

Série d'exercices N° 4

Exercice 1 : La couverture par le taux de change à terme (cas de l'exportateur)

Une entreprise européenne a vendu aux USA une quantité de marchandise pour un montant de **150 000** dollars. Compte tenu des délais de fabrication et de livraison, le **règlement** interviendra dans **3 mois** et sera effectué dans la devise du client, c'est à dire en **USD**.

1. Quel est le risque couru par l'entreprise ?

L'entreprise souhaite se couvrir contre le risque de change grâce à une **couverture à terme**.

2. Quelle position doit-elle prendre pour se couvrir par le taux de change à terme ?

Son banquier lui fournit les renseignements suivants :

- Cours comptant : 1 euro = 1,1157 – 1,1170 USD
- Taux de l'euro à trois mois : 2,5% / 3%
- Taux de l'USD : 4,25% / 5%
- Commission bancaire : 0,4 %

3. Y a-t-il report ou déport de l'euro ? Y a-t-il gain ou perte de change ?

4. Calculer le report ou déport de l'euro.

5. Calculer le cours à terme de l'euro fourni par la banque.

6. Combien va encaisser l'exportateur en euro ?

Exercice 2 : La couverture par le taux de change à terme (cas de l'importateur)

Un importateur français achète pour **200 000 CHF** de marchandises. Délais de paiement **60 jours**. Il souhaite se couvrir contre le risque de change grâce à un achat à terme. Son banquier lui fournit les renseignements suivants :

- Cours comptant : 1 EUR = 1,1275 – 1,1292 CHF
- Taux de l'euro : 2,2% / 2,75%
- Taux du CHF : 1,5% / 1,8%
- Commission bancaire : 2 pour mille

Mêmes questions que l'exercice précédent.

Exercice 3 : Risque de change – Option de change (cas de l'importateur)

Un importateur européen doit régler dans 3 mois un achat libellé en dollars d'un montant de 2 000 000 USD.

1. Quel est le risque couru par l'importateur ?

2. Quelle position doit-il prendre sur le marché d'options de change ?

3. L'importateur consulte son banquier, qui lui indique que :

- le cours du dollar à ce jour est de 1,0725 USD pour 1 € ;
- la prime d'une option d'achat à 3 mois est de 2,5 %.

Quel est le prix d'exercice de l'option d'achat de devises. Quel est le montant de la prime que doit verser l'importateur ? Quand doit-elle être versée ?

4. Trois mois plus tard, deux hypothèses peuvent être faites sur le cours du dollar :

- le cours du dollar est de 1,1080 USD pour 1 € ;

- le cours du dollar est de 1,0536 USD pour 1 € ;

Que doit faire l'importateur dans chacune des hypothèses ?

5. Représenter graphiquement la situation dans chacune des hypothèses.

6. Déterminer la situation du vendeur de l'option d'achat dans chacune des hypothèses. Représenter graphiquement sa situation.

Exercice 4 : Risque de change – Option de change (cas de l'exportateur)

Un exportateur français a vendu pour 1 000 000 CHF de marchandises à un client suisse. La vente est réalisée à crédit ; elle est payable dans trois mois.

1. Quel est le risque couru par le vendeur ?

2. Quelle position doit-il prendre sur le marché d'options de change ?

3. L'exportateur consulte son banquier, qui lui indique que :

- le cours du CHF à ce jour est de 1,0675 CHF pour 1 € ;

- la prime d'une option de vente à 3 mois est de 2 %.

Quel est le prix d'exercice de l'option de vente de devises ? Quel est le montant de la prime que doit verser l'exportateur ? Quand doit-elle être versée ?

4. Trois mois plus tard, deux hypothèses peuvent être faites sur le cours du CHF :

- le cours du CHF est de 1,0894 CHF pour 1 € ;

- le cours est de 1 CHF pour 1 € ;

Que doit faire l'exportateur dans chacune des hypothèses ?

5. Représenter graphiquement la situation dans chacune des hypothèses.

6. Déterminer la situation du vendeur de l'option de vente dans chacune des hypothèses. Représenter graphiquement sa situation.

Exercice 5 : Avances en devises (ADE)

Le 15 mars, une entreprise française exporte du petit matériel électrique pour une valeur de 680 000 dollars en accordant un crédit de 3 mois. L'exportateur décide d'effectuer une avance en dollar qui lui permet de régler en même temps un problème de financement et un problème de risque de change, tout en évitant de supporter un déport important sur la vente de dollars à 3 mois.

Le 15 mars, le cours du dollar au comptant est : USD 1 = 1,0142 EUR. Le taux de l'euro-dollar à 6 mois à Paris est de 8 %. La banque perçoit une commission de 1,25 % sur l'opération. Trois mois plus tard, le 15 juin, le dollar au comptant se négocie sur la base de USD 1 = 1,0268 EUR.

1. Quelle est, exprimée en euro, la somme obtenue par l'exportateur le 15 mars ?

2. quel est le coût de l'avance en devises ?