

Examen du module Politiques et Gestion du Risque de Change

Béjaïa, le 21 mai 2023

Questions théoriques : 05 pts

1. Expliquez la notion de « Position de Change » et son utilité dans le processus de gestion du risque de change. **1,5 pt**
2. En quoi réside l'avantage des options de change par rapport et la couverture à terme ? **1,5 pt**
3. Quel est le principe de l'avance en devises comme technique de couverture contre le risque de change ? **2 pts**

Exercice 1 : 06 pts

Un exportateur européen possède une créance à 6 mois de 280 000 dollars canadiens.

- Sur le marché des changes au comptant : $1 \text{ CAD} = 0,6800 - 0,6838 \text{ EUR}$
- Le taux d'intérêt à 6 mois sur le marché monétaire canadien est : $4,25 \% - 4,5 \%$
- Le taux d'intérêt à 6 mois sur le marché monétaire européen est : $6,5 \% - 6,75 \%$

L'importateur décide de se couvrir contre le risque de change par une vente à terme de devises.

1. Expliquez comment procède le banquier pour déterminer le taux de change à terme qu'il propose à l'exportateur. **3 pts**
2. Quel est le taux à terme proposé par le banquier à l'exportateur ? **2 pts**
3. Quelle valeur en euro serait obtenue par l'exportateur vendant à terme de 6 mois cette créance de 280000 dollars canadiens ? **1 pt**

Exercice 2 : 9 pts

Le 1^{er} juillet, un importateur américain apprend qu'il déboursera 2 millions de livres sterling dans un mois. Etant donné que cette devise connaît une forte volatilité, l'importateur désire de se couvrir sur le marché interbancaire contre une hausse importante de son cours, sans se priver pour autant d'une éventuelle baisse. Plusieurs possibilités s'offrent à lui :

- Vendre une option d'achat de livre sterling à la monnaie ;
- Vendre à terme des livres sterling ;
- Acheter une option d'achat de livres sterling à la monnaie ;
- Acheter à terme des livres sterling ;
- Acheter une option de vente de livres sterling à la monnaie ;
- Attendre l'échéance pour se couvrir.

Les conditions du marché des options de change sont données dans le tableau suivant. Il est par ailleurs précisé que :

- Le cours *spot* S est de 1 GBP= USD 1,5000 ;
- Le cours *forward* F est de 1 GBP= USD 1,5020

Marché des options

Strike price	Prix des options (premium en %)					
	Calls			Puts		
	Juillet	Août	Septembre	Juillet	Août	Septembre
1,48	1,75	2,4	3,25	0,5	1,2	2
1,50	1,25	2	3	0,8	1,6	2,5
1,52	0,75	1,5	2,8	1,3	2,2	2,75

1. Quelle décision doit prendre cet importateur ? Justifiez votre réponse dans chaque possibilité. **3 pts**
2. Déterminez le montant à payer en dollars par l'importateur ainsi que les gains ou les pertes associés à l'opération de couverture si, à l'échéance : **6 pts**
 - la livre sterling est égale à 1 GBP = USD 1,4520
 - la livre sterling est égale à 1 GBP = USD 1,6035
 - la livre sterling reste inchangée à 1 GBP = USD 1,5000.