

TD 1 : LE MARCHE DES CHANGES AU COMPTANT *SPOT*

Exercice 1

Le *spread* de la parité USD/EUR est de 15 points. Sachant que le cours moyen USD/EUR = 0,7252, calculer les cours acheteur et vendeur EUR/USD.

Exercice 2

Un client s'adresse à sa banque et lui donne l'ordre suivant : il serait acheteur de CHF contre EUR au comptant au cours de EUR/CHF = 1,3850.

Les conditions observées sur le marché spot sont les suivantes :

$$\text{EUR/USD} = 1,3595 - 605$$

$$\text{USD/CHF} = 0,9160 - 70$$

1°- Compte tenu des conditions observées sur le marché, cet ordre sera-t-il exécuté par la banque? Pourquoi?

2°- Sachant que le cours USD/CHF reste inchangé, quelle condition doit vérifier le cours EUR/USD pour que l'ordre du client soit exécuté?

Exercice 3

Sur le marché des changes au comptant, on observe les cours suivants :

$$\text{USD/TND} = 1,4068 - 75$$

$$\text{USD/SEK} = 6,3018 - 48$$

Un client veut acheter 5 millions de SEK contre des dinars. Calculer le cours 10SEK/TND appliqué au client qui permet à la banque de dégager un gain de cette opération de change de 1000 dinars.

Exercice 4

Y a-t-il possibilité d'arbitrage si les cotations suivantes sont observées au même instant :

$$\text{Banque A : USD/NOK} = 5,5418 - 30$$

$$\text{Banque B : USD/NOK} = 5,5395 - 420$$

Exercice 5

Le gestionnaire d'un fonds de pension américain souhaite acheter la contre-valeur de 3 millions de dollars en yens. Il s'adresse à trois banques concurrentes qui lui proposent les conditions suivantes :

$$\text{Banque A : USD/JPY} = 81,3625 - 50$$

$$\text{Banque B : USD/JPY} = 81,3612 - 28$$

$$\text{Banque C : USD/JPY} = 81,3509 - 19$$

1°- Quelle banque le gestionnaire choisira-t-il?

- 2°-
- a/ Existe-t-il un arbitrage possible entre les trois banques? Si oui, détailler la réponse en précisant le type d'arbitrage dont il s'agit.
 - b/ Quel gain peut-on réaliser si on dispose de 5 millions de JPY ?
 - c/ Même question si on dispose de 200.000 USD.
 - d/ Que deviennent ces décisions s'il existe sur chaque opération de change une commission de change de 0,1% ?

Exercice 6

Sur le marché des changes au comptant, on observe les cotations suivantes :

$$100 \text{ JPY/SEK} = 7,7175 - 255$$

$$10 \text{ SEK/NOK} = 8,8117 - 79$$

$$10 \text{ NOK/JPY} = 148,7500 - 9,5600$$

1. Que doit faire un cambiste sollicité par un client importateur japonais qui souhaite régler une dette de 1 000 000 NOK au moindre coût ?
2. Existe-t-il une opportunité d'arbitrage pour le propre compte de la banque ? Si oui pourquoi et de quel type d'arbitrage s'agit-il ?
3. Quelles opérations un arbitragiste détenant une richesse initiale de 1 000 000 NOK doit-il mettre en place ?
4. Même question si la richesse est de 20 000 000 JPY ?
5. Calculez le rendement en pourcentage de ces deux opérations d'arbitrage.
6. En réalité, sur le marché des changes, une commission s'applique à chaque opération effectuée. Quel est le seuil x (exprimé en %) de cette commission à partir duquel l'arbitrage ne sera plus intéressant ?