

Sommaire

Partie 1 : Détermination et dynamique de change aspects théoriques et empiriques

Chapitre 1 : Les marchés des changes internationaux

Questions théoriques	1
Exercice 1 : Evolution des transactions sur les marchés des changes	1
Exercice 2 : Lecture des tableaux de cotation de changes	2
Exercice 3 : Systèmes de cotations sur les <i>foreign exchange markets</i>	4
Exercice 4 : Cotations en temps réel le système Reuters	4
Exercice 5 : Cotations des contrats à terme	4
Exercice 6 : Système de cotation sur le MIB tunisien	6
Exercice 7 : Opérations d'arbitrage sur les <i>FX markets</i>	6
Exercice 8 : <i>Risk and turnover</i> in the foreign exchange markets	7
Exercice 9 : Cours de change, taux de change effectif réel	8
Corrigés	11
Quelques références	39

Chapitre 2 : Les déterminants fondamentaux du taux de change

Questions théoriques	41
Exercice 1 : PPA et évolution des cours de change	41
Exercice 2 : Taux de change et maîtrise de l'inflation.....	41
Exercice 3 : La jonction PPA et conception monétaire	42
Exercice 4 : Validité de la théorie de la PPA : le cas du Dinar tunisien	42
Exercice 5 : Validité de la version relative de la PPA	43
Exercice 6 : Validité de la PPA et présence d'un droit de douane	44
Exercice 7 : PPA et choix d'investissement.....	44
Exercice 8 : <i>Fundamentals in FX : good markets and asset market view</i>	45
Exercice 9 : Validité empirique de la PPAR : le cas tunisien	47
Exercice 10 : Validité de la PPA : cas de l'Allemagne et des Etats-Unis	48
Exercice 11 : Test économétrique de la PPA	49
Exercice 12 : Stationnarité des taux de change réels et PPA	50
Exercice 13 : Limites conceptuelles de la PPA relative.....	52
Exercice 14 : PPA et cointégration	52
Exercice 15 : Validité de la PTIC : le cas du dinar	52
Exercice 16 : Prime à terme cas des euros devises	53
Exercice 17 : Limites de la théorie des PTIC.....	54
Exercice 18 : Relation de Fisher internationale	54
Exercice 19 : Evidence empirique de la relation de Fisher internationale.....	54
Corrigés	55
Quelques références	101

Chapitre 3 : Taux de change, commerce extérieur et balance des paiements

Questions théoriques	105
Exercice 1 : Evolution des soldes de la balance des paiements	105
Exercice 2 : Soldes de la balance des paiements de la Tunisie.....	106
Exercice 3 : Evolution du commerce extérieur de la Tunisie	107
Exercice 4 : Taux de change effectif réel et déficit commercial.....	108
Exercice 5 : Déficit budgétaire, balance courante et taux de change.....	108
Corrigés	109
Quelques références	123

Chapitre 4 : modèles structurels et dynamique de change

Questions théoriques	125
Exercice 1 : Validité de l'approche monétaire durant les années 1970	125
Exercice 2 : Réhabilitation du modèle monétaire à prix fixes flexibles et <i>News</i>	126
Exercice 3 : Capacité prédictive des modèles structurels	127
Exercice 4 : Détermination et dynamique de change.....	128
Exercice 5 : Validité empirique des modèles structurels	130
Corrigés	131
Quelques références	144

Chapitre 5 : Efficience des marchés des changes

Questions théoriques	149
Exercice 1 : Efficience, parité des taux d'intérêt couverte en changes.....	149
Exercice 2 : Efficience et opérations d'arbitrage spatial et triangulaire	150
Exercice 3 : Efficience à terme et problèmes des hypothèses jointes.....	150
Exercice 4 : Efficience des marchés des changes	151
Exercice 5 : Tests de validité de l'hypothèse d'efficience à terme.....	152
Exercice 6 : Efficience à terme et tests d'orthogonalité.....	152
Exercice 7 : Efficience au comptant et cointégration : le cas du MIB.....	152
Exercice 8 : Les tests d'efficience : l'approche par la cointégration	154
Exercice 9 : Efficience à terme et enseignements des MCE.....	155
Exercice 10 : Efficience informationnelle et processus de martingale	155
Corrigés	156
Quelques références	180

Partie 2 : Risque de change, techniques de couverture et diversification internationale

Chapitre 6 : Mesures, modélisation de la volatilité et techniques de prévision des cours de change

Questions théoriques	185
Exercice 1 : Représentation de l'évolution intra-quotidienne de change	185
Exercice 2 : Prévision des cours de change l'analyse chartiste	186

Exercice 3 : Techniques de mesures et prédiction des cours de change	187
Exercice 4 : Stationnarité, ordre d'intégration : théorie et tests.....	188
Exercice 5 : Propriétés des rendements des cours de change	188
Exercice 6 : Modélisation de la volatilité et processus GARCH.....	190
Exercice 7 : Modélisation volatilité-volume de change : l'étude de Jorion.....	192
Corrigés	194
Quelques références	214

Chapitre 7 : Mesures, expositions et techniques de couverture contre le risque de change

Questions théoriques	219
Exercice 1 : Exposition économique de change : Adler et Dumas (1983)	219
Exercice 2 : Exposition de consolidation au risque de change	220
Exercice 3 : Endettement et risque de change.....	221
Exercice 4 : Exposition et couverture contre le risque de change	222
Exercice 5 : Opérations financières et risque de change.....	224
Exercice 6 : Exposition et couverture contre le risque de change	225
Exercice 7 : Commerce international et risque de change	227
Exercice 8 : Commerce international et risque de change	228
Exercice 9 : Couverture d'une position longue de change.....	229
Exercice 10 : Commerce international et risque de change.....	230
Exercice 11 : Risque de change conditionnel	231
Corrigés	232
Quelques références	264

Chapitre 8 : Les contrats *futures* et *forward* : évaluations et stratégies de couverture

Questions théoriques	267
Exercice 1 : Modes de cotation des cours spot et à terme.....	267
Exercice 2 : Lecture des tableaux de cotations du <i>Financial Times Journal</i>	268
Exercice 3 : Estimation des cours de change à terme	270
Exercice 4 : Opérations d'arbitrage sur le marché des changes à terme.....	270
Exercice 5 : Opérations de spéculation sur le marché des changes	271
Exercice 6 : Le cours à terme comme prédicteur du cours <i>spot</i> futur.....	271
Exercice 7 : Evaluation d'un contrat <i>forward</i>	273
Exercice 8 : Couverture par les contrats <i>futures</i>	273
Exercice 9 : Couverture par les contrats <i>forward</i>	273
Exercice 10 : Couverture par les contrats <i>forward</i>	274
Corrigés	275
Quelques références	292

Chapitre 9 : Les options de change : problèmes d'évaluation et stratégies de couverture

Questions théoriques	295
Exercice 1 : Lecture des tableaux de cotations des options de change	295
Exercice 2 : Cotations des options : le système Globex	296
Exercice 3 : Restrictions d'arbitrage et conditions limites	296
Exercice 4 : Relation de parité CALL-PUT	298
Exercice 5 : Les déterminants de l'option de change.....	298
Exercice 6 : Evaluation d'un CALL : modèle Garman Kohlhagen	299
Exercice 7 : Options sur devises et indicateurs de sensibilité.....	299
Exercice 8 : HSD, ISD et évaluation des options de change	300
Exercice 9 : L'effet de levier d'un CALL européen	301
Exercice 10 : Couverture d'une position longue en devise	301
Exercice 11 : Evaluation des options : le modèle de Garman Kohlhagen	302
Exercice 12 : Evaluation en temps continu : le modèle de Grabbe	303
Exercice 13 : Evaluation d'un CALL : processus binomial avec drift	304
Exercice 14 : Evaluation d'un PUT : processus binomial avec drift	305
Exercice 15 : Volatilité implicite et notion de <i>smile volatility</i>	305
Exercice 16 : Evaluation et dynamique des indicateurs de sensibilité.....	306
Exercice 17 : Options à prime zéro et couverture du risque de change.....	307
Corrigés	308
Quelques références	342

Chapitre 10 : Evaluation et gestion des actifs financiers : le contexte international

Questions théoriques	345
Exercice 1 : Notion de <i>value at risk</i>	345
Exercice 2 : Rendement d'une obligation : cas de non couverture.....	346
Exercice 3 : Rendement d'une obligation : cas de couverture.....	347
Exercice 4 : Rendement et diversification internationale	348
Exercice 5 : Rendement et risque : le cas d'un actif unique	348
Exercice 6 : Rendements anticipés et opérations d'arbitrage	349
Exercice 7 : Choix d'actifs financiers internationaux	350
Exercice 8 : Gestion de portefeuilles et diversification internationale	351
Exercice 9 : Les facteurs déterminants des portefeuilles internationaux.....	353
Corrigés	354
Quelques références	393