

|              |              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
|              | 24/06        |              |              |
| + 10 000 000 | Achat swap   | - 13 847 000 | ] 566,67 USD |
| - 10 000 000 | Vente Client | + 12 819 000 |              |
| 0            | Emprunt      | + 928 566,67 |              |

|              |              |                 |  |
|--------------|--------------|-----------------|--|
|              | 24/07        |                 |  |
| - 10 000 000 | Remb swap    | + 13 844 696    |  |
| + 10 000 000 | Annulation   | - 12 914 000    |  |
|              | Tresorerie   |                 |  |
| 0            | Remb emprunt | - 929 000       |  |
|              |              | <u>1690 USD</u> |  |

E. Report à terme

1) USD/CHF : 1,1690 pour 1 USD  
 Le client est perdant, car le prix du marché (1,0883/89)  
 est meilleur.

2) Flux de la banque

|              |               |              |              |
|--------------|---------------|--------------|--------------|
|              | 22/06         |              |              |
| - 10 000 000 | Vente Swap    | 10 886 000   | Spot: 1.0883 |
| + 10 000 000 | Rachat Client | - 10 886 000 |              |

24/07

|              |              |            |                                |
|--------------|--------------|------------|--------------------------------|
| + 10 000 000 | Rb swap      | 10 882 250 | 1.0883 - $3,75 \times 10^{-9}$ |
| - 10 000 000 | Vente client | 10 884 000 |                                |
| 0            | Solde        | + 1750 CHF | = 1.088225                     |

Flux client:

| USD          | 29/06         | CHF         |
|--------------|---------------|-------------|
| + 10 000 000 | Achat à 1,690 | -11 690 000 |
| -10 000 000  | Vente spot    | +10 886 000 |
|              |               | -804 000    |
|              | 29/07         |             |
| + 10 000 000 | Achat à terme | -10 887 000 |

|              |                              |              |
|--------------|------------------------------|--------------|
| -10 000 000  | 29/06<br>Swap V              | + 10 886 000 |
|              | 1,0886                       |              |
| + 10 000 000 | Annulation client<br>à 1,690 | -11 690 000  |
| 0            | Emprunt 0,15% 30             | + 804 000    |

|             |                       |                                                                       |
|-------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|             | 29/07                 |                                                                       |
|             | Rb emprunt            | $-804 000 \left(1 + 0,15\% \times \frac{30}{360}\right) = -804 100,5$ |
| +10 000 000 | Rb swap               | -10 882 250<br>= -11 686 350,5 CHF                                    |
| -10 000 000 | Vente client<br>1,687 | +11 687 000                                                           |
| 0           | Solde                 | 649,5                                                                 |

F. achat de CD (contrat de dépôt)

↑ Titre de créance négociable (emprunt court terme)

1) Taux Cd: 1,12%.

Sans Swap

$$\begin{aligned} V_i &= 10 000 000 \\ V_f &= 10 000 000 \left(1 + 1,12\% \times \frac{31}{360}\right) = 10 038 311,11 \text{ EUR} \end{aligned}$$

Avec swap:

| EUR         | 84 / 04       | USD         |
|-------------|---------------|-------------|
| -10 000 000 | Achat CD      | 0           |
| +10 000 000 | Swap Acheteur | -12 919 000 |

|                |                              |                                           |
|----------------|------------------------------|-------------------------------------------|
|                | 24/07                        |                                           |
| +10 088 311,11 | Rb CD                        |                                           |
| -10 088 311,11 | Rb swap                      | +12 947 071,12 = 1,291052 x 10 088 311,11 |
|                | avec mismatch                |                                           |
|                | $1,2919 - 898 \cdot 10^{-4}$ |                                           |
|                | 1,291052                     |                                           |

$$12 919 000 \left( 1 + t \times \frac{91}{360} \right) = 12 947 071,12 \Rightarrow t = 0,86\%$$

CD en USD  $\Rightarrow 0,72\%$

F - 2) CD de 10 000 000 USD sur 3 mois

Taux = 0,72%

$$VA = 10 000 000 \left( 1 + 0,72\% \times \frac{91}{360} \right) = 10 018 200 \text{ USD}$$

| EUR           |             | USD           |                    |
|---------------|-------------|---------------|--------------------|
| 0             | Achat de CD | -10 000 000   |                    |
| -7 740 537,19 | Swap 1,2919 | +10 000 000   |                    |
| -7 740 537,19 | Solde       | 0             |                    |
| 0             | Rb CD       | +10 018 200   | 1,2919 - 8,02 pips |
| +7 740 537,19 | Swap        | -9 993 792,08 | = 1,291088         |
| 0             | Solde       | 24 407,92 USD |                    |

G -

prix à terme = 1,2814

A la monnaie  $\Rightarrow$  strike = sous-jacent

Cotation des options sur devise  $\Rightarrow$  cotée en relative