

## 1 - IMAFA Les Marchés Financiers

CIOSI Franck

Ancien Trésorier CFM - Indosuez Monaco - Groupe  
Crédit Agricole à la retraite

franckciosi@orange.fr

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

1

1

## Marché des Changes - Principes

### Les transactions

Les devises se traitent sur un marché décentralisé tenu par les opérateurs bancaires 24h/24 : le marché de gré à gré.

Les principaux centres financiers couvrent tout le globe, le jour de transaction commençant à l'Est et se déplaçant vers l'Ouest.



NEW-YORK



LONDRES



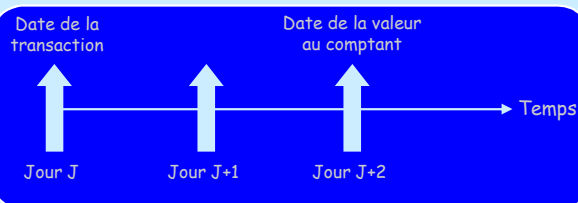
TOKYO

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

2

2

## Marché des Changes - Principes



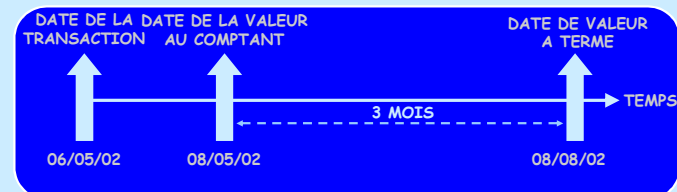
Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

3

3

## Marché des Changes - Principes

Donc, pour une transaction à 3 mois fixée le lundi 6 mai 2002, la valeur au comptant est le mercredi 8 mai et la valeur à terme à 3 mois est le Jeudi 8 août 2002.



Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

4

4

## Marché des Changes - Principes

Lorsqu'un **cabiste** fait une cotation sur le marché pour acheter des **EUR/USD**, il achète des **EUR** avec des **USD**. Il échange ses **USD** contre des **EUR**.



Lorsqu'un **cabiste** fait une cotation sur le marché pour vendre des **EUR/USD**, il vend des **EUR** pour des **USD**. Il échange ses **EUR** contre des **USD**.

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

5

5

## Marché des Changes - Principes

Si l'opérateur qui réalise la transaction achète à 0,9050, il reçoit un **EUR** pour 0,9050 **USD**. Il vend un **USD** à un taux de change de 0,9050 par **EUR** reçu.



Si l'opérateur qui réalise la transaction vend à 0,9050, il vend chaque **EUR** pour recevoir 0,9050 **USD**. Il achète un **USD** à un taux de change de 0,9050 par **EUR** vendu.

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

6

6

## Marché des Changes - Principes



Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

7

7

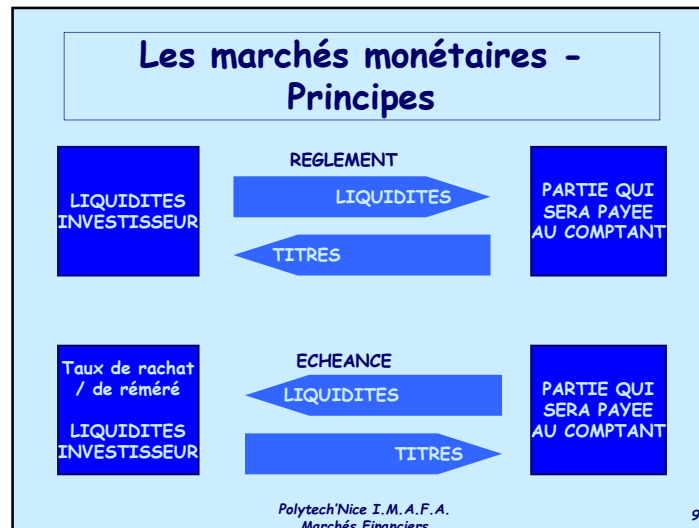
## Marché des Changes - Principes



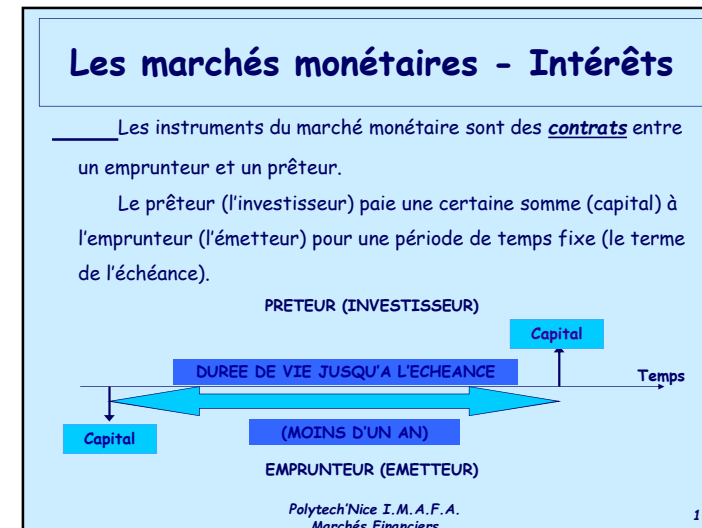
Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

8

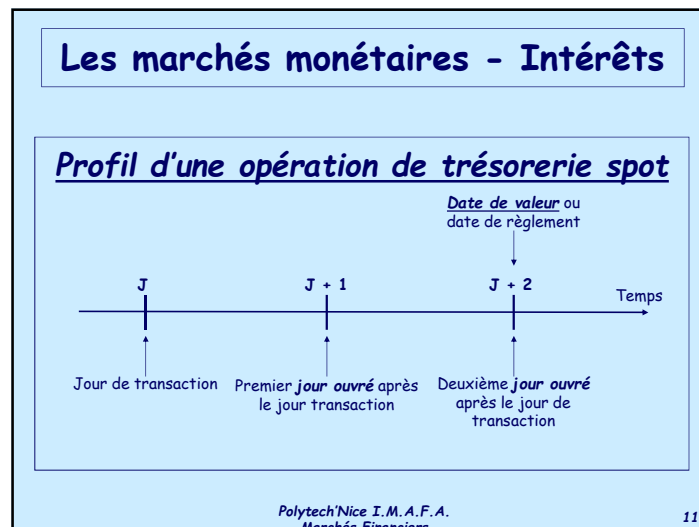
8



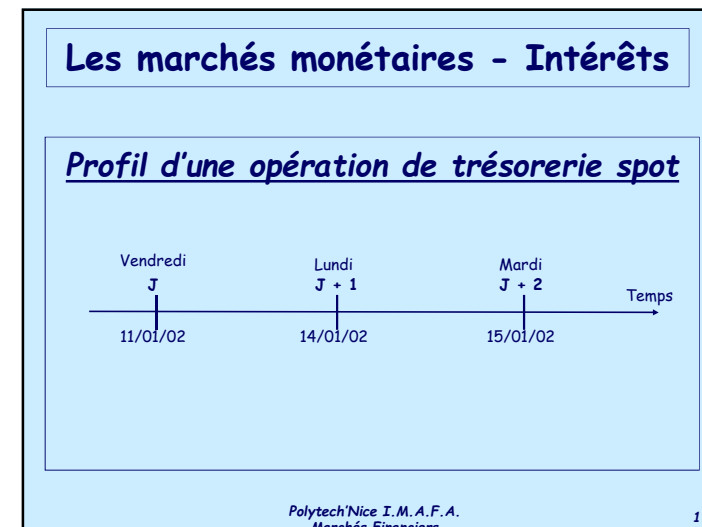
9



10



11



12

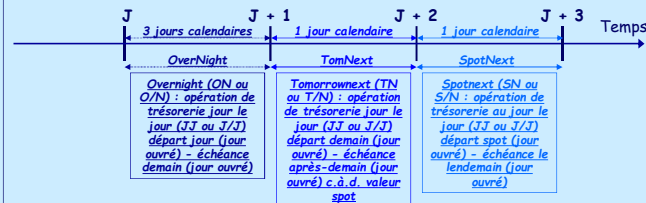
## Les marchés monétaires - Intérêts

### Profils des différentes opérations de jour le jour

#### (opérations de trésorerie)

#### - exemples pour la terminologie utilisée -

Vendredi 11/01/02	Lundi 14/01/02	Mardi 15/01/02	Mercredi 16/01/02
Valeur Jour	Valeur Tom	Valeur Spot	



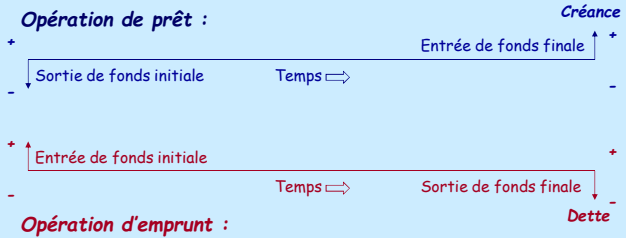
Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

13

13

## La notion de taux d'intérêt

Les flux de capital et d'intérêts générés par une opération de trésorerie donne une idée plus claire de ce qu'il se passe dans le temps :

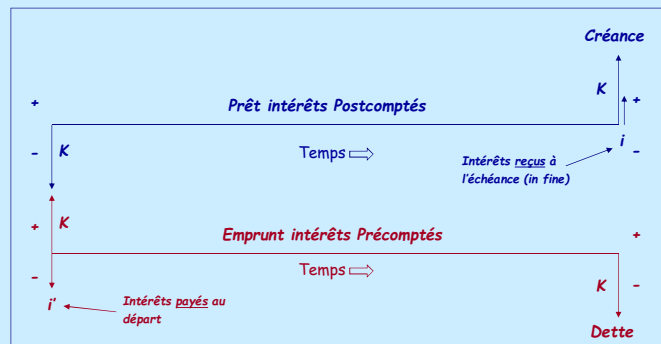


Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

14

14

## La notion de taux d'intérêt

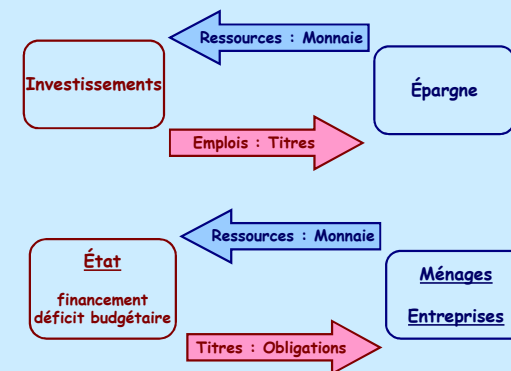


Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

15

15

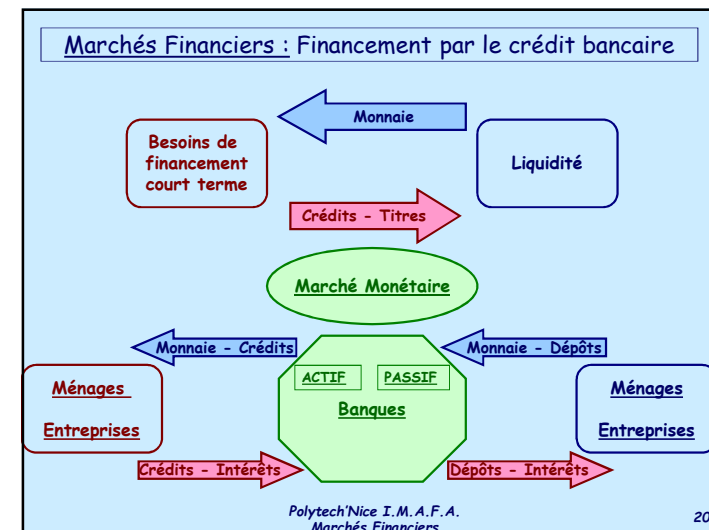
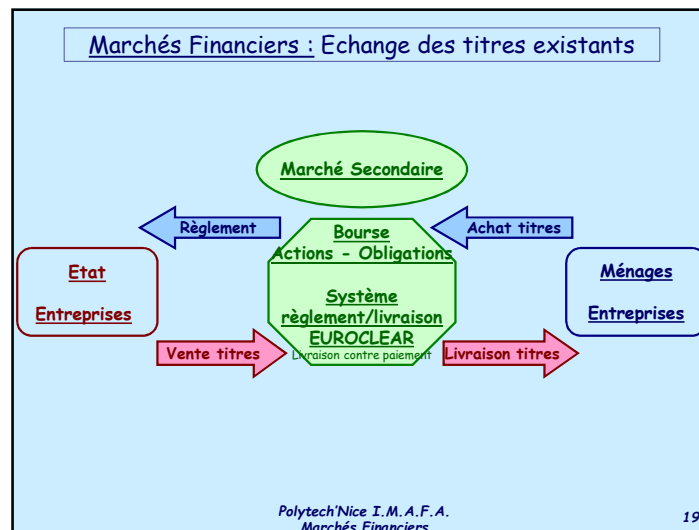
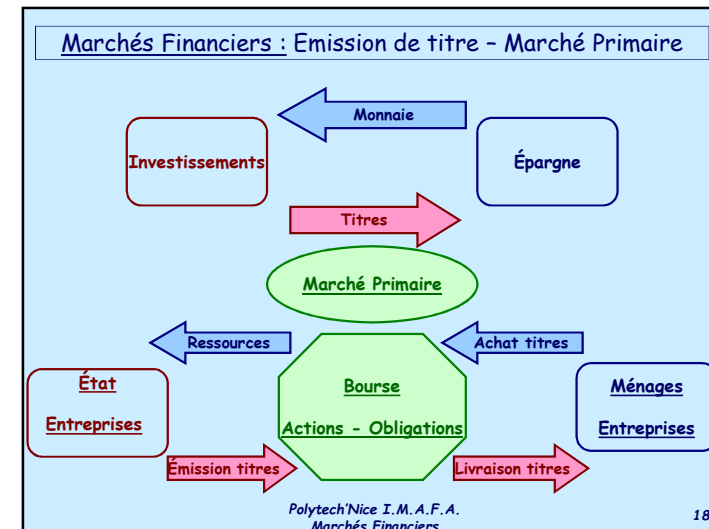
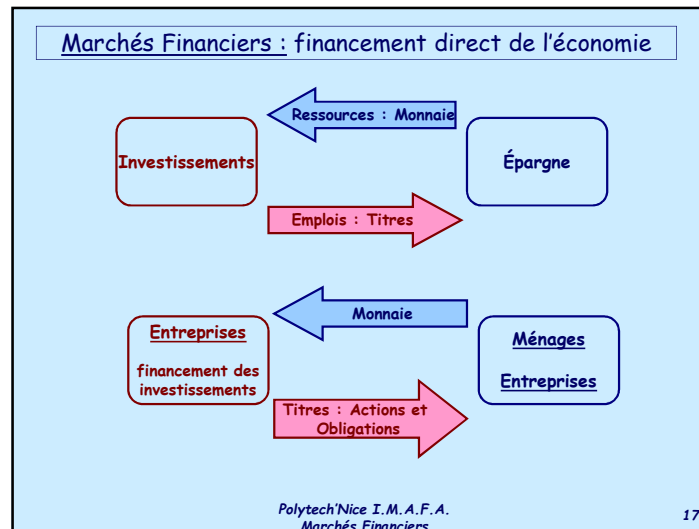
## Marchés Financiers : financement du déficit budgétaire

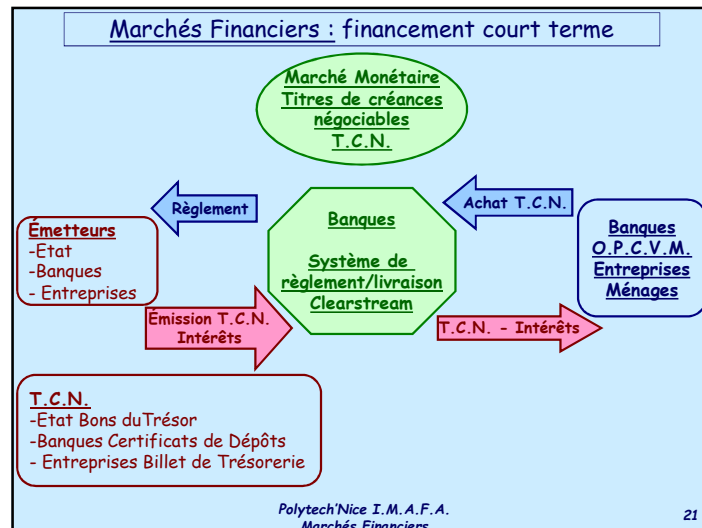


Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

16

16





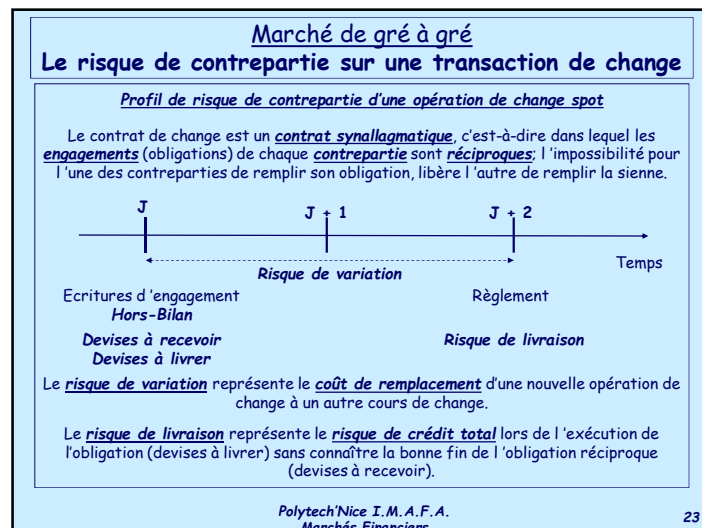
21

### Marchés Financiers

	Taux court terme	Marché Monétaire	Marché Interbancaire de gré à gré	Prêts/Emprunts T.C.N.	Banque Centrale Banques Entreprises
<b>Taux</b>	Taux long terme	Marché Obligataire	Marché Organisé & Marché de gré à gré	Achats/Ventes Obligations & Oblig. convertibles	État Banques Entreprises
<b>Change</b>			Marché Interbancaire de gré à gré	Achats/Ventes de devises	Banque Centrale Banques Entreprises
<b>Actions</b>		Stock Exchange	Marché Organisé Centralisé	Achats/Ventes de titres	A.M.F. Banques Entreprises O.P.C.V.M.
<b>Dérivés</b>	Marchés à terme	Marchés Organisés	Contrats standardisés	Dépôt de garantie Appel de marge	Taux, court, long; Change; Actions; Indices boursiers
	Marchés de gré à gré	Marchés Interbancaires	Swap de taux FR.A.	Taux, court, long; Change;	
	Marchés à terme conditionnels Options	Marchés Organisés	Marchés de gré à gré	Taux, court, long; Change; Actions; Indices boursiers	

Polytech/Nice I. M. A. F. A. Marchés Financiers 22

22



23

### Le marché des changes au comptant

#### Exemple de cotation

**Profil d'un cotation de cours spot EUR/USD**

	BID	ASK
	1,2105	1,2110

**Market maker:** BID : demande (ou bas de fourchette du marché), le marché achète l'euro et vend le dollar (pour 1 euro acheté, 1,2105 dollar vendu). ASK : offre (ou haut de fourchette du marché), le marché vend l'euro et achète le dollar (pour 1 euro vendu, 1,2110 dollar acheté).

**Market taker:** Si vous désirez vendre de l'euro et acheter du dollar, il vous faudra traiter sur le bid du marché des changes (pour 1 euro vendu, 1,2105 dollar acheté). Si vous désirez acheter de l'euro et vendre du dollar, il vous faudra traiter sur le ask du marché des changes (pour 1 euro acheté, 1,2110 dollar vendu).

**Bas de fourchette** **Haut de fourchette**

Polytech/Nice I. M. A. F. A. Marchés Financiers 24

24

Marchés Financiers		
Calcul de cours croisé (cross rate) sur le marché des changes		
	<u>BID</u>	<u>ASK</u>
Market Maker	Achète l'euro/Vend le dollar	Vend l'euro/Achète le dollar
<b>EUR/USD</b>	<b>1 , 21 05</b>	<b>1 , 21 10</b>
Market Taker	Vend l'euro/Achète le dollar	Achète l'euro/Vend le dollar
Market Maker	Achète la livre sterling/Vend le dollar	Vend la livre sterling/Achète le dollar
<b>GBP/USD</b>	<b>1 , 79 80</b>	<b>1 , 79 85</b>
Market Taker	Vend la livre sterling/Achète le dollar	Achète la livre sterling/Vend le dollar
Market Maker	Achète l'euro/Vend la livre sterling	Vend l'euro/Achète la livre sterling
Calcul théorique	$1,2105 / 1,7985$	$1,2110 / 1,7980$
<b>EUR/GBP</b>	<b>0 , 67 30</b>	<b>0 , 67 35</b>
Market Taker	Vend l'euro/Achète la livre sterling	Achète l'euro/Vend la livre sterling

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

25

Marchés Financiers		
Exemple d'arbitrage sur le marché des changes (1)		
	<u>BID</u>	<u>ASK</u>
Market Maker	Achète l'euro/Vend la livre sterling	Vend l'euro/Achète la livre sterling
<b>EUR/GBP</b>	<b>0 , 67 50</b>	<b>0 , 67 55</b>
Market Taker	Vend l'euro/Achète la livre sterling	Achète l'euro/Vend la livre sterling
<b>EUR/USD</b>		<b>1 , 21 10</b>
Market Taker		Achète l'euro/Vend le dollar
<b>GBP/USD</b>	<b>1 , 79 80</b>	
Market Taker	Vend la livre sterling/Achète le dollar	
Calcul théorique		$1,2110 / 1,7980$
<b>EUR/GBP</b>		<b>0 , 67 35</b>
Market Taker		Achète l'euro/Vend la livre sterling
<b>EUR/GBP</b>	<b>0 , 67 50</b>	
Market Taker	Vend l'euro/Achète la livre sterling	

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

26

Marchés Financiers		
Exemple d'arbitrage sur le marché des changes (2)		
	<u>BID</u>	<u>ASK</u>
Market Maker	Achète l'euro/Vend la livre sterling	Vend l'euro/Achète la livre sterling
<b>EUR/GBP</b>	<b>0 , 67 15</b>	<b>0 , 67 20</b>
Market Taker	Vend l'euro/Achète la livre sterling	Achète l'euro/Vend la livre sterling
<b>EUR/USD</b>	<b>1 , 21 05</b>	
Market Taker	Vend l'euro/Achète le dollar	
<b>GBP/USD</b>		<b>1 , 79 85</b>
Market Taker		Achète la livre sterling/Vend le dollar
Calcul théorique	$1,2105 / 1,7985$	
<b>EUR/GBP</b>	<b>0 , 67 30</b>	
Market Taker	Vend l'euro/Achète la livre sterling	
<b>EUR/GBP</b>		<b>0 , 67 20</b>
Market Taker		Achète l'euro/Vend la livre sterling

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

27

Marchés Financiers					
Exemple Marché à terme de taux d'intérêt					
<u>Maturités</u>	1M	3M	6M	9M	12M
<u>Nb jours</u>	30	90	180	270	360
<u>Taux % l'an</u>	12%	12%	12%	12%	12%
<u>Taux proportionnel</u>	1%	3%	6%	9%	12%
<u>Valeur Future</u>	101	103	106	109	112

100

→ 101

100\*(1+(12%\*30/360))=101 [capitalisation]

100

→ 103

100

→ 106

100

→ 109

100

→ 112

Vous comparez Valeur Actuelle (100) et Valeur Future (101 ou 103...)

Polytech/Nice I.M.A.F.A.

28

Polytech'Nice I. M. A. F. A.  
Marchés Financiers

28

<div> <div>Marchés Financiers</div> <div>Exemple Marché à terme de taux d'intérêt</div> </div>					
<u>Maturités</u>	1M	3M	6M	9M	12M
<u>Nb jours</u>	30	90	180	270	360
<u>Taux % l'an</u>	12%	12%	12%	12%	12%
<u>Taux proportionnel</u>	1%	3%	6%	9%	12%
<u>Valeur Future</u>	101	103	106	109	112
<u>1/3</u>	101	→ 103	90 - 30 = 60 jours		
<u>3/6</u>		103	→ 106	180 - 90 = 90 jours	
<u>3/9</u>		103	→ 109		
<u>6/12</u>			106	→ 112	
<u>3/12</u>		103	→ 112		
<u>Vous comparez une Valeur Future (103) et une autre Valeur Future (106 ou 109...)</u>					
<div> <div>Polytech'Nice I. M. A. F. A.</div> <div>Marchés Financiers</div> </div>					

29

29

Marchés Financiers - Adéquation des Fonds Propres	
Ratio Cooke : ratio de solvabilité de 8%	
Actif	Passif
Emplois	Ressources
Créances	Dettes
Assets	Liabilities
Liquidité croissante	Exigibilité croissante
Polytech'Nice I. M. A. F. A. Marchés Financiers	
30	

30

Marchés Financiers - Adéquation des Fonds Propres	
Ratio Cooke : ratio de solvabilité de 8%	
Actif	Passif
Classes d'actifs	Capital 8 %
Etat 0%	0
Banques 20%	1.6%
Corporate 100%	8%
Particulier 100%	8%
Particulier + sûreté 50%	4%
Polytech'Nice I. M. A. F. A. Marchés Financiers	
31	

31

Marchés Financiers - Adéquation des Fonds Propres			
Ratio Cooke : ratio de solvabilité de 8%			
Actif	Actif	Passif	Passif
Classes d'actifs	Classes d'actifs	80 - 8.000 - 800 - 8.000 16.880	Capital 8 %
Etat 0%	1.000	0	0
Banques 20%	5.000	5.000 * 20 % * 8 % 80	1.6%
Corporate 100%	100.000	100.000 * 8 % 8.000	8%
Particulier 100%	10.000	10.000 * 8 % 800	8%
Particulier + sûreté 50%	200.000	200.000 * 50 % * 8 % 8.000	4%
Polytech'Nice I. M. A. F. A. Marchés Financiers			
32			

32