

GESTION-FINANCE

# Pratique des marchés financiers

3<sup>e</sup> édition



**Dov Ogien**

DUNOD

# Table des matières

Introduction	1
--------------	---

## Partie 1 Les marchés de taux

<b>1</b>	<b>Le marché interbancaire et les taux d'intérêt</b>	<b>9</b>
Section 1	Le rôle de la banque	10
Section 2	Le Système européen des banques centrales (SEBC)	16
Section 3	Les références de taux d'intérêt	23
Section 4	Les principales méthodes de calcul des taux d'intérêt	26
Cas 1.1	SEBC (Taux sur le marché interbancaire)	32
<b>2</b>	<b>Le marché primaire monétaire</b>	<b>37</b>
Section 1	Les titres de créances négociables	37
Section 2	Les valeurs du trésor	44
Cas 2.1	Compagnie Maritime (émission de billets de trésorerie)	52
Cas 2.1	Société Sattel (émission de bons du trésor)	54

<b>3</b>	<b>Le marché secondaire monétaire</b>	59
Section 1	Les titres en circulation	60
Section 2	Les transactions sur le marché secondaire	61
Section 3	Les acteurs du marché	63
Section 4	Utilisation	64
Cas 3.1	Sociétés ALPHA, BÊTA, GAMMA (titres de créances négociables)	69
<b>4</b>	<b>Le marché primaire des obligations</b>	75
Section 1	Le régime juridique	76
Section 2	Les obligations réglementaires	79
Section 3	Organisation du marché	83
Section 4	Caractéristiques des obligations	86
Section 5	Les valeurs mobilières composées	88
Cas 4.1	Société GPM (obligations classiques)	90
Cas 4.2	Société Mettalux (obligations convertibles)	93
Cas 4.3	Société Codec (obligations à bons de souscription d'actions)	97
<b>5</b>	<b>Le marché secondaire des obligations</b>	101
Section 1	Les transactions sur le marché secondaire	102
Section 2	L'organisation des cotations sur Euronext	106
Section 3	La cotation des obligations sur le marché	109
Section 4	Les facteurs de variation des cours	111
Cas 5.1	Société Bombardier (cotations sur le marché secondaire)	112
Cas 5.2	Société Intel (transactions sur le marché obligataire)	115
Cas 5.3	Société Etrix (arbitrage sur le marché obligataire)	120

## Partie 2 Les marchés actions

<b>6</b>	<b>Le marché primaire des actions</b>	127
Section 1	Le régime juridique	128
Section 2	La réglementation	135
Section 3	Introduction en Bourse	144
Section 4	Les opérations financières des sociétés cotées	150

Cas 6.1	Société Mediaplasma (Introduction en Bourse par procédure mixte)	159
Cas 6.2	Les obligations réglementaires	79
Cas 6.3	Société Martial (évaluation d'entreprise)	167
<b>7</b>	<b>Le marché secondaire des actions</b>	169
Section 1	L'organisation du marché	170
Section 2	Les transactions en Bourse	183
Section 3	Le service à règlement différé (SRD)	196
Section 4	Les critères d'investissement	197
Section 5	L'information aux investisseurs	199
Cas 7.1	Vannier (bourse des actions)	206
Cas 7.2	Forestier (Cours d'ouverture)	211
Cas 7.3	Entreprise Assurix (Rentabilité et risque)	214
Cas 7.4	Blanchard (Ordres de Bourse)	219
<b>8</b>	<b>Placements par des intermédiaires</b>	225
Section 1	Le cadre juridique	226
Section 2	Le valeur des OPCVM	232
Section 3	Les acteurs du marché	234
Section 4	Définition des classes d'OPCVM	246
Section 5	Les fonds indiciels cotés (ETF trackers)	255
Cas 8.1	Entreprise générale du bâtiment (placements en OPCVM)	259
Cas 8.2	Société Cargos (placements en OPCVM)	261
Cas 8.3	Société Farmatrace (placements en ETF/trackers)	263

### Partie 3

## Gestion des risques : marchés dérivés de gré à gré

<b>9</b>	<b>Gestion des positions de taux</b>	275
Section 1	Gestion des positions de taux	275
Cas 9.1	Société Maxime (gestion de la position de taux)	278
<b>10</b>	<b>Les contrats d'échange (swaps)</b>	285
Section 1	Le swap de taux	287

Section 2	Les swaps de devises	290
Cas 10.1	Société Ingénierie (swap de taux d'intérêt)	293
Cas 10.2	Société générale (marché des swaps)	295
Cas 10.3	Société Deviserie (swap de devises)	298

## **11 Les contrats à terme ferme** 303

Section 1	Les contrats à terme sur taux d'intérêt	304
Section 2	Les contrats à terme de devises	308
Section 3	Les contrats Coface	315
Cas 11.1	Sociétés Vital et Protex (contrats à terme sur taux d'intérêt)	317
Cas 11.2	Société Frastage (cotation de FRA)	322
Cas 11.3	Société Gardenia (contrat à terme de devises)	324

## **12 Les contrats d'options** 329

Section 1	Les stratégies de base	331
Section 2	Détermination du niveau des primes	332
Section 3	Les contrats d'option sur taux d'intérêts	334
Section 4	Les contrats d'option sur devises	336
Section 5	Caps, Floors et Collars	339
Cas 12.1	Société Media Control (options sur taux et swaps)	341
Cas 12.2	Chantiers du Nord et Chantiers du Sud (options de change)	345
Cas 12.3	banque Continentale (options de change)	349
Cas 12.4	Société Oasis (options de change)	353
Cas 12.5	Société FNTA (Caps, Floors et Collars)	357
Cas 12.6	Société Marinazur (Caps, Floors et Collars)	360
Cas 12.7	Société UNISTAR (options sur FRA)	362

### **Partie 4**

#### **Gestion des risques : marchés dérivés organisés**

<b>13</b>	<b>Contrats à terme ferme sur marchés organisés</b>	<b>369</b>
Section 1	Historique	370
Section 2	Réglementation	376
Section 3	Organisation des transactions	379

Section 4	Garanties du marché	385
Section 5	Utilisation et conclusion des contrats	387
Cas 13.1	Société Hedger (dépôts de garantie et appels de marge)	391
Cas 13.2	Société Roussillon (Couverture sur taux à long terme)	395
Cas 13.3	Société CDC (Opération d'arbitrage – Cash and carry)	404
Cas 13.4	Bernard (Couverture sur taux à court terme)	409
Cas 13.5	Société Niortaise d'assurances (Couverture sur contrat à terme d'actions)	416
Cas 13.6	Société Adagio (Spéculation sur contrat à terme d'actions)	422
<b>14</b>	<b>Contrats d'options sur marchés organisés</b>	<b>425</b>
Section 1	Historique	426
Section 2	Organisation du MONEP	428
Section 3	Garanties du marché	429
Section 4	Stratégies d'intervention	431
Section 5	Produits d'options cotées en Bourse	435
Cas 14.1	Goldenboy (arbitrage sur contrats de taux d'intérêt)	447
Cas 14.2	Société NSM Gestion (détermination de la valeur des primes)	453
Cas 14.3	Société Standard (formule de Black & Scholes)	458
Cas 14.4	Club TRADDING (Options négociables sur le Monep)	464
Cas 14.5	Société de distribution marseillaise (couverture avec options MONEP)	471
Cas 14.6	SICAV Fructi 2000 (couverture de portefeuille avec options sur le CAC 40)	476
Cas 14.7	Daniel (spéculation avec les options sur le CAC 40)	479
Cas 14.8	Société Parfums du Var (obligations convertibles)	484
Cas 14.9	Société Stylus (Bons de Souscription d'Actions, BSA)	489
	<b>Index</b>	<b>497</b>