

Formation et pratiques pro

FINANCE DE MARCHÉS

Éric Chancelier



TABLE DES MATIÈRES

Introduction

9

CHAPITRE 1

LE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS À TERME

- 1.1. La stratégie du *cash and carry* 12
- 1.2. La stratégie du *reverse cash and carry* 14
- 1.3. Les stratégies de hedging et la notion de couverture optimale 17

CHAPITRE 2

LA VALORISATION DES OPTIONS SUR LES MARCHÉS ORGANISÉS CALL, PUT EN TEMPS DISCRET ET EN TEMPS CONTINU

- 2.1. L'organisation des produits dérivés 25
- 2.2. La valorisation des options en temps discret 31
- 2.3. La valorisation des options en temps continu 38
- 2.4. Les obligations convertibles 40
 - 2.4.1. Les obligations convertibles avec possibilité de rachat 40
 - 2.4.2. La détermination de la valeur d'une obligation convertible à partir du modèle de Black et Scholes 50

CHAPITRE 3

LA FABRIQUE DES PRODUITS OPTIONNELS

- 3.1. Les combinaisons de call et de put 53
 - 3.1.1. Si l'on souhaite couvrir le prix du sous-jacent 53
 - 3.1.2. Si l'on souhaite couvrir une volatilité du prix du sous-jacent 63

| | | |
|-------------|------------------------------|----|
| 3.2. | Les options exotiques | 76 |
| 3.2.1. | Les options gap | 76 |
| 3.2.2. | Les options lookback | 80 |
| 3.2.3. | Les options asiatiques | 83 |

CHAPITRE 4

LES « GRECS »

| | | |
|-------------|---|----|
| 4.1. | Le Delta | 87 |
| 4.1.1. | Le delta pour une option européenne qui ne verse pas de dividende | 88 |
| 4.1.2. | Le delta pour des options qui versent des revenus au taux q | 92 |
| 4.1.3. | Le delta et le risque neutre en gestion de portefeuille | 93 |
| 4.2. | Le gamma | 96 |
| 4.2.1. | Le gamma pour des titres qui ne versent pas de revenu | 96 |
| 4.2.2. | Le gamma pour des titres qui versent un revenu | 96 |
| 4.3. | Le Thêta | 97 |
| 4.3.1. | Le thêta pour un titre qui ne verse pas de revenu | 97 |
| 4.3.2. | Le thêta pour un titre qui verse un revenu | 98 |
| 4.4. | Le Vega | 98 |
| 4.4.1. | Le vega pour un titre qui ne verse pas de revenu | 99 |
| 4.4.2. | Le vega pour un titre qui verse un revenu | 99 |
| 4.5. | Le rhô | 99 |

CHAPITRE 5

LES OPTIONS RÉELLES COMME OUTILS DE VALORISATION D'ENTREPRISE

| | | |
|-------------|-------------------------------|-----|
| 5.1. | L'option d'attente | 102 |
| 5.2. | L'option de croissance | 105 |
| 5.3. | L'option d'abandon | 107 |
| 5.4. | L'option climatique | 110 |

CHAPITRE 6

LES SWAPS

| | | |
|------|--|-----|
| 6.1. | L'organisation du marché des swaps | 115 |
| 6.2. | Les swaps de taux d'intérêt | 115 |
| 6.3. | Les swaps de taux d'intérêt : faut-il s'endetter à taux fixe ou à taux variable ? La technique des avantages comparatifs | 117 |
| 6.4. | La valorisation d'un swap de taux d'intérêt : un portefeuille de <i>Forward Rate Agreement (FRA)</i> | 120 |
| 6.5. | La valorisation d'un swap de devises | 124 |
| 6.6. | Les swaps de matières premières | 125 |

CHAPITRE 7

LES MESURES DE PERFORMANCE DE PORTEFEUILLE

| | | |
|--------|--|-----|
| 7.1. | Le MEDAF – Modèle d'Évaluation Des Actifs Financiers – ou le CAPM – <i>Capital Asset Pricing Model</i> | 129 |
| 7.1.1. | Le MEDAF CML | 129 |
| 7.1.2. | Le MEDAF SML | 130 |
| 7.2. | Les mesures de performances qui s'appuient sur le MEDAF | 138 |
| 7.2.1. | Le ratio de Sharpe | 138 |
| 7.2.2. | Le ratio de Treynor | 140 |
| 7.3. | Le modèle de performance multifactoriel | 141 |

CHAPITRE 8

MODÈLES OUTILS D'ÉVALUATION ET DE GESTION DES RISQUES

| | | |
|--------|---|-----|
| 8.1. | Le risque bancaire : l'exigence des fonds propres pour les pertes inattendues | 149 |
| 8.2. | Comment évaluer le risque d'un produit dérivé échangé sur le marché OTC : la méthode de l'exposition courante | 150 |
| 8.3. | La gestion des banques face aux risques de crédit : l'approche par les notations internes IRB et IRBA | 153 |
| 8.3.1. | Les contreparties sont des entreprises, des États – emprunteurs souverains – et des banques | 154 |
| 8.3.2. | La contrepartie concerne la clientèle de détail | 156 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 8.4. | Les indicateurs de risque de défaut de paiement | 158 |
| 8.4.1. | Le Z-Score d'Altman | 158 |
| 8.4.2. | Le rôle des agences de notation dans l'approche par les probabilités de défaut | 159 |

CHAPITRE 9

REGARDS PROFESSIONNELS SUR LE SECTEUR FINANCIER ET SES OUTILS ASSOCIÉS

| | | |
|------|------------------------------------|-----|
| 9.1. | Entretien avec Martin Rouveyre | 163 |
| 9.2. | Entretien avec Marie-Hélène Delage | 167 |
| 9.3. | Entretien avec Amir Rezaee | 170 |
| | Conclusion | 175 |