

Economique

- Croissance
- Mondialisation (délocalisation) -> 15% des pertes d'emplois
- Désindustrialisation
- 85% de pertes suites gains de productions

Pourtant des pays développés ont de la croissance... grace aux pays émergents...

USA = 25% du PIB mondial

Chine + Inde + Brésil = 11%

Chine = 50% du PIB de l'Europe

Crise économique :

Subprimes : prêt à taux variables (bcp aux US) à niveau de 100%

Prime = taux de « base », sub = prime avec un +2% tous les 2ans...

Avec du morgage qui permet l'hypothèque 20ans pour du crédit à la consommation...

Sauf que qd l'immobilier s'effondre, plus de garantie pour la banque, plus les moyens d'erembourser dc saisie...

Titrisation = lien avec l'économie

Smith AAA	Senior Debt
Stevenson AA	
Divvor A+	Junior Debt

Avec les agences de notation ou l'on choisi les 2meilleurs notes donc notre pacquage au dessus peut être AAA...

True value

Les marchés reposent sur la liquidité ET la confiance...

Lors de la recherche de refinancement, les banques ne se font pu confiance, donc pu d'échanges, les produits financiers trinent, les foyers ne consomment pu...

En 2008 : les MF dégringoles... l'économie continue...jusqu'en mars 2009 qui entraine la crise économique (6mois de latence)

Les MF marchent par anticipation...

Après l'été 2009 les MF remontent, l'économie continue sa baisse

Tout ça a mis en avant la dette souveraine -> pb grec

PIB mondial : 70 000MD

Dette mondiale : 69 000MD

Le moteur de l'économie = banque... (celles qui ont mis le feu et qui ont reçu de l'essence des états)

IDE = investissement Direct Etranger

Ex : Chine

IN : investissement entrant (création entreprise, usine, participations (>10%))

Avantages : économique et la crédibilité

OUT : investissement sortant (courant IDE : émergents- émergents et c'est croissant)

Interdépendance ... tout est lié... les émergents ont besoin des développés pour acheter...

Conclusion : basculement vers l'Asie

APEC American Pacific Economic Community (23pays : US, Ca, Nz, Ch, Jp, Kr...) représente 60% des échanges mondiaux (33% en 95)

La financialisation des entreprises

Ancien modèle paternel, centré sur leur marché avec source d'emprunt des banques

1970 : marchés avec les banques qui ont pu avoir de meilleurs revenus pour des couts moindres et l'aspect actionnaire (les entrperises deviennent financières)

- De moins en moins d'employés
- Gagne de plus en plus d'argent (profits financiers et pas d'activité..)

Marchés financiers

Produits dérivés : 700 000Mds \$

24 000 trading desk

Forex = total transaction = 150fois les reserves de changes des banques centrales ds le monde

Commodities = 400Mds \$

Economie réelle ds les bourses = 6%

Marchés capitaux chez barclay's = 24 700pers/96 000pers

Bonus traders 2010 : 135mds \$

Postulas :

- Il n'y a pas de gouvernance mondiale pour les MF
- Timing : tps F != tps econ != tps politique
- Finance : support le plus facile et rapide à délocaliser
- Role : anticipation (c'est une opinion des économistes)

Et pourtant c'est moteur -_-

Tendances :

- De moyen long terme à maintenant en court terme
- Bourses => spéculatif -> méfiance de la bourse (car bcp plus d'intérêt à la monnaie)
- Pouvoir des MF (globalisation)
- Role croissant des agences de notation
- Financement des acteurs -> marchés

1^e créancier mondial = chine

Finance directe : marchés directement

Finance indirecte : intermédiaire

Flux financiers : réels – biens et services

Flux monétaires : flux liés à des opérations monétaire (ex : achat entreprise, de titre)

historique

Origine banque – vénitien

Plus vieille banque - 1492

Lombards

1531 – 1^e bourse à anvers

1724 – John law, banque royale (émission de papiers de banque devenu billet) avec la compagnie du commerce (les titres étaient comme un titre obligataire apportant rentes)

1775 – création du dollars

1789 – assignats (pour financer la révolution) -> inflation -> dévaluer -> disparition

1789 – étalon or (donc taux de change) jusqu'en 1914

1795 – création du franc = 5g d'argent (avant la livre tournois depuis 1180)

1830 – système bancaire (angleterre) liaisons entre elles, accords...

UK – orienté sur le trade

FR – dualité affaire & retails (1837)

DE- banque universelle (1840)

1867 – 1^e SA (essor de la bourse avec des dépôts en capital...)

1883- 1^e rating agency

1918- reconstruction avec la tune des US

FR et UK sont ruinés mais ont tjrs l'image de gdes puissances (colonies)

1850 -> +3.5%/an -> 1918 -> -0,14% -> 1940

Evolution commerce mondiale

1922 Gold Exchange Standard (£/\$ -> or et les autres devises bien derrière... avec l'impossibilité de produire plus de monnaie que l'on a d'or en stock)

Jusqu'en 1931 ou le £ s'efface face à l'or

1929 – Krach (1927 – baisse de l'emprunt, la bourse allait bien, ça montait, mais créations des bulles.

Augmentation des taux directeurs pour réguler, surventes -> black Friday) 22mds de \$ pour 11mds d'or... tout s'effondre – 32% en 3 mois et – 84% jusqu'en 32 (ce niveau d'avant a été retrouvé ds les années 50)

1933 – Glass Steagal Act

Banque commercial = retail contact particulier et pro (doit réguler entre dépôts et dépenses)

Banque d'investissement = fusion, marchés... plus risqué (aboli en 1999)

1944- Bretton Woods (1945 seul les US ont de la tune... plan Marshall...) le dollar devient la seule ref pour les devises avec un taux d'échange FIXE ! (les US avait 2/3 des stocks d'or ...)

FMI – 187 pays avec 2 rôles

- Assurer la stabilité du système financier mondiale et les crises financières
- Aider les pays émergents (surtout la banque mondiale) à taux bas

Le FMI fonctionne avec une monnaie DTS Droit de Tirage Special

Appeler le FMI s'est se voir imposer sa politique budgétaire et on est mort sur les marchés

1945-1960/70 : restriction sur les crédits (encadrement)

1966 : Nixon incompatibilité du \$ - or donc les USA commencent à emprunter -> Gd endettement (2guerrres...)

1986 – Big Bang à Londres

- Dérégulation des marchés -> compétitions
- Désintermédiation des marchés -> accès libre au marché
- Ce qui entraîne la dématérialisation des marchés

Prêts aux pays en développement -> 82 crise au Mexique

Il faut trouver une autre activité ...

Années 90 apparition des produits dérivés

Recul des prix et des inflations (presque 10ans sur les prix immobilier...), volonté encourager par les poiliticiens.

Les MF

Ddépot <-> financement

Rôle d'épargne et un rôle d'endettement (cad acheteur – vendeur)

Fonction de financier : retail, acteurs, corporate

Fonction de règlement (paiement , prix, cotations)

Fonction de gestion de risque -> gestion / déplacer les risques

Fonction d'information

Fonction de financement de projet (volumes et durées)

Fonction de refinancement de dette

- Volume des dépôts +important
- Meilleures conditions
- Échéances adaptées
- Fiscalité
- Liquidité
- Régulation internationale

Marchés boursier (financiers) (titres)

. basé sur un prix

Marchés obligataire

. basé sur des taux

Marché monétaire (argent) -> court terme (quasi immédiat)

. basé sur les taux

Forex = marché des changes

. basé sur les cotations

Marché dérivés

. basé sur les taux, prix...

Marché des commodities (matières premières)

. basé sur les prix

Marché des crédits civils

. basé sur les taux

Composante majeure : L'INFORMATION !!!

Marché cours terme (CT monétaire) VS marché long terme (LT financier)

Marché primaire VS marché secondaire

Entré les 2 il y a le marché gris (grey market) qui va permettre de passer des pros à tout le monde...

Règlement spot

Marché réglementée VS marché gré à gré

- Il y a une chambre de compensation (clearing house) compense le risque des défauts (sur le règlement)

Marché dirigé VS dirigé par les prix

Les acteurs

1) Les investisseurs

- Investisseurs institutionnels (60% des volumes)
Banques (50kMds), assurances (20kMds), fonds (fonds de pension = Pension funds = 30kMds)
- Fonds d'investissements
- Fonds Private equity
- Fonds mutuels
- Hedge funds
- Fonds souverains
- Etats
- Entreprises
- Sociétés de gestion
- ANF (petits porteurs)
- Day-trader

2) émetteurs

ce sont les mêmes !!!

Pétro \$	Trade
Arabie	Chine CIC
Koweït	Malaysie
QATAR	Singapore
Russie	
Norvège	

EFREI

Caisse de retraite

A investir -> 120 000€

➔ 60 000\$

Durée rentabilité risque -> sur 3ans

3) Intermédiaires

- Brokers
- Banques
- Arbitragistes
- Carry traders (on prend à taux bas et on place à taux plus élevé)
- Dépositaire (custodian) garde les titres...
- Réhausseur de crédit (monoline)
- Société de bourse
- Banque centrale

4) Informations

- Reuters
- Bloomberg
- Analystes
- Economistes
- Rating agency (80% du marché à 3, Moody's, standard & Poor, Fitch)

Depuis 90 ce sont les clients qui paient pour être notés ... (DAGONG agence de notation chinoise)

Note = capacité d'emprunt + notoriété de l'intérêt des investisseurs (et donc la liquidité du titre...)

- Auditeurs
- Gestionnaire de compte

5) Organes de contrôles

- AMF
- FSA
- SEC
- BAFIN
- Banque centrale : émission de la monnaie, système bancaire, taux d'intérêt

Open market = enchère

Basle III Ratio 9% taux equities/ endettement pour 2015

Solvency pour les assurances

Taux directeur baisse -> économie monte -> devise baisse -> export monte -> inflation monte -> dette baisse (SSI elle est intérieure...)

Marchés

Plus grosse bourse (en capitalisation) – NYSE Euronext

En europe c'est Londres

Euronext derrière Londres et Deutsch

Euronext = Paris + Benelux + Lisbon + Liffe

Les bourses sont des sociétés privées

LSE = London Stock Exchange + Milan

Mouvement globale de rassemblement des bourses

Les bourses émergentes... sont bien rentables (Bombay, Bangkok, Afrique...)

Depuis 2007 – MIF pour tuer le monopole des bourses

Les bourses donnent des cotations et des compensations

- 1) Créations de plateformes pour tuer le monopole des bourses
- 2) Dark pool = on fait de A à B sans passer par la bourse...
- 3) High frequency (50% du trading...)

En bourse les entités sont divisées comme suit :

Euronext:

Blue Chips : 1 milliard € -> CAC40

MidCaps : >150 millions €

Small Caps : <150 millions €

Alternext -> PME

OTC -> y'a tout ... + les sociétés cotées + celles en attente de cotation + tte petite société

Indice boursier :

Arithmétique : moyenne arithmétique /40 donne l'évolution par rapport à t-1 (en partant en 1987 base 1000)

On pondère pour être plus précis... (méthode used par les marchés)

2 méthodes de pricing selon le nombre d'échanges

Continue : temps réel

Fixing : fixée à un moment T jusqu'à la prochaine fixation

Comment passer un ordre :

B or S ?

Nom de l'entité + quel action ou oblig ou...

Prix : au mieux (cad de suite qq soit le prix) ou limite avec un prix et une date de validité

Seuil de validité

Il y a les chambres de négociations : LCH Clearnet ou EuroClearValidité (nationale) ou internationale Clearstream....

SRD = Sytème de Reglement différé

Valable sur 137 valeurs avec de très gros titres

Funding (financement)

- Auto financement
- Comptes associés = des gens rémunérés qui bloquent leur argent sur une durée de tps ... (apparaît ds le compte de résultat ds les fonds propres)
- Crédit bancaire
- Marché obligataire
- Capitalisation boursière (actions)

Obligataire = créancier = droit de créancier

Actionnaire n'a pas bcp de droits^^ et vient après le remboursement des créanciers...

OPA Opération public d'achat

OPE opération public d'échange

A est amicale (25jours pour le faire)

Dépôt à l'AMF que vous allez acheter X% pour 48 (si ça vaut 40) aux actionnaires.

L'amf vérifie que vous avez les fonds pour ça^^

Si c'est OPA hostile c'est 35jours

Pour récupérer le flottant

Le flottant c'est toutes les actions qui n'appartiennent pas à l'entreprise ni aux actionnaires de référence (ceux qui ont entre 10 ou 20%)

Action avec bon (ou sans bon)

Il existe des systèmes qui permettent d'investir sur d'autres bourses sans y être :

American deposit receipt = ADR

Ça va être des titres émis à mon nom (mais pas actuellement sur la bourse de NY). Ces titres vont être cautionnés par des banques US (sous réserve de dépôt d'actions). Ça ds le but d'être titrer à la bourse de NY... cette méthode permet de tester l'entrée en bourse sans avoir à payer le coût d'entrée (exhaurbitant) à la bourse de NY

EDR : la même à l'envers (réduit le coût de l'entrée en bourse aussi ;))

WEX = world equity ... la même

Ex : FIAT

➔ 120M€ - 2018- 4,2% au pair – in fine- 90€
6ans – coupon – 100%- remb en 2018

Taux fixe on en décompose pas donc on ne sait pas sa composition (all in rate)

Taux variable = euribor + spread

Euribor = europe inter bank offered rate (50 banques donnent le taux)
Libor = London inter bank offered rate

EONIA = euro over night inter A? -> pour le marché monétaire

Ex de fiat avec taux fixe :
Si les taux du marché augmentent (de 2à 3%)

Obligs : (coté en % du pied de coupon)
Il y a un prix d'émission (inférieur ou égale au nominal)
Ex 90€ 2-3jours de marché gris pour arriver sur le secondaire à 92€
Le marché oblig n'est pas liquide !!!

Trigger clause afin de faire un remboursement anticipé en cas de danger

Obligs indexes sur : l'or ou l'inflation ou...

Obligs moins chère sans coupons mais avec une prime de remboursement à la fin

Obligs à coupon unique : on touche les coupons à la fin avec des intérêts sur les intérêts (post compté)

Marcché oblig et marché action ont une évolution inversée (l'un monte l'autre descend)

Obligs convertible = oblig convertible en action sur une période de conversion et une prime de conversion

Les subordonnées = très risqué car au gré de l'émetteur et en dernier dans la priorité des remboursements

Remboursable en action (il y a des conditions).

Des taux élevé sur du court terme est signe de récession... (normale kenesiste ou le court terme < moyen< long)

Pour gagner de la tune :

- Création monnaie
- Croissance
- Taxe
- Compression dépense
- Inflation
- Moratoires (ré échelonner...)

Marché monétaire (money market)

Marché au jour le jour

Banques, grosses entreprises (il faut un rating), assurances, états, SVT (spécialistes valeurs trésors) = 20 sociétés de renom qui refinancent les dettes de l'état

Le financier (CFO Chief financial officer)

Ses excédents il les place et ses dépenses il les emprunte sur le marché monétaire.

C'est du cash management

Marché interbancaire -Les banques entre elles (bank d'affaire, retail, affaire...) -Banque centrale (ici le refinancement des banques)	Marché TCN (Titres Créances Négoces) - Entreprises CP (commercial paper de 10jours à 1an) ce sont des titres legerement différent (direct) - Billet de tresorerie : emprunt sur 3mois...(direct) - Certificat deposit CDs Programme de CP c'est une ligne de fond (de découvert). On paie la garantie et cout de ce qui est utilisé. La garantie (underrater) - Repurchase agreement	Marché obligat CT - Etats - Bqs Pas coté en bourse (c'est privée) Jusqu'à 18mois Les états peuvent aller plus loin Pour refinancer sa dette
---	---	--

Rating CT

Fin

banc

150k€

CT<= 1an (18mois)

CT<2ans

liquidité MT< 5ans et LT >5ans

OAT obligation assimilé au trésor

US -> Treasury bills (TB) ou treasury bunds

D-> Bund

GB-> Gilt

J-> Samourai

Ce marché a des conditions très intéressantes peu risqué et très liquide mais ne rapporte pas beaucoup

Forex

4 000Mds \$ /jour...

Régime de change flottant ou fixe

Une devise est non échangeable qd on ne peut pas la convertir dans un autre pays que celui l'utilise... (ne veut pas dire que l'on ne peut pas commercer dans cette monnaie)

La puissance du \$

- 1- Reserves 62% (euro 24%, £ et Yen environ 4%)
- 2- Le commerce
- 3- Cotation des matières premières, céréales, biens éqpts,
- 4- 85% des cotations des monnaies sur le forex se font avec le dollar

38% en €/£

Investisseurs : ps les banques^^
seed capital (démarrage)

sur le forex on trouve :
banques, banque centrale, entreprises, investisseurs, particuliers(12%)
principaux couples : €/£ , £/Yen puis £/€

exemple :

exportateur, le risque de change commence à la signature du contrat
on peut éviter le risque de change

- si le contrat est en €
- clause d'indexation
- termaillage (ralentir ou accélérer le paiement afin de le faire au meilleur moment)
- compte-centralisateur : mais faut pas avoir besoin des fonds...
- netting : on transvase des sommes entre des groupes

après 2cas : on peut agir ou ne pas agir...

si on agit on se couvre...

COFACE = assurance de l'import-export soit le financement

CRS = Currency rate swap