

UNIVERSITÉ ABDELMALEK ESSAADI
ÉCOLE NATIONALE DE COMMERCE ET DE GESTION
TANGER

Marché Obligataire

S6

Année Universitaire 2019/2020

Pr Isam MOUALLIM

1

Marché Obligataire
Présentation & Structure Marché

Le compartiment du marché des capitaux où s'échangent les titres de créances à moyen et long terme.

PROJECTED DEBT ACCUMULATION

FINANCIAL SECTOR
GENERAL GOVERNMENT
PRIVATE NON-FINANCIAL SECTOR

1999 2004 2009 2014 2019

SOURCE: BF, BIS, IMF

Marché Obligataire
Présentation & Structure Marché

WCAWRD 87877462.23653 As of 01/11/20 Millions
Bloomberg World Exchange Market Capital... Bloomberg

WCAWRD Index No Actions - 1/1 Edit - G 298: WorldMktCap

9/23/2014 01/11/2020 H K 18 1000000 0

WCAWRD Index : Bloomberg World Exchange Market Capital... Daily 9/23/2014-1/11/2020

3D 3M 6M 1Y 3Y 5Y Max Daily Table Chart Content

87.877M

85M
80M
75M
70M
65M
60M

2015 2016 2017 2018 2019

Price 87.877M
High on 01/10/20 82.968M
Average 71.972M
Low on 02/11/16 55.667M

Source: Bloomberg

3

Marché Obligataire

Acteurs du marché

Emetteurs

- Etat : le premier émetteur sur le marché;
- Collectivités locales: Région, Ville;
- Entreprises publiques: ONCF, la Poste, EDF ...
- Entreprises privées.

Marché Obligataire

Acteurs du marché

Souscripteurs

- Banques: Portefeuille d'Investissement;
- Assurances et les Caisses de Retraite;
- Etats et Entreprises publiques;
- OPCVM ;
- Hedge Funds;
- Entreprises;
- Particuliers.

Marché Obligataire

Modalités d'émission

Adjudication

- Technique d'émission privilégiée par les Etats;
- Vente aux enchères des obligations;
- Seuls les établissements bancaires accrédités comme des participants peuvent enchérir;
- Adjudication à la Hollandaise: le prix payé est le prix proposé.
- Adjudication à la Française: le prix payé est la moyenne des prix proposés.

Marché Obligataire

Modalités d'émission

Emission Privé

- L'émetteur sollicite les souscripteurs
- L'émetteur et l'investisseur se mettent d'accord sur les différents caractéristiques de l'obligation à émettre;
- Emission de petites tailles, de faible liquidité et émises dans le cadre de produits structurés.

Emission Obligataire

Définition et Caractéristiques

Un titre de créance représentatif d'une fraction d'emprunt émis par une entreprise publique ou privé, un Etat ou collectivité locale.

	OBLIGATIONS	ACTIONS
Statut investisseur	Prêteur	Associé
Définition juridique	Titre de créance	Titre de propriété
Types de revenus	Intérêts	Dividendes
Rémunération des titres	Prévisible (définie contractuellement)	Aléatoire (liée à l'activité)
Remboursement à l'échéance	Oui (excepté pour les obligations perpétuelles)	A la cession des titres
Négociable en bourse	Oui	Oui

Emission Obligataire

Définition et Caractéristiques

Caractéristiques

- **Devise;**
- **Emetteur:** l'emprunteur du principal;
- **Principal:** valeur nominal (ou Facial) de l'obligation;
- **Prix d'Emission:** l'émission peut se faire au pair ou au-dessus du pair ou au-dessous du pair;
- **Prix de Remboursement:** qui peut se faire au pair ou au-dessus du pair ou au-dessous du pair;
- **Taux Facial/Nominal/Coupon;**
- **Fréquence de paiement du coupon;**
- **Maturité:** date de remboursement du nominal;
- **Rating :** Indication du niveau de risque crédit;
- **Subordination ou Séniorité** de l'émission.

Emission Obligataire

Types d'Obligations

Qualité de l'Emetteur

- **Obligations d'État** : il s'agit d'obligations émises par un État, pour financer ses dépenses;
- **Obligations d'Entreprises**: il s'agit d'obligations émises par une entreprise pour se financer à moyen-long terme.

Modes de paiement des Intérêts

- **Obligations à taux fixe**: versent un intérêt (ou coupon) fixé lors de son émission
- **Obligations à taux variable**: le coupon versé n'est pas fixe.

10

Emission Obligataire

Exemples Obligations d'État à Taux Fixe

- **T-Notes**: Support de l'endettement à MT. Émis pour des durées de 2 à 10 ans. Coupons semestriels.
- **Bund**: équivalent de l'OAT française.
- **OAT**: Support de l'endettement à LT. Émis pour des durées de 7 à 50 ans. Obligations très majoritairement à taux fixe.
- **Bons** à MT et Bons à LT.

Emission Obligataire

Caractéristiques

DEUTSCHLAND REP DBR4 3/4 07/04/39 137.1800/137.3000 (2.331/2.326) BGN @14:03			
1) Bond Info	Name BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	BB Number	EG1209048
2) Addtl. Info	Industry Sovereigns	ISIN	DE0001155325
3) Covenants	Security Information	BBGID	BBG0000GFH5
4) Guarantors	Mkt of Issue Euro-Zone	Bond Ratings	
5) Bond Ratings	Country DE	Moody's	Aaa
6) Identifiers	Currency EUR	S&P	NR
7) Exchanges	Bank Unsecured	Fitch	AAA
8) Inv Parties	Coupon 4.25	DBRS	AAA
9) Fees, Restrict	Con Freq Annual	Issuance & Trading	
10) Schedules	Day Cnt ACT/ACT	Am't Issued/Outstanding	EUR 14,000,000.00 (M) / EUR 14,000,000.00 (M)
11) Coupons	Maturity 07/04/2039	Iss Price	102.51000
12) ALLQ Pricing	BULLET	Min Piece/Increment	0.01 / 0.01
13) CRD Quote Req	Issue Spread	Par Amount	0.01
14) TDM Trade Hist	Call Type (60) GERMAN BONDS	Book Runner	Multiple
15) CACS Corp Action	Announcement Date	Exchange	
16) Prospectus	Interest Accrual Date		
17) CN Sec News	1st Settle Date		
18) HDS Holders	1st Coupon Date		
19) CRP Underly Info	LONG 1ST CPN, €2.4145BLN RETAINED FOR MKT INTERVENTION.		

Newsletter 01 2 2077 8600 Email 0931 3083 4800 Europe 44 20 7500 7600 Germany 49 69 9506 1110 Hong Kong 852 3877 0560
 Japan 81 3 2021 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2013 Bloomberg Finance L.P.
 All rights reserved. Best effort to provide accurate information.

Marché Adjudication des Bons de Trésor

Caractéristiques de Marché

Valeurs Adjugée

- Les bons à très court terme de 7 à 45 jours de durée ;
- Les bons à court terme de 13 semaines, 26 semaines et 52 semaines de durée ;
- Les bons à moyen terme de 2 ans et 5 ans de durée ;
- Les bons à long terme de 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans de durée.

Marché Adjudication des Bons de Trésor

Caractéristiques de Marché

Périodicité

- Les bons à 13 semaines, 26 semaines et 52 semaines: tous les mardis;
- Les bons à 2 ans, 5 ans, 10 ans et 15 ans: le deuxième et le dernier mardi de chaque mois;
- Les bons à 20 ans et 30ans: le dernier mardi de chaque mois.
- Les bons à très court terme sont émis hors calendrier

Marché Adjudication des Bons de Trésor

Fonctionnement du Marché

Soumissions

- Les soumissions dans le marché primaire sont présentées uniquement par les IVT. ▣
- Elle sont exprimées en taux ou en prix à deux décimales;
- Le trésor fixe le taux ou le prix limite de l'adjudication;
- Seules les soumissions faites à un taux inférieur ou égal au taux limite, ou à un prix supérieur ou égal au prix limite, sont satisfaites.
- Les bons du Trésor souscrits par voie d'adjudication sont inscrits en compte auprès du dépositaire central

Marché Adjudication des Bons de Trésor

Intermédiaires en Valeurs du Trésor



- Sont des institutions financières ayant la habilité à négocier directement avec Trésor public et chargées de la gestion de la dette;
- Ils ont l'obligation de participer aux adjudications de la dette de l'Etat;
- Assurer la liquidité du marché secondaire;
- Ils s'engagent à respecter les termes d'un exercice spécifique .

Marché Adjudication des Bons de Trésor

Listes des Intermédiaires en Valeurs du Trésor



- ARAB BANK PLC
- BANQUE CENTRALE POPULAIRE "B.C.F."
- BANQUE COMMERCIALE DU MAROC "B.C.M."
- BANQUE MAROCAINE POUR L'AFRIQUE ET L'ORIENT "B.M.A.O."
- BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTERIEUR "B.M.C.E BANK."
- BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE "B.M.C.I"
- BANQUE NATIONALE POUR LE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE "B.N.D.E."
- CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION " C.D.G."
- CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRICOLE "C.N.C.A. "
- CASABLANCA FINANCE MARKETS "C.F.M"
- CITIBANK MAGHREB
- CREDIT DU MAROC "C.D.M."
- FONDS DEEQUIPEMENT COMMUNAL "F.E.C."
- CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER "C.I.H. "
- MEDIAFINANCE
- SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES "S.G.M.B. "
- WAFABANK


