

Marché Des Capitaux. *Leila Mourhamer*

+ On peut Distinguer Entre deux types de Finances:

F. d'Else: Décisions d'inv: Inv, Financement, répartition Des Revenus.

F. de Marché: Concerne le Fonctionnement et les Opérat sur les

Marchés Fin; **Forex**: Marché d'échange inter

Éco Réelle: E des B/s en circulat

Éco Monétaire: Contrepartie

Éco Fin: pon entre Éco Réelle et Monétaire

⇒ Les Fondements Théoriques de la Finance sont inspirés de l'économie,
Alors que les Décisions sont de Différentes Discipline: Stat, Math, éco...

La Finance du Marché: Domaine qui établie:

- Mché de capitaux
- Les classes d'actifs qui sont négociés
- Leurs utilisat par rapport les Agents éco au sein du circuit éco

Stock Market & Le Traitement du Marché des

Les actifs traités sont Actifs Financier à savoir

- Actions, Obligat - Titre Fin - Bon de Trésor, l'Or - le pétrole,
produits Dérivés et Leurs utilisat pour Financer les Agents éco...

⇒ Pour Financer quoi?

gest du portefeuille - G. des Risques: La Finance du marché,
Analyse Macro par rapport à toute l'économie.

Produits Dérivés: produit dont le contrat se signe en N et sa réalisat
en N+1 ⇒ Donc le risque est difficile à Gérer AMC (Autorité
du Marché des Capitaux); Déclarent que $\frac{9}{10}$ perdent leurs Argent.

2. Le rôle Éco des Marchés des Capitaux

Un Marché: + Lieu d'échange entre Acteurs et vendeurs

+ Confrontations de l'offre et de la demande

Les Marchés Fin: lieux localisés ou non, où les Acteurs du Marché
concentrent pour négocier des Actifs Fin

leur (estimation ponctuelle) + prix
La valeur en monnaie ~~réellement~~ donnée à un produit suite à
la loi d'offre et de la demande.

Rôle Économique:

- + Financement de l'économie et Allocations des Ressources
- + Les marchés des Capitaux jouent un rôle important dans la circulation des capitaux provenant des Agrégats ayant une capacité de Fin et ceux ayant un Besoin de Fin

Peux se faire par deux Modalités: Directe et Indirecte

• Les États Excédentaires & Fonds souverains (pays de Golf).

Finance Directe: Les Agrégats éco se financent via des Marchés des Capitaux.

deux Mthodes par laquelle La Bp crée la Monnaie:

- 1- recours au Marché des Capitaux
- 2- Suite à une promesse de créancier.

Quelles Frontières entre la Finance Directe et Indirecte?

• Valeurs D'info: Les Marchés D'act renseignent sur la valeur d'E/se, Le coût du Capital, Le Bench Market d'un Portefeuille d'Activité + Marché Obligataire: renseignent sur les Courbes de Travaux, Les spreads de crédits, taux d'inflat

Liquidités des Inv:

- Construire un des Inv de placement & Financement.
- Les Marchés des Capitaux permettent de structurer la liquidité de l'épargne grâce à une gamme élargie et Diversifier de Prod Fin
- On appelle liquidité le fait de pouvoir effectuer des Achats et de ventes de Titres sans provoquer une forte variat des cours de ces titres
- Market liquidity and Funding liquidity

+ Le premier rôle du Marché des capitaux, c'est le Financement
de l'économie, Avec le Temps ce rôle commence d'être
Marginaliser

se vend à l'immédiat
deux types de Titres : → n'est pas demandé.

La liquidité : facilité, rapidité par laquelle le Marché est
capable d'absorber les titres sans qu'il aura un impact sur
le prix.

* Le Financement est assuré par le Marché primaire, pourtant
la liquidité est assurée par le Marché secondaire

Liquidité Bancaire = Funding.

Liquidité : facilité par laquelle Une Bq trouve le Financement

mondialisat et gest des risques

- Les Marchés de capitaux permettent aux investisseurs risquophile
à prendre le risque, et aux Inv risquophobe d'éviter ce risque.

- Ils réaliment les Risques en permettant aux invt de la partager
avec d'autres en fct du degré de Tolérance du risque.

- Ils permettent de se couvrir contre la volatilité des cours via
l'utilisation des prod dérivés.

• risquophobe : Ils invt au niv des Act Obligat

• risquophile : invt au niv des Act

* Le risque est Mutualisé, Transféré avec autres Inv au Marché II

* volatilité : mesure le risque, des cours autour de la Moyenne.

Marché Dérivé : renseigne sur la volatilité d'un Marché, stratégie
/ spéculat

Acteurs de Marché:

Émetteur

État, E/s, Inst F
= Besoin de Fin

Intermédiaires

E/s de Marché, Membre de
Marché, compensateur

Investisseurs

- Ménages et E/s
- État, Inv. instituti "ZinZin"
- = Capacité de Fi

Marché
des
capitaux

Autorité de régulation

AMMC $\Rightarrow$ Maroc

ANF $\Rightarrow$ France

- SEC aux Lisa

- État prêteur & Fonds souverains $\Rightarrow$ État qui donne prêts sont
aux membres limités (Norvège, Chine, pays de Golf...)

75% des Fonds souv, sont investis aux Marchés des Act

• E/s commerciale dont l'Objt est de fonctionner aux Marché

- Membres de Marché, société de Bourse.

- compensat : Bq/

gace au chambre de compensat

• Autorité qui s'occupe de contrôle et régularisat

- AMMC : Autorité

Marché des Capitaux

HSBC : première Bq Européenne & Anglaise

Organisat des Salles de Marché :

Front office : gens en contact direct avec les Autres partie

Back office : - Middle office : (vérifie les Opérat
(comptable).

$\Rightarrow$ Activité du Salle de Marché.

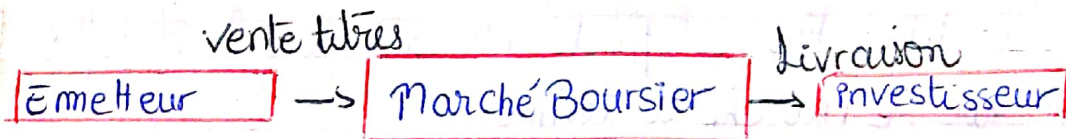
Plan : chp 1 : Marché Boursier

chp 2 : Marché Obligataire

chp 3 : Marché Financier

Marché Boursier:

Déf: Endroit où Les Achats et Les ventes des Actifs Financier sont contrôlés à un lieu unique, afin de Fixer un prix d'équilibre entre l'offre et la demande



Caractéristiques

- Marché standardisé, régulé, géré par une E/se de Marché
- Centralisé des Ordres d'achats et de vente
- Accès Réserve aux membres négociateurs et compensateurs (intermédiaire)
- chambre de Compensation

Types: Un Marché Réglementé [NYSE, Euronext, Bourse de Casablanca]
Marché Non réglementé [Euronext Growth & Euronext Access]

Marché Réglementé:

- Un lieu de Négociation des Actifs Financiers gérés par une E/se de Marché et Répondent à des Règles de Fonctionnement précises

Missions:

- Assurer le Fonctionnement, Développement,
- veiller au respect des Conditions d'Accès au Marché d'admission à la cote
- Organisation des Transactions
- Surveillance et pilotage et pilotage de la place

Marché Non Réglementé:

Marché où les Sé cotés en Bourses ne sont pas l'Objet d'une procédure d'admission et leurs émetteurs ne sont pas soumis à des Obligations de Diff ou d'Infor.

Principaux Marchés:

- Marché Euronext Growth: Le compartiment du Marché à destination de PME de la zone Euro

- Le Marché Euronext Access ^{ouvert} Le compartiment du Marché à Destination des petites E/se à Micro-comptabiliser

• Les startups peuvent intégrer le Marché Boursier via le Marché non réglementé et spécifiquement via Euronext Access

• Typologie des Marchés :

Les transactions sur les titres Fin s'effectuent soit sur le Marché au comptant soit sur le Marché à Terme.

Typologie :

- + Marché au comptant : La livraison et le paiement coïncident dans le temps.
- + Marché à Terme : Les Conditions d'une Transaction future sont fixées aujourd'hui

Produits traités :

- + Actif
- + Obligat
- + OPCVM
- + Produits Dérivés
- + matière

Chambre de compensat :
n'est pas existante au
Les Opérat ne peuvent
pas s'organiser sur lequel va avoir le contrôle

Chambre de compensat :

Un Organisme Financier qui Garantit la Bonne Fin des Opérat en s'interposant entre l'acheteur et le vendeur et en évitant tout risque de Défaillance des Opérateurs.

- * Dépôt de Garantit et appel du Marge
- * chambre de compensat agit de deux façons :

- Netting des positions

- navat

98 97 101
J₁ J₂ J₃ 1 mois

donc $1J = +1$ à la ch de compensat

$2J = +2$ à la ch de compensat

$3J = -1$

* Calcul jusqu'à la fin du Mois, chq jr il y'a appel du marge

⇒ Il n'y a pas une Différence entre la date de signature et le Contrat et la date de Réalisation du Contrat (il faut tjr Caerir à un Dépôt de Garantit)

Dispositaire Centrale : Gest^e de compte, émission des v mobilières

- Codificat des valeurs Mobilière
- Consinat des titres de gest des OST
- Gest du sys règlement / Livraison des titres

Dépositaire : appelé au maroc = Maroclear

Body : une fois émission d'Act, vous donne un code ISIN, pour chaque titres, opérat ou associe un code ISIN.

chq fois il Débite ou crédite un cpte

gest des Ordres :

Un Ordre de Bourse est un Ordre passé par une personne

De une institut à un Intermédiaire (continue) pour acheter ou vendre un Actif Fin ou Bourse.

Caractéristique : Le Nom du titre à traiter et son code (ISIN).

- Le nbre de titres à traité
- Le de l'opérat à Réaliser
- La durée de validité d'un Ordre
- Le prix.

gest des Ordres:

x

Un carnet de chèque

à un instant donné

l'état de l'offre et de la demande son une valeur autrement dit, la confrontat entre les Acheteurs et vendeurs.

Exple de Carnet d'Ordre :

Les Achats sont classés d'ordre décroissant tandis que les ventes d'un prix croissant.

Ammeri

nbre	Gest	Achat	Vente	Gest	Nb
8	1359	47,49			
6	1301	47,485			
9	2131	47,480			
10	2539	47,475			

Les types D'ordres:

- * Ordre -au Marché sans condition sur le prix
- " à cours limité avec " " Max: Node D'achat
min = Node De vente
- " à la meilleure limite
- " à seuil de Déclenchement.
- " à plage de déclenchement → On fixe un Intervalle sur lequel l'offre doit être exécutée.

Mode de cotation:

La cotation c'est l'établissement du cours par la rencontre des meilleurs Offres de vente avec les meilleurs offres d'achat.

Cotation en continue:

- * les titres les plus liquides sont négociés de façon permanente.
- * Les Ordres concernant ces titres peuvent s'exécuter en continu pendant les heures de négociation (La séance).

cotation au fixing:

- * la négociation par fixing s'applique aux titres les moins liquides.
- * sont cotés sur (fixing simple) ou deux (fixing double) fois par jour.

Fixation Cours D'ouverture:

La procédure de fixing est la même à l'ouverture et la clôture

Achat:

Cumul	Quantité	Prix
	800	120
1700	900	
2700	1000	100
3450	750	90
4250	800	80
4950	700	70

vente:

Prix	Quantité	Cumul
90	750	
100	800	1150
110	1050	2600
120	800	3400
130	850	4250
140	780	5030

Cours qui maximise le volume des titres échangés

avec un px de 100, on peut échanger 2700 titres

* à 100 :

- côté acheteur : 2400
 - côté vendeur : 1550
- ⇒ 1550 titres échangés

* à 110 : **cours d'ouverture**

- côté Acheteur : 1700
 - côté vendeur : 2600
- ⇒ 1700 titres échangés

* à 120 :

- côté Acheteur : 800
 - côté vendeur : 3400
- ⇒ 800 titres échangés

Négociation de Blocs:

↳ Une transaction supérieure ou égale à "Un Montant normal de Bloc", qui est propre à chaque Marché :

Caractéristiques :

* Transaction se passe en dehors du carnet central du marché

* Négociation en une seule fois et à un prix fixe.

* Euronext a créé

un système multilatéral de négociation pour les transactions de Blocs.

Produits CASH-Actions

Marché Actions:

Une Action est un titre de propriété représentant une fraction de capital de la Sté qui l'a émise.

Droit pécuniaire

- * Droit aux Bénéfices (Dividendes)
- * Droit aux actions gratuites
- * Droit préférentiel de souscription

Droit extra-patrimonial:

- * Droit à l'information
- * Droit de vote
- * Droit de participer aux AG.

Les Actions ordinaires et Les Actions de préférence sont les deux principales formes d'actions

Différents types d'Actions Ordinaires:

Actions de numéraires → Titres acquis contre des espèces

Actions d'apport → Titres acquis contre d'apports en nature
(immeubles, locaux, matériel, brevets, etc.)

- * Les Actions peuvent être: nominative, au porteur, au porteur identifiable
on connaît le nom du détenteur la personne qui détient l'Act inconnu demande au service du dépositaire (payé) on peut avoir le nom et l'adresse

Les Actions de préférence:

↳ Elles représentent tous type d'Actions autres que les Actions ordinaires

- * Associées ou non du Droit de vote

caractéristiques:

- * Bénéficiaire d'avantages particuliers pécuniaires
- * Bénéficiaire d'Av spécifiques non pécuniaires.

Indice Boursier:

Constitue une mesure synthétique de la performance d'un Marché Boursier.

Types: Indice Globaux (CAC 40, ^{40 plus performante en France} SP500, ^{en USA} NASI Flottant)
Indice Séc toriel (E/se par secteur)

Rôle:

- * Indicateur de l'état du Marché

- * Référence pour la mesure du performance

- * Permet la réplique du marché: Être performant et se rapprocher d'un M.
- * Couverture et diversification du risque du Marché.

Les principaux Indices Boursiers

Standard and Poors 500: Les 500 principales valeurs Américaines (1^{ère} mondiale)

CAC 40: Les 40 principales valeurs Françaises
2^{ème} $\Rightarrow$ Chine

NIKKEI 225: Les 225 principales valeurs Japonaises. $\Rightarrow$ 3^{ème} mondiale.

Roi/Reine

Produits Cash-Actions:

type SICAV > Marché
OPCVM > FCP > gré-à-gré
ETF → Bourse

OPCVM: individuel qui réplique la performance d'un indice et qui est négociable en Bourse.

{ Pls OPCVM = Ind

Caractéristiques: + sont des valeurs mobilières

+ Constitués des titres qui composent l'indice;

+ Droit aux Dividendes;

+ Répliquent approximativement l'indice de référence

Atouts: + Une Bonne Transparence + Frais de gest réduits

+ Liquidité Assurée + Diversification de portefeuille

Au Maroc, il n'y a pas un Marché de Trackers pour ça le Prof insiste sur Euronext, mais la réforme en 2015 prévoit sa créat

Diversité de la Gamme ETF/ Trackers:

+ Monde - pays Euro / Asie / Amérique / Émergente

+ Immo + NP + Indices de style ...

Plus Grandes Capitalisat Boursières:

1 Apple: 1194

2 Microsoft: 1166

3 Alphabet: 905

4 AMAZON: 891

5 FACEBOOK: 567

6 BERKSHIRE: 535

7 ALIBABA: 512

8 JPMorgan: 413

9 TENCENT: 407

10 VISA: 405

11 Johnson: 361

12 WALMART: 339

Evolutⁿ Historique

1929: Créat de l'office de compensat des valeurs mobilières.

1967: Bourse de Casa = Établissement Public

1993: Une réforme Globale du Marché Financier = PAS

Juillet 1994: créat du conseil Déontologique Des VM = CDVM

Oct 1994: L'agrément des 12 premières sté de Bourse.

Nov 1995: La créat des Organismes de Placement collectif en Valeur mobilières "OPCVM"

Oct 1998: La mise en place du Dépositaire centrale = Maroclear = faciliter les Transact.

Déc 2000: Le changement de la Dénominat° de la SBVC pour Devenir = Bourse de Casa

Janv 2002: créat des nv indices Boursiers = MASI, MADEX, In sectoriel FTSE Morocco all liquids, FTSE

Juin 2013: Retrait de la Bourse de l'indice MSCI Emergent Market. (divise le Monde en 3 grp: dév, Émergeant, Frontière).

⇒ DOHA, HT, AWB
2015: projet de la loi de la réforme du CADR législatif de la Bourse CASA

Aôut 2019: Un nv règlementement de BC

Présentat°:

* SA à Directoire et Conseil de surveillance en charge de l'organisat et de la gest du Marché Boursier.

Mission: Assurer le Bon fonctionnement du Marché Boursier

+ Organisat et introduct en Bourse

• surveillance et pilotage de la séance Boursière

• Publicat et Diffuser les informat du Marché

Répartition du Capital

☆ BQ (AWB, CIH, BP, BNCE, BNCI, SG, CDM)

• CDG

• Sté de Bourse Indépendante

• Compagnie d'assurance

• Casa Finance City Authority

Les Acteurs du Marché :

I/- Société de Bourse : + Exécuter les transactions sur les valeurs mobilières + Animer le Marché des valeurs mobilières inscrites à la cote + Assurer la garde des titres + le conseil de la clientèle + Collecter les souscriptions.

II/- Autorité de régulation : + Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) ⇒ son rôle est + protéger l'épargne investie en Instrument Fin + veiller à l'égalité de traitement des épargnants, à la transparence et à l'information des Inv

Assurer le contrôle de l'activité des Diff Organismes et personnes soumis à son contrôle Assurer le respect de la législation et de la réglementation en vigueur relatives à la lutte contre le blanchiment des capitaux, par les personnes et Organismes placés sous son contrôle Contribuer à la promotion de l'éducation financière des épargnants Assister le gouvernement en matière de réglementation des Marché de Capitaux.

III/- Maroclear: Unique Dépositaire central des titres au Maroc : + Assurer la conservation des titres Fin et faciliter leur circulation entre les Opérateurs du Marché

Gest des comptes courant des titres Fin

Mettre en œuvre toute procédure en vue de faciliter l'exercice des droits attachés aux titres de l'encaissement des produits qu'ils génèrent.

Assurer la codification des valeurs admises à ses Opérateurs.

IV - Société de Gest^o: Collecteur d'épargne mandatés par les ménages et les E/se investisseurs (toutes Les Grandes Bq au Maroc).

Mode d'organisation et De Fonctionnement

- La Bourse de Casablanca est un Marché réglementé sur lequel sont publiquement négociés les Actifs Financiers.
- Il comprend un Marché central et un Marché de Blocs.

Structure:

Transact

+ Marché central: marché centralisé gouverné par les Ordres. [Marché où le carnet d'ordre pour la formation des prix de

+ Marché de Blocs: Marché où sont négociés des Blocs de titres de taille importante (taille minimum de Bloc

fixé par la Bourse de Casablanca sur chaque titre d'une façon semestrielle. $\leq$ TMB) avec des conditions de cours issues du marché

central. $\approx$ Marché de gré à gré, Les transactions se font

bilatéralement et sans passer par le carnet d'ordre

Mode De cotation :

La cotation sur le Marché central des Act se fait en fonction de la liquidité des valeurs cotées (Méthode accréditée a été remplacée par nouveau modèle de cotation depuis 1997) $\Rightarrow$ MC / GO $\Rightarrow$ minimum cotation au Fixing ou Multifixing.

Cotation en continu :

- Les titres les plus liquides sont négociés de façon permanente
- Les ordres concernant ces titres peuvent s'exécuter en continu pendant la séance Boursière (MADEX).

- La négociation par Fixing s'applique aux titres faiblement ou moyennement liquides
- La cotation est effectuée une fois ou renouvelée plusieurs fois par jour **22 sté**

critères : + volume Moyenne des Transactions pendant une séance

+ Le nombre de titre traité par séance

+ Le nombre de séance la valeur a été traitée $\approx$ fréquence de cotation

+ Nbre Moy de contrat enregistré par séance.

A ctions cotées en continu:

9h00	Pré-ouverture	Les Ordres sont centralisés dans une feuille de Marché sans qu'aucune transact n'ait lieu
9h30	Fixing d'ouverture	Le sys de cotation électronique des ordres, Détermine un cours d'exécution.
9h31-15-20	Cotation en continu	Tout au long de la séance, les ordres sont exécutable en continu, la cotation en continu se traduit par la confrontation de tous les ordres et par la détermination d'un cours instantané pour chq valeur et la réalisation des transactions
15h20 - 15h30	Pré-clôture	Les Ordres sont automatiquement enregistrés dans la feuille de marché sans provoquer des transactions. ils peuvent être modifiés ou annulés.
15h30	Fixing de clôture	Le sys de cotation électronique des ordres détermine un cours auquel s'échange le plus grand mbre de titres
15h30 - 15h40	Cotation au dernier cours	C'est une phase où les intervenants peuvent transmettre des ordres et traiter sur le cours de fixing de clôture.

Act' cotés selon 3 Fixing par séance de Bourse.

9h00	Pré-ouverture	Les Ordres sont centralisés dans une feuille de marché sans qu'aucune transaction n'ait lieu
11h	1 ^{er} Fixing d'ouvrir	Le sys de cotation électronique des ordres détermine un 1 ^{er} cours d'exécution pour chq valeur
13h	2 ^{ème} Fixing d'ouv	En fonction de liquidité de valeurs, le sys de cotation électronique détermine un 2 ^{ème} cours d'exécution
15h	3 ^{ème} Fixing d'ouverture	En fonction " " le sys de cotation " " un 3 ^{ème} cours d'exécution
15h30	Clôture	Fin de déroulement la séance d'une journée Boursière

Gestion des Ordres:

Types D'ordres :

- + Ordre au Marché
- + Ordre à cours limité
- + Ordre au Marché Limité
- + Ordre à Déclenchement.

Ordre Au Marché Limité sera exécuté en cours de Marché, le pb qui se pose lorsque la cte que vous chercher n'est pas disponible pour l'ordre Au Marché, dans ce cas là, si la totalité de l'ordre ne peut pas être exécuté, la cte restante, vont être transformé au cours au Marché limité de la Dernière transaction,

Exple : Ordre D'achat IAM de 530 Titres au « Marché Limité »

Ordre	Titre	Achat	ventes	titres	Ordres
1	10	112,5	113	25	1
1	50	112,4	120	300	2
1	300	112,1	125	166	1
2	1025	112	130	231	2
5	10400	110	132	505	1

Disparaît →

Ordre	titres	Achat	Vente	Titre	Ordres
1	505	113	120	300	2
1	10	112,5	125	166	1
1	50	112,4	130	231	2
1	300	112,1	132	505	1
2	1025	112	134	300	2

Placer 505 titres en ordre à cours limité

Indices Boursiers:

La Bourse de Casablanca: agrège et publie un certain nombre d'indices boursiers et plus particulièrement: MASI, MADEX, indice sectoriel...

* Date de création: 2 Janv 2002

Caractéristiques:

* Base: 1000

* MASI Flottant: Indice global composé de toutes les valeurs de types Actions;

* MADEX Flottant: Indice compact composé de valeurs cotées en continue.

* Indice sectoriel: Indice compact composé des valeurs appartenant au m^{ême} secteur d'activité.

Capitalisation Boursière en MAD = 467 308 618 282, 62

Dix meilleures capitalisations

1. Itissalat- AlMaghrib

5. BMCE

9. Agriqui AGAZ

2. ATW

6. Ciments Du Mar

10. WAFA Assurance.

3. BCP

7. ITQA Morocco

4. LAFARG

8. COSUMAR

VERS Une Nouvelle Structure: Depuis Dec 2019

Un nv règlement de la Bourse de casa a été publié le 22 Août 2019, inscrit dans la feuille de route appelé Ambition 2021, juste après la Diminution de la Bourse en 2016, elle va permettre à la Bourse de s'aligner sur les grandes standards Internationaux.

Grandes Lignes

* Les valeurs Mobi. cèdent leur place aux instr Financières;

* créat de deux nv Marché: Réglementé et N. Rég (Principale et Alternat)

* Cotation des titres émis par les organismes de placement collectif (ETF)

* La cotation d'E/se étrangères.

Marché principale:

Compartement prin ASB

+ Titre de capital (ACI)

Princi A: CAP ≥ 5 MDH

Princi B: CAP < 5 MDH

" " D

+ Titre de créance (obligations)

Compartement Princip C

+ Les titres émis par des OCP (Organisme de Placement collectif)

" " E

+ Instrument Financier détenus par des Investisseurs qualifiés

Marché Alternative

Comp A

+ Titres de capital émis par les PME

Comp B

+ Titres de créances émis par les PME

Comp C

+ Instruments Financiers émis par les PME détenus par les Investisseurs qualifiés.