

Marché réglementé : marché boursier ex. ^{Carac} Carac

+ Un lieu de négociation multilatérale des actifs financiers gérés par une E/S de marché et répondant à des règles de fonctionnement précises.

- Missions : - Assurer le fonctionnement, le développement et la promotion du marché boursier.

Le contrôle de la
respect des lois
pour les E/S de marché

- Veille au respect des conditions d'accès au marché et d'admission à la cotation.

- Organisation des transactions.

- Surveillance et pilotage de la séance de cotation.

Volume schéma volume de titre échangé pendant une séance.

Marché non réglementé :

+ Marché où les St^e cotées ne font pas l'objet d'une procédure d'admission et leurs émetteurs ne sont pas soumis à des obligations de diffusion d'infos.

- Principaux Marchés : - Marché Eurocent Growth : le compartiment de marché à destination des petites et moyennes E/S de la zone euro. pour petit et moy^e E/S

- Marché Eurocent Access : le compartiment de marché à destination des petites E/S à micro-capitalisation.

Typologie des marchés :

Les transactions sur les titres financiers s'effectuent soit sur le marché au comptant, soit sur le marché à terme.

- Typologies : - **Marché au comptant :**

- La livraison et le paiement coïncident dans le temps.

- **Marché à terme :** Le contrat aujourd'hui, exécuté au futur des 30 jours.

- Les conditions d'une transaction future sont fixées aujourd'hui.

Edts Traités :

- Actifs

- Obligations

- OPCVM

- Edts dérivés ^{variants} listés

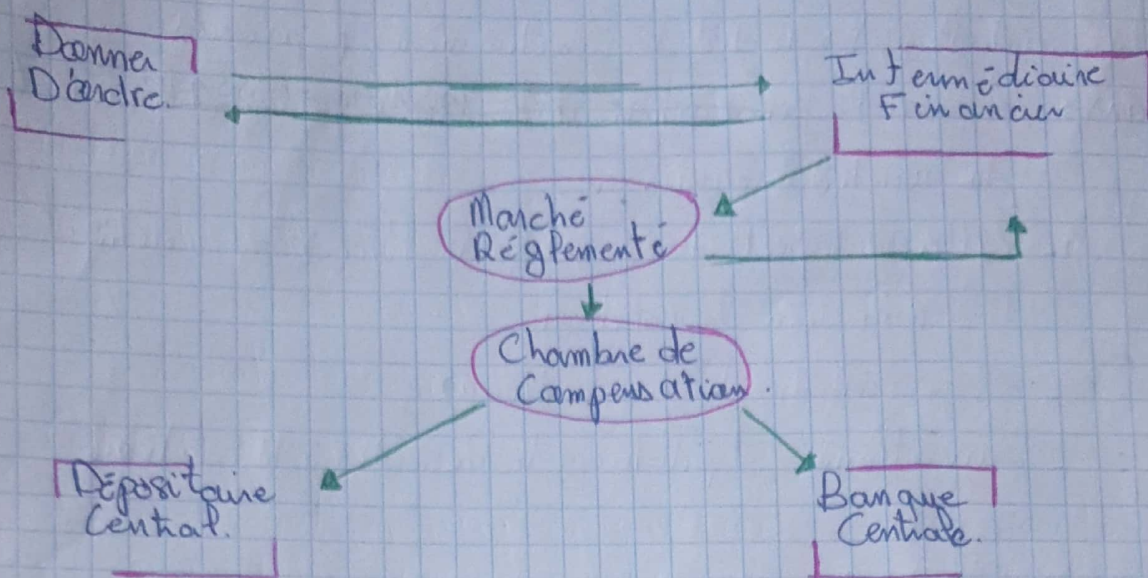
- Méthodes

quotation / futur / Forward

MT9

point de réévaluation
entre 2 variables.

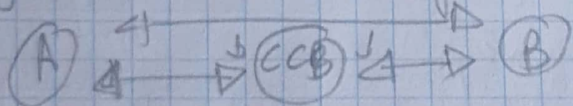
Marchés organisés Fonctionnement.



Chambre de compensation : Il n'y a pas au Maroc.

- ➡ plus important pour le marché à terme.
- Un organisme financier qui garantit la bonne fin des opérations en s'interposant entre l'acheteur et le vendeur et en évitant tout risque de défaillance des opérateurs.
- Dépôt de garantie et appel de marge.

• Clearing house : Chambre de compensation : ou CCB



MT

devient l'acheteur devant le vendeur et le vendeur devant l'acheteur.
Technique de CCB :

netting des positions : compensat° des positions, assure plus dans le marché au comptant.

donne le solde final de l'ensemble des transactions sur le même titre

La normalisation pour le marché à terme, elle s'impose entre l'A et V.

technique : dépôt de garantie et l'appel de marge.

impose pour les deux parties de verser à la signature la différence entre la valeur actuelle et d'origine

100-99 = 100 dh l'appel de marge

Organisation et typologie

Typologie

- Marche Primaire "Marché du neuf" 1^{er} lot = financement d'éco. initiale pour 1^{er} an
- Marche Secondaire "marché de l'occasion" 1^{er} lot : - Mobilité des parts et assure la liquidité de march

Modalités d'organisation

- Marchés Organisés : cote, détaché par bloc, multilatéral
- Marché OTC ou gré à gré contre partie

marché bilatérale - hors cote - dépend de la capacité de négociation, ex: un fait part de vendu par plusieurs prix.

Agent besoin de financement : qui dépense plus de

Emission : leur revenu

- Etat
- E/S
- Institutions financières

les agent de capacité de financement : qui dépense moins de

Investisseurs : leur revenu

- Ménages et E/S
- Etat les fonds souverains
- Investisseurs institutionnels

Etat investit sur le marché de capitaux

Les Zin Zins, collect les épargnes pour l'investir sur les marchés de capitaux (en Bp, assurance, ...)

Acteurs du marché

(leur rôle = sans l'autre)

pour faire fonctionner le marché de capitaux

Intermédiaires :

- Elèves de marché
- Membres de marché
- Compensateurs

organisme financier agréé chambre de compensation

Authorities des régulations :

- AMMC au Maroc
- AMF en France
- SEC aux Etats-Unis

Marché de Capitaux

l'autorité de contrôle du marché de capitaux qui contrôle tout cela

- Donner des documents
- Enregistrement des intrusions du marché

Contrôler les opérations, pour constater de fraude, et elle punie les fraudeurs, pour organiser avec le succès avec une grande pénalité des multitudes de \$

Front Office
lien direct avec le marché des capitaux

Middle Office
vérification des opérations effectuées par le Front Office

Back Office
après la vérification le comptable office pour le comptable

Des opérations sont effectuées

Chambre du marché

Pan Cœus :

Ch ① : Marché Boursier :

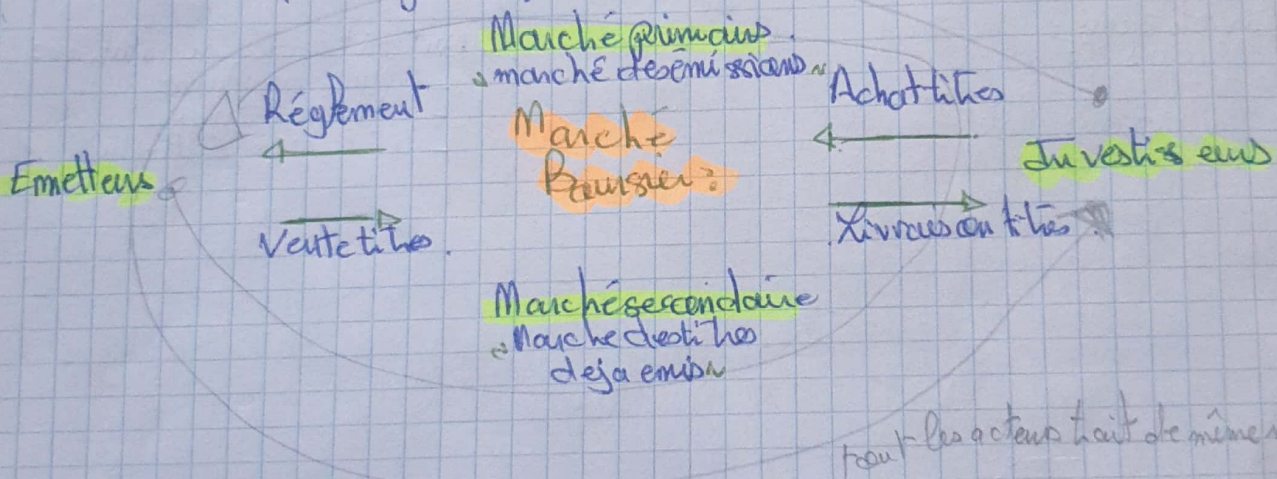
Ch ② : Marché Obligataire :

Ch ③ : Marché monétaire :

CH ① : Marché Boursier.

- Marché organisé :

Un endroit où les acheteurs et les vendeurs des actifs financiers sont centralisés 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/S de marché
 - nécessite un intermédiaire
 - Centralisé des ordres d'achat et de vente des participants
 - Accès réservé aux membres négociateurs et compensateurs
 - Tout l'intermédiaire
 - Chambre de compensation

- Types :
 - Un marché réglementé (NYSE, Euronext, bourse de Paris, ...)
 - Des marchés non réglementés (Euronext Growth et Euronext Access).

Marché des Capitaux
1

Marchés de capitaux et instruments financiers.

Finance d'Ex : domaine de finance s'intéresse aux décisions financières

- Décisions d'investissement
- " de financement
- " Répartition des revenus

Finance de Marche :

Eco réelle : Σ des Bets dans un circuit économique.
ex: prod, cons., ...

Eco monétaire : La contre partie monétaire de la circulat° des Bets.

Eco financière : c'est le pont entre l'éco réelle et monétaire.

Introduction :

→ La finance du marché est le domaine de la finance qui étudie :

- Les marchés des Capitaux ^{Marché Boursier de l'épargne, obligation, etc.}
- Les différents ^{Même chose.} classes d'actifs ^{financiers, dette, actions, titres, instruments financiers} qui y sont négociés ^{divers, billets de trésorerie, ...}
- Leur utilisation par les agents économiques au sein du circuit éco.

Commentaire :

→ Un marché : rencontre entre acheteurs et vendeurs avec un prix.

- Lieu d'échange entre acheteurs et vendeurs.
- Confrontation d'offre et la demande.

• Les marchés financiers sont des lieux, localisés ou non, où les acheteurs du marché acheteurs ou vendeurs se rencontrent pour négocier des actifs financiers.

Valeur : donnée subjective
• dépend de l'évaluateur.

Le prix : donné objectif
• résultat de la confrontation entre offre et demande.

MT 4

Rôle des marchés des Cap.

I) Financement de l'éco et l'allocation des ressources.

* Les marchés de Cap. jouent un rôle très important dans la circulat° des Cap. provenant des agents ayant une capacité de financement à ceux ayant un besoin de financement.

* Le rencontre entre les agents peut se faire selon deux méthodes.

- Finance directe
- Finance indirecte.

dépense plus
que leur revenu

dépense moins que leur
revenu

L'agent qui
sait

directe
ou
indirecte.

Agent à besoin
de financement

- Et les -> Dem. finances des Inv.
- Ménages
- Etat -> pour régler leur déficit
budgétaire

Agent à capacité de
financement

- Et les -> excédent de trésorerie
- Ménages -> des épargnes.
- Etat -> les fonds souverains.

Fonds souverains: les Etat qui réussissent de couvrir tout leur dépenses.

- Finance directe:

- La vente / l'achat
de titres par le marché
des capitaux

* La Finance Indirecte

- Passe par les intermédiaires
financiers -> Bq

Intérêts

crédit -> Intérêt

IF

épargne, dépôt

dépôt + intérêt

Besoin

Problème

crédit -> MT et CT

dépôt -> CT.

Solution: le recours au marché
des capitaux.

Besoin Enrichi
liquide -> Cap -> liquide

dans l'examen 7p.

MT 3

D. - contentat :

III

La liquidité d'investissement

- * Constitue un des critères de décision de placement et financement
- * Les marchés de cap. permettent de structurer la liquidité de l'épargne grâce à une gamme élargie et diversifiée de placements financiers.
- * On appelle la liquidité le fait de pouvoir effectuer des achats et des ventes de titre sans provoquer de trop fortes variations de cours de ces titres.
- * Market liquidity et funding liquidity.

Liquidité : la faculté, et liquidité un marché est capable d'absorber une ^{quantité} de titre sans occasionner une impact significatif.

- Market liquidity : la capacité d'absorber.
Comment on peut mesurer : par le volume de titre échangé, 1^{er} Volume $\rightarrow$ 1^{re} liquidité, 2nd Volume $\rightarrow$ 2^{de} liquidité.

Funding liquidity : Disponibilité de crédit, la capacité de se faire trouver un financement, apparue en 2008. Capacité d'accéder au financement sans occasionner un impact sur les taux de crédit.

Mutualisation et gestion des risques financiers . qui admet le risque.

- * Les marchés de capitaux permettent aux investisseurs risquophiles de prendre le risque et aux investisseurs risquophobes d'éviter de prendre ce risque.

Ils mutualisent les risques en permettant aux investisseurs de les partager avec d'autres en fait de techniques de tolérance au risque.

- * Ils permettent de se couvrir contre la volatilité des cours.

via l'utilisation des p.t.s dérivés.

Le risque financier est le risque de perte de valeur d'un actif financier.

la variation d'un de la moyenne.

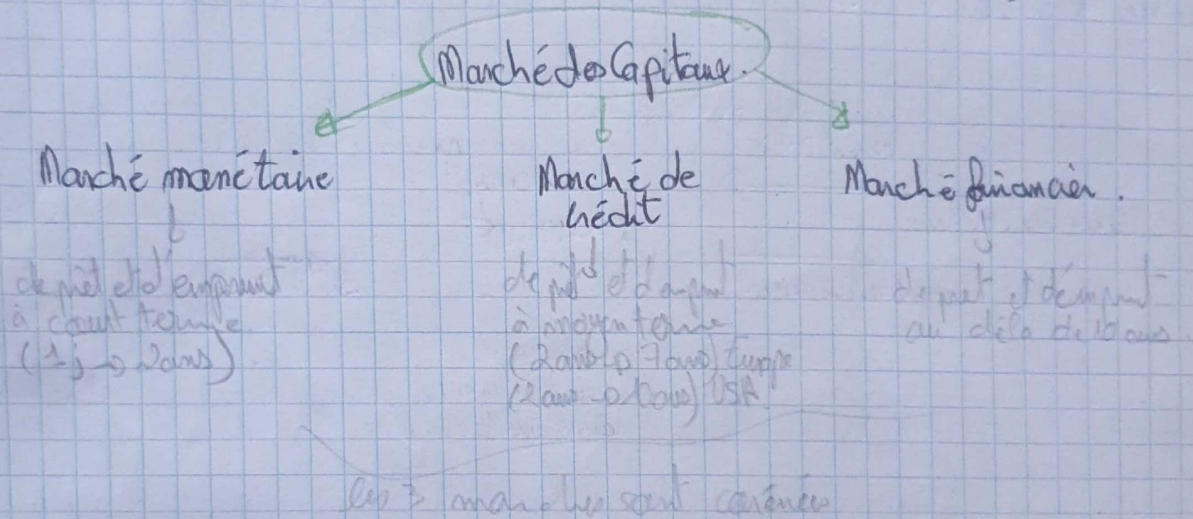
MT 5

IV - Vecteur d'information

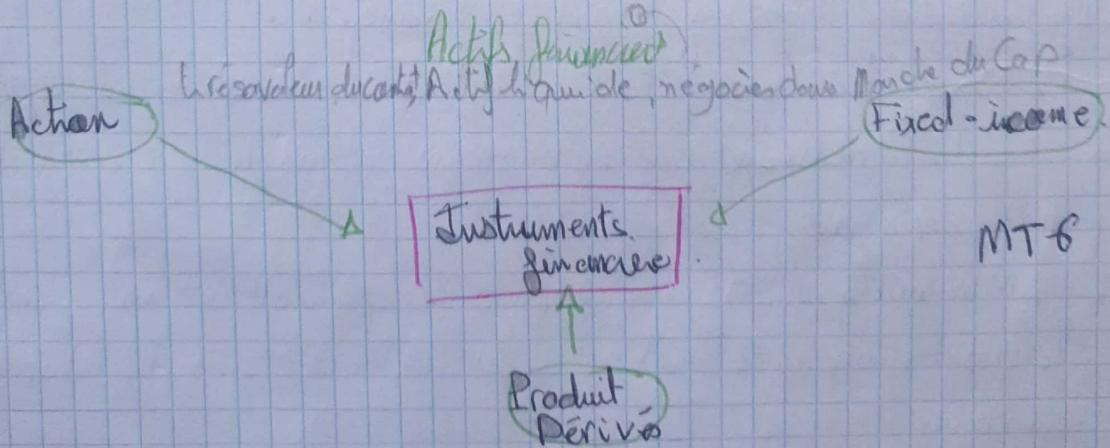
- Les marchés actions renseignent sur la valeur de l'Es, le coût du Cap, le benchmark d'un portefeuille d'actions.
- Les marchés obligataires renseignent sur les courbes des taux, les spreads de crédit, le taux de l'inflation.
- Le marché dérivés renseignent sur la volatilité de marché, les stratégies de couverture et la spéculation.

Qu'est-ce qu'un marché de capitaux?

- Le marché de Cap est le lieu de rencontre de l'offre de Cap (l'épargne disponible) et la demande de Cap (les besoins de financement).



Les TCN et le Pat de Trésorerie



petit actif Physique et financier / la majorité de MT sont les actifs dérivés → pourquoi? (car on a un décalage entre la date de contrat et de livraison)

→ Type d'actions ordinaires :

• Actions de numéraire :

- Titres acquis contre des espèces.

protège la stratégie de gestion des risques
vis-à-vis du concurrent

• Actions d'appart :

- Titres acquis contre d'appart en nature : immeuble, locaux, matériel...
aucun info sur le porteur du titre

pourquoi ? D'abord de confidentialité

→ Les actions peuvent être : nominatives, au porteur, au porteur identifiable.

peut échanger les infos
du porteur par le dispositif centralisé.

→ Les actions préférence.

Elles représentent deux types de titres autre que les actions ordinaires.

- Caractéristique : - Associé au nom au droit de vote.

- Bénéficiaire d'un avantage pécuniaire particuliers.

- Bénéficiaire d'un avantage spécifiques non pécuniaire
ex : siège dans AG,

Indices Boursiers : mesure l'indice certain du marché

• Constitue une mesure synthétique de la performance d'un marché boursier.

- Type : • Indices Globaux (CAC40, SPS500, MASI plottant) ;

• Indices Sectoriels.

15 etc.
dans la liste
de l'indice

- Rôles : • Indicateur de l'Etat du marché

• Référence pour la mesure de performance.

• Permet la répliquat° du marché.

• Couverture et diversificat° du risque de marché

OP < VMS Achip boursier.

idem technologie : FC, Apple, Google,

→ Les principaux indices boursiers :

• Standard and Poors 500 : les 500 principales valeurs Américaines.

• Nasdaq composite : Σ des valeurs du Nasdaq.

• MIB : 1630 principales valeurs Italiennes.

M < M

17:30 - 17:35 → Pré-ouverture.

17:35 : Ouverture.

17:35 - 17:40 : On peut avoir une opération achat/vente, mais le prix sera fixé par le fixing, mais sur la confrontation de l'offre et la demande.

Focus sur Euronext : demandant passer une négociation de blocs / code grand quantité met à l'encre qui permet de perturber le marché global.

- Une transaction supérieure ou égale à un ^{montant} montant normal de bloc - qui est propre à chaque marché. ^{On peut pas dépasser la quantité ex. tu vend 30 actions du vent 30 actions à la fois.}

- Caractéristique :**
- Transaction ne passe pas au dehors du carnet central du marché.
 - Négociation à une seule fois et à un prix fixé en seul prix qui existe sur le marché du moment.
 - Euronext a créé début 2009 Smart pool, 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 du capital de l'entreprise qui l'a émise.

Droit pécuniaire :

- Droits au Bénéfices = dividendes
- Droit aux actions gratuites
- Droit préférentiel de souscription.

Droit extra-pécuniaire :

- Droit à l'information
- Droit de vote
- Droit de participation AG

- Les actions ordinaires et les actions de préférences sont les 2 principales formes d'actions.

MT40

Modes de Cotation.

- La cotation, c'est l'établissement de cours par la rencontre des meilleures offres de vente avec les meilleures offres d'achat.

- Cotation en Continu:

- Les titres plus liquides sont négociés de façon permanente.
- Les ordres concernant ces titres peuvent s'exécuter en continu pendant les heures de négociation boursière.

- Cotation de Fixing:

- La négociation par fixing s'applique aux titres les moins liquides. Sont cotés une (le fixing simple) ou deux (le fixing double) fois par jour.

- Photocopie:

Exemple: 3 marches boursières

7:15 - 9:00 ⇒ 1^{re} Préparation d'ouverture du marché
- mais si vous faites un ordre d'achat, va plus exécuté.

9:00: Tout les ordres d'achat de 7:15 - 9:00 va déterminer le cours de jour, correspond au cours qui maximise le volume des titres échangés.

Valeur de cotation en continu Fixation cours d'ouverture Price-ouverture (7:15 - 9:00)

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

Achat			Ventes		
Cumul	Q	Prix	Prix	Q	Cumul
	800	120	90	750	
= 1700	900	110	100	800	1550
27000	+ 1000	100	110	1050	2600
34500	710	90	120	800	3400
42500	800	80	130	850	4250
4950	700	70	140	780	5030

Manière la Q. Les actions échangées.

Marché Dépôt Central: La Bourse des titres

- Gestion du compte émission des valeurs mobilières
- Certificat des valeurs mobilières
- Conservat^{on} des titres et gestion des OST à l'achat: vous recevez par le titre et est conservé dans le dépôt central
- Gest^{on} du système règlement / livraison des titres
- Débit et crédit des ops des titres
- ISIN: code international des titres

Gestion des Ordres

• Un ordre de bourse est un ordre passé par une personne ou une institution à un intermédiaire ~~compteur~~ pour acheter ou vendre un actif financier en Bourse.

- Caractéristique:
- Le nom de titre à traiter et son code (que l'on appelle code ISIN).
 - Le Nb de titres à traiter
 - Le sens de l'opération à réaliser (achat ou vente)
 - La durée de validité de l'ordre.
 - Le prix.

• Un carnet d'ordre récapitule à un instant donné l'état de l'offre et la demande sur une valeur, autrement dit, la confrontation entre les acheteurs et les vendeurs d'un titre.

Carnet à 2 parties, Vente et Achat,

bid: prix d'achat
ask: prix de vente

1^{re} ligne représente les caractéristiques de meilleur offre. sans intérêt au prix

- Types d'ordres:
- Ordre au Marché (achat/vente sans condition de prix).
 - Ordre à cours limité (le plus utilisé).
 - Ordre à la meilleure limite.
 - Ordre à seuil de déclenchement.
 - Ordre à plage de déclenchement.
- en mettant une condition de prix
achat prix min, vente prix max
- Déterminer un intervalle (prix min, prix max) sur lequel est votre op^{rat} sera exécuté

Acteurs du marché
Boursier marocain

1) - Autorité de régulation
Autorité Marocaine du
Marché de Capital (AMMC)

Conseil de la Bourse Marocaine

2) - SC de Bourse
Collecte et soumission
des ordres

Physionomie
globale détaillée des
transactions

Contient le monopole
de courtage sur le
marché

Ex: BMCI Bourse, Al Wasit,
ATTIJARI intermédiaire

3) - SC de gest.

Collecteurs d'épargne
mandatés par les ménages
et E/S investisseurs

afin de les investir
dans le marché Boursier

1) - Activités :

Exécution des transactions sur
les valeurs mobilières
joue le rôle d'intermédiaire
dans la bourse

Animer le marché des valeurs
mobilières inscrites à la cote

Assurer la garde des titres

Le conseil de la clientèle
aider les E/S qui veulent
suivre en bourse, aider aux
à préparer les docs nécessaires
pour la validation

Collecter les souscriptions

Bourse
CASA

4) - Maroc Jean :

Unique dépositaire central
des titres au Maroc

Gestion de quantités des titres

2) - Son rôle :

Veille au respect des recommandations concernant
les transactions financières,
Assurer la transparence des transactions
Protéger les épargnants
Traitement équitable des investisseurs

4) - Rôle :

Assurer la conservation des titres et faciliter
leur circulation
Gestion des opérations de titres financiers
mettre les titres marchands à disposition

3) -

Marché Boursier Marocain

Mode organisationnel de la Bourse Casa :

→ La bourse de Casa est un marché réglementé sur lequel sont publiquement négociés les actifs financiers

Il comprend un Marché Centralisé et un Marché de Blocs.

- Qui la négociation de l'actif financier sont multilatérale et gérée par une Eise du marché qui reprend à des règles de marché précise dont le respect et le contrôle s'effectue par l'autorité de régulation du marché des capitaux (AMMC).

- En fait, les Eise cotées doit suivre des règles strictes pour l'admission à la cote (ou niveau d'introduction en bourse) pour la diffusion d'information et les sanctions en cas de Froc.

- c'est un marché centralisé gouverné par les ordres, que présente chaque jour des journaux télévisés pour présenter le finance.

- c'est un marché où le carnet d'ordre joue un rôle central dans la formation des prix de transaction. Les ordres d'achat et de vente permet la confrontation entre l'offre et la demande afin d'établir un prix d'équilibre sur la base d'une protection financière.

des investisseurs sont centralisés à un lieu unique, c'est le carnet d'ordre, qui

- c'est l'équivalent de service de négociation de blocs sur les actions du marché boursier Européen. c'est un marché de gré à gré, où on négocie des blocs de titres dans les conditions de prix énoncé de carnet d'ordre du marché centralisé. Les transaction se font bilatéralement et sans passer par le carnet d'ordre, et avec des ordres grandes quantités de titres.

Les Exigences à respecter :

- Taille min de blocs JMB : 10 semestriels.

Le prix de transaction doit être presque au celui du carnet à la date de transaction.

Règles de fixation :

- La moyenne de titres échangés sur le marché centralisé
- + La cote moyenne du marché de blocs
- + " " " " " central
- + La quantité moyenne échangée des Blocs

Présentat°:

↳ **La bourse Casa** : c'est une S^e anonyme à directoire et conseil de surveillance en charge de l'organisat° et de la gest° du marché boursier.

AMC
La AMC AT

- ↳ **Mission** :
- Assurer le bon fonctionnement du marché boursier
 - Organiser les introduct° en bourse
 - ↳ Les E/s que veut se produire en bourse doit suivre l'autorité de régulat° du marché financier au Maroc, qui prend rôle de contr° la conformité des règles d'introduct° en Bourse.
 - Une fois accord d'autorité, la bourse Casa participe à l'organisat° des souscript° et assure la cotat° des titres.
 - Surveillance et pilotage de la séance de boursière
 - ↳ gérer et surveiller le système de cotat° et diffuser des (cots) en temps réel.
 - Pub et diffusion des infos de marché

Processus de Démutualisat° en 2016.

Commence en 2015
et cloture en juin 2016

Etape important de la vie de la bourse.

↳ La démutualisat° consiste à ouvrir le capital de la bourse à un nouveau actionnaire

D'au le capital a été ouvert pour les nouveaux actionnaires en 2016, ce sont les :

↳ Bq 39%

↳ Cb 25%

↳ S^e de bourse indépendante 20%

↳ Compagnies d'assurance 11%

↳ Casa. Finance city Authority 5%

À transférer la bourse en ... et lui a donné le droit de gérer les différents instruments du marché boursier marocain, la gest° a créé un marché à terme et la chambre de compensation.

Chapitre 3 : Bourse Casablanca

→ l'une des 3 anciennes bourses à l'Afrique

• Évolution historique :

→ 1929 : Crée sous le nom d'office de compensation des valeurs mobilières.

1967 : Bourse de Casa, - Etablissement Public.

1993 : Une réforme globale du marché financier.

→ a permis de créer une nouvelle dynamique au marché des capitaux marocain, Marocains, et surtout à redynamiser le marché Cas. un marché moderne, d'où elle a ouvert la voie à la création de nouvelles structures indispensables pour le bon fonctionnement d'un marché boursier moderne.

1994 : Crée du conseil Déontologique des valeurs mobilières CDVM.
→ Crée de la garde-robe de la bourse, dans la mission et la protection des épargnants.

10/1994 : L'agrément des 1^{ère} et 2^{ème} de Bourse.

11/1995 : La créa des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, OP & VM.

→ Comité des intermédiaires financiers pour mission la gestion de portefeuille des Actifs financiers, et d'assurer le statut juridique des S^{es} gérant les portefeuilles.

10/1998 : La mise en place du dépositaire central : Maroclean -
→ Mission principale est de faciliter le déroulement des transactions financières effectuées sur la bourse.

12/2000 : Changement de la dénomination de la SBVC, pour devenir Bourse de Casa.
→ Une nouvelle forme, consensuel la réduction de délai de déroulement des transactions financières.

01/2002 : Crée des nouvelles indices Boursiers, Maxi, Modern, ...

06/2013 : Quitte l'indice MSCI Emergent Market
→ Indice des performances des pays Emergent

2015 : Projet de la loi de la réforme du cadre législatif
→ Suite de problèmes de liquidité, et afin d'être une bourse internationale.

08/2019 : Un nouveau règlement de la bourse des valeurs de Casa.
→ Pour

Présentat°:

↳ **La Bourse Casa** : c'est une S^e anonyme à directoire et conseil de surveillance en charge de l'organisat° et de la gest° du marché boursier

AMC la AMC (B)

- ↳ **Mission** :
- Assurer le bon fonctionnement du marché boursier
 - Organiser les introduct° en bourse
 - Les Ets que veut se produire en bourse doit suivre l'autorité de régulation du marché financier au Maroc, qui prend rôle de contrôle la conformité des règles d'introduction en Bourse.
 - Une fois cette autorité, la Bourse Casa participe à l'organisation des souscript° et assure la cotation des titres.
 - Surveillance et pilotage de la séance de boursière
 - ↳ gérer et surveiller le système de cotat° et diffuser des (cotes) en temps réel.
 - Pub et diffusion des infos de marché

Processus de Démutualisat° en 2016.

Commence en 2015
et clôture en juin 2016

Étape important de la vie de la bourse.

↳ La démutualisat° consiste à ouvrir le capital de la bourse à un nouveau actionnaire

D'au le capital a été ouvert pour les nouveaux actionnaires en 2016, ce sont les :

↳ Bq 39%

↳ Cb 25%

↳ S^e de bourse indépendante 20%

↳ Compagnies d'assurance 11%

↳ Casa. Finance city Authority 5%

À transformer la bourse en --- et lui a donné le droit de gérer les différents infrastructures du marché boursier marocain, la gest° a créé un marché à terme et la chambre de compensation

Indices Boursiers :

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

→

Créé le 01.01.2002

↳ MASI Flottant : Indice global représente tout les E/S cotés sur la Bourse

MADEX Flottant : indice qui regroupe tout les actions qui sont cotées à la cotation

Indice sectoriel : coté selon le secteur d'activité, chaque secteur à un indice

à l'Afrique du Nord et de l'Ouest.

Capitalisation de Casablanca

67 307 618 221,62 (MAD)

- 1) Maroc-télé
- 2) ATTIJARI
- 3) BCP

Nouvelle structure :

Un nouveau règlement de la Bourse a été le 22.08.2019.

↳ permet de s'aligner avec les normes standards internationales des grands marchés internationaux

↳ Les grands lignes : Les valeurs mobilières cèdent leur place aux instruments financiers

↳ Représente les Actifs financiers par des instruments financiers non des valeurs mobilières

Conditions :

↳ Mbs salarié < 300 personnes pendant 6 derniers mois

Total Bilan < 200 M. MAD

CA < 500 M. MAD sur le dernier exercice

- La création de 2 nouveaux marchés

↳ marché principale et marché alternatif, c'est l'équivalent du marché réglementé et non réglementé en Euro-Next.

- Cotation des titres émis par les organismes de placement collectif

↳ création d'un nouveau marché d'investissement

- La cotation d'E/S étrangères

Les règles d'accès et de suspension

Bourse Casablanca

Marché principale pour les grands E/S

Compartiment A et B :

↳ A : Cap > 5 MAD

B : Cap < 5 MAD

Titre de Capital Action

Le passage de A à B est possible, d'un trimestre, au capital de la compagnie des actions de cotation et la Cap. boursière, afin de répartir les E/S, soit A, ou B.

Marché alternatif pour les PME

Compartiment A :

↳ Titre de cap. de PME

Compt B :

Titre de créance de PME

Compt C :

Marché de Blocs

Modes de cotat

La cotat sur le marché central des actions se fait en fait de la liquidité des valeurs cotées.

→ Les ordres de bourse de Cas sont gérés par un système électronique de cotat, qui permet la confrontation entre l'offre de prix d'achat et de vente.

→ Cotatien à la cote : Réunion physique des E/es, chaque jour dans la place boursière pour négocier les plus fortes inscriptions à la cote.

NSC : Nouvelle système de cotat → après 1997, système électronique.

Le passage : NSC s'applique pour 4 valeurs cotées. Généralisation du NSC pour toutes les valeurs cotées. Application pour les obligat^{ns} de marché obligataire.

La période 2003-2007 : la plus période de la performance de la bourse, jamais vu d'au en a change par un nouveau système NSC V 300.

Avec la proposition des Nouveaux d'ordre du marché.

Remplacé en 2016 par un système à l'ordre.

3 mode de cotat : Le choix de la mode fait en fait de la liquidité.

- Cotatien en continu : pour les ST^s les plus liquide
- " au fixing : " moins liquide (22 ST^s à Cas.)
- " Multi-fixing : " moyennement liquide

Déroulement de la séance Boursière

Action en continu

- 09h00 : Pré-ouverture
- 09h30 : Fixing d'ouverture
- 09h31 - 15h30 : Cotat en continu
- 15h30 - 15h35 : Pré-cloture
- 15h35 : Fixing de clôture
- 15h35 - 15h40 : Cotat au dernier cours

Action cotée au fixing

- 09h00 : Pré-ouverture
- 11h00 : 1^{er} fixing d'ouverture
- 13h00 : 2^{em} fixing d'ouverture
- 15h00 : 3^{em}
- 15h30 : Cloture

même chose que l'ordre-marché mais sans.

Gestion des ordres

Ordre de Bourse, un instruct^{eur} donné par un mandataire à un intermédiaire pour effectuer un opérat^{ion} achat/vente.

Type d'ordre : Ordre au Marché

- L'ordre au totalité ne se peut exécuter
- Les quantités cherchées sont pas disponibles aux marchés
- La quantités restantes s'exécutent sous forme de marché au à cours limité

- " à cours limité
- " au marché limité
- " à Déclenchement

→ Permet d'acheter une quantité des titres une fois le prix attendu à un certain niveau, ou à un intervalle de prix fixé par l'investisseur.

Principales Bourses mondiales

Nb de st^s cotées - Selon deux critères

↳ NYSE, US ; 15 st^s 2134 Capitalisat° 23.327,80
 La capitalisat° de la bourse NYSE-US, est estimée à 23.327,80 milliard

NYSE, c'est la 1^{re} capitalisat° mondiale.

↳ Nasdaq-US, 3140 13.002,05
 ↳ les grands capitalisat° mondiales en matière de la valeur technologique, ex: Apple, Fb, ...

↳ Japon, Bourse Tokyo 3708 6.191,07

↳ Shanghai, Chine 1572 5105,74

Une des 3 bourses indépendantes de la Chine

↳ London 2410 4182,87
 principale indice c'est le Foot

↳ Euronext

regroupe 6 marchés boursiers : paris, amsterdam, London, Brucke, ...

Plus grands Capitalisat° Boursiers

Apple : 1194 ; Microsoft : 1166 ; Alphabet : 905 ; Fb : 569,
 Berkshire : 535 ; Alibaba : 512 ; JPMorgan : 413 ; Tencent : 407,
 VISA : 405 ; Johnson : 361 ; Walmart : 333.

Market Cap
 X la capitalisat° Boursière.

Représente la valeur du marché d'une st^s cotée en bourse, permet de déterminer la valeur du marché de l'Acti Capitalisat° propres de l'Esse

Calcul : Nb d'act° composant le GP le cout de bourse

Trackers ou ETF.

- Des OPCVM individuel qui réplique la performance d'un indice et qui est négociable en bourse.

Caractéristique :

- Sont des valeurs mobilières ①
- Constitues des titres qui composent l'indice ②
- Donnent droit aux individus ③
- Répliquent approximativement l'indice de référence ④

Avantages :

- Une bonne transparence ⑤
- La liquidité assurée ⑥
- Frais de gestion réduits ⑦
- Diversificat° de portefeuille ⑧

① : c'est une Actif financier qu'on peut négocier dans le marché financier

② : L'achat d'un ETF, c'est la réalité d'achat d'une part d'un indice boursier, d'où la performance d'un ETF, et correspond à la performance de l'ensemble des titres composant l'indice.

③ : ETF action permet d'encaisser les dividendes reçus par les act° que compose un ETF

④ : Les frais sont réduits, d'où le gérant de la portefeuille va essayer de construire un portefeuille qui réplique la performance d'un indice

⑤ : Toutes les transactions sont centralisées à un lieu unique « carnet d'offre », donc permet d'une bonne transparence.

⑥ : assure un prix dans les cendit° normal des marchés bid ask.

⑦ : permet l'accès à une performance d'un indice boursier, c'est permet d'avoir une bonne gest° de risque.

* Type de Trackers :

↳ Permet d'accéder à une grande variété de classe d'Actif, dans le marché boursier on trouve plusieurs type de Tracker :

- Trackers qui réplique les indices des pays.

u	u	u	u	mondiaux
u	u	u	u	par arches géographique : Europe, Améric...
u	u	u	u	Obligatoire : OMTS
u	u	u	u	sectorielle
u	u	u	u	du M.P.