

Marchés de capitaux et Instruments financiers

① Définition :

Le marché de capitaux est le lieu de rencontre entre les agents économiques ayant un excédent de capitaux et les agents ayant des besoins de financement.

• Types :

→ Le marché financier

C'est le marché sur lequel se rencontrent les demandes et les offres de capitaux à long terme. (+ 10 ans)

→ Le marché financier primaire repose sur l'émission — nouvelle d'actions et d'obligation

→ Le marché financier secondaire est lui le marché où s'échangent les titres déjà émis.

→ Le marché monétaire

C'est un marché qui permet aux banques de gérer leurs excédents et déficits de trésorerie et aux intervenants d'effectuer des placements et emprunts à court terme.

→ Le marché de crédits : 1j → 1 mois
dit aussi marché de dettes, est le marché des titres de dettes à moyen terme
2 mois → 10 ans

① Marché OTC (gré à gré) (hors bourse)
est un marché sur lequel la transaction est conclue directement entre le vendeur et l'acheteur.

Il s'oppose à un marché organisé (en bourse) où la transaction se fait avec la Bourse — Les opérations y sont souvent moins standardisées et moins normalisées ou dans un cadre réglementaire plus souple.

① Actifs financiers : un instrument financier, sont des titres ou contrats transmissibles et négociables.

① Action : titre qui rend son détenteur associé de la société ou propriétaire d'une fraction du capital social de l'entreprise

① Fixed-Income : investissement permettant d'obtenir un revenu fixe.

① Produits dérivés : contrats liant deux parties qui s'accordent sur le prix d'un actif dit sous-jacent.

① Acteurs du marché :

→ Emetteurs : Etat - E/ses - Institut^e Financière

→ Investisseurs : Etat - Ménages & E/ses - Investisseurs Institutionnels

→ Intermédiaires : E/ses de marché - Membres du marché - Compensateurs.

→ Autorités de régulation : AMMC au Maroc - ANF en France - SEC (en USA).

• Marché Boursier : (Marché Organisé)

Un endroit où les achats et les ventes des actifs financiers sont centralisés à un lieu unique, afin de fixer un prix d'équilibre entre l'offre et la demande

→ Caractéristique : ► marché standardisé géré par une e/se de marché

► Centralisation des ordres achat/vente des participants

► Accès réservé aux membres négociateurs et compensateurs.

→ Le marché organisé réglementé
lieu de négociation des actifs financiers et répondant à des règles de fonctionnement précises

→ Le marché organisé non réglementé
Marché où les sociétés cotées ne font pas l'objet d'une procédure et leurs émetteurs ne sont pas soumis à des obligations.

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

→ **Marché au comptant**: la livraison et le paiement coïncident dans le temps.

→ **Marché à terme**: la transaction dont les modalités sont fixées le jour de l'opération, mais dont la réalisation intervient à une date ultérieure.

• Modes de cotation

→ **Le continu**: la confrontation de tous les ordres au fur et à mesure de leur prise en charge par le système de cotation, et la détermination d'un cours instantané pour chaque valeur.

→ **Le fixing**: la confrontation de tous les ordres préalablement introduits et la détermination d'un cours unique à chaque valeur.

→ **Le multifixing**: permet de réaliser plusieurs fixing au cours d'une même séance de Bourse.

• Déroulement de la séance Boursière

7h15 - 9h : Pré-ouverture	} valeurs cotées en continu
9h : Fixing d'ouverture	
9h01 - 17h30 : Cotation en continu	
17h30 - 17h35 : Pré-clôture	
17h35 : Fixing de clôture	} valeurs cotées en continu
17h35 - 17h40 : Négociation au dernier prix	

7h15 - 11h30 : Pré-ouverture	} valeurs cotées au fixing
11h30 : Fixing d'ouverture	
11h30 - 12h : Négociation au demi-prix	
12h - 16h30 : Pré-clôture	
16h30 : Fixing de clôture	
16h30 - 17h : Négociation au dernier prix	

• Gestion des ordres :

→ **Un ordre de bourse**: un ordre passé par une personne ou une institution à un intermédiaire pour acheter ou vendre un actif financier en Bourse.

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

Nb	Offre	Achat	Vente	Offre	Nb
8	1359	47 490	47 515	946	4
6	1301	47 485	47 520	1618	8
9	2131	47 480	47 525	3226	19

47 490 : La meilleure demande

47 515 : La meilleure offre.

→ Types d'ordre :

• **Ordre au marché**: acheter et vendre sans conditions sur le prix.

• **Ordre à cours limité**: acheter et vendre avec condition: diffuser un **prix max** et un **prix min** pour un ordre de vente

• **Ordre à la meilleure limite**: ressemble au précédent sauf que l'acheteur traitera au prix du meilleur vendeur.

• **Ordre à seuil de déclenchement**: permet d'acheter ou de vendre des titres à partir d'un coût déterminé

• **Ordre à plage de déclenchement**: permet de fixer une fourchette de prix pour l'exécution.

Chambre de compensation :

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.

→ Dépositaire central :

Organisme où sont comptabilisés les titres, valeurs mobilières ou titres de créance négociables.

• Marchés Actions :

Une action est un titre de propriété représentant une fraction du capital de la société qui l'a émise.

Droit Pécuniaire → Droit au bénéfice
→ Droit aux actions gratuites
→ Droit préférentiel de souscription

Droit Extra-Patrimonial → Droit à l'information
→ Droit de vote
→ D. de participer aux AG

• Types :

→ Les Actions Ordinaires :

- Action de numéraire : Titres acquis contre espèces
- Action d'apport : T. acquis contre app. en nature

→ Les actions de Préférence :

Elles représentent tous types d'actions autres que les actions ordinaires.

• Indices boursiers :

Mesure synthétique de la performance d'un m. Boursier

- Indices globaux (CAC40, SP500, NASI flottant)
- Indices sectoriels

• OPCVM :

organismes de placement collectif en valeurs mobilières : sont des structures de placement qui ont pour tâche gérer les fonds déposés par les investisseurs.

• Trackers ou ETFs :

OPCVM individuelle qui réplique la performance d'un indice et qui est négociable en bourse.

Bourse de Casablanca

Marché Principal (Réserve aux GE)

- + Principal « A & B »
 - Titres de capital
 - P.A : $C \geq 5$ Mdis DH
 - P.B : $C < 5$ Mdis MAD
- + Principal « C »
 - Titres émis par OPC
- + Principal « D »
 - Titres de créance
- + Principal « E »
 - Instruments financiers détenus par les investisseurs qualifiés

Marché Alternatif (réserve aux PME)

- + Alternatif « A »
 - Titres de capital émis par PME
- + Alternatif « B »
 - Titres de créances émis par les PME
- + Alternatif « C »
 - Instruments financiers émis par les PME détenus par les investisseurs qualifiés.

• Acteurs du marché :

→ Les sociétés de bourse : En outre de l'exécution des transactions sur les valeurs mobilières, elles peuvent : participer au placement des titres, assurer la garde des titres, gérer des portefeuilles ...

→ Les sociétés de gestion : son rôle est de collecter l'épargne ^{et sont} mandatés par les E/s investisseurs et les ménages.

→ Le dépositaire central « Marocclear » : il assure la conservation des valeurs mobilières sous forme de comptes titres, facilite la circulation des valeurs mobilières ...

→ Autorité de régulation :

AMMC (Autorité Marocaine du marché de capitaux) : son rôle consiste à :

- protéger l'épargne investie
- Assurer la transparence et la sécurité
- 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 les organismes placés sous son contrôle.

• Déroulement de la séance Boursière :

- 9h - 9h30 : Pré-ouverture
- 9h30 : Fixing Ouverture
- 9h30 - 15h20 : Cotation en Continu
- 15h20 - 15h30 : Pré-clôture
- 15h30 : Fixing de clôture
- 15h30 - 15h40 : Trading At Last.

• Gestion des ordres :

- Ordre au Marché
- Ordre à cours limité
- Ordre au Marché limité
- Ordre à Déclenchement

• Indices Boursiers :

→ MAI Flottant :

« Moroccan All Shares Index » c'est un indice boursier qui mesure la performance de la bourse de Casablanca. Il comprend toutes les actions cotées et le poids de chacune d'elles est égal au % de sa capitalisation flottante dans la capitalisation boursière totale.

→ MADEX flottant :

« Moroccan Most Active Shares Index » c'est un indice boursier de capitalisation qui mesure l'évolution quotidienne de la capitalisation boursière flottante due aux variations de cours. il regroupe les valeurs qui sont cotées au continu.

→ Indice Sectoriel :

Indice composé des valeurs appartenant au même secteur d'activité.

→ Market Liquidity : représente la capacité à acheter ou à vendre rapidement les actifs qui y sont cotés sans que cela ait d'effet majeur sur les prix.

→ Funding Liquidity : la disponibilité de crédit pour financer l'achat d'actifs financiers

• Chais du prix d'ouverture :

ACHAT		VENTE	
Cumul	0		

• Ordre au marché :

On prend les meilleurs offres / demandes

• Ordre à cours limité :

- achat : on prend prix de vente < Limite
- Le reste entre dans partie achat avec le px limite

• Ordre à la meilleure limite :

- achats on prend meilleur prix de vente (1^{ère} ligne)
- Le reste entre dans partie achat avec le px de vente

• Ordre à seuil de déclenchement :

- vente : on prend prix d'achat < seuil de déclenchement selon les qtés de titres
- achats on prend prix de vente > seuil de déclenchement

• Ordre à plage de déclenchement

seuil de décl + limite

- Vente : on prend prix d'achat < seuil , et puis on continue à prendre jusqu'à ce qu'on atteint la limite.

Exercices :

Exemple 1 :

> Ordre d'achat GLE de 2564 titres à cours limité à 47,525€

Carnet d'ordres

NB	Qté	Achat	Vente	Qté	NB
8	1359	47,490	47,515	946	4
6	1301	47,485	47,520	1618	8
9	2131	47,480	47,525	3226	19
10	2539	47,475	47,530	1399	7
8	1510	47,470	47,535	1396	7

Corrigé :

on a : $946 + 1618 = 2564$.

ainsi : $47,515 < 47,525$ et $47,520 < 47,525$.

donc : $946 \times 47,515 + 1618 \times 47,520 = 121\,836,55 \text{ €}$.

Exemple :

> Ordre de Vente GLE de 3000 Ventes à cours limité à 47,48€

Carnet d'ordres

NB	Qté	Achat	Vente	Qté	NB
8	1359	47,490	47,515	946	4
6	1301	47,485	47,520	1618	8
9	2131	47,480	47,525	3226	19
10	2539	47,475	47,530	1399	7
8	1510	47,470	47,535	1396	7

Corrigé :

on a : $1359 + 1301 = 2660$ et $3000 - 2660 = 340$

ainsi : 47,490, 47,485 et 47,480 sont

supérieurs ou égaux à 47,48€

donc : $1359 \times 47,490 + 1301 \times 47,485 + 340 \times 47,48$
 $= 79\,327,675 \text{ €}$

Exemple 2:
 > ordre d'achat GLE de 1500 titres à la meilleure limite:

Carnet d'ordres					
Nb	Qté	Achat	Vente	Qté	Nb
8	1359	47,490	47,515	946	4
6	1301	47,485	47,520	1618	8
9	2131	47,480	47,525	3226	19
10	2539	47,475	47,530	1399	7
8	1510	47,470	47,535	1396	7

Corrigé:
 Sachant qu'on a $946 < 1500$
 donc: $946 \times 47,515 = 44949,19 \text{ €}$

Exemple 3:
 > Ordre d'achat GLE de 4000 titres à plage de déclenchement de 47,51 € / 47,53 €.

Carnet d'ordres

Nb	Qté	Achat	Vente	Qté	Nb
8	1359	47,490	47,515	946	4
6	1301	47,485	47,520	1618	8
9	2131	47,480	47,525	3226	19
10	2539	47,475	47,530	1399	7
8	1510	47,470	47,535	1396	7

Corrigé:

On a: $946 + 1618 = 2564$ et $4000 - 2564 = 1436$

ainsi $47,51 \leq 47,515, 47,520 \text{ et } 47,525 \leq 47,53$

donc: $946 \times 47,515 + 1618 \times 47,520 + 1436 \times 47,525 = 190082,45 \text{ €}$.

Choix du
prix
d'ouverture

- 1 - Prix qui permet la maximisation de la Q^{te} de titres
- 2 - calcul du cumul des quantités
- 3 - On élimine les prix d'achat < prix d'ouverture de vente

FIXATION
DU PRIX
D'OUVERTURE

90 côté acheteur : 3450 titres } → 750 échangés
côté vendeur : 750 titres

100 côté acheteur : 2700 } → 1550 échangés
côté vendeur : 1550

110 côté acheteur : 1700 } → 1700 échangés } c'est le prix qui permet de
côté vendeur : 2600 } maximiser la Q^{te} de titres.

120 côté acheteur : 800 } → 800 titres échangés
côté vendeur : 3400