

# Marchés et instruments financiers

Daniel Szpiro  
Master 1 MBFA



Cours de 33h

*Prérequis* : déterminants du prix d'un titre de créance et d'une action, taux d'intérêt, Médaf (CAPM), variance, estimation linéaire par les moindres carrés ordinaires.

## Introduction

### **PARTIE 1 : LES CONTRATS À TERME FERME**

*séance 1*

#### **Chapitre 1 LES CONTRATS ET LEURS USAGES**

1. Les composantes d'un contrat
2. Les usages du contrat à terme
  - 2.1 La spéculation

*séance 2*

- 2.2 La couverture au sens strict
- 2.3 L'arbitrage

*séances 3 & 4*

#### **Chapitre 2 CARACTÉRISTIQUES DES CONTRATS**

1. Les matières premières
2. Les contrats financiers  
L'Euribor, le FRA de taux, le Notionnel 10 ans, l'Euro/Dollar

*séance 5*

#### **Chapitre 3 LE FONCTIONNEMENT DU MARCHÉ**

1. Prix et gains d'un contrat avant l'échéance
2. Les étapes d'un contrat et le déroulement de la livraison
3. La gestion du risque de contrepartie
  - 3.1 Les positions ouvertes
  - 3.2 Garantie et appels de marge

*séance 6*

#### **Chapitre 4 LA COUVERTURE APPROCHÉE**

1. Les matières premières

*séance 7*

2. Le portefeuille d'actions
3. Le portefeuille d'obligations

*séance 8*

#### **Chapitre 5 LES DÉTERMINANTS DU PRIX**

1. Le prix à terme comme une anticipation
2. Le prix déterminé par arbitrage
  - 2.1 L'arbitrage
  - 2.2 Les taux d'intérêt à terme

*séance 9*

- 2.3 Les titres de créances, les matières stockables
- 2.4 Le taux de change

*séance 10*

### **PARTIE 2 : INTRODUCTION AUX OPTIONS**

#### **Chapitre 6 LES PRINCIPES DES OPTIONS**

1. Généralités et terminologie
2. Les gains d'un call
  - 2.1 L'acheteur
  - 2.2 Le vendeur
  - 2.3 Le taux de rentabilité d'une option
3. Les gains d'un put
  - 3.1 L'acheteur
  - 3.2 Le vendeur

#### **Chapitre 7 LES STRATÉGIES SUR OPTIONS**

1 : La limitation des pertes et le maintien des gains

*séance 11*

- 2 : L'écart de call long (long spread)
- 3 : L'écart de puts (short spread)
- 4 : Le combo (long combo)
- 5 : La conversion split-strike (collar)
- 6 : Le stellage (long straddle)
- 7 : Le papillon (short butterfly)
- 8 : Le *strangle*

*Référence :*

Szpiro D., 2021, *Produits financiers et gestion de portefeuille*, éditions Ellipses, chapitres 17 à 23