

## PRESENTATION DU COURS SUR LES MARCHES DE DERIVES

### 1. Le commerce du risque

Un produit financier dérivé est un titre dont la valeur dépend d'un autre actif appelé sous-jacent. Il permet aux acteurs qui veulent se prémunir contre un risque sur la valeur d'un actif de garantir cette valeur en transférant le risque de perte sur un autre. Bien entendu la garantie ainsi acquise coûte : on vend le risque et un écart de gain dont ce risque est porteur.

Le commerce qui porte sur les produits dérivés est celui du risque. Toutes les créances, tous les titres mettent en balance un niveau de revenu et des risques et on voit par ailleurs que les actions proposent dans l'ensemble une espérance de gain supérieure à celle des créances – représentées ou non par un titre négociable.

### 2. Présentation des leçons

Il s'agit ici d'une introduction aux produits dérivés et à leurs marchés. Elle ne requiert pas de connaissance approfondie des titres ni de leurs marchés, seulement les connaissances de base des leçons que propose ce cours. Leur connaissance et leur analyse plus profondes exigeraient du temps, ce que ne permet pas cette leçon, même dense. Elles requièrent notamment des connaissances solides en mathématiques financières. Les ouvrages proposés en bibliographie peuvent y aider.

On procèdera en deux temps :

- Dans un premier seront présentés les grands types de produits dérivés : contrats à terme (*forwards* et *futures*), options et swaps. Cette présentation comportera leur définition et leur diversité puis leur fonctionnement comme outil de gestion des risques.

Une animation : MarFin\_MarchésDérivés\_VueEnsemble

Trois fichiers textes : MarFin\_MarchésDérivés\_MarchésATerme

MarFin\_MarchésDérivés\_Swaps

MarFin\_MarchésDérivés\_Options

- Dans un second temps l'approche se fera par sous-jacents et types de risques couverts : risque de taux d'intérêt, de change, sur la valeur des actions. On verra pour chacun d'eux comment couvrir le risque par futures, options ou *swaps*. Ces fichiers proposent de nombreux exercices corrigés qui complètent l'ensemble.

Trois fichiers textes :

MarFin\_MarchésDérivés\_RisquesActions

MarFin\_MarchésDérivés\_RisquesTaux

MarFin\_MarchésDérivés\_RisquesChange

- Un approfondissement sur l'évaluation des options

Un fichier texte : MarFin\_MarchésDérivés\_Approfondissement-EvaluationOptions

Deux applications :

MarFin\_MarchésDérivés\_ApprofondissementCalculCoxRoss&Rubinstein

MarFin\_MarchésDérivés\_ApprofondissementCalculBlack&Scholes

### 3. Bibliographie de base

Dalbarade J-M. [2000], *Mathématiques des marchés financiers*, Paris : ESKA.

Bellalah M. & Y. Simon [2000], *Options, contrats à terme et gestion des risques*, Paris : Economica.