

Dérivés de taux - FADT

Code produit : FADT

Niveau : Perfectionnement

Modalité : Presentiel

Durée (en heure) : 14.0

Tarif : 0,00 € HT

Eligible DDA : non

Public :

Traders (taux, fixed income, produits dérivés), sales sur produits de taux et dérivés, structureurs en produits de taux, risk managers (marché, ALM, gestion actif-passif), contrôleurs de gestion des risques en salle des marchés, gestionnaires de portefeuille obligataire ou multi-actifs utilisant des dérivés, back-office et middle-office souhaitant comprendre le cycle de vie et le pricing des produits, analystes quantitatifs juniors souhaitant relier modèle/pricing à l'opérationnel, comptables IFRS/finance impliqués dans la valorisation des instruments dérivés, auditeurs intervenant sur des portefeuilles incluant des produits de taux complexes, collaborateurs private equity

Prérequis :

Aucun

Objectif

- Comprendre les fondamentaux des taux d'intérêt
- Identifier les principaux dérivés de taux
- Savoir valoriser les dérivés de taux simples
- Analyser les risques liés aux dérivés de taux
- Mettre en œuvre des stratégies de couverture de taux
- Connaître le cadre réglementaire et opérationnel des dérivés de taux

Programme de la formation

1. FRA / STIR

- Rappels : taux spot, forward, zero
- FRA (Forward Rate agreement)
 - Taux à terme versus taux sans risque composé (exemple 3m LIBOR -> 3m SOFR)
 - FRA : Swap de taux uni-période
 - Principe et mécanismes
 - FRA : brique de base des dérivés de taux
 - STIR (Short-Term Interest Rate futures)
 - Principe de cotation
 - Interpréter la futures strip
 - Ajustement de convexité
 - Applications : positions directionnelles, spreads

2. Swaps de taux

- Mécanisme et terminologie
- Interprétation du taux

- Asset swaps : comprendre l'utilisation, exemple de l'ASW financé et parallèle avec les CDS
- Eléments de valorisation
 - Comprendre le mark-to-market (mtm) / coût de remplacement (unwind)
 - Estimation du mtm par le PV01
 - Incorporation de soulte
 - Applications
- Taux swap forward vs. Spread (duration neutre)
 - Exemple du 5x10 versus spread 5y/10y
 - Stratégie bull steepener versus steepener

3. Courbe des taux

- Théories explicatives de la courbe des taux
 - Théorie des espérances actualisées (taux longs reflètent les anticipations de taux courts - approche « finance », risque neutre)
 - Problèmes avec cette théorie : prime à la liquidité, habitat préféré (effets offre/demande)
- Structurés de taux : logique de carry et monétisation des imperfections de la courbe
 - Inverse floaters
 - CMS spreads
 - Spread options
- Mouvements caractéristiques de la courbe, liens avec la macroéconomie
 - Mouvements parallèles
 - Steepeners / flatteners
 - Bull Steepeners / Flatteners
 - Bear Steepeners / Flatteners
- Applications : quels produits pour quelles stratégies ?

4. Cross-currency basis swaps (XCCY)

- Principe et méthode de cotation
- XCCY comme 2 prêts back-to-back
- Applications : swap d'une émission EBRD, asset swap cross-currency

5. Futures sur obligations

- Principe et méthode de cotation
- Analyse CTD (cheapest to deliver)
- Applications

- Couverture obligations
- Forwards / spreads
- Invoice swap spread

6. Swaptions

- Swaptions receveuses, payeuses
- Applications
 - Swaption 5Y5Y
 - Cancellable swap
- Comprendre les paramètres de pricing
- Modélisation normale ou log-normale ?
- Brève introduction à SABR (modèle de smile)
- Swaptions bermudéennes

7. Produits indexés à l'inflation (cash et dérivés)

- Relation de Fisher : taux nominal, réel, inflation
- Pourquoi indexer ? Perspective de l'émetteur, de l'investisseur
- Mécanismes d'indexation, Capital Indexed Bond
- Composantes de l'inflation breakeven
- Stratégies d'inflation breakeven : directionnelle, inflation forward, spread
- Stratégie breakeven : comprendre l'impact des repos
- Exercices d'application
- Swaps zero-coupon comme forward CPI
- Construction de la courbe
- Impact de la saisonnalité

Moyens d'évaluation

- Evaluation des acquis de la formation par le biais de QCM et/ou d'exercices pratiques
- Questionnaire de satisfaction à chaud complété par chacun à l'issue du stage
- Questionnaire d'évaluation à froid complété par chacun entre 2 et 3 mois après le stage

Méthodes pédagogiques

- Exposés à partir d'un diaporama

- Echanges d'expériences
- Etude de cas pratique
- Quiz et activité interactive
- Ancrage mémoriel

AF2A - 64 Rue de Miromesnil, 75008 Paris

Copyright 2024 AF2A. Tous droits réservés.