



Université Internationale
de Casablanca

UNIVERSITÉ RECONNUE PAR L'ÉTAT

Finance de Marché

P. NEJJAR Wafae Nada

Introduction

Partie 1: Qu'est ce qu'un marché financier

1. *Définition du marché financier*
2. *Avantages et enjeu du recours au marché financier*
3. *Organisation du marché financier*
4. *Instruments financiers du marché financier*

Partie 2: Organisation du marché par action

1. *Valeur et émission d'une action*
2. *Ordre de Bourse*
3. *Système de règlement livraison*

Contrôle Continu 1

Partie 3: Organisation du marché par obligation

1. *Caractéristiques d'un emprunt obligataire*
2. *Différentes catégories d'emprunt obligataire*
3. *Modes de remboursement d'un emprunt obligataire*

Partie 4: Opérations du marché financier

1. *Introduction en bourse*
2. *DFSP*
3. *Rachat des actions*

Contrôle Continu 2

Introduction

CIRCUIT HISTORIQUE: BANQUES

Agents ayant des
capacités de
placement

Dépôt à terme

Produits bancaires
classiques

Agents ayant des
besoins de
financement

Emprunt bancaire

MARCHÉS DES CAPITAUX : ACTIONS, OBLIGATION...

Agents ayant des
capacités de placement

Souscription
de titres

Instruments financiers

Faciliter le transfert de liquidités

Agents ayant des
besoins de financement

Emission de
titres

Définition :

Le marché financier représente l'ensemble des offres et des demandes de capitaux pour des souscriptions au capital social des entreprises et des placements à long terme. Le marché financier est le marché où sont émis et négociés des titres dont l'échéance est généralement supérieure à 7 ans.

Le marché financier constitue le marché des capitaux à long terme sur lequel se négocient des valeurs mobilières. Il est composé de deux marchés : le marché obligataire et le marché des actions.

Historique

1929

Office de Compensation des Valeurs
Mobilières

1967

Le marché Marocain des Valeurs
Mobilières

1993

La Société de Bourse des Valeurs de
Casablanca

2000

La Bourse de Casablanca

Compartiments :

1- le marché primaire qui est le marché des émissions de titres financiers (c'est la mise en circulation initiale). Les agents ayant besoin de financement émettent des titres (actions, obligations) pour obtenir les capitaux nécessaires. C'est le marché du **neuf**;

II- le marché secondaire qui permet aux agents qui ont acheté des titres sur le marché primaire de les revendre. Il est le marché où s'échangent les titres déjà émis . Il assure la liquidité et la mobilité de l'épargne investie en valeurs mobilières. Son rôle est de fournir une évaluation permanente des titres cotés et d'effectuer des transactions. C'est le marché de **l'occasion**. Il est communément appelé **la Bourse**.

Fonction Principale:

La mission d'un marché financier est de drainer l'épargne afin de la transformer en instruments financiers susceptibles de servir au financement de l'économie.

La collecte de l'épargne auprès des agents présentant des excédents financiers permet ainsi aux entreprises, présentant souvent des besoins de financement, de se procurer des ressources sans recourir au financement bancaire classique.

Rôles dans l'économie d'un pays:

- L'utilisation efficace de l'épargne autant que moyen d'investissement pour les entreprises par le billet d'émission des emprunts obligataires ou d'augmentation de capital.
- La circulation de liquidités et l'allocation adéquate des capitaux

Financement externe indirect (auprès des banques)

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Principe accessible à toutes les entreprises • Financement souple. | <ul style="list-style-type: none"> • ça peut coûter cher • Dépendance vis-à-vis de la banque |
|---|--|

Financement externe direct par émission d'actions

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Pas d'endettement mais augmentation des fonds propres • Pas tout à fait gratuit puisqu'il faut verser des dividendes mais ça n'est pas une charge déséquilibrante puisqu'elle dépend du bénéfice. • Argent facile pour les entreprises de renommée • Cela peut amplifier leur image de marque | <ul style="list-style-type: none"> • Accessible seulement aux grandes entreprises • Risque de dispersion du capital (émiettement du patrimoine) • Risque de perte de contrôle des dirigeants • Risque de rachat de l'entreprise par une entreprise ennemie |
|--|--|

Financement externe direct par émission d'obligations

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Charges financières fixes (intérêts) • Pas de perte de pouvoir des dirigeants | <ul style="list-style-type: none"> • ça peut coûter cher • Endettement important |
|--|--|

Partie 1 Chapitre 2: Avantages et enjeu du recours au marché financier

Principaux Avantages

1. Un coût de l'endettement avantageux : il est toujours vérifié que les taux du marché des capitaux sont généralement plus attrayants que ceux afférents au crédit bancaire classique.
2. Des procédures moins longues : pour obtenir un crédit bancaire l'entreprise est soumise à de multiples procédures administratives engendrant souvent des lenteurs au niveau du traitement du dossier de crédit.

Partie 1 Chapitre2: Avantages et enjeu du recours au marché financier

Principal Enjeu: L'évaluation

La régularité des cotations affichées par le marché de capitaux permet aux investisseurs d'apprécier de manière permanente la valeur des entreprises.

Le marché de capitaux constitue donc à côté des autres modes d'évaluation des entreprises un outil d'appréciation incontestable de la valeur des entreprises.

Marché des capitaux

Marché des capitaux à long terme « financier »

- Marché des actions
- Marché obligataire

- Marché primaire
- Marché secondaire

Marché des capitaux à court terme « monétaire »

- Marché monétaire interbancaire
- Marché des Titres de Créances Négociables

Conditions d'admission sur le marché financier par action

Il faut distinguer entre:

- Le Marché Principal cible les grandes entreprises.
- Le Marché de Développement s'adresse aux entreprises de taille moyenne présentant des perspectives d'évolution attractives
- Le Marché de Croissance est réservé aux sociétés en forte croissance ayant un projet à financer.

Pour pouvoir accéder à ces marchés et lever les fonds nécessaires à leur développement, les entreprises doivent respecter au préalable certaines conditions d'admission

Conditions d'admission sur le marché financier par action

	Marché principale	Marché développement	Marché croissance
Profil des entreprises	Grandes entreprise	Entreprise de taille moyenne	Entreprise en forte croissance
capitaux propres minimum en millions de DH	50 MDH	Pas de limite fixée	Pas de limite fixée
CA min en MDH	Pas de limite fixée	Plus de 50 MDH	Pas de limite fixée
Exercices certifiés	3	2	1
Compte consolidés	Oui	Facultatif	facultatif
Nombre min d'action	250 000 actions	100 000 actions	30 000 actions
K min a émettre	75 MDH	25 MDH	10 MDH

Conditions d'admission sur le marché financier par obligation

La levée de fonds sur le marché obligataire ne nécessite pas l'ouverture du capital de la société émettrice.

Pour se financer sur ce marché, l'entreprise doit respecter au préalable certaines conditions d'admission (tableau).

Conditions d'admission sur le marché financier par obligation

Nombre d'exercices certifié	2
Compte consolidés	Oui (si l'entreprise dispose de filiales)
Montant minimum à émettre en millions de DH	20 MDH
Maturité minimale (*)	2 années

(*):La maturité minimale correspond à la durée minimale de l'emprunt obligataire

Les participants du côté de l'offre de titres

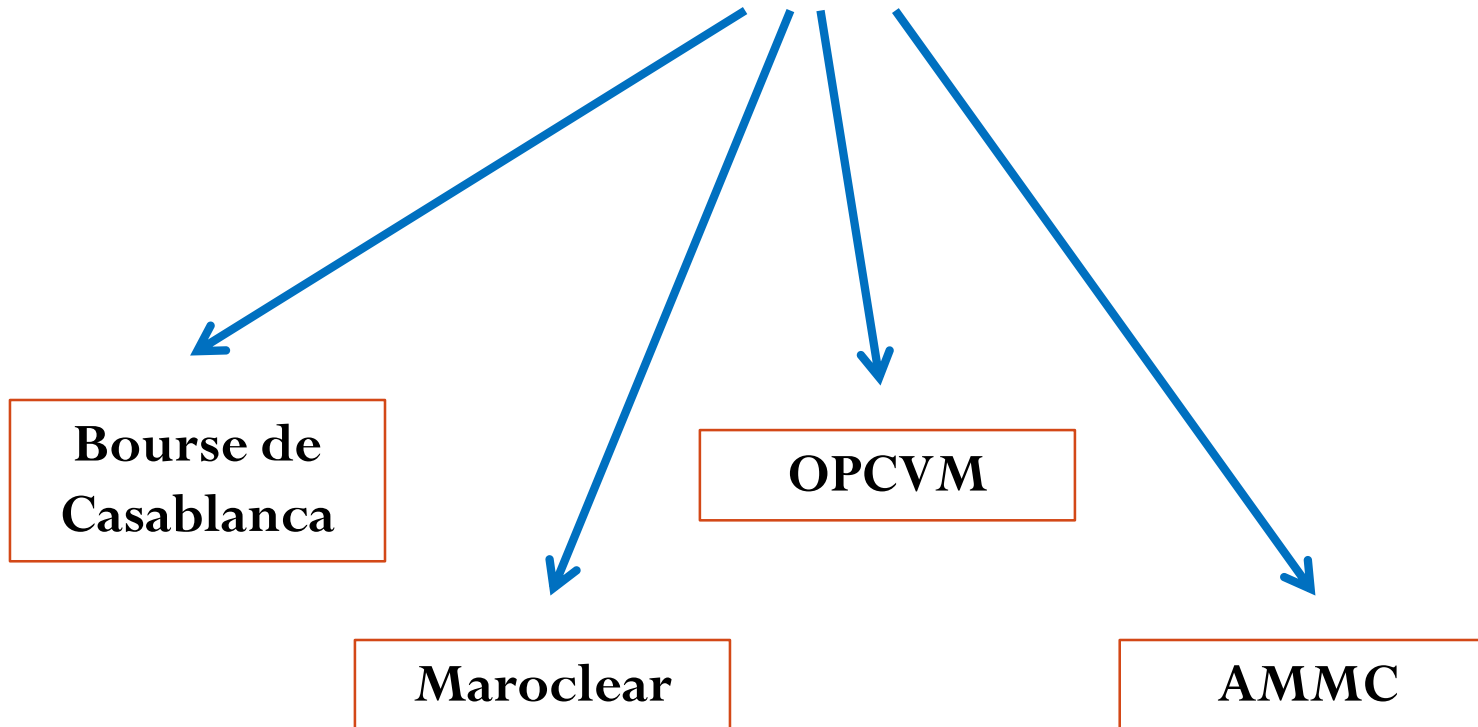
Les Entreprises:
Elles émettent soit des
actions soit des obligations.

L'Etat :
Il lance des emprunts
obligataires pour combler
son déficit budgétaire.

Les participants du côté de la demande des titres

- Les particuliers : à la recherche d'un meilleur placement pour leur épargne
- Les investisseurs institutionnels.
- Les investisseurs étrangers qui sont souvent intéressés par les prises de participation dans des entreprises marocaines.
- Les sociétés de gestion sont des entreprises agréées qui agissent pour le compte de leurs clients par la transmission d'ordres. Elles fournissent des services de conseil, de l'analyse financière...).

Acteurs du marché financier



Bourse de Casablanca

La société gestionnaire (SBVC), créée le 21/09/1993, est une société anonyme au capital de 10 millions de dirhams souscrit dans son intégralité à parts égales par les sociétés de bourse.

La mission de la BC est de :

- Prononcer l'introduction et la radiation des valeurs mobilières à la côte officielle.
- Veiller à la conformité des opérations effectuées par les sociétés de bourse au regard des lois et règlements en vigueur.
- Fixer les règles de fonctionnement du marché financier.
- Informer l'AMMC de toute infraction qu'elle aura relevé.

Maroclear

- ✓ Maroclear est l'organisation qui permet de matérialiser le transfert de propriété et d'effectuer le paiement en passant par le canal du dépositaire central.
- ✓ L'acheteur règle le prix au vendeur qui simultanément livre les titres à l'acheteur.
- ✓ Les intermédiaires financiers disposent auprès de Maroclear de comptes courants où sont regroupés, par valeur, tous les titres qu'ils gèrent pour leur clientèle

AMMC

C'est un organisme public créé en 1993 sous la tutelle du Ministère des Finances.

Sa mission est de :

- ❖ Sécuriser et protéger les investisseurs
- ❖ Agir en tant qu'autorité de contrôle
- ❖ Assurer la garantie de bonne fin des opérations
- ❖ Garantir la transparence

OPCVM

Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) sont des portefeuilles de valeurs mobilières gérés par des professionnels et détenus collectivement (sous forme de parts ou d'actions) par des investisseurs particuliers ou institutionnels. Ces produits d'épargne sont agréés par l'AMMC. Ils sont investis dans divers instruments financiers (actions, obligations, titres de créance, et liquidités) selon des règles d'investissement définies dans la loi et précisées dans les documents des OPCVM.

Il existe différents types d'OPCVM, principalement :

- SICAV : Sociétés d'Investissement A Capital Variable
- FCP : Fonds Communs de Placement

OPCVM

les catégories d'OPCVM

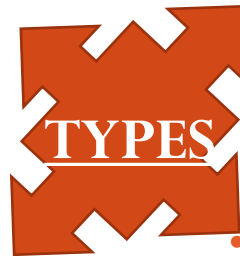
Les SICAV et les FCP opèrent de façon identique mais leur nature juridique diffère.

- ✓ La SICAV est une société d'investissement à capital variable constituée pour détenir un portefeuille de valeurs mobilières et qui émet des actions au fur et à mesure des demandes de souscription. Tout investisseur qui achète des actions de SICAV devient actionnaire et peut s'exprimer sur la gestion de la société au sein des assemblées générales.
- ✓ Le FCP est une copropriété de valeurs mobilières, qui émet des parts. Le porteur de parts ne dispose d'aucun des droits conférés à un actionnaire

OPCVM

- OPCVM Actions

- sont composé en majorité d'actions. Ils sont généralement plus risqués que les OPCVM obligataires mais ont une espérance de rendement plus élevée



- OPCVM Diversifiés

- sont investis dans des actifs financiers diversifiés, généralement dans des zones géographiques et des secteurs différents

- OPCVM Monétaire

- investissent dans des obligations à court terme, qui présente très peu de risque de défaillance (billets de trésorerie, certificats de dépôts, etc.). Ce sont les OPCVM les moins risqués, mais ils ne génèrent pas de rendement très élevé.

- OPCVM Obligataires

- investissent dans des obligations à moyen et long terme. Ils sont plus risqués que les OPCVM monétaires mais ont une espérance de rendement plus élevée.

OPCVM

Avantages d'un placement en OPCVM

- Une grande diversité d'instruments financiers adaptés à tous les profils d'investisseurs
- Possibilité de souscrire pour des petits montants
- Un cadre légal et réglementaire solide
- Des règles prudentielles d'investissement permettant de réduire les risques
- Ainsi, les OPCVM permettent aux épargnants d'accéder au marché financier dans les meilleures conditions de sécurité et de rentabilité

OPCVM

Inconvénients d'un placement en OPCVM

Risque de marché

Risque de perte occasionnée par une évolution défavorable des prix des instruments financiers détenus

Risque de crédit

Risque de ne pas recouvrer les montants prêtés à un emprunteur suite à une dégradation de la situation financière de ce dernier

Risque de taux

Risque de perte que court le porteur d'un titre de dette du fait d'une variation défavorable des taux d'intérêt

Risque de change

Risque pour un investisseur de voir une évolution défavorable du cours de change qui induit une diminution de la valeur de ses placements libellés dans une devise étrangère

Indice du marché financier

Qu'est ce qu'un indice boursier ?

Un outil statistique permettant de mesurer l'évolution des cours d'un panier de titres représentatifs du marché par rapport à une valeur de référence.

- ✓ Il permet de refléter en permanence les caractéristiques et l'évolution des produits boursiers.
- ✓ Il a pour but d'informer les épargnants sur l'évolution quotidienne de la Bourse de Casablanca.
- ✓ Il est calculé de manière scientifique sur la base d'un échantillon représentatif d'actions cotées en bourse. Ainsi, les investisseurs marocains et étrangers trouveront à travers les indices boursiers des indications sur la performance de la Bourse de Casablanca.

Indice du marché financier

Le MASI (Moroccan All Shares index) est un indice de capitalisation. Il intègre toutes les valeurs de type actions, cotées à la Bourse de Casablanca. Il est ainsi un indice large, permettant de suivre de façon optimale le développement de l'ensemble de la population de valeurs de la côte.

Le MADEX (Moroccan Most Active shares Index), est indice composé des valeurs les plus actives de la côte, en terme de liquidité mesurée sur le semestre précédent, intégrant donc les valeurs cotées en continu sur la place casablancaise. Ce dernier se révèle ainsi un instrument particulièrement adapté à la gestion de portefeuille.