**Sec lending : séance 2 :**

Fonction bloom RRRA

Price -> Yield (intérêt couru plus d’autres paramètres) -> All in (dirty price plus d’autres paramètres)

Quand on intègre le haircut dans le repo on ajoute les 2% par exemple.

Ma contrepartie demande que je lui donne plus de cash pour le papier qu’il me prête.

Quand il me rendra le montant je serai remboursé de 98%.

Émission de dette :

IPT initial price talk.

First review selon l’intérêt, l’émetteur peut changer sont yield, les intérêts vont potentiellement changer en fonction.

On ferme le book à 13H.

A 16H on fait les allocations en fonction du book.

On achète ensuite les obligations en reoffer price.

Marché gris des obligations, on cote en spread par rapport au reoffer. L’obligation va commencer à avoir un prix avant même de traiter.

Le sec lendig permet de couvrir un short pour l’intervalle entre la vente à découvert et la livraison.

On retrouve deux catégories de contrats cadres ; ils sont mis à jour par des associations professionnelles comme ISMA en fonction de l’évolution de l’environnement réglementaire

Exemple de disposition dans le market agreement : possibilité de traiter une obligation sans coupon eg. Obligations risquées.

Exemples de disposiitons dans le contrat cadre : appels de marge, reuse, buy in (au bout de plusieurs rappels tu ne me rends pas les titres parce que tu les a shorté par exemple, je peux garder le collatéral, clôturer le deal, et me servir du collatéral pour aller appuyer sur la marché faire monter le prix. Si y’a du cash qui reste, je le garde, s’il en manque je t’envoie la facture. Ça dépend aussi des de la culture du marché, en Italie ou Espagne tu peux fail plusieurs fois, en asie Korée en l’occurrence t’as le droit à un seul fail).

Vous faites un emprunt 21 juin départ spot

Maturité 23 septembre

On emprunte 5M de titres (montant total)

Commissions 198bps

Div rec 85%

Le dividende est versé le 2 Septembre pour un montant de 60c euros

Le cours de l’action 17 euros

Tom t +1

Spot t+2

Core t+3

**Arbitrage :**

Exemple d’évènement ou une grande société avait voté en AG le dividende mais ne l’a pas versé : BP cas d’une marée noire. Cet arbitrage n’avait en principe aucun risque exogène.

15 per 7 – 7 anciennes pour 15 nouvelles.

ADR : l’agent s’engage à détenir dans son book des actions de la société qui veut coter aux U.S. avec une certaine parité pour faire coter le certificat.

**Divers :**

Maturité d’un contrat future en Europe (3mois) Le 3ème mercredi du mois.

A quoi servent les cessions temporaires (ou prêt emprunt).