

Dépannage 7

Thierry Paré

Chapitre 4

L'équation de base pour les obligations est la suivante :

La formule de base

$$P = Fra_{\overline{n}|j} + Cv_j^n$$

- P : prix d'achat
- F : valeur nominale
- r : taux de coupon
- n : nombre de périodes
- j : taux de rendement
- C : valeur de rachat
- Fr : coupon

Définitions

Obligation à prime :

$$Fr > Cj$$

Obligation au par :

$$Fr = Cj$$

Obligation à escompte :

$$Fr < Cj$$

Prix entre deux 2 périodes

La méthode du prix d'achat

$$P_{m+t} = P_m(1 + i)^t$$

La méthode du prix de marché

$$P_{market} = P_{m+t} - tFr$$

Amortissement d'une obligation

L'amortissement d'une obligation est très semblable à celui d'une dette normale.

t	K_t	I_t	PR_t	OB_t
0				$L = OB_0$
1	K_1	$OB_0 \times i_1$	$OB_0 - OB_1 = K_1 - I_1$	$OB_0 - PR_1$
n	K_n	$OB_{n-1} \times i_n$	$OB_{n-1} - OB_n = K_n - I_n$	$OB_{n-1} - PR_n$

ATTENTION :

- $K_t = Fr$ (pour $t < n$)
- $K_n = Fr + C$ (le dernier paiement est la valeur de rachat plus la valeur du coupon)