

# Résumé des Approches de Stripping de Courbes de Taux

**Auteurs :** Gabin Doreau, Dorian Gault, Etienne Hue, Kharbouch Yanis

## Comparaison des méthodologies

### Approche mono-courbe

- Construction indépendante de chaque courbe (EONIA, EURIBOR 3M, EURIBOR 6M)
- Hiérarchie claire des taux: EONIA (1-2%), EURIBOR 3M (1-2.8%), EURIBOR 6M (1-2.9%)
- Écarts reflétant les différences de prime de risque interbancaire selon la durée

### Approche multi-courbe

- EONIA comme courbe d'actualisation unique
- Volatilité accrue des courbes forward EURIBOR sur maturités courtes
- Spreads significatifs par rapport à EONIA: jusqu'à 1.3% (EURIBOR 6M) et 1.1% (EURIBOR 3M)
- Augmentation des spreads avec la maturité, reflétant l'accroissement du risque de crédit

## Analyse comparative des taux forward

### Taux forward 3M (EURIBOR3M)

- Spread moyen négatif: -0.019% entre approches multi-courbe et mono-courbe
- Dispersion importante: écart-type de 0.245%
- Variations extrêmes: -1.903% à +1.894%
- Approche multi-courbe générant des taux généralement inférieurs

### Taux forward 6M (EURIBOR6M)

- Spread moyen faiblement négatif: -0.009%
- Dispersion modérée: écart-type de 0.175%
- Plage asymétrique: -0.090% à +1.154%
- Écarts moins prononcés que pour les taux 3M

## Conclusions

- Validation des deux modèles par capacité à valoriser correctement les instruments de marché, avec des écarts entre taux implicites et taux de marché extrêmement faibles (ordre de  $10^{-16}$ )
- Framework multi-courbe captant efficacement les primes de risque différenciées
- Impact plus marqué sur EURIBOR3M, révélant une sensibilité accrue aux conditions de financement
- Importance confirmée d'une courbe d'actualisation unique (EONIA) dans l'environnement post-crise
- Approche multi-courbe recommandée pour une évaluation précise des produits dérivés de taux