



SEMINAIRE "LA COURBE DES TAUX"

Objectifs

- Connaître l'état des lieux du marché obligataire tunisien et ses perspectives d'évolution
- Maîtriser les calculs obligataires et les méthodes d'évaluation et de valorisation des produits de taux
- Connaître les méthodes de construction des courbes des taux et les avantages de leur utilisation
- Se familiariser avec la courbe des taux de place ainsi que ses hypothèses de construction
- Etudier et simuler un cas pratique de valorisation des portefeuilles obligataires via la courbe des taux de place

Public Cible

- Les Sociétés de Gestion, les intermédiaires en bourse, les Gestionnaire de trésorerie, les Gestionnaires et les Dépositaires d'OPCVM, les sociétés d'investissement, les assurances, les banques et les grandes entreprises.

Formateurs

Mme. Rim BEN LAZREG, Tunisie Clearing

Mr. Adnen ZROUR, Ministère des Finances

Mr. Lassaad MBAREK, Banque Centrale

Mr. Sofiane HAMMAMI

Mr. Aymen ERRAIS

Inscription

- Date : **07 - 08 & 09 Février 2018**
- Lieu : **Hôtel AFRICA El Mouradi Tunis**

Programme De formation

Horaires	Thème	Eléments	Intervenant
Journée du 07 Février 2018			
8h30-11h00	Introduction et mise en contexte (30 Min)	<ul style="list-style-type: none"> • Amorce du projet : <ul style="list-style-type: none"> → Contexte de mise en place de la courbe des taux et objectifs <ul style="list-style-type: none"> – Référence unique en matière de valorisation → Gouvernance du projet : <ul style="list-style-type: none"> – Comité de Supervision : Suivi & Examen régulier de la fiabilité de la courbe – Opérateur 	Rim Ben Lazreg
	Marché obligataire et intégration du marché secondaire (2h)	<ul style="list-style-type: none"> • Etat des lieux du marché obligataire en 2017 et son évolution • Intégration du marché secondaire dans la construction de la courbe <ul style="list-style-type: none"> → Types de marchés secondaires intégrés et prépondérance → Poids des opérations : Effet volume, effet marché, effet temps • Autres projets d'amélioration 	
11h00 - 11h30	Pause Café		
11h30 - 14h00	Transmission des taux courts aux taux longs : Rôle de la politique monétaire (2h30)	<ul style="list-style-type: none"> • Politique monétaire : Objectifs et instruments • Taux de référence du marché monétaire • Intégration du marché monétaire dans la construction de la courbe • Impact de la politique monétaire sur la courbe des taux <ul style="list-style-type: none"> → Pass-through taux courts/ taux longs → Opérations d'open marke • Valorisation des portefeuille-titres des banques • Perspectives d'évolution 	Lassaâd Mbarek
14h00 - 15h00	Déjeuner		

Journée du 08 Février 2018

08h30 - 11h00	Politique de financement de l'Etat et intégration du marché primaire (2h30)	<ul style="list-style-type: none"> • Politique de financement de l'Etat <ul style="list-style-type: none"> → Historique de la stratégie d'endettement du Trésor → Stratégie future d'endettement du Trésor → Programme d'émission de 2018 • Intégration du marché primaire dans la construction de la courbe <ul style="list-style-type: none"> → Types de lignes prises en compte → Effet de volume et de temps → Justificatifs de l'intégration du marché primaire • Impact de la publication de la courbe sur les SVT <ul style="list-style-type: none"> → Courbe zéro coupon → Courbe au pair • Autres stratégies d'accompagnement (Cahier des charges des SVT...) 	Adnene Zrour
11h00 - 11h30	Pause café		
11h30- 14h00	Cas pratique (2h30)	<ul style="list-style-type: none"> • Taux Zéro coupon vs. actuariel • Principe de valorisation (application, lignes concernées, ...) • Méthode de valorisation • Cas pratiques de valorisation <ul style="list-style-type: none"> → Comptabilisation des intérêts → Calcul des valeurs liquidatives ... 	Sofien Hamami
14h00 - 15h00	Déjeuner		

Journée du 09 Février 2018

8h30-11h00	Construction de la courbe de taux & Calculs obligataires (2h30)	<ul style="list-style-type: none">• Rappel des facteurs d'influence de la courbe des taux• Choix d'un modèle zéro coupon et dynamique<ul style="list-style-type: none">→ Interprétation des paramètres de Nelson Siegel→ Reconstruction de la courbe des taux à partir des paramètres• Utilisation de la courbe des taux<ul style="list-style-type: none">→ Gestion des portefeuilles obligataires→ Négociation→ Interprétation des différentes formes de courbes des taux	Eymen Errais
11h00 - 11h30	Pause café		
11h30-14h00	Questions réponses (2h30)	- En présence de tous les intervenants	Tous les intervenants
14h00 - 15h00	Déjeuner		