

<b>DÉFINITION DE LA SEMAINE :</b> - Front/Middle/Back Office - SBF 120 <p style="text-align: right;">p1</p>	<b>ANALYSE DE PORTEFEUILLE</b>  <p style="text-align: right;">p2</p>	<b>REPORTAGE DE LA SEMAINE :</b> Elodie Jabaud  <p style="text-align: right;">p5</p>	<b>NOUVELLE DE LA SEMAINE :</b> BCE : Hausse du principal taux directeur de 0.25%  <p style="text-align: right;">p5</p>	<b>LES COURS</b>  <p style="text-align: right;">p6</p>
--	--	---	--	--

# L'hebdo Finance de la MACS

---

Ce bulletin d'informations représente un des sujets - de Projet de Fin d'Etude - proposé aux élèves de troisième année.

---

## DEFINITION DE LA SEMAINE

Dans une société financière (banque, assurance, bourse), les salles des marchés sont souvent organisées autour de trois pôles :

1. le **front office**, lui-même regroupant deux tables (desks dans le jargon) :
  - les opérateurs de marché (*les traders*), qui ont la relation avec le marché, prennent des positions et gèrent les risques.
  - les commerciaux (*aussi appelés sales ou marketers*), qui gèrent les relations avec les clients, font le lien entre les demandes exprimées par ceux-ci et les produits financiers existants et proposent des solutions financières.
2. le **back office** s'occupe des traitements administratifs liés aux opérations de marché ou avec les clients. Il est une partie d'une société ou d'un groupe dédiée à la maintenance, au soutien et aux tâches liées au bon déroulement des activités commerciales. Le terme s'oppose au front office qui gère les ventes, le marketing et les autres activités relatives aux clients.
3. dans les sociétés importantes (i.e. avec un volume d'activité important), on peut également rencontrer un pôle intermédiaire nommé **middle office**. Il vérifie la régularité des opérations et le respect de certaines procédures de contrôle, s'occupe des tâches administratives immédiates, ou encore des opérations de marché qui ne concernent pas le client.

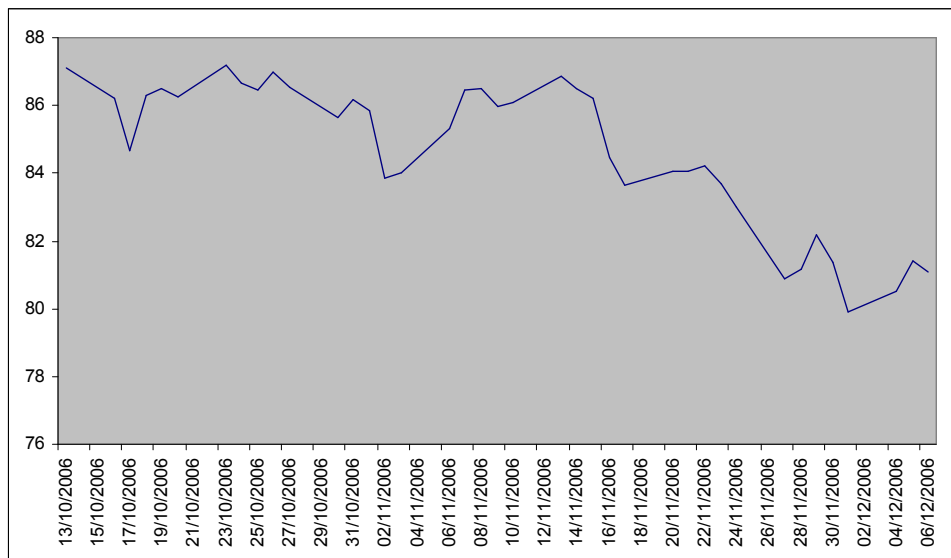
**SBF (Société des Bourses Françaises) :** le **SBF 120** est composé de 120 titres cotés en continu : les 40 valeurs du CAC 40 plus 80 autres valeurs. Le SBF 120 est donc plus large et plus diversifié que le CAC 40. Les 80 valeurs supplémentaires sont choisies parmi les 200 premières capitalisations boursières françaises. Le SBF 250 est l'indice le plus large de la Bourse de Paris. Composé de 250 valeurs (les 120 du SBF 120 plus 130 autres) inscrites aux Premier et au Second marchés, il se veut représentatif de l'ensemble de l'économie française.

Cette nouvelle rubrique a pour but de suivre l'évolution d'un portefeuille constitué de cinq titres (choisis aléatoirement) inscrites au CAC 40 :

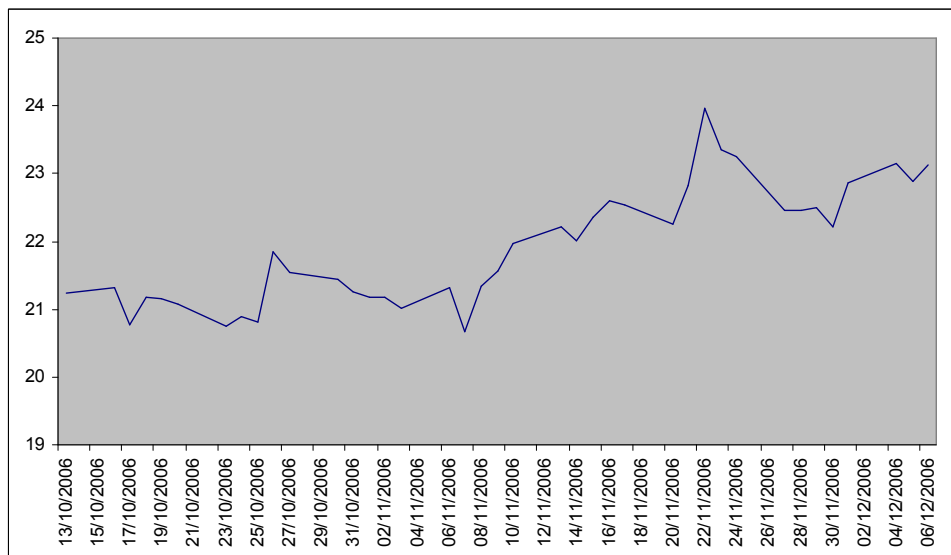
1. BNP Paribas.
2. EADS.
3. Total.
4. HSBC Holdings.
5. Sanofi-Aventis.

Supposons que le portefeuille ait été constitué dès le 12 octobre 2006, date de la première parution de la lettre. Chaque semaine, un rapport illustré de graphiques sera introduit suivi de quelques analyses.

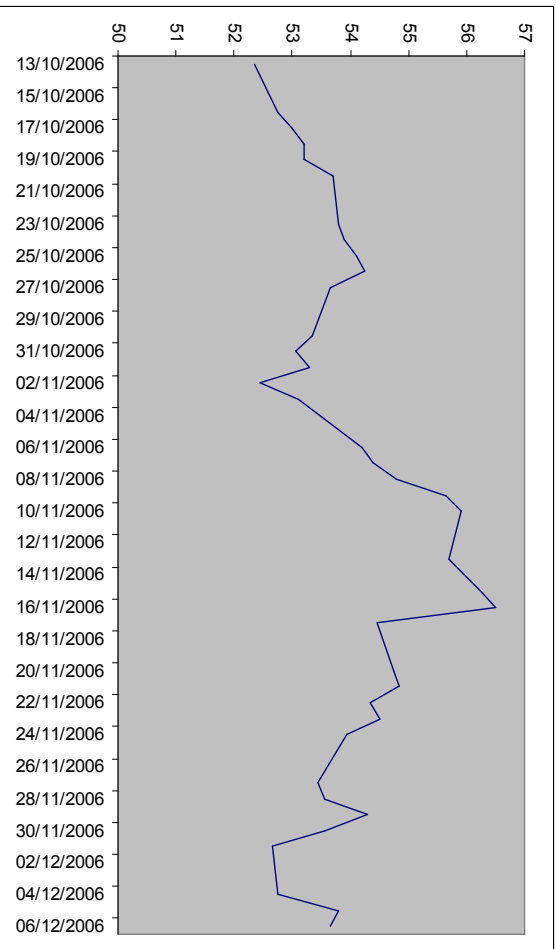
Données constituées du 12/10 au 06/12 :



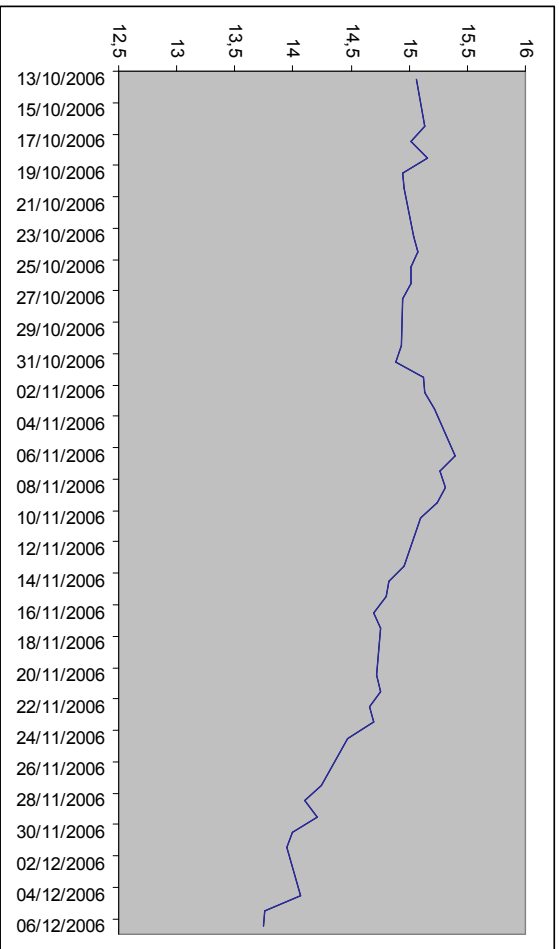
Voici l'évolution du titre **BNP Paribas** au cours de ces sept dernières semaines. Nous avons là une tendance plutôt à la baisse au cours des derniers jours.



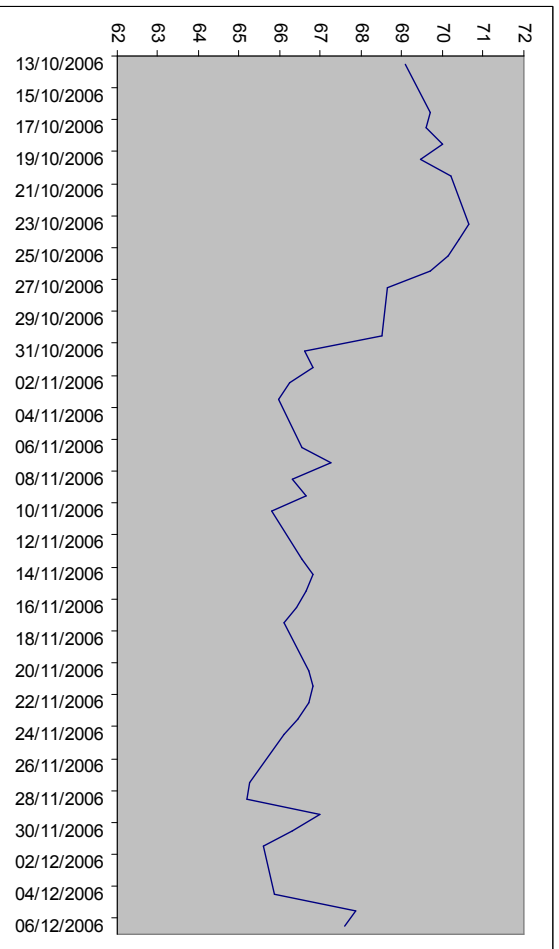
Voici l'évolution du titre **EADS** au cours de ces sept dernières semaines. Nous avons là une tendance plutôt à la hausse.



*Voici l'évolution du titre **Total** au cours de ces sept dernières semaines. Après une bonne tendance à la hausse, il y a plutôt une tendance à la baisse au cours des derniers jours.*



*Voici l'évolution du titre **HSBC Holdings** au cours de ces sept dernières semaines. Nous avons là une tendance plutôt à la baisse au cours des derniers jours.*



*Voici l'évolution du titre **Sanofi-Aventis** au cours de ces sept dernières semaines. On ne peut déceler ni une tendance à la hausse ni à la baisse au cours des derniers jours.*

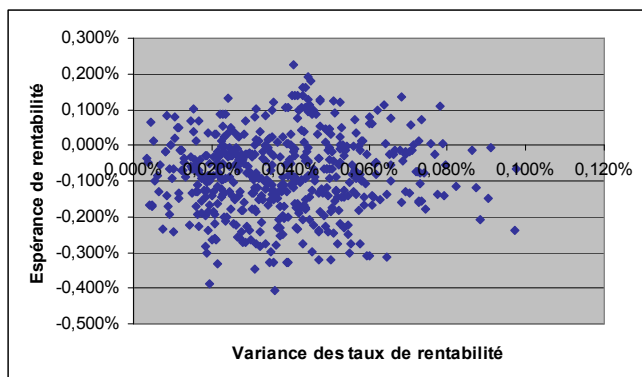
Voici un aperçu de l'outil de travail. Les macros utilisés dans celui ci se trouvent dans la lettre précédente<sup>1</sup>.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1	DOMINES/TITRES	<b>BNPParibas</b>	<b>EADS</b>	<b>Total</b>	<b>HSBC Holdings</b>	<b>Sanofi-Aventis</b>				
2		-0,202%	0,220%	0,073%	-0,220%	-0,037%	←	expected value		
3		20,000%	20,000%	20,000%	20,000%	20,000%	←	weight		
4		0,011%	0,004%	0,005%	0,002%	0,005%				
5		0,004%	0,036%	0,001%	0,003%	-0,002%				
6		0,005%	0,001%	0,011%	0,001%	0,006%				
7		0,002%	0,003%	0,001%	0,007%	0,001%	←	VCV		
8		0,005%	-0,002%	0,006%	0,001%	0,012%				
9										
10										
11										
12										
13										
14		DONNEES SUR LE PORTEFEUILLE								
15										
16	Simulations	Variance	Ecart type	Espérance	Variance	Ecart type	Espérance			
17	1	0,032%	1,783%	-0,031%	0,004%	1,783%	-0,033%			
18	2	0,023%	1,502%	-0,113%	0,004%	1,502%	-0,020%			
19	3	0,030%	1,720%	0,104%	0,009%	1,720%	-0,167%			
20	4	0,049%	2,213%	-0,180%	0,008%	2,213%	-0,159%			
21	5	0,082%	2,863%	-0,187%	0,004%	2,863%	0,000%			
22	6	0,067%	2,594%	0,110%	0,004%	2,594%	0,002%			
23	7	0,050%	2,228%	-0,158%	0,004%	2,228%	-0,015%			
24	8	0,021%	1,459%	-0,308%	0,004%	1,459%	-0,060%			
25	9	0,086%	2,937%	-0,102%	0,005%	2,937%	-0,082%			
26	10	0,031%	1,760%	-0,112%	0,011%	1,760%	-0,201%			
27	11	0,073%	2,706%	-0,135%	0,009%	2,706%	-0,164%			
28	12	0,039%	1,966%	0,101%	0,005%	1,966%	-0,079%			
29	13	0,032%	1,777%	-0,018%	0,008%	1,777%	-0,155%			
30	14	0,055%	2,348%	-0,047%	0,005%	2,348%	-0,075%			
31	15	0,061%	2,477%	-0,187%	0,009%	2,477%	-0,169%			
32	16	0,051%	2,254%	0,010%	0,010%	2,254%	-0,189%			
33	17	0,059%	2,427%	0,027%	0,005%	2,427%	-0,079%			
34	18	0,044%	2,086%	-0,117%	0,004%	2,086%	-0,053%			
35	19	0,036%	1,902%	0,109%	0,004%	1,902%	-0,004%			
36	20	0,025%	1,596%	-0,050%	0,007%	1,596%	-0,140%			
37	21	0,047%	2,174%	-0,034%	0,008%	2,174%	-0,151%			
38	22	0,060%	2,453%	-0,151%	0,008%	2,453%	-0,149%			
39	23	0,011%	1,047%	-0,068%	0,008%	1,047%	-0,153%			
40	24	0,015%	1,210%	-0,106%	0,004%	1,210%	-0,001%			
41	25	0,054%	2,323%	-0,053%	0,004%	2,323%	-0,063%			
42	26	0,016%	1,257%	-0,184%	0,010%	1,257%	-0,182%			
43	27	0,076%	2,753%	-0,110%	0,004%	2,753%	0,000%			
44	28	0,028%	1,680%	-0,037%	0,006%	1,680%	-0,112%			
45	29	0,053%	2,293%	-0,043%	0,007%	2,293%	-0,134%			
46	30	0,043%	2,084%	-0,317%	0,004%	2,084%	-0,055%			
47	31	0,022%	1,488%	-0,267%	0,007%	1,488%	-0,136%			
48	32	0,051%	2,248%	-0,038%	0,006%	2,248%	-0,117%			
49	33	0,018%	1,342%	-0,193%	0,004%	1,342%	-0,046%			
50	34	0,020%	1,444%	-0,097%	0,004%	1,444%	-0,097%			

L'espérance de rentabilité (i.e. la moyenne des variations en pourcentage) de trois titres sur cinq est négative. Ce fut prévisible aux vues des cours de chacun de ces titres.

BNPParibas	EADS	Total	HSBC Holdings	Sanofi-Aventis
-0,202%	0,220%	0,073%	-0,220%	-0,037%

Cela présage de mauvais résultats. Tout va dépendre du poids affecté à chacun des titres.



Lors des simulations du vecteur poids (aléatoire), nous observons qu'il y a beaucoup moins de portefeuilles présentant un profit dont l'espérance peut être supérieure au risque de variance des taux de rentabilité que de portefeuilles présentant une situation de perte.

<sup>1</sup> cf le dossier de la lettre n°6

## ELODIE JABAUD

Voici le parcours d'une ancienne élève de la formation MACS de l'Institut Galilée, Elodie Jabaud, qui travaille actuellement à New York :

**Poste actuel :**

- Financial Consultant at City Practitioners

**Expérience professionnelles :**

- IT & Financial Consultant at MJP Consulting
- Internship - MSc thesis at Abbey National (London)

**Formation :**

- Imperial College London, U. of London
- Institut Galilee
- Université d'Evry-Val d'Essonne

---

## NOUVELLE DE LA SEMAINE

### LA POLITIQUE DE LA BCE EN 2007 ?

Sur fond d'envolée de l'euro face au dollar, la réunion de la Banque Centrale Européenne sera suivie de près. Son président, Jean Claude Trichet a déjà laissé entendre qu'il allait porter son principal taux directeur de 3.25% à 3.5%<sup>1</sup>.

Maintenant le regard des stratèges et économistes se dirige sur la politique de la BCE en 2007. Dans l'attente de précisions, les opérateurs de marché hésitent à parier sur un nouveau resserrement monétaire de la BCE en 2007. Alors que tous voyaient une nouvelle hausse des taux de l'institution courant mars, le ralentissement de l'économie américaine et la chute du dollar face à l'euro ont changé la donne. « *La BCE va probablement s'accorder une pause afin de mesurer l'impact du ralentissement de la croissance américaine et de l'appréciation de l'euro sur l'économie européenne...* » fait observer Patrick Jacq, stratège chez BNP Paribas.

Au final, la politique monétaire européenne devrait être dictée par l'ampleur du ralentissement américain et le niveau du dollar.

*Explication : Si en 2007 la BCE augmente le taux directeur alors que le dollar est nettement inférieur à l'euro, cela rendra encore plus délicat la concurrence des entreprises européennes.*

---

<sup>1</sup> Lire la « nouvelle de la semaine » de la lettre n°4.

## OBSERVATIONS

## Le Jeudi 07/12

A 16h09, le CAC 40 (voir la figure ci dessous) affichait une hausse de 0.82%. Le Dow Jones (US) et le Nikkei 225 (JP) affichaient respectivement une hausse de 0.35 % et une hausse de 0.62 %.



Les plus fortes hausses depuis hier parmi les valeurs éligibles au SRD sont, à 16h15,

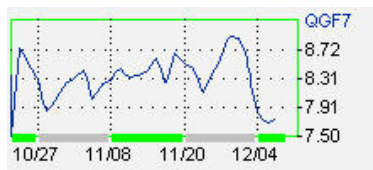
1. UBISOFT ENTERTAIN (+ 11.36%)
2. ALTADIS (+ 6.63%)

Les plus fortes baisses depuis hier parmi les valeurs éligibles au SRD sont, à 16h15,

1. COMPLETEL EUROPE (REGROUPE) (- 2.22%)
2. GEMPLUS (- 1.96%)

Le graphique suivant vous montre l'évolution du CAC40 au cours des sept dernières semaines (du jeudi 12/10 au jeudi 07/12 à 16h15).

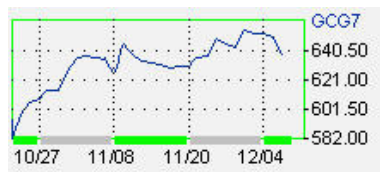


**Quelques données annexes : NYMEX (New York Mercantile Exchange)**

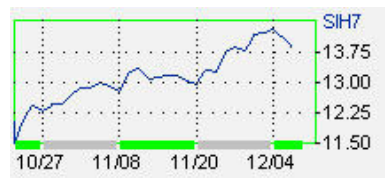
gaz naturel



pétrole



or



argent

**Remarques générales :**

Vous pouvez à tout moment m'envoyer vos impressions, questions ou autres suggestions à l'adresse mail suivante :

*david\_hk@hotmail.fr*

**Sources :**

- Les Echos
- Wikipédia - <http://fr.wikipedia.org> -
- Boursorama - <http://www.boursorama.com> -
- NYMEX - <http://www.nymex.com> -