

ERRATA

Chères Lectrices, Chers Lecteurs, Vous trouverez ci-dessous les correctifs à quelques erreurs présentes dans mon ouvrage « Marchés de taux d'intérêt » (Economica, 2017) malgré les relectures successives.

Chapitre 1

Page 30, entre l'équation (1.28) et (1.29), considérer que $K_t - K_{t-1} = -m_t$ et non $K_t - K_{t-1} = m_t$.

Page 30, dans l'équation (1.33), remplacer $\sum_{t=1}^T \frac{m_t}{(1+i)^t} - \sum_{t=1}^{T-1} \frac{m_t}{(1+i)^t}$ par $\frac{m_T}{(1+i)^T}$.

Page 37, à la troisième ligne, l'exposant du facteur $(1+i)$ est $t-1$ (et non t). L'équation est donc

$$\sum_{t=1}^T n_1 (1+i)^{t-1} = N \text{ au lieu de } \sum_{t=1}^T n_1 (1+i)^t = N.$$

Chapitre 2

Page 49, dans l'exemple 2.4 de la section 1.4.2, le calcul du prix de l'acceptation bancaire

négociée en Europe est $\frac{25 \text{ M€}}{\left(1 + \frac{97}{360} \times 1,25 \%\right)}$, avec un signe plus au dénominateur.

Page 61, Section 3.3.1.1. L'émission de titres souverains par adjudication

Les BTF sont émis à un rythme hebdomadaire chaque lundi à 14 h 50 (et non à 14 h).

Page 67, dans la dernière phrase du troisième paragraphe, lire « Un marché organisé selon ces principes... », et non « ses » principes.

Page 67, la dernière phrase est « Pour un vendeur, le coût de transaction implicite est la différence *mid* moins *bid*. ».

Page 77, Exemple 2.16, 3^e ligne, remplacer le signe plus par un signe moins : le taux de coupon vaut $3,15 \% - 0,6 \% = 2,55 \%$.

Chapitre 3

Page 103, la dernière phrase du premier paragraphe de la section 4.2 est « Le prix pied de coupon s'établit ensuite par soustraction du coupon couru au prix plein coupon. ».

Page 104, la solution de l'exemple 3.9 s'établit comme suit. Le prix plein coupon s'élève à :

$$(1 + 3,5 \%)^{0,5440} \left[5 \times \frac{1 - (1 + 3,5 \%)^{-7}}{3,5 \%} + \frac{100}{(1 + 3,5 \%)^7} \right] = 111,23 \text{ \$}.$$
 Le coupon couru vaut 2,72 \$

et le prix pied de coupon vaut 108,51 \$, soit 108,51 % en pourcentage du pair.

Page 110, dans l'équation (3.22), remplacer le signe plus par un signe moins :

$$R_{\text{réinvestissement}} = Ci \times \frac{(1 + y)^T - 1}{y} - T \times Ci.$$

Page 112, dans le tableau 3.2, le TRA plancher solution est 5,50 % et non 0,00 %.

Chapitre 4

Page 155, à la troisième ligne du deuxième paragraphe (juste après le tableau 4.10), la notation p_t est manquante. La phrase complète est « L'émetteur présente une probabilité p_t de faire défaut au cours de l'année t . ».

Page 157, l'exemple 4.2 porte sur 1 000 obligations. Dans la dernière équation, pour le calcul de Π_1 , le nombre en facteur est donc 1 000 et non 2 000.

Chapitre 5

Page 189, dans le tableau de l'exemple 5.6, l'en-tête de la dernière colonne est $t F_t / (1 + y)^{t+1}$ au lieu de $t F_t / (1 + y)^t$.

Chapitre 6

Page 229, dans l'exemple 6.3, la troisième ligne suivant le premier tableau donne l'expression du prix de l'obligation à 2 ans. Le principal a été oublié dans cette expression. La formule

correcte est « Le prix de l'obligation à 2 ans est tel que $100 = \frac{2,5}{(1+z_1)} + \frac{102,5}{(1+z_2)^2}$. ».

Page 236, dans le début de la sous-section 3.1 jusqu'à l'équation (6.29), la stratégie 2 est incorrecte. Les durées s et t ont été inversées. L'encadré qui suit vous présente la version corrigée.

3.1. La dérivation des taux à terme

Considérons un investisseur souhaitant investir à $t+s$ années. Il a le choix entre deux stratégies de placement :

- acheter des obligations zéro-coupon à $t+s$ années au taux z_{t+s} (stratégie 1) ;
- ou bien acheter des obligations zéro-coupon à t années au taux z_t et réinvestir la somme acquise dans t années sur des obligations à s années achetées à terme dès aujourd'hui au taux ${}_s f_t$ (stratégie 2).

En plaçant une somme initiale S , la stratégie 1 rapporte $S(1+z_{t+s})^{t+s}$ au bout de $t+s$ années, tandis que la stratégie 2 rapporte $S(1+z_t)^t(1+{}_s f_t)^s$. Il y a AOA si l'investisseur est indifférent entre les deux stratégies, ce qui est le cas si ${}_s f_t$ vérifie

$$(1+z_t)^t(1+{}_s f_t)^s = (1+z_{t+s})^{t+s}, \quad (6.28)$$

d'où

$${}_s f_t = \sqrt[s]{\frac{(1+z_{t+s})^{t+s}}{(1+z_t)^t}} - 1. \quad (6.29)$$

Page 236, dans l'équation (6.30), le taux du dénominateur est z_m et non z_{m+1} . La version correcte de l'équation (6.30) est donc :

$${}_1 f_m = \frac{(1+z_{m+1})^{m+1}}{(1+z_m)^m} - 1. \quad (6.30)$$

Page 237, dans l'exemple 6.7, ${}_1 f_3$ est le taux à 1 an dans 3 ans et non le taux à 1 an dans 2 ans.