

## Couverture des matières premières

### **Pré requis : Maîtriser l'environnement des marchés financiers**

#### **Organisation des marchés de matières premières**

- Espérance de rentabilité
- Protection contre l'inflation
- Protection contre la volatilité
- Nouvelle classe d'actif

#### **Organisation**

- Acteurs majeurs
- Famille de sous jacents
- Marchés physiques
- Marchés financiers
- Bourses de commerce

#### **Caractéristiques des actifs de base**

- Structure par terme
- Théorie du stockage
- Formation et facteurs des prix

### **Marchés énergies**

#### **Pétrole brut et produits raffinés**

- Marchés physiques : origination, markers, bruts et raffinés, marchés spot, dated brent, marchés forwards, marchés swaps
- Marchés financiers : marchés futures, marchés de swaps, marchés des CFD, marchés des options sur futures, Exchange of Future for Physical
- Cas pratique : couverture d'un achat physique spot de pétrole brut par achat d'un Brent CFD.

#### **Gaz Naturel**

- Marchés physiques : origination, organisation, TSO, unités de mesures, contrats Take or Pay, formation des prix, marchés spot, marchés forwards
- Marchés financiers : marchés futures, marchés de swaps, marchés des options sur futures
- Cas pratique : couverture d'une position physique courte par achat d'un contrat forward indexé à livraison physique

#### **Electricité**

- Marchés physiques : production, organisation, TSO, profil de livraison, architecture bilatérale ou pool, formation des prix, marché spot, marché forward
- Marchés financiers : marchés futures, marchés de swaps
- Cas pratique : dénouement d'une position financière swaption longue avec livraison du swap financier électricité sous jacent

## Marchés des métaux

### Métaux de base

- Principaux sous jacents : aluminium, cuivre, zinc, plomb, étain, nickel
- Producteurs et consommateurs
- London Metals Exchange
- Marchés spot et forwards
- Marchés futures, swaps, options sur futures
- Cas pratique : couverture d'une position physique courte par achat d'un swap LME (voir cas supplémentaire)

### Métaux précieux

- Principaux sous jacents : Or, Argent, Platinum Group of Metals
- Bourses de commerce
- Marchés de l'Or : spécificités, productions, consommations, intervenants, marchés spot, marchés de prêt-empunt, GOFO, lease rate, marché forward, marché future, lease rate swap

### Marchés Agricoles

- Principaux sous jacents : sucre, cacao, café
- Marchés physiques et bourses de commerce
- Marchés futures
- Cas pratique : couverture de la marge du tritrateur de sucre par achat d'une option sur spread voir avec autres options)

### Marchés Freight

- Typologies de bateaux
- Transactions physiques OTC
- Routes standard
- Time charter et voyage charter
- Forward Freight Agreements (FFA)
- Marchés Futures et Marchés Swaps
- Cas pratique : dénouement d'une position longue sur un FFA Cash Settle

## Business Model d'une société de Négocier de Matières Premières

### Métiers du négoce des commodities

- Intermédiation, achat, vente, transport, stockage, transformation, profitabilité, rémunérations

### Origination des matières premières

- Marchés spot, marchés forwards, marchés dérivés, offtakes, intégration en amont, swaps pétrole/produits raffinés

### Stockage des matières premières

- Capacités de stockage, actifs logistiques, infrastructures

### Transport des matières premières

- Freight, time charter, voyage charter

### Transformation

- Blending, emballage

### **Profitabilité**

- Arbitrage sur marchés physiques, arbitrages sur marchés dérivés, arbitrages sur bases, contango trading

### **Cas pratiques**

- Sourcing de GNL par contrat offtakes entre Vitol/Trafigura et Cheniere Energy
- Origination de pétrole physique par dénouement de contrats au Dubai Mercantile Exchange
- Exemple d'arbitrage sur la base d'un contrat sur le sucre

### **Financements d'une société de Négocier de Matières Premières**

#### **Financements des opérations commerciales**

- Crédit court-terme, crédits transactionnels, lignes de crédit renouvelables / revolving credit facility (RCF), prime brokerage, borrowing base facility, commodity repo, tolling financing, titrisations des créances, titrisations des stocks de matières premières

#### **Financement Moyen / Long Terme**

- Emissions obligataires, crédit bancaires, prêts garantis par les réserves, crédit-bail, contrats de streaming, augmentation des fonds propres

### **Cas pratiques**

- Exemple de placement d'un RCF par Glencore auprès d'un syndicat bancaire
- Exemple de financement par prime brokerage des flux de trésorerie d'un négociant exposé sur des contrats futures
- Exemple de financement par émission par Trafigura de produits titrisés

### **Gestion des Risques d'une Société de Négocier**

#### **Risques de marchés**

- Risque de prix de matières premières, risque de base, risque de change, risque de taux d'intérêt, couvertures des risques de marchés

#### **Risques de liquidité**

- Illiquidité des marchés à terme commodities, risque de financement, couverture des risques de liquidité

#### **Risques de contrepartie**

- Contrats cadre ISDA Master Agreement, contrats CSA Credit Support Annex, contrats tripartites, gestions du risque de contrepartie

#### **Autres typologies de risques**

- Risque de fraude, risque politique, risques opérationnels, risque de réputation, risques systèmes d'information
- Risques géopolitiques & politiques
- Risques « Pandémie (cf. risques de fraude) »?

### **Cas pratiques**

- Couverture linéaire ou optionnelle d'une baisse des prix du sucre
- Couverture d'une hausse de la base du pétrole brut
- Couverture du risque de contrepartie par utilisation de contrats ISDA et CSA. Calcul d'une exposition au défaut

### **VALIDATION DES ACQUIS PAR QUIZ**