

Définition des taux

TME (Taux Moyen Mensuel des emprunts d'Etat) : index du marché obligataire

Le TME est le taux de rendement sur le marché secondaire des emprunts d'Etat à taux fixe supérieurs à 7 ans. Il est calculé en effectuant la moyenne arithmétique des Taux Hebdomadaires des emprunts d'Etat (THE) publiés chaque semaine au cours du mois correspondant.

Il est publié chaque mois, avec deux décimales, par la Caisse des Dépôts et Consignations.

...IBOR (... Interbank Offered Rate) : index usuel du marché monétaire

Les taux " ...IBOR " sont des taux calculés :

- soit à Francfort (ils sont alors appelés EURIBOR) pour l'euro,
- soit à Londres (ils sont alors appelés LIBOR) pour le dollar US, la livre sterling, le franc suisse etc...,
- soit sur des places domestiques pour la couronne danoise (ils sont alors appelés CIBOR), la couronne suédoise (ils sont alors appelés STIBOR), la couronne tchèque (ils sont alors appelés PRIBOR) etc ...

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) : index usuel du marché monétaire

L'EURIBOR est la référence du prix de l'argent emprunté pendant des durées de une semaine et de un à douze mois sur le marché interbancaire de la zone euro 12.

Il est calculé par une moyenne simple, après élimination des valeurs extrêmes, des taux des transactions pratiquées par 57 banques de la zone euro 12.

Il est publié, avec trois décimales, par la Banque Centrale Européenne à 11 heures chaque jour ouvré. Par convention, les EURIBOR du samedi et du dimanche sont ceux du vendredi précédent et les EURIBOR d'un jour férié sont ceux du jour ouvrable précédent.

TAM (Taux Annuel Monétaire) : index usuel du marché monétaire

Le TAM est un taux moyen capitalisé des douze derniers T4M.

Il est calculé par équivalence à un taux de rendement correspondant à un placement mensuel (T4M), renouvelé chaque fin de mois pendant les douze derniers mois, à intérêts composés.

Il est publié, avec quatre décimales, par la Caisse des Dépôts et Consignations le premier jour ouvré de chaque mois suivant la période de référence.

TAG (Taux Annuel Glissant) : index usuel du marché monétaire

Le TAG est un taux moyen capitalisé des EONIA sur une période de 1 à 12 mois. Il est calculé par la capitalisation des moyennes mensuelles des EONIA de la période de référence.

Il est publié, avec quatre décimales, par la Caisse des Dépôts et Consignations le premier jour ouvré suivant la période de référence.

EONIA (Euro OverNight Interest Average) : index usuel du marché monétaire

L'EONIA est la référence du prix de l'argent au jour le jour sur le marché interbancaire de la zone euro 11 depuis le 04/01/1999. Il est calculé par une moyenne, pondérée par les volumes, du taux des transactions pratiquées par 57 banques de la zone euro 11.

Il est publié, avec trois décimales, par la Fédération Bancaire Européenne à 19 heures chaque jour ouvré. Par convention, les EONIA du samedi et du dimanche sont ceux du vendredi précédent et l'EONIA d'un jour férié est celui du jour ouvrable précédent.

TEC (Taux à l'Echéance Constante) : index usuel du marché obligataire

Le TEC est le taux de rendement d'une OAT fictive de 5 ans (TEC 5) ou de 10 ans (TEC 10). Il est calculé, par le Comité de Normalisation Obligataire, par interpolation linéaire des taux de rendement des deux OAT dont la maturité encadre la période donnée.

Il est publié, avec deux décimales, par le Trésor à 10 heures chaque jour ouvré.

OAT (Obligation Assimilable du Trésor)

C'est l'instrument utilisé depuis 1985 par l'Etat français pour emprunter sur des durées comprises entre 7 et 30 ans, soit à taux fixe, soit à taux indexé, avec remboursement *in fine*.

Sa particularité réside dans le principe de l'assimilation qui consiste pour le Trésor à rattacher une nouvelle émission à une ancienne qui présente les mêmes caractéristiques en termes de taux de coupon, de date de règlement du coupon et de date de remboursement. Les objectifs sont de minimiser le nombre de lignes d'emprunt d'Etat et de rendre chacune d'entre elles les plus liquides possibles afin de permettre sur la dette un meilleur suivi et une souplesse accrue.

Les OAT sont émises sur le marché primaire suivant la technique de l'adjudication puis peuvent être échangées entre investisseurs sur le marché secondaire.

En fonction des évolutions des taux d'intérêt, le cours (prix de marché) des OAT varie : lorsque les taux montent, le cours des OAT baisse et inversement lorsque les taux baissent le cours des OAT augmente.

Le taux d'une OAT est le taux de rendement obtenu par l'achat, pied de coupon (à la date de paiement du coupon), de l'OAT au prix du marché secondaire et conservé jusqu'à l'échéance, avec paiement des coupons et remboursement au pair.

Le taux d'une OAT est le taux de rendement obtenu par l'achat, pied de coupon (à la date de paiement du coupon), de l'OAT au prix du marché secondaire et conservé jusqu'à l'échéance, avec paiement des coupons et remboursement au pair.

Seul le prix de marché des OAT est officiellement publié chaque jour par la Société des Bourses Françaises.

CMS (Constant Maturity Swap)

Le CMS est un index usuel sur les marchés de taux et largement diffusé sur des supports de référence (exemple page ISDAFIX2 sur Reuters), sa simplicité en fait un index de référence pour les cotations de taux fixes.

A titre d'exemple, le CMS 20 ans est le taux d'un emprunt en euros, amorti in fine, sur une durée de 20 années.

Données fournies à titre d'information et ne pouvant engager la responsabilité de Dexia Crédit Local. © Dexia Crédit Local - Droits de reproduction et de diffusion réservés.