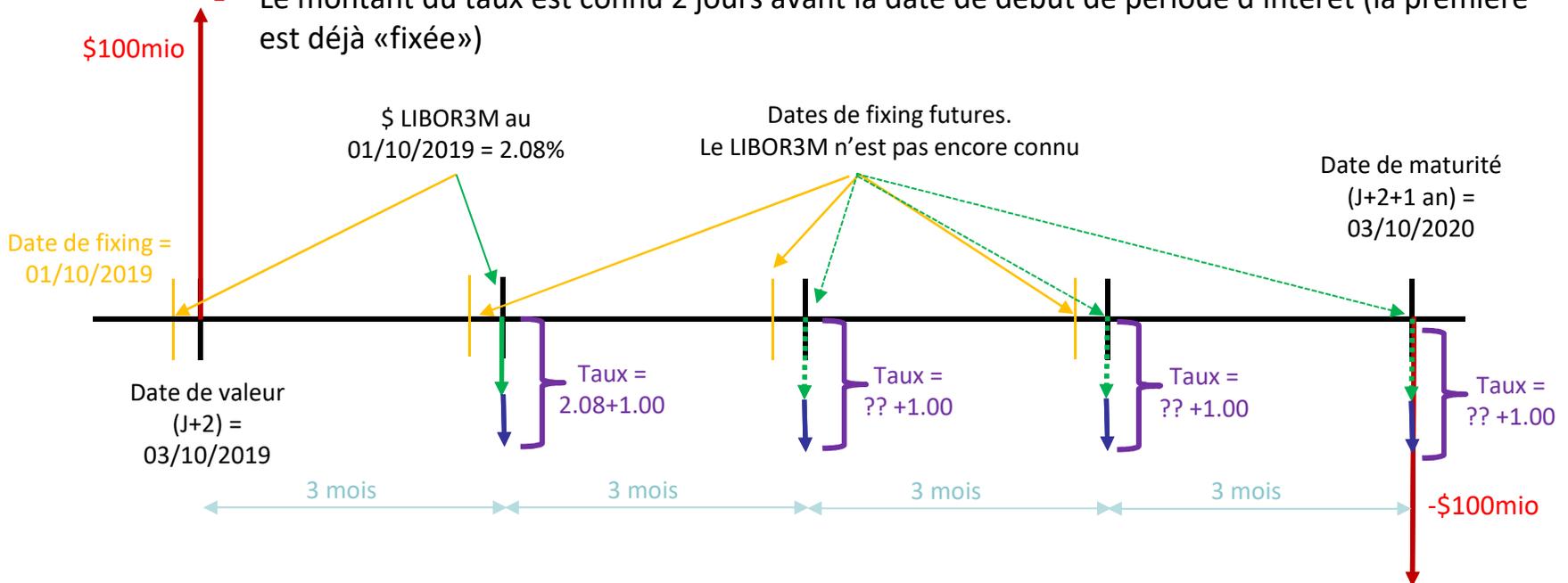




Exemple d'utilisation du LIBOR

- Cas d'un client corporate qui souhaite emprunter sur 100mio USD à 1 an mais qui souhaite bénéficier d'une future évolution des taux
- La banque propose un financement de 100mio USD indexé sur le LIBOR3M USD.
 - Le prix est USD LIBOR3M + 1.00%
 - Il y a 4 périodes d'intérêt
 - Le montant du taux est connu 2 jours avant la date de début de période d'intérêt (la première est déjà «fixée»)



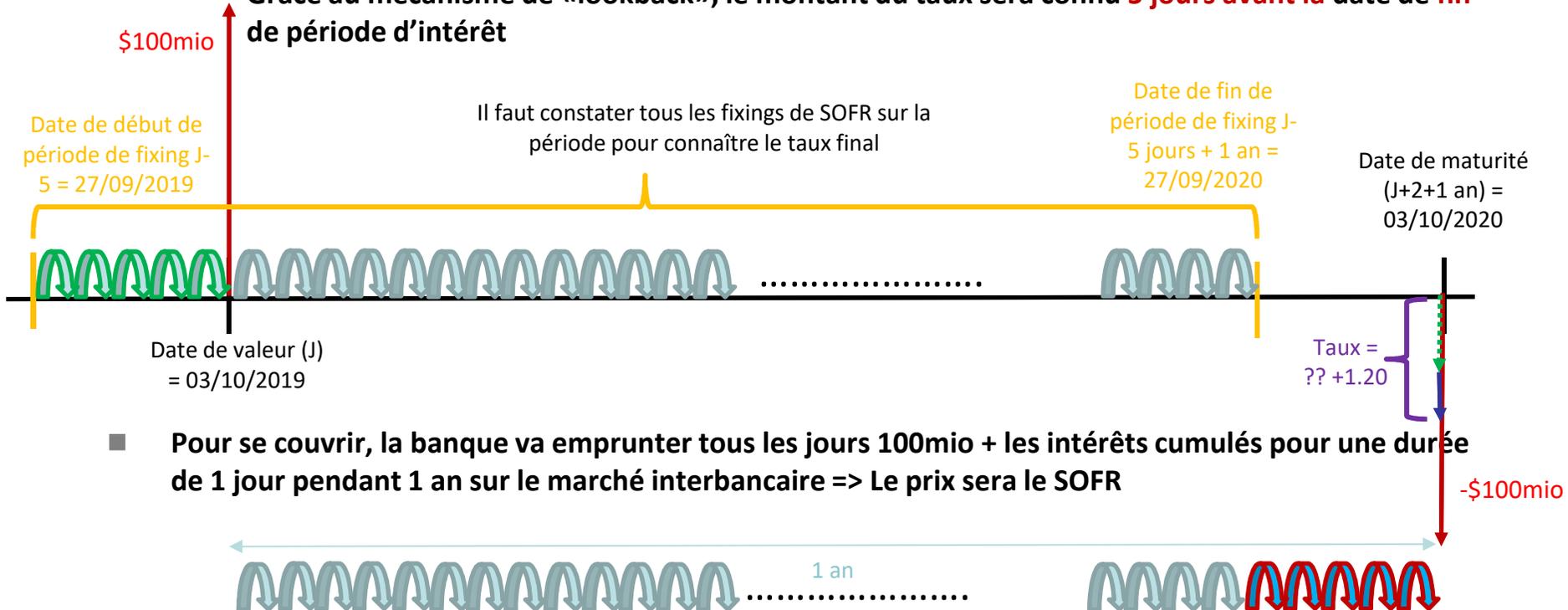
- Pour se couvrir, la banque va emprunter tous les 3 mois pour une durée de 3 mois sur le marché interbancaire => Le prix sera l'USD LIBOR3M
- La banque a figé une marge de 1.00% sur la durée du financement





Financement dans un monde Post-LIBOR

- Cas d'un client corporate qui souhaite emprunter sur 100mio USD à 1 an mais qui souhaite bénéficier d'une future évolution des taux
- La banque propose un financement de 100mio USD indexé sur le **SOFR**.
 - Le prix est SOFR capitalisé + 1.20%
 - Il y a 1 période d'intérêt annuelle
 - Grace au mécanisme de «lookback», le montant du taux sera connu **5 jours avant la date de fin de période d'intérêt**



- Pour se couvrir, la banque va emprunter tous les jours 100mio + les intérêts cumulés pour une durée de 1 jour pendant 1 an sur le marché interbancaire => Le prix sera le SOFR

- La banque a un risque de taux (risque de base) à cause du lookback (décalage de 5 jours entre sa couverture et l'élément couvert). Sa marge de 1.20% n'est pas assurée.

