

Modalités Pratiques relatives à la cotation et au calcul des intérêts courus sur le Marché Obligataire

La cotation sur le marché obligataire

Les valeurs admises au marché obligataire sont cotées en pourcentage de la valeur nominale restant due et au pied du coupon, c'est-à-dire sans le coupon couru. Ainsi, le cours en dinars de la valeur nominale restant due est déterminé comme suit :

$$**Cours en dinars = VN * cours en %**$$

VN : Valeur Nominale restant due le jour de la négociation (dite Valeur Faciale)

Cours en % : Le cours de la transaction en % de la VN (deux chiffres après la virgule).

Le calcul du coupon couru

Pour déterminer le montant de la transaction, la Bourse calcule le jour de la négociation, le coupon couru.

Le coupon couru correspond aux intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date du dernier paiement des intérêts incluse et la date de dénouement exclue.

$$**CC = \frac{VN * Tx * n}{N}**$$

CC : Coupon couru

VN : Valeur Nominale restant due le jour de la négociation

Tx : Taux d'intérêt nominal (taux annuel brut des intérêts).

n : nombre de jours entre la date du dernier paiement incluse et la date de dénouement exclue. Pour la 1^{ère} année, ce nombre est déterminé entre la date unique de jouissance des intérêts pour toute l'émission et la date de dénouement exclue.

N : nombre de jours de l'année (365 ou 366 pour une année bissextile). *Pour les Bons du Trésor Assimilables (BTA), le nombre de jour de l'année (N) est toujours égal à 365.*

Cas particulier pour les obligations : Si la date entre le jour de la négociation et le jour de dénouement (règlement/livraison) correspond à un remboursement du capital, le coupon couru est équivalent au montant des intérêts bruts de l'année augmenté des intérêts bruts courus calculés sur la base de la nouvelle valeur faciale (la valeur nominale restant due le jour de la négociation diminuée du montant de l'amortissement à rembourser par obligation).

$$CC = CC^{\circ} + \frac{VN' * Tx * n'}{N}$$

CC : Coupon couru

CC[°] : Montant annuel des intérêts bruts à verser – coupon annuel-

VN' : Valeur Nominale restant due- la nouvelle valeur faciale -

Tx : Taux de coupon

n' : correspond au nombre de jours couru sur la nouvelle échéance

N : nombre de jours de l'année sur la nouvelle échéance (365 ou 366 pour une année bissextile)

Le calcul du montant de la transaction

Le cours en dinars le jour de la négociation et le coupon couru par obligation sont utilisés pour arrêter le montant global de la transaction, selon la formule suivante :

$$MT = (Cours\ en\ dinars + CC) * Qt$$

MT : Montant de la transaction

CC : Coupon couru par obligation

Qt : Quantité échangée

A la fin de l'opération, le montant de la transaction (**MT**) est arrondi à 3 chiffres après la virgule.

Résumé de la Formule Globale

Montant de la transaction

$$= (\text{Cours en dinar pied de coupon} \\ + \text{Coupon Couru}) * \text{quantité de titres échangés}$$

$$MT = (\text{Cours en dinar} + CC) * Qt$$

$$MT = \left((VN * \text{cours en } \%) + \left(\frac{VN * Tx * n}{N} \right) \right) * Qt$$

MT : Montant de la transaction

CC : Coupon couru par obligation

Qt : Quantité échangée

VN : Valeur Nominale restant due le jour de la négociation (dite Valeur Faciale)

Cours en % : Le cours de la transaction en % de la VN.

Tx : Taux d'intérêt nominal (taux annuel brut des intérêts).

N : nombre de jours de l'année (365 ou 366 pour une année bissextile). *Pour les Bons du Trésor Assimilables (BTA), le nombre de jour de l'année (N) est toujours égal à 365.*

n : nombre de jours entre la date du dernier paiement incluse et la date de dénouement exclue. Pour la 1^{ère} année, ce nombre est déterminé entre la date unique de jouissance intérêts pour toute l'émission et la date de dénouement exclue.

Il est précisé que le coupon couru (CC) est ni arrondi, ni tronqué. Il est calculé avec n chiffres après la virgule et que seulement à la fin de l'opération, le montant de la transaction (MT) est arrondi à 3 chiffres après la virgule.