



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

MARCHES DE MATIERES PREMIERES ET DERIVES

Le concept de
matière première
ou de produit stratégique

Thèmes abordés

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ REPERES HISTORIQUES

- Notions liées aux risques de transport
- Notions liées aux responsabilités politiques
- Notions liées aux transferts de risques

✦ TENTATIVE DE DEFINITION

- Approche liée à l'origine
- Approche liée à l'utilisation

✦ CONSEQUENCES EN MATIERE DE VALORISATION



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

LES RAPPELS HISTORIQUES



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LES ECHANGES DE MARCHANDISES

✦ Les échanges de marchandises font partie des pratiques des premières civilisations connues. On en retrouve des preuves directes ou indirecte depuis les temps pré-historiques.

LE CONCEPT DE VALEUR

✦ Les premières traces de ces échanges indiquent que des hiérarchies ont été très précocement utilisées dans les échanges.

✦ Tout porte à croire que le concept de valeur s'est très vite imposé en fonction :

- De la disponibilité relative des produits échangés
- Des fluctuations dans cette disponibilité

LES DISPOSITIONS DE PROTECTION

✦ Elles découlent tout naturellement de l'instabilité POLITIQUE et des dangers cataclysmiques

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LA DIVISION DES RISQUES

✦ Les CHINOIS dès III^{ème} millénaire avant JC répartissaient leurs envois de marchandises par mer sur plusieurs vaisseaux

LE PARTAGE DES RISQUES

✦ Les premières méthodes de transfert de risques sont apparues chez les BABYLONNIENS dès le II^{ème} millénaire avant JC en combinant les risques de transport et de crédit.

- Au départ l'inventaire des marchandises est consignés sur des tablettes d'agiles en deux exemplaires l'un pour le caravanier ou le navigateur l'autre pour le fournisseur.

- Le transporteur s'engage à reverser la moitié du produit des ventes,
- le marchand à libérer le transporteur de ses dettes si les marchandises sont volées ou détruites :

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.

Établissement public d'enseignement et de recherche en STIC



Modifier les styles du texte du masque

Le développement de ROME où est concentré la gestion de l'Empire et son image rend stratégique la fiabilité de ses approvisionnements



Cliquez pour modifier les styles du

- Deuxième niveau
- Troisième niveau
- + Quatrième niveau
- Cinquième niveau



L'éternité de l'Empire Chinois rend les liens commerciaux délicats et la sécurité des transports est un enjeu important

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE



LA MUTUALISATION

✦ Pour les habitants de RHODES au Ier millénaire avant JC, les risques du transport maritime sont mutualisés. Les marchands épargnés par la tempête indemnisent ceux dont les biens ont été perdus dans une première version de l'avarie commune.

LA GESTION DES RISQUES CONTRE REMUNERATION

✦ Le prêt à la grosse "Nauticum Phoenus" est une des coutumes héritées des Grecs et des Phéniciens, que les grecs conçoivent comme un acte gestion commerciale, et les Romains comme un placement. (taux d'intérêt 20 à 33%)

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



L'INTERVENTION REGLEMENTAIRE (garantie du vendeur)

✚ L'expansion de l'empire Romain amène un élargissement des échanges avec des régions éloignées. Pour inciter les marchands à prendre les risques de transports, une nouvelle modalité de paiement est mise en place. La marchandise est réglée au chargement.

LA GARANTIE DE L'ETAT

✚ L'importance du commerce du blé et en général du ravitaillement de devient un souci croissant pour ROME au fur et à mesure de l'expansion de l'Empire.

✚ Au 3ème siècle avant JC la flotte romaine n'étant plus en mesure d'assurer tous les transports le SENAT est contraint contre son gré de fournir la garantie de l'ETAT pour contrer les effets de la piraterie et des tempêtes.

LES PRATIQUES DES CIVILISATIONS DE L'ANTIQUITE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.

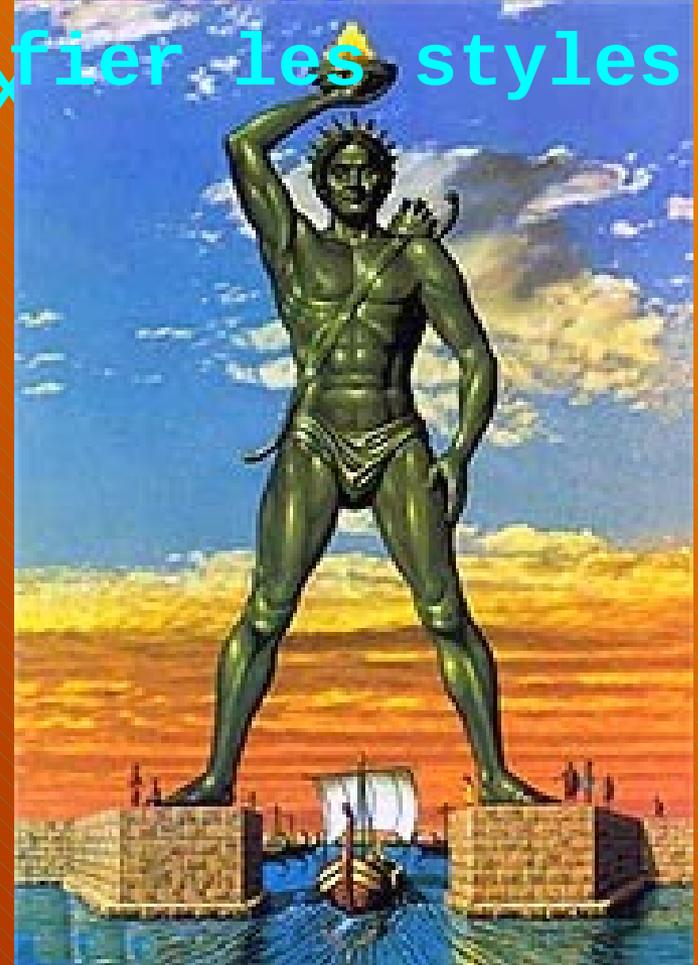


Établissement public d'enseignement et de recherche en STIC



Cliquez pour modifier les styles du

- Deuxième niveau
- Troisième niveau
- ☛ Quatrième niveau
- Cinquième niveau



L'insularité a de tout temps posé le problème de la sécurité des approvisionnements



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

LES APPORTS DU MOYEN AGE

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



- ◆ La gestion des paiements
- ◆ La mutualisation des risques de transports
- ◆ L'apparition des garanties financières

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LA COUVERTURE DES RISQUES DE TRANSFERTS.

- ✦ Dans le domaine des paiements l'usage de la lettre de change et du billet à ordre introduite par les LOMBARDS "lettera di cambio" et "lettera di pagamento" permet de transférer des liquidités en limitant le risque de vol.
- ✦ La garantie est matérialisée par la signature qui permet au bénéficiaire de disposer des liquidités du signataire là où elles sont disponibles et matérialisent le transfert géographique et dans le temps d'un paiement sans mouvements de fonds

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LA GESTION DES TRANSFERTS DE MATIERES PREMIERES.

✚ Du 10ème au 13 ème siècle l'axe d'échange entre les Pays Bas et l'Italie se structure à mi chemin, sur les FOIRES DE CHAMPAGNE ou ces formes de financements se développent avec des banquiers correspondants

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Modifier les styles du texte du menu

THIBAUD LE GRAND
COMTE DE CHAMPAGNE
octroie à PROVINS le
privilège d'organiser une

Cliquez pour modifier deux fois l'an

- Deuxième niveau
- Troisième niveau
- + Quatrième niveau
- Cinquième niveau

Ce privilège n'a été
étendu que plus tard à
**BAR SUR AUDE, LAGNY
et TROYES**



LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LA VALEUR DES GARANTIES REPOSE SUR LA PUISSANCE FINANCIERE

✦ L'ordre des **TEMPLIERS** fondé à **JERUSALEM** en **1119** jusqu'à son interdiction en **1307** par **PHILIPPE LE BEL** a constitué une organisation puissante intervenant en matière de change, de consignation et de garanties financières

MAIS GENERE LA CONCURRENCE

✦ Leur disparition est suscitée par les **LOMBARDS**. Leur interdiction confirmé en **1313** par le **PAPE**

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LES ALEAS REGLEMENTAIRES ET MORAUX

- ✦ Le pape GREGOIRE IX en proscrivant les intérêts, en 1234, pour ces opérations en fait disparaître la pratique. Le prêt à la "grosse aventure" est remplacé par une vente sous condition résolutoire du navire sorte de "RIPO" qui sera annulée en cas de succès .
- ✦ A u 14ème siècle les conditions économiques changent et les marchands pour être préservés de la ruine se voient octroyer une dispense spéciale et le prêt à la grosse est remis en pratique et subsiste encore de nos jours.

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LES CONTRATS D'ASSURANCE

✦ Le premier contrat d'assurance connu a été retrouvé à GENES et date de 1370 peut après la promulgation d'un édit du DOGE de 1369 qui prévoit des peines sévères pour que les engagements de risques pris, soient respectés. Après GENES, FLORENCE régleme dans les STATUTA UNIVERSITATIS MERCANTIAE

✦ La garantie rédigée à l'époque en latin qui est prioritaire est appelé "primum" en premier lieu ou selon un autre version praemium (récompense)

✦ L'ordonnance de BARCELONE de 1435 interdit la double assurance, l'assurance fictive et institue l'assurance vie avec une part de risque conservée par l'assuré $\frac{1}{8}$ pour les sujets du ROI, $\frac{1}{4}$ pour les étrangers (Las Capitolos de Barcelona)

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



L'ASSURANCE MARITIME LES PREMISSES

✚ Dans le domaine des assurances maritimes sur marchandises, le prêt à la "grosse aventure" est à la fois un moyen de financement et d'assurance avec des marchandises expédiées soit au risque de l'acheteur soit du vendeur qui voient leur prix indexé sur la prise de risque.

LES MARCHES DE MARCHANDISES ET COUVERTURE DE RISQUE

✚ Au Pays Bas les assurances sont codifiées la première fois par CHARLES QUINT en 1544. La ville d'ANVERS possède une bourse de commerce et d'assurance au 16ème siècle

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



ASSURANCES LES PERFECTIONNEMENTS DE L'ENGAGEMENT

- ✦ Les règlements promulgués en ITALIE (1523) à ANCOME PISE et VENISE qui vulgarisent la convention d'assurance " la polizza"
- ✦ Le contrat à la grosse est introduit à LONDRES par des représentants de la LIGUE HANSEATIQUE; leur prospérité excita les jalousies locales et ils furent chassés en 1578 à l'instigation de Sir Thomas GRESHAM

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



ASSURANCE MARITIME ET FINANCEMENT MARCHANDISE

- ✦ Avec l'accroissement des coûts des navires les financements nécessitent plusieurs investisseurs dont les apports sont représentés par des actions dont la vente pendant une traversée est alors assortie d'une garantie contre le risque de perte du navire qui est une opération financière distincte qui reprend tous les éléments de la vente sous condition résolutoire.
- ✦ Le quirat en est une forme encore en vigueur mais qui s'assimile à une copropriété. Ces répartitions en parts seraient par ailleurs à l'origine des sociétés par actions.

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



ASSURANCES LES PERFECTIONNEMENTS DE L'ENGAGEMENT

- ✦ Les LOMBARDS fuyant les guerres civiles en ITALIE se sont installés à LONDRES VERS 1250 et ont prospéré grâce à leurs financements à taux élevés.
- ✦ Pour se mettre à l'abri des convoitises et des rancœurs ils installent une forteresse à LOMBARD STREET qui reste un haut lieu de la finance de LONDRES ce qui ne les protège guère des besoins royaux d'EDOUARD III qui les fait emprisonner.
- ✦ Bien que déployant une fonction de banquier, ils sont néanmoins à l'origine de la police de 1613.
 - Il furent les premiers à proposer une garantie à prime fixe

LES APPORTS DU MOYEN AGE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



L'INFORMATION

- ✦ En 1692 Edward LLOYD déménage son Café où se réunissent marins et armateurs à LOMBARDS STREET et devient le centre de toutes les affaires maritimes et de ventes aux enchères. Avec la publication de ces informations dans le LLOYD NEWS qui après une interdiction reparait en 1726 sous le nom actuel de LLOYD LIST.

LA VALORISATION

- ✦ Le domaine de l'assurance ne prend sa spécificité qu'en 1671 avec la publication par le Hollandais JOHAN VAN WITT d'un ouvrage sur les probabilités de décès suivi en 1693 par l'Anglais HALLEY et par James DODSON (1710-1757)



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

LES BESOINS DE L'ERE INDUSTRIELLE

LE DEVELOPPEMENT DES BESOINS

TELECOM & MANANGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Modifier les styles du texte du masque

Les filateurs Anglais dont les
capacité de production se
sont accrues on recours au
moutons australiens



Cliquez pour modifier les styles du t

deuxième niveau

- Troisième niveau

Quatrième niveau

- Cinquième niveau



LES BESOINS DE L'ERE INDUSTRIELLE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



L'ACCROISSEMENT DES CAPACITES DE PRODUCTION

- ✦ Les succès remportés par l'utilisation de la vapeur puis de l'électricité dans les processus de production accroît les besoins en matières premières et l'on recherche de nouvelles origines.

LA DIVERSIFICATION DES BESOINS

- ✦ L'accès régulier à des productions complémentaires conduit à la découverte de produits nouveaux.
- ✦ La demande de produits exotiques, conduit à la recherche de productions accrues.

LA DIVERSITE DES ORIGINES CONDUIT A DES ARBITRAGES

- ✦ Il devient nécessaire de hiérarchiser les diverses offres de produits et à gérer le temps du transport et à la commercialisation.

LE DEVELOPPEMENT DES BESOINS

TELECOM & MANANGEMENT S.P.

Établissement public d'enseignement et de recherche en STIC



Modifier les styles du texte du marqueur

Les fondateurs européens ont recours au cuivre Sud Américain



eau

Modifier les styles du



- Deuxième niveau
- Troisième niveau
- + Quatrième niveau
- Cinquième niveau

LA MONDIALISATION DES BESOINS

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Le développement
des échanges de
matières
premières entre
des opérateurs
ayant peu ou pas
de moyens de
contacts est à
l'origine du besoin
de valorisation

modifier les styles

du texte du masque

modifier les styles de



- Deuxième niveau

- Troisième niveau

◆ Quatrième niveau

- Cinquième niveau

**L'émergence
de banques
implantées sur
les grandes
places mondiales**



LE CONCEPT DE PRODUIT STRATEGIQUE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.

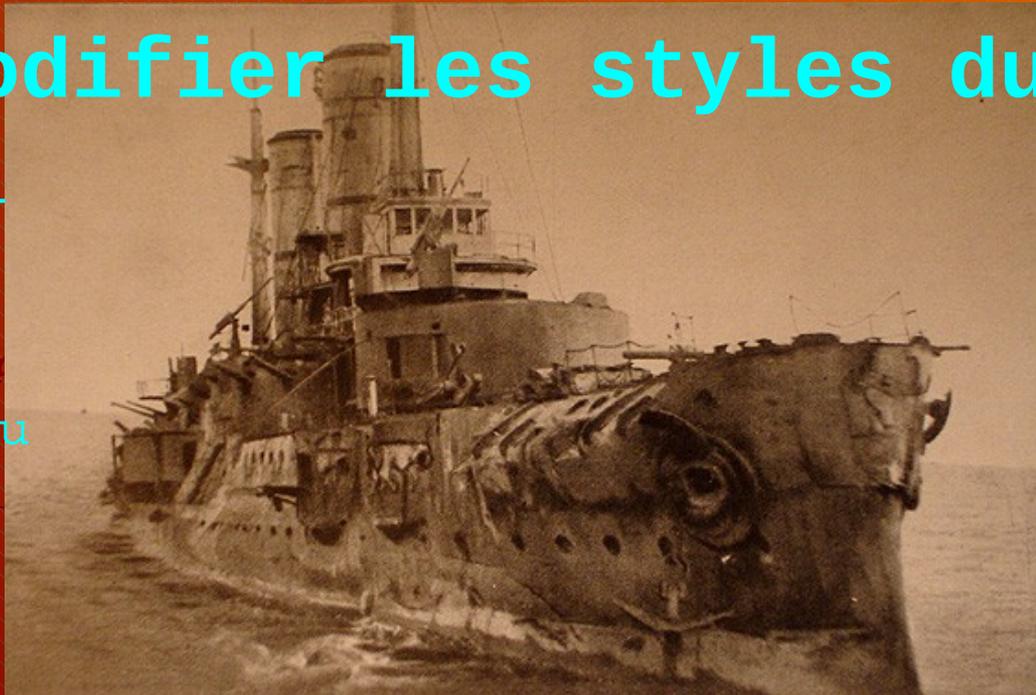


Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



modifier les styles du texte du masque

au
u
a
veau



Les besoins pour soutenir l'effort de guerre ont conduit les pouvoirs publics français à solliciter la population pour contribuer aux besoins en métaux de base payés en obligations perpétuelles à 1% de rendement

LE CONCEPT DE PRODUIT STRATEGIQUE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



modifier les styles du texte du masque

au
u
au
niveau



L'alimentation de la population est dans certain pays l'unique moyen pour conserver une paix civile et n'est réalisée souvent qu'au travers de subventions



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

TENTATIVE DE DEFINITION

TENTATIVE DE DEFINITION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



**L'IMPORTANCE DES ECHANGES SUR LES PRODUITS
CONSIDERES INPLIQUE QUE LES PRIX SOIENT AU MINIMUM
REFERENCES**

- ✦ Ainsi les reflexes de comparaison PRIX / QUALITE peuvent se manifester et des hiérarchies s'établir
- ✦ Par ailleurs s'agissant de produits dont la majorité fait l'objet de transformation / conditionnement avant d'atteindre l'utilisateur final il doit être possible d'envisager des flux futurs
- ✦ Dont la valeur fait l'objet de publications par des organismes de références ou sont cotés sur des marchés organisés ou réglementés.



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

APPROCHE LIEE A L'ORIGINE

APPROCHE LIEE A L'ORIGINE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



- ✦ Lorsque que l'on parle de matières premières on les classe en trois catégories
 - Matières premières agricoles
 - Métaux
 - Énergie
- ✦ Cependant le sucre qui est issu d'un processus industriel est classé en produit agricole!
- ✦ Un aluminium de haute pureté lui aussi issu d'un processus industriel est il une matière première?
- ✦ Un concentré de cuivre qui résulte uniquement d'un processus extractif est-il une matière première ?

APPROCHE LIEE A L'ORIGINE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ Si l'on raffine un peu la démarche et que l'on entre dans le monde des produits faisant l'objet d'échanges significatifs

- Le beurre de Cacao
- Les laminés à froids
- Le butane

✦ Doivent-ils être considéré comme des matières premières?

✦ Selon un autre angle d'approche pouvons nous assimiler

- Le thé ou le poivre
- Le tungstène ou le chrome
- Le MTBE ou le Naphta

✦ à des matières premières?



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

APPROCHE LIEE A L'UTILISATION

APPROCHE LIEE A L'UTILISATION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ Lorsque que l'on parle de matières premières on pense à des produits devant transiter par un processus industriel pour être utilisés, mais

- Le charbon est valorisé tel quel pour le chauffage ou la production d'énergie
- Le thé et le riz sont simplement conditionnés pour la consommation
- L'or sert de refuge de valeur simplement fondu en lingots

✦ Par contre certains sont effectivement à la base d'un processus de transformation industriel

- Les concentrés de zinc qui contiennent aussi en général du plomb et de l'argent
- La masse de cacao qui est à la base de la production des différents produits du chocolat

✦ Peuvent-ils entrer dans la catégorie des matières premières?

APPROCHE LIEE A L'UTILISATION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ Si l'on raffine aussi un peu la démarche et que l'on entre dans le monde des produits faisant l'objet d'échanges significatifs

- Les gros bovins sur pieds
- Les ronds à béton
- Les diamants bruts

✦ Doivent-ils être considérés comme matières premières?

✦ Selon un autre angle d'approche pouvons nous définir

- La poitrine de porc
- Le jus d'orange
- La poudre de lait

✦ Comme des matières premières?



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

APPROCHE EN TANT QUE BESOIN ESSENTIEL

APPROCHE COMME BESOIN ESSENTIEL



✦ Pour permettre à l'homme de vivre et de prospérer les besoins primordiaux peuvent être limités

- L'air (respiration - protection)
- L'eau
- La nourriture

✦ Seuls certains composants de la nourriture sont considérés comme des matières premières

✦ L'air et l'eau ne le sont pas jusqu'à présent , mais pourraient le devenir si nous ne nous préoccupons pas de leur devenir.

- Le pétrole
- L'or
- Le cacao « Theobroma »

✦ Ne sont pas essentiels mais sont classés comme matières premières!

APPROCHE COMME BESOIN ESSENTIEL

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ Si l'on raffine à nouveau un peu la démarche et que l'on recherche dans ce qui est considéré actuellement comme faisant partie du clan des matières premières :

- Le pétrole
- Le soja
- Les cuivre
- Le café
- Le maïs
- L'huile de palme
- Le coton

✦ Et qu'on les compare à des classes d'actifs assez comparables que sont par exemple

- Le cheval ou le boeuf
- Le petit pois
- La noix
- L'huile de pépin de raisin

✦ Il apparaît une différence essentielle



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

MATIÈRES PREMIÈRES : DES PRODUITS PARTICULIERS

MATIÈRES PREMIÈRES : DES PRODUITS PARTICULIERS



Washington a considéré la saisie militaire des champs pétrolifères arabes en 1973

Par Bill Vann (6 janvier 2004)

Le gouvernement américain avait mis sur pied des plans pour saisir militairement les champs pétrolifères de l'Arabie saoudite ainsi que d'autres États du Golfe Persique en 1973, selon des documents ultra-secrets du gouvernement britannique devenus publics le premier

Des documents révèlent aussi que pendant la même période, le gouvernement de Richard Nixon a placé toutes les forces armées américaines au plus haut niveau d'état d'alerte en ne donnant que très peu de justifications et en n'avertissant pas les alliés des Etats-Unis.

UN EXEMPLE DES ENJEUX POLITIQUES GENERES PAR LES MATIERES PREMIERES

MATIÈRES PREMIÈRES: DES PRODUITS PARTICULIERS

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Le gouvernement américain dirigé par le président Georges Bush a finalement lancé l'offensive contre l'Irak au matin du jeudi 20 mars en 2003. Des missiles ont été tirés sur Bagdad et sur le reste de l'Irak, et nul ne sait jusqu'à quand les bombardements se prolongeront. L'Irak, pays laïc, à genoux après une première guerre du Golfe en 1991 et un embargo de plus de 10 ans qui aura coûté la vie à des centaines de milliers d'individus innocents, se trouve à nouveau sous le feu américain.



TENTATIVE DE DEFINITION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



L'IMPORTANCE DES ECHANGES SUR LES PRODUITS CONSIDERES

✦ Ainsi si l'on veut déterminer si un produit est ou non une matière première il lui faut deux caractéristiques au moins :

- Représenter un caractère d'utilité fort (essentiel)
- Être largement échangé

✦ Toutefois la sphère financière redécouvrant le monde des matières premières dans les années 1980 a étendu assez largement le concept et on a parlé de « commoditisation » de l'économie

DEFINITION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



POUR LES BESOINS DE CETTE INTERVENTION QUI A DANS SON OBJET A UNE ORIENTATION MARCHES ET GESTION NOUS ALLONS DONC RESTREINDRE LE CHAMP DES POSSIBLES EN L'OCCURENCE

- ✦ Les Matières premières ou par exetension les « commodities » dont nous allons parler sont**
- ✦ Des produits ou services de large utilisation**
- ✦ Faisant l'objet d'échanges importants sur la scène internationale**
- ✦ Dont la valeur est l'objet de publications régulières par des organismes de références ou sont cotés sur des marchés organisés ou réglementés.**

TENTATIVE DE DEFINITION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



AINSI ON A DOTÉ À DIVERS ACTIFS DES OUTILS INVENTÉS PAR LES NÉGOCIANTS DE MATIÈRES PREMIÈRES ET CRÉÉ CE QUE L'ON APPELLE A PRESENT LES PRODUITS DÉRIVÉS

- ✦ Les premiers domaines qui ont été concernés ont été les actifs financiers avec des contrats de change et de taux
- ✦ Puis on est passé au stade suivant en assimilant des actifs à d'autre à partir d'études de corrélations
- ✦ Puis on est revenu aux matières premières en cotant des prix mais en limitant la liaisons entre l'actif réel et l'actif coté à une valeur monétaire.
- ✦ Enfin on a créé des de nouveaux actifs représentants synthétiques de divers actif réels ou notionnels
 - Indices boursiers
 - Index matières premières



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

CONSEQUENCES EN MATIERE DE VALORISATION

LA VALORISATION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



**L'IMPORTANCE DES ECHANGES SUR LES PRODUITS
CONSIDERES INPLIQUE QUE LES PRIX SOIENT AU
MINIMUM REFERENCES**

✦ Ainsi les reflexes de comparaison PRIX /
QUALITE peuvent se manifester et des
hiérarchies s'établir

✦ Par ailleurs s'agissant de produits dont la
majorité fait l'objet de transformation /
conditionnement avant d'atteindre
l'utilisateur final il doit être possible
d'envisager des flux futurs

✦ Enfin sur la base de plusieurs sources
d'approvisionnement il doit être possible de
comparer les offres

LA VALORISATION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LES ÉCHANGES DE MATIÈRES PREMIÈRES SE DISTINGUENT PAR QUATRE GRANDS TYPES DE RÉFÉRENCES DANS LA VALORISATION DES ÉCHANGES.

✦ **Les prix public décrétés**

✦ **Les prix cotés sur un marché référencé ayant pour objet d'afficher un prix public**

✦ **Les prix négociés par référence à de tel marchés ou composite par rapport à plusieurs marchés**

✦ **Les mercuriales qui sont des comptes rendus de prix pratiqués et publiés par un journal papier ou électronique**

LE MARCHE A TERME DU PETROLE

TELECOM & MANANGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement et de recherche en STIC



Home About the Exchange News Markets Education Visitors Resources Shareholder Relations

NYMEX AND CME GROUP ANNOUNCE STRATEGIC COMBINATION



energy

metals



» Please select one of the above symbols

login	link	latest
NYMEX Direct Web Clearing 21@ NYMEX ClearPort® Trading NYMEX ClearPort® Clearing CM Download Website News Release Subscriptions Exchange System Registration Electronic Delivery System NYMEX e-Billing System	Exchange Rulebook Exchange Margins NYMEX ClearPort® Products NYMEX SPAN Files NYMEX Crude Oil MACI Index Dubai Mercantile Exchange Market & Open Interest Reports NYMEX Brent Complex Investor Relations	<p>Total Exchange Volume 1,481,633 for 07/02/2008*</p>

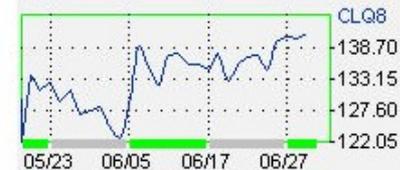
Contact Us | Glossary

Search go

Market Data

CL	NG	HO	RB	QM	QG	QH
PL	PA	GC	SI	HG	AL	BZ

Light, Sweet Crude Oil (CL)



Market	Last	Change
Crude Oil (CL)	144.35	+0.78
Brent Crude (BZ)	145.18	+0.92
Heating Oil (HO)	4.0887	+0.0172
RBOB Gasoline (RB)	3.5550	+0.0056
Natural Gas (NG)	13.484	+0.095
Gold (GC)	934.80	-11.70
Silver (SI)	18.260	-0.165
Copper (HG)	3.9470	-0.1165

Market Data is Delayed 15 Minutes

LES MERCURIALES PROFESSIONNELLES

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement et de recherche en STIC



The McGraw-Hill Companies

platts
InfoStore

My Subscriptions
Client Services
Contact Us

Platts.com Home » InfoStore » Oil » Market Prices

My Account | Cart Contents | Checkout

Search

Categories

- Coal (13)
- Electric Power (56)
- Emissions (6)
- Energy Policy (9)
- Maps (74)
- Metals (4)
- Natural Gas (37)
- Nuclear Power (5)
- Oil (31)
 - ▶ Maps (2)
 - ▶ Market Prices (12)
 - ▶ Newsletters & Reports (17)
- Petrochemicals (19)
- Shipping (3)



Market Prices

Displaying 1 to 12 (of 12 products)

Result Pages: 1

Product Name+	Price	More Info
 Crude Oil Marketwire	\$11,995.00	View More Info!
 European Marketscan	\$14,995.00	View More Info!
 Asia Pacific/Arab Gulf Marketscan	\$14,995.00	View More Info!

Shopping Cart ▶

0 items

Bestsellers

01. [Bunkerwire](#)
02. [ChinaWire](#)
03. [US Marketscan](#)
04. [North American Crude Wire](#)
05. [Latin American Wire](#)
06. [Clean Tankerwire](#)
07. [Dirty Tankerwire](#)
08. [LP Gaswire](#)

LA VALORISATION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



CES REFERENCES SONT PLUS OU MOINS REPRESENTATIVES DE LA REALITE DES TRANSACTIONS ET DES ÉCHANGES DE MATIÈRES PREMIÈRES DONT LES CARACTERISTIQUES PHYSIQUES PEUVENT VARIER DE FACON TRES SIGNIFICATIVE AINSI:

- ✦ Les régions du monde qui sont en décalages horaires par rapport aux grands marchés de cotation ont développé un système de valorisation à au moins deux étages avec un intermédiaire offrant un prix local lié au prix cote - MARCHE OTC.
- ✦ Les réglementations locales, les règles fiscales, les processus d'agrément interfèrent de façon significative sur le prix
- ✦ Les conditions de ventes, les modalités de paiement les INCOTERMS sont enfin des correctifs significatifs de la valeur affichée

LES OFFRES DE PRODUITS OTC

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Commodities

Introduction

Enhanced Strategies

Products

China Select Index

Commodities

Currencies

Equities

Futures

Mortgage Rate Calculator

Goldman Sachs provides full service commodity risk management to commercial, sovereign and investor customers worldwide. Our commodities teams have extensive physical and financial experience in power, weather, natural gas, liquefied natural gas, natural gas liquids, crude oil and refined products as well as coal, emissions and precious and base metals. Our capabilities include:

* Delivering the experience of over 220 professionals around the world, with offices in New York, Calgary, Houston, London, Sydney (via Goldman Sachs JBWere venture), Singapore

LES CONDITIONS CONTRACTUELLES

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Incoterms
2000

*ICC Official Rules for the
Interpretation of Trade Terms*



International Chamber of Commerce
The World Trade Center, 1 World Trade Center, New York, NY 10048, USA

Incoterms 2000

ICC Publication No. 560, 2000 Edition

Incoterms such as FOB, CIF and DDU have become part of the language of international trade and are in constant use throughout the world.

In this first revision for 10 years, **Incoterms 2000** modifies some of the existing terms in use, providing traders, lawyers, transport officials and insurers with a modern text reflecting the latest changes in the trading environment.

These terms are regularly incorporated into sales contracts worldwide and have become part of the daily language of trade.



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

MECANISMES DE VALORISATION

Thèmes abordés

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



◆ LES MARCHES DE COMPTANT

- Les besoins économiques
- Les critères de valorisation
- Notions liées aux transferts de risques

◆ LES MARCHES FORWARD

- Approche liée à l'origine
- Approche liée à l'utilisation

◆ LES MARCHES DE TERME



*Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC*



Christian PLAETEVOET

LES MARCHES DE COMPTANT

LE PROBLEME DE LA VALORISATION

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ **GUERLESQUIN** Les années 60 : Une situation inacceptable A cette époque, les éleveurs étaient très mécontents de la façon dont s'effectuait la fixation de prix d'un marché totalement non régulé.

✦ Il n'y avait pas de prix public pour le bétail puisque la plupart des affaires se faisaient en privé entre des producteurs individuels et des acheteurs professionnels.

✦ De nombreux producteurs livraient même leur bétail sans fixer de prix. La qualité et le poids des produits étaient également souvent contestés.

LE RISQUE DE

CONTREPARTIE

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



Cliquez pour modifier les styles du



- Deuxième position de supériorité psychologique et économique complète, payaient le bétail un ou deux mois après livraison.!

Le résultat de cette situation confuse était un niveau de prix très bas et aléatoire et une contraction de l'offre en dessous du niveau véritable de la demande.

LES PRINCIPES D'UN MARCHÉ DE COMPTANT



◆ GUERLESQUIN: LES PRINCIPES DE BASE:

◆ Rassembler l'offre et la demande

◆ Vendre au plus offrant

◆ Garantir les paiements (et même payer comptant)

LES MARCHES DE COMPTANT

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



✦ Les marchés
d'animaux vivant
sont le plus
souvent des marchés
de comptant

✦ D'autre marchés
sont

✦ essentiellement des
marchés de comptant
le thé, le tabac
etc.

✦ Quatrième niveau

- Cinquième niveau



LES MARCHES DE COMPTANT

TELECOM & MANAGEMENT S.P.

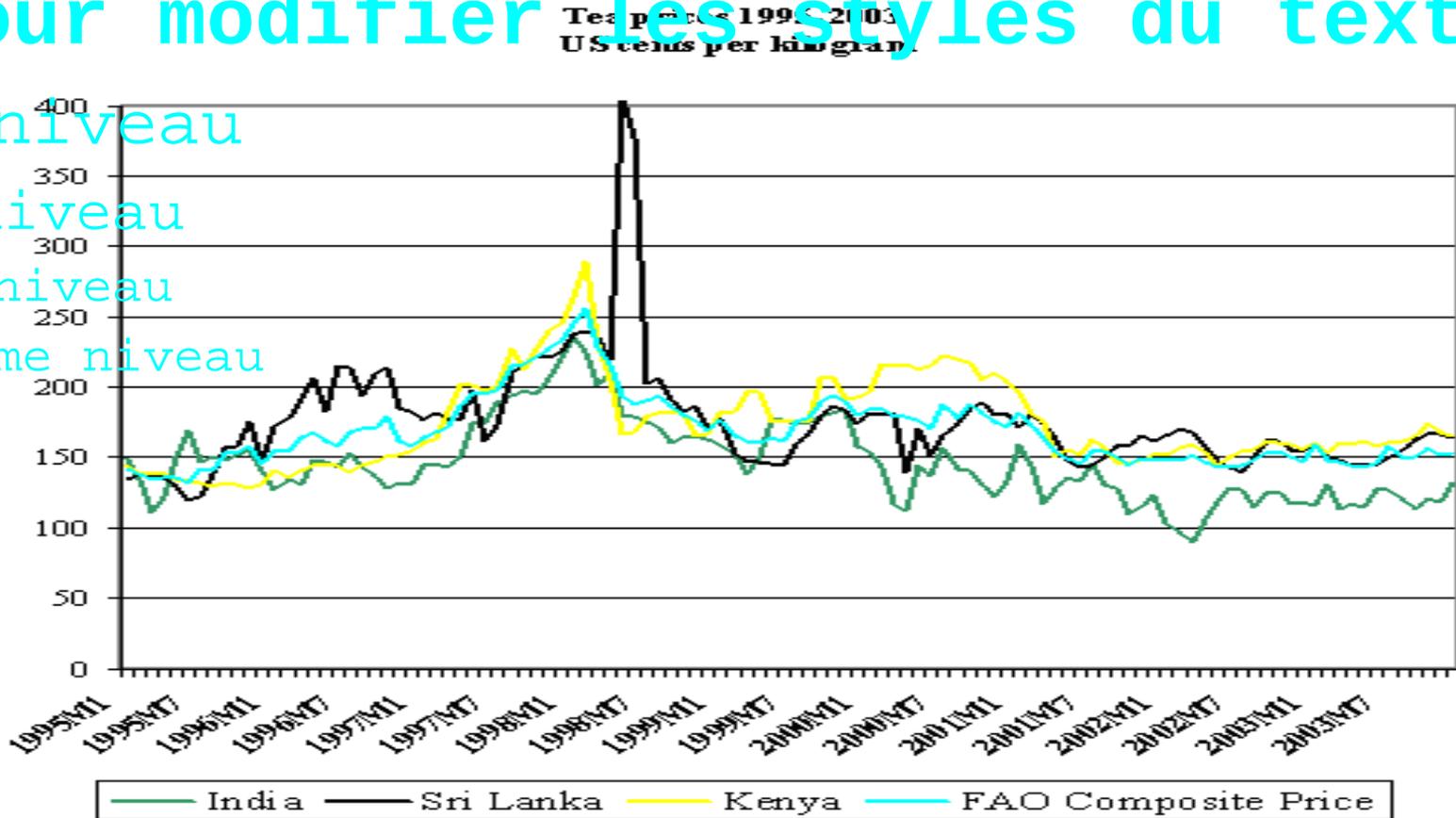


Etablissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LE MARCHE DU THE

z pour modifier les styles du texte du
ième niveau
ième niveau
ième niveau
inquième niveau



LES MARCHES DE COMPTANT

TELECOM & MANANGEMENT S.P.



LE MARCHÉ DU SEIGLE

0#EUBARLEY-ONIC		Barley ONIC												
Commodity	Del.Date	Last		Srcce	Terms	Loc	Ccy	Units	Date	Time				
DVD Bly Rou P1	JUN	↑ 189.20	+12.00	ONIGC	Dvd Rouen	FR	EUR	TONNE	18JUN08	11:23				
DVD Bly Rou P2	JUL	↑ 180.00	+11.10	ONIGC	Dvd Rouen	FR	EUR	TONNE	18JUN08	11:23				
DVD Bly Rou P3	AUG	↑ 180.90	+13.00	ONIGC	Dvd Rouen	FR	EUR	TONNE	18JUN08	11:23				
DVD Bly Dun P1	MAY	↓ 179.30	-4.10	ONIGC	Dvd Dunkirk	FR	EUR	TONNE	02MAY08	11:28				
DVD Bly Dun P2	JUN	↓ 180.20	-4.10	ONIGC	Dvd Dunkirk	FR	EUR	TONNE	02MAY08	11:28				
DVD Bly Dun P3	JUN	↓ 185.20	-13.00	ONIGC	Dvd Dunkirk	FR	EUR	TONNE	24APR08	10:54				
DVD Bly Lpc P1	MAY	↓ 167.30	-63.30	ONIGC	Dvd Pallice	FR	EUR	TONNE	28MAY08	11:37				
DVD Bly Lpc P2	JUN	↓ 168.20	-63.30	ONIGC	Dvd Pallice	FR	EUR	TONNE	28MAY08	11:37				
DVD Bly Lpc P3	AUG	↓ 160.90	-71.50	ONIGC	Dvd Pallice	FR	EUR	TONNE	28MAY08	11:37				
TCK Bly E&L P1	MAY	↓ 174.30	-1.00	ONIGC	Fot Chartres	FR	EUR	TONNE	14MAY08	11:27				
TCK Bly E&L P2	JUN	↓ 175.20	-1.00	ONIGC	Fot Chartres	FR	EUR	TONNE	14MAY08	11:27				
TCK Bly E&L P3	JUN			ONIGC	Fot Chartres	FR	EUR	TONNE	24APR08	10:54				
FOB Bly Cre P1	MAY	↓ 169.30	-4.10	ONIGC	Fob Creil	FR	EUR	TONNE	02MAY08	11:28				
FOB Bly Cre P2	JUN	↓ 170.20	-4.10	ONIGC	Fob Creil	FR	EUR	TONNE	02MAY08	11:28				
FOB Bly Cre P3	JUN	↓ 175.20	-15.00	ONIGC	Fob Creil	FR	EUR	TONNE	24APR08	10:54				
TCK Bly Marn P1	DEC	↑ 222.70	+8.00	ONIGC	Fot Marne	FR	EUR	TONNE	12DEC07	12:16				
TCK Bly Marn P2	JAN	↑ 223.60	+3.90	ONIGC	Fot Marne	FR	EUR	TONNE	12DEC07	12:16				
TCK Bly Marn P3	OCT			ONIGC	Fot Marne	FR	EUR	TONNE	16AUG07	10:46				
FOB Bly Metz P1	MAY	↑ 194.30	+10.00	ONIGC	Fob Metz	FR	EUR	TONNE	21MAY08	16:17				
FOB Bly Metz P2	JUN	↑ 195.20	+10.00	ONIGC	Fob Metz	FR	EUR	TONNE	21MAY08	16:17				
FOB Bly Metz P3	AUG	↓ 172.90	-29.30	ONIGC	Fob Metz	FR	EUR	TONNE	21MAY08	16:17				

LES MARCHES DE COMPTANT

TELECOM & MANAGEMENT S.P.



Établissement public d'enseignement
et de recherche en STIC



LE MARCHÉ DU SEIGLE ONICC

Daily FEED BARLEY ONIC DVD ROUEN

04/11/05 - 24/06/08 (GMT)

Line, FEED-DVD-ROUEN-F1, Last Quote (last),
18/06/08 189.2



Cliquez pour modifier les styles du texte du n
euxième niveau
troisième niveau
Quatrième niveau
Cinquième niveau