

Collier sur taux d'intérêt

Situation

La Corporation XYZ (« XYZ ») opère avec un budget serré et elle désire fixer le taux de l'émission de 100 000 000 \$ de papier commercial qu'elle fera en septembre à moins de 3,50 %. De plus, elle croit que les taux ne descendront pas sous 2,5 % et elle serait prête à émettre à ce taux.

Objectif

Fixer le taux d'un emprunt futur à un niveau raisonnable.

Stratégie

CONDITIONS DU MARCHÉ :

BAX, contrat de septembre : 97,20

PRIX DE LEVÉE	OPTIONS D'ACHAT			OPTIONS DE VENTE		
	Mars	Juin	Septembre	Mars	Juin	Septembre
96,50	1,35	1,13	0,83	-	0,01	0,11
97,00	0,85	0,67	0,45	-	0,05	0,23
97,50	0,37	0,28	0,18	0,02	0,16	0,46

Méthode :

XYZ achètera 100 options de vente septembre 96,50 et financera cette opération avec la vente de 100 options d'achat septembre 97,50.

COÛT :

• Position acheteur 100 options de vente septembre 96,50 (100 x 0,11 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par contrat)	=	(27 500 \$)
• Position vendeur 100 options d'achat septembre 97,50 100 x 0,18 x 100 points de base par contrat x 25 \$ par contrat	=	45 000 \$
	Crédit	17 500 \$

Résultats

La Corporation XYZ sera prémunie efficacement contre une hausse possible des taux au-dessus de 3,50 % (100 – 96,50) en reproduisant un collier du marché hors bourse et ce, tout en ayant la possibilité de profiter d'une baisse possible des taux à 2,50 % (100 – 97,50). C'est d'ailleurs à ce taux qu'elle est prête à financer son émission. XYZ a réalisé cette stratégie avec un crédit de 17 500 \$. En fait, le coût total de financement est réduit du montant du crédit de 17 500 \$.