

Projet Filé, Ensimag 2^{ème} année, proposé par Sonia Jimenez
« Mesures du Risque de Crédit Souverain »

Le marché des obligations souveraines représente un volume conséquent et grand nombre d'investisseurs détiennent de tels actifs. La récente crise financière, suivie par la crise de la dette, ont toutes deux montré que les obligations souveraines ne sont pas des titres sans risque, que les spreads de ces obligations diffèrent grandement selon le pays considéré et qu'ils ont augmenté en moyenne pour atteindre des valeurs importantes.

Dans ce contexte, il est important d'analyser finement le risque de crédit des Etats. Le risque de crédit souverain représente le risque qu'un état fasse défaut et ne rembourse pas ses dettes.

L'objet de ce projet est d'analyser le risque souverain pour plusieurs pays. Les mesures suivantes seront considérées :

- La prime des CDS souverains (le marché des CDS fournit les valeurs de la prime de risque de défaut, une des composantes du coût de la dette souveraine).
- Les notations de crédit des obligations souveraines telles que fournies par les trois grandes agences de notation financière (Fitch, Moody's, et Standard & Poors).

Le projet consistera notamment à étudier le lien entre la structure par terme des primes de CDS souverains et les notes des agences de notation financière. Il comprendra un travail économétrique (avec du recueil/traitement de données financières) et informatique. In fine, une analyse du risque souverain sera livrée ainsi qu'un outil informatique facilitant l'analyse du risque de défaut des pays.

Pré-requis : Théorie financière, Statistiques, Econométrie financière, Programmation.

Bibliographie:

Patrick Augustin, "Sovereign Credit Default Swap Premia", working paper.

Alessandro Fontana et Martin Scheicher, "An analysis of euro area sovereign CDS and their relation with government bonds", European Central Bank working paper n°1271.