Cours de Marchés Financiers : Les salles et les métiers des marchés

Mise à jour du 7 mars 2023

Rémi Bachelet

Ce cours est disponible http://rb.ec-lille.fr

Cours distribué sous licence **Creative Commons,**
selon les conditions suivantes :

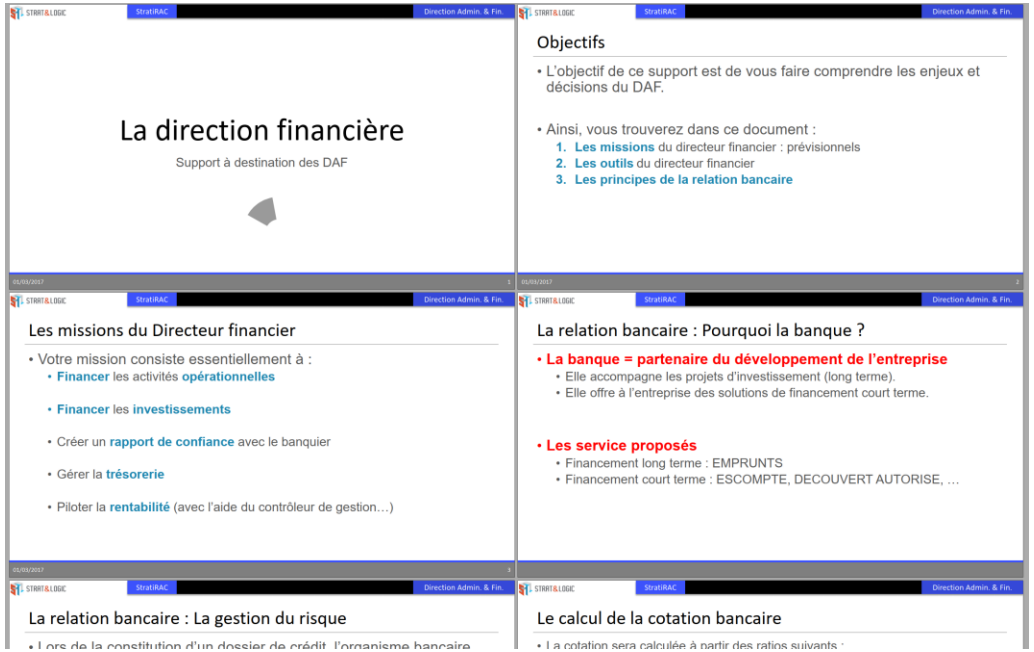
Source des images indiquées au-dessous ou en cliquant sur l'image

Image : Source

Votre futur métier ?

- Débouchés en finance à partir de Centrale *cf observatoire de l'emploi*: Analyste financier, gestionnaire de portefeuille, auditeur
- Finance d'entreprise = DAF …
  - … couvert dans le challenge « jeu d'entreprise »

https://bit.ly/3BKEHtG



- Informatique de salle de marché (B/O, gestion de risques …)
- Trader, Quant … (nécessite une année de césure+ une formation supplémentaire + souvent de débuter à Londres)

Les salles et les métiers de marchés : plan

1. Les salles des marchés
   - équipement d'un opérateur
   - déroulement d'une transaction
2. Les métiers de salles des marchés
   - ou ……comment gagner de l'argent
   - Synthèse : métiers et risque
3. Comprendre l'activité d'une SdM
   - Typologie des risques gérés

Les salles des marchés

Image : Source

Poste de travail

Image : Source

Equipement d'un opérateur

- 3-8 écrans :
  - Bloomberg : les prix de marché et les nouvelles
  - Un système électronique de transactions, par exemple EBS ou 'Dealing' de Reuter.
  - Un ordinateur personnel pour entrer les *'deals'*, suivre les positions, les risques, les profits.
- Un système téléphonique
- Des interphones

NEW YORK
03:08
LONDON
08:08
FRANKFURT
09:08
SINGAPORE
15:08
TOKYO
16:08
SYDNEY
18:08

Les changes : déroulement d'une transaction

Années 60-70

- "Dollar - Sterlin ?"
- "Figure au quart
- "Au quart j'en prends 10"

Années 80-90

- GBP 10*
- # 00-25
- 10 mine
- # OK BIBI

Aujourd'hui … un clic

Refinitiv

FX Trading - 7.2.0.28 - neil.ranasinghe@thomsonreuters.com - [XXJB] - 13:29:13 Thomson Reuters Support - US +1 646 268 9901 LN +44(0) 20 7173 9601 SG +65 6511 0650

File Trading Window Help

Aggregator - Majors

Settle Through No Prime Broker FXTJ

Y B O M CA CI CL CLI H R H1 H2 H3 H4 H5 H6 G1 G2 G3 G4 G5 G6 W1 W2 W3 W4 W5 W6 MT ST AM

AUD/USD

25Oct18 Aggregate U TOB DOB

AUD/USD

0.70	0.70	640	670	0.70	0.70
605	SELL AUD BOA.	654	BARC 662	BUY AUD	690

1 (2x1) 1

Bid 0.70680G Offer

Spot AUD USD 1

Price Stream

TRM	1	640	670	1	TRM
BARC	1	653	662	1	BARC
BOA.	1	654	663	1	BOA.
GS.	1	653	664	1	GS.
MS.	1	654	663	1	MS.

Venue				SDB	CDB
2	2	640	670	1	1
3	1	630	680	14	15
12	9	620	690	7	22
15	3	615	695	11	33
69	54	605	705	18	51

Totalizer Multi Instrument

Filter Reset Venue: ALL

Ccy Pair		Position	Avg Rate
AUD/USD	AUD	5,000,000	0.70672
EUR/GBP	EUR	6,000,000	0.88285

Grid

Spot		Best			Market		Last Px	
1 GBP/USD	B	1.30147 / 1.30120	O	1x1	1.3014 / 1.3017	14x21	1.2975G	1.3
2 AUD/USD	B	0.70654 / 0.70662	O	1x1	0.70640 / 0.70670	2x1	0.70680G	0.70
3 USD/CAD	B	1.31099 / 1.31092	O	1x1	1.3109 / 1.3112	15x33	1.3115P	1.3
4 USD/MXN	B	19.38542 / 19.38898	O	1x1	19.3830 / 19.3935	3x9	19.3810P	19.3
5 USD/CNH	B	6.9446 / 6.9456	O	1x1	6.9446 / 6.9456	1x3	6.9443G	
6 EUR/GBP	B	0.88127 / 0.88134	O	1x1	0.88110 / 0.88150	18x3	0.88280G	0.88

Open Orders

Filter ALL All Done Can

Open Closed

Ord ID	CCY	Venu
Dem101102318080446000 6oR6	AUD/U	Matching
Dem101102318080438000 6nR6	USD/C	Matching
Dem101102318074100000 6fR6	AUD/U	Matching
Dem101102318074058000 6eR6	USD/C	Matching
Dem101102318074056000 6dR6	USD/C	Matching
Dem101102318074054000 6cR6	USD/M	Matching

Copy

Order Entry - AUD/USD BID 0.70680

Type: Limit Venue: Matching

AUD.USD Buy Sell AUD USD

Limit Price 0.7064 0 With Disc 0

Amount in MIO Total 1 Show 1 More Qty

TIF: DAY GTW GFT Cancel After: 00 h 00 m 00 s

SSI SSI text Use Udf

Lock Order Place Order

CONTACTS

Find a contact

- NY
  - FXTH
  - FXTD
- Dealing Contacts
  - XXJB
  - XXDA
  - FXTI
  - XXFA
  - FXTG
  - XXLB

NEGOTIATIONS

BROADCAST REFRESH CONTACT INTERRUPT TRANSFER TRANSMIT CONFIRM TICKET CAPTURE BLAST PROMPT END TEMPLATE PRINT | Setup

FXTI SPOT SELL 5MIO @1.3031 .1
END #END REMOTE#

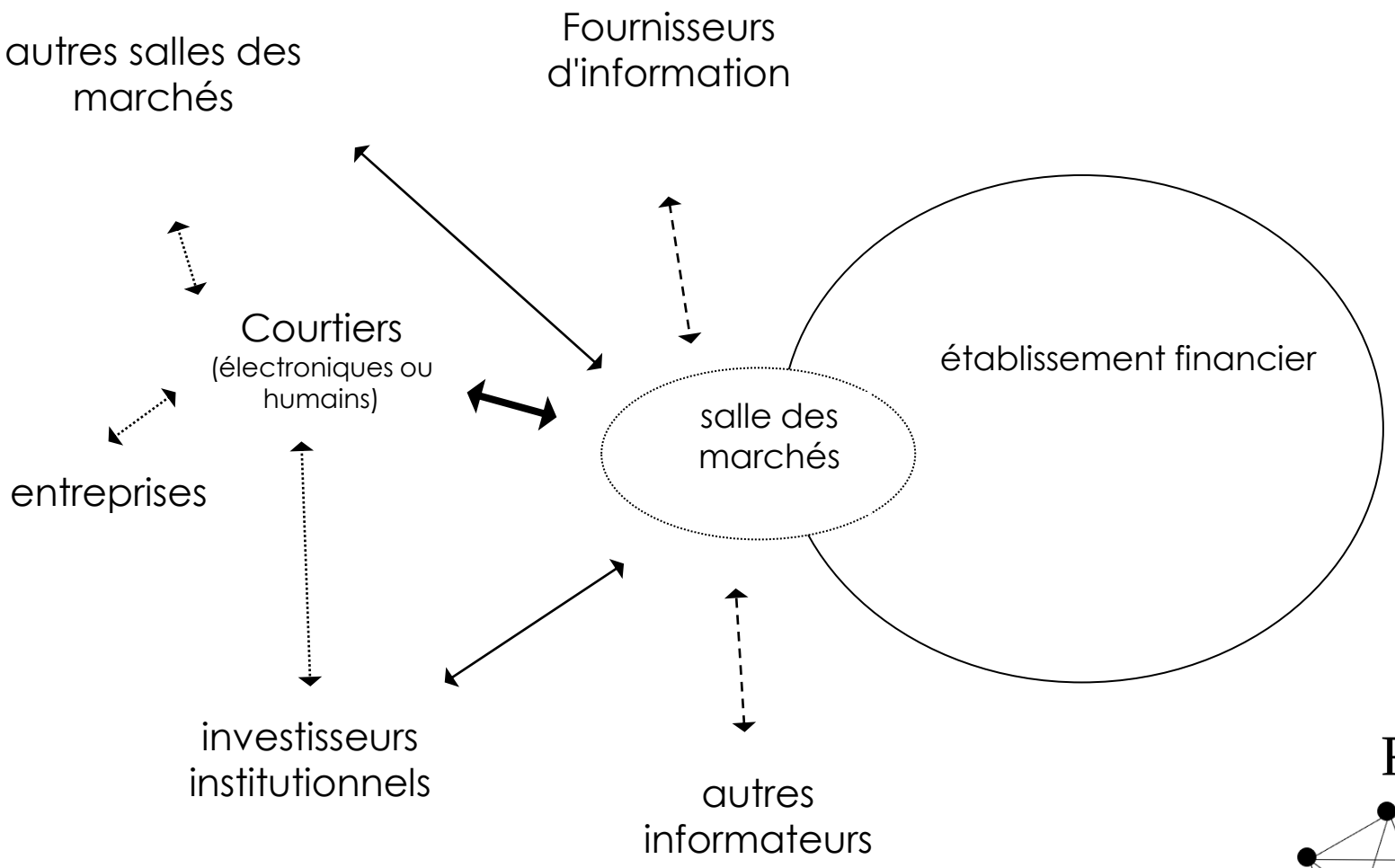
END SELL 5MIO @1.3031 GBP/USD 1

```
GBP IN 5 PLS
# 29 31
I BUY
TO CONFIRM AT 1.3031 I BUY 5   MIO GBP
VAL 25OCT2018
MY GBP TO BANK1
# TO CONFIRM 5   MIO AGREED AT 1.3031 I SELL GBP
# VAL 25OCT2018
# MY USD TO BANK2
# THANKS AND BYE
THANKS AND BIBI FOR NOW
#END REMOTE#
```

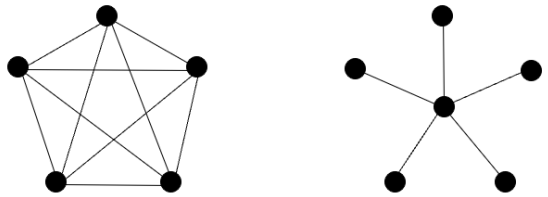
TICKET

```
SPOT -    EXTRACTED

              SELL
          5 MIO GBP
      1.3031 GBP/USD


25OCT2018

        BANK2
          &
        BANK1
```

Autour d'une SdM : les acteurs



Rôle du courtier



Les métiers de salles des marchés ou ……comment gagner de l'argent

Il existe quatre manières de gagner de l’argent sur les marchés financiers

1. Trading : spéculer
2. Sales et courtage : intermédiation
3. Arbitrage : exploiter les écarts entre les différents marchés
4. Market-making : assurer la liquidité du marché

Pouvez-vous classer ces métiers du plus risqué au moins risqué ?

Trading

= Spéculer, c’est-à-dire prévoir l’avenir

- Acheter … puis revendre plus cher
- ou l’inverse : vendre puis acheter
  - vente à découvert ou « short sell »

Problème :

- C’est un jeu à somme nulle (théoriquement)

Sales et courtage

Intermédiation

1. Passer des transactions pour le compte des clients
2. moyennant une commission

…. Vente, mais aussi diagnostic et conseil sur les produits à acheter

Arbitrage

Exploiter les écarts entre les différents marchés

Exemple d'arbitrage : on achète un indice (ex CAC 40) et on vend celle des actions qui le composent, afin de gagner sur la différence sans prendre le moindre risque

Mais la frontière entre arbitrage et trading est parfois floue …

Market-making

Ou « teneur de marché »

Assurer la liquidité du marché

1. Être la personne que l'on appelle quand on a besoin d'acheter ou de vendre.
2. Proposer une fourchette de prix (*spread*)
3. Réaliser de nombreuses opérations dans les deux sens = encaisser le spread.

Les markets-maker sont mis en concurrence.

- Marché stable = spread resserré
- Le spread s'exprime en 1/10.000 1.42**50/75**
- Montant en millions/dizaines de millions

FXall - 7.2.0.23 - Trader2@Demo_FXT_H - 08:53:56 FXall Support - US +1 646 268 9901 LN +44(0) 20 7173 9601 SG +65 6511 0650

Requirements 1 | Options | EUR.USD

Aggregator
Indicative Quotes
QuickTrade
Portfolio OMS
Setup
Trade History
Post Trade
Eikon Messenger
Execution Enabled

Pair: EUR.USD Account: Global Fund
Type: Spot/Outright Request: Undisclosed RFQ
Liq Venue: Spot Sec Fin:

Buy Sell | EUR USD | 52,000,000.00 | SPOT | 25-Oct-2018 | 0 Days - Thu

More..

Sell EUR 117 Buy EUR

1.14701 BANK6 | 0.500 | 1.14706 BANK6

	Diff (USD)			Diff (USD)	
BANK2	520	1.1470	1.14707	520	BANK2
BANK1	1,040	1.14699	1.14708	1,040	BANK1
BANK6	0	1.14701	1.14706	0	BANK6
BANK5	0	1.14701	1.14706	0	BANK5
BANK4	520	1.1470	1.14707	520	BANK4
BANK3	520	1.1470	1.14707	520	BANK3

Nothing Done

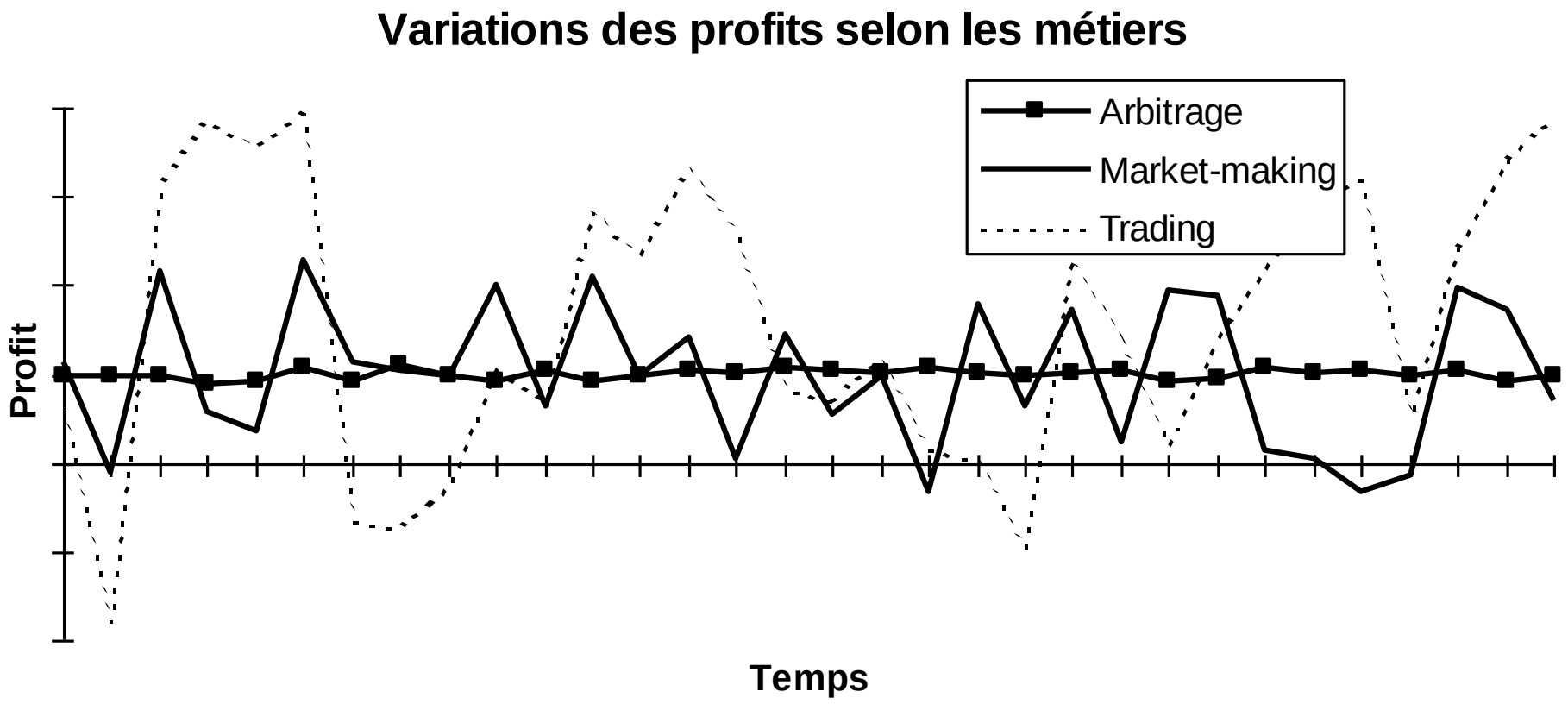
CCY Pair	BID	ASK
EUR.USD	1.14690	1.14720
USD.JPY	112.210	112.220
EUR.GBP	0.88160	0.88170
USD.GBP	0.76852	0.76882
USD.CHF	0.99610	0.99620
AUD.USD	0.70660	0.70670
USD.CAD	1.31070	1.31110
EUR.JPY	128.680	128.730

Majors | Minors | APAC | EMEA

Deal Log | Audit | Error Log | Chat

Status	Type	Pair	Value Date	Account	B/S	Ccy	Amount	Rate	Pts	All-in	Provider
Done	Spot	USD.SGD	25-Oct-18	Asia Fund	B	USD	1,000,000.00	1.37877	-	1.37877	BANK5
Done	Swap	USD.JPY	2 Dates	Asia Fund	B	USD	0.00	-50.731	-	-	BANK5
Done	Forward	USD.CNH	26-Nov-18	Global Fund	B	USD	1,000,000.00	6.94671	86.366	6.9553466	BANK6
Done	NDF	USD.INR	26-Nov-18	Global Fund	S	USD	1,000,000.00	73.566	29.591	73.86191	BANK2

Risques vs. métiers



Risque de marché / volume des transactions

Comprendre une salle des marchés ? image

Comment comprendre les activités d'une SdM ? Croiser Produits et Métiers

Produits / métier	
Market Making	
Trading intraday	
Vente clients	
Arbitrage	

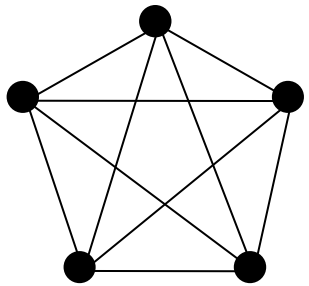
Typologie des risques gérés

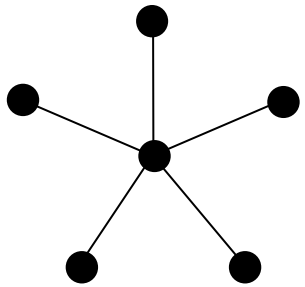
1. Risques de marchés : liés aux variations des taux ou des cours des actifs risque de taux, risque de change
2. Risques de crédit : liés à la fiabilité d'une contrepartie , voire d'un pays entier.
3. Risque liés à la possibilité ou non de revendre un actif : risque de liquidité
4. Risque opérationnel
   - Un trader dépasse les limites de prise de risque autorisées (Jérôme Kerviel, Nick Leeson, Kweku Adoboli liste des records de pertes de trading),
   - Le back office oublie de demander un règlement à la date contractuelle,
   - Perte de données informatiques…
5. Risque déontologique
   - Un trader fait passer ses transactions par un courtier en échange de faveurs.

Lexique : termes à connaître / comprendre / pouvoir définir

Lexique : Courtier ("broker")

Intermédiaire qui centralise les besoins des acteurs du marché afin de mettre en contact ceux qui ont des intérêts complémentaires.





La présence du courtier permet de réduire le nombre de liaisons (on le divise par deux dans notre exemple) mais il faut rémunérer un intervenant supplémentaire !

Des systèmes de courtages électroniques (EBS, Reuter, Globex…) concurrencent les courtiers humains, en particulier sur les marchés organisés.

Lexique

Liquidité

Un produit est plus ou moins liquide suivant la facilité avec laquelle il peut être échangé contre de la monnaie. Par définition la monnaie est l'actif le plus liquide. La liquidité des investissements constitue la condition sine qua non des stratégies de placement court terme ou de spéculation. On décompose la liquidité en trois composantes : l'étroitesse (tightness), la résilience (resiliency) et la profondeur (depth).

- **L'étroitesse** correspond à l'amplitude de la fourchette bid/ask,
- La **résilience** exprime le temps nécessaire au marché pour retrouver son équilibre après un choc causé par une opération de fort montant
- La **profondeur de marché** croît avec le nombre de transactions possibles sans modification du prix

Position et risque de marché, typologie des risques, Fongibilité, Information, Mark to market, stop-loss.

Arbitrage, Analyse fondamentale, Bulle, Désintermédiation, Courtier ("broker"), Spéculation, Titrisation, Spread

Marchés :

Primaires, secondaires
De gré à gré ("Over The Counter"), organisés (bourse)
Efficience des marchés : l'information nouvelle est instantanément et incorporée dans les cours

Back-office, Front-office, Middle office, Desk

Comptant ("spot"), Contrat à terme, Dérivés (produits), Option, Swap, Levier (effet de)

Un produit qui a un effet de levier fort permet de prendre des risques élevés à partir d'une mise en fonds faible.

Questions ?

Merci de votre attention !

Mes autres cours de finance :

- ✓ Cours général d'introduction à la mondialisation
- ✓ Typologie des métiers de la finance
- ✓ Présentation des produits financiers
- ✓ L'organisation du marché des changes
- ✓ Fonctionnement des salles des marchés

- Crises et krachs :
  - ✓ La dynamique des krachs boursiers
  - ✓ La crise des subprimes son extension au système financier mondial et 14 voies de réformes.
- Résumés de concepts essentiels :
  - ✓ L'actualisation
- Finance expérimentale :
  - ✓ An introduction to pricing.
  - ✓ Sessions de finance expérimentale