

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

Mise à jour du 18 mai 2016

## 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



# 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 d'un opérateur



# Les changes : équipement 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
- De

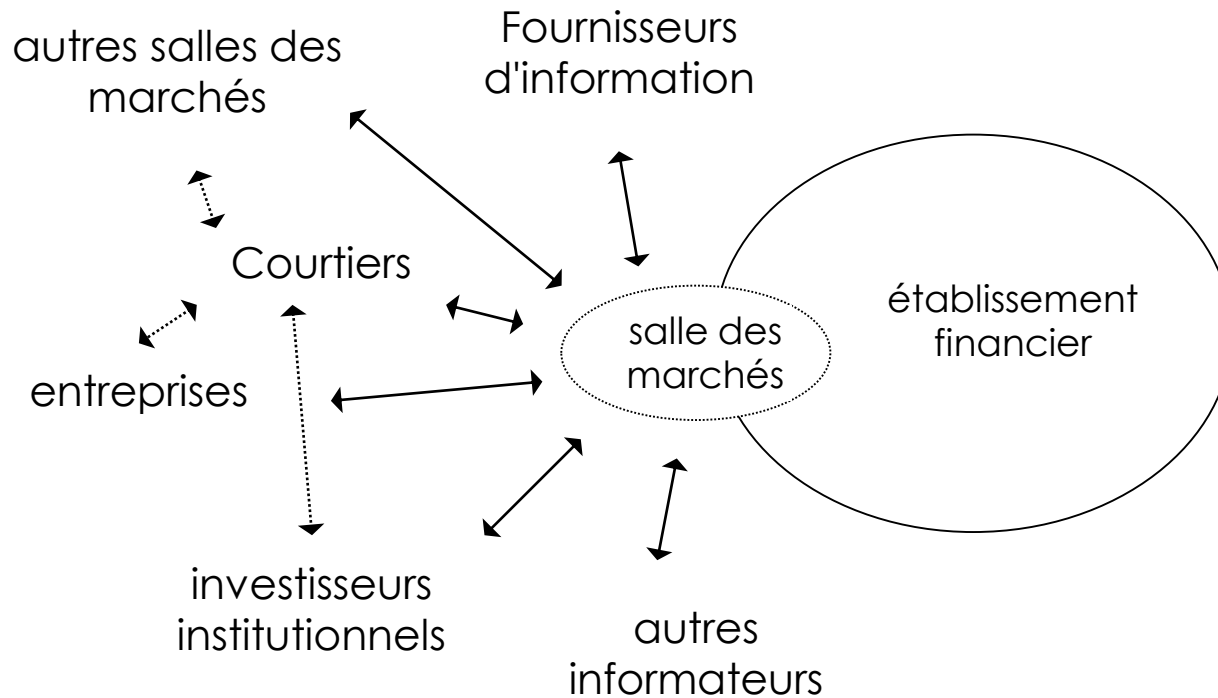


# Les changes : déroulement d'une transaction orale / Reuter

- "Dollar - Sterlin ?"
  - "Figure au quart"
  - "Au quart j'en prends 10"
- GBP 10\*
  - # 00-25
  - 10 mine
  - # OK BIBI

Aujourd'hui ... un clic

# Autour d'une SdM : les acteurs



# 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

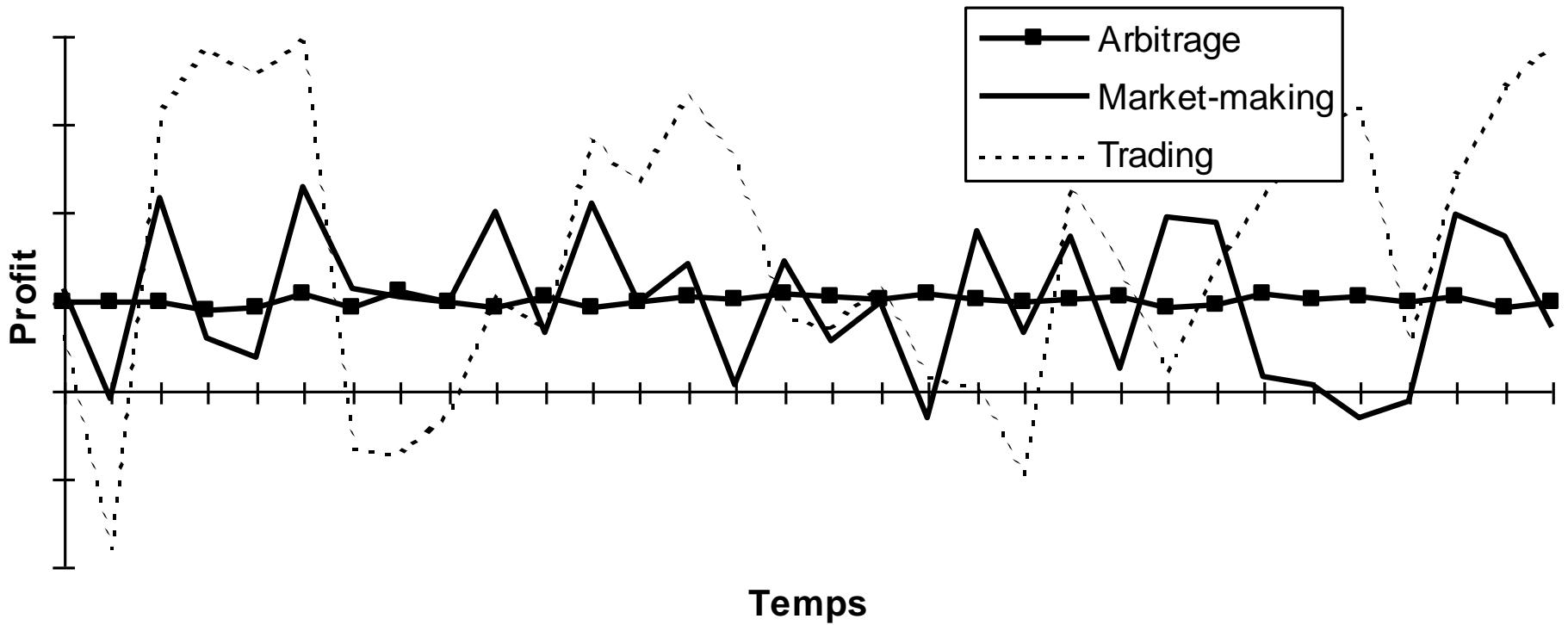
1. Être la personne que l'on appelle quand on a besoin d'acheter ou de vendre.
2. Proposer une fourchette de prix (*spread*)
3. Réaliser de nombreuses opérations dans les deux sens = encaisser le spread.

Les markets-maker sont mis en concurrence.

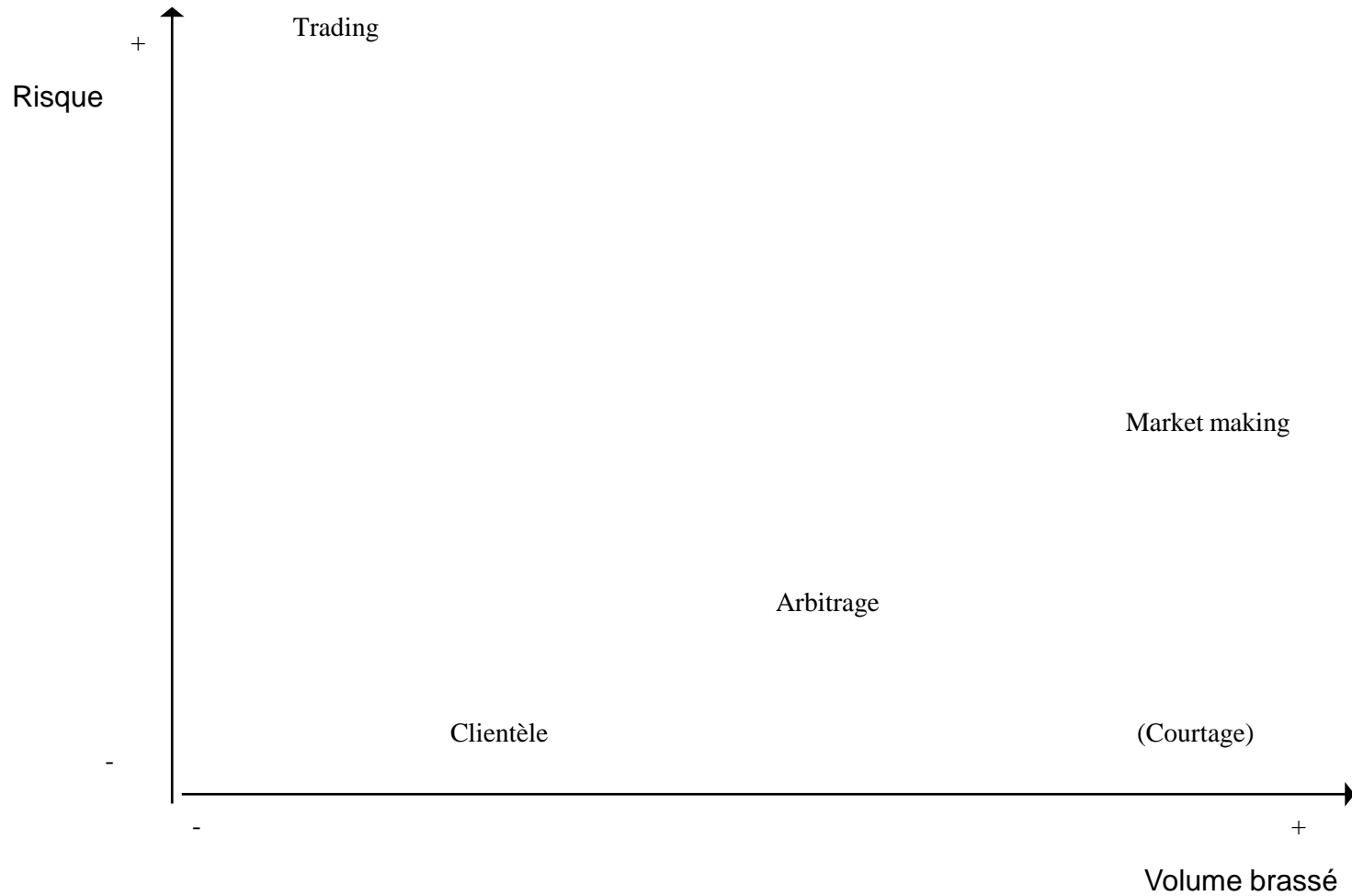
- Marché stable = spread resserré
- Le spread s'exprime en 1/10.000 1.42**50/75**
- Montant en millions/dizaines de millions

# Risques vs. métiers

Variations des profits selon les métiers



# Risque de marché / volume des transactions



# Comprendre une salle des marchés ? [image](#)



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

<b>Produits / métier</b>	
Market Making	
Trading intraday	
Vente clients	
Arbitrage	



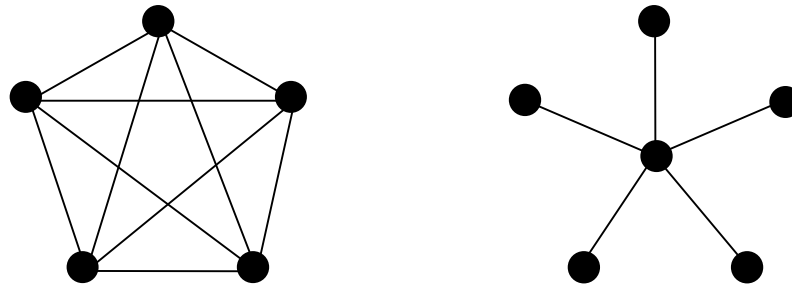
# Typologie des risques gérés

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)

Efficiéce 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



# Rémi BACHELET

*Enseignant-chercheur,  
Ecole Centrale de Lille*

*Mon [CV est disponible ici.](#)*

## **Mes principaux cours à Centrale**

[Gestion de projet](#), sociologie des [organisations](#), recueil, analyse et [traitement de données](#), prévention du [plagiat](#), module de [marchés financiers](#), cours de [qualité](#) et méthodes de résolution de problèmes, établir des [cartes conceptuelles](#), utiliser [Wikipédia et CentraleWiki](#), formation au [coaching pédagogique](#) et à l'encadrement

