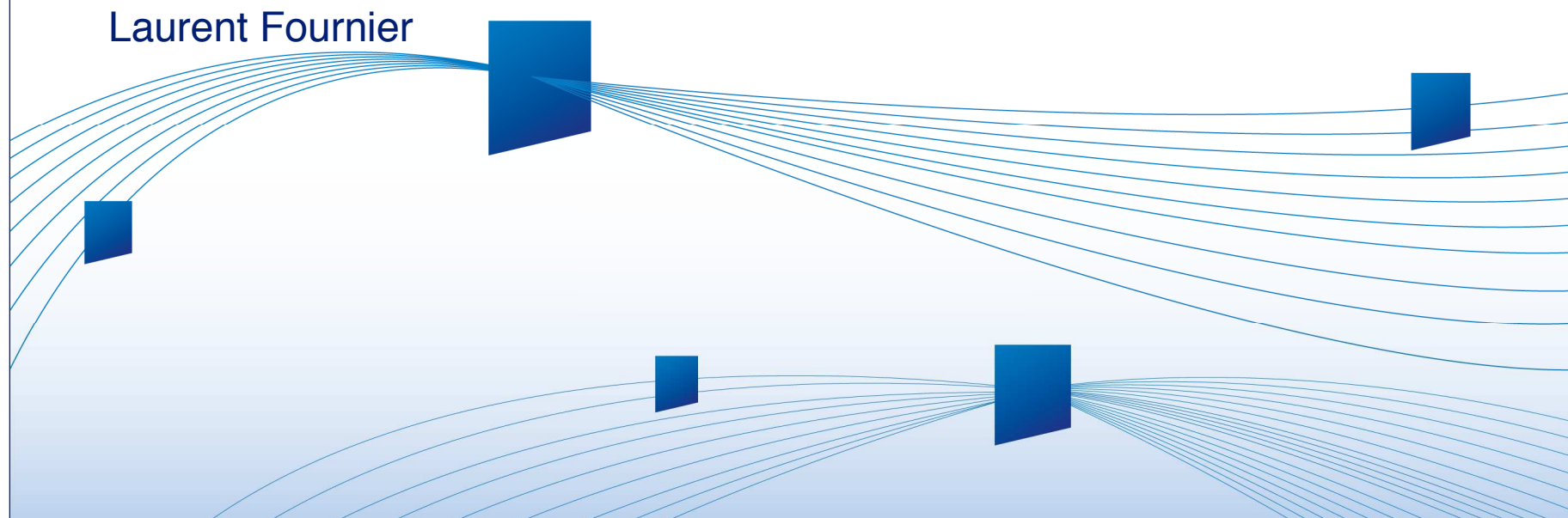


# MiFID deux ans après: Premier bilan de la concurrence entre les marchés

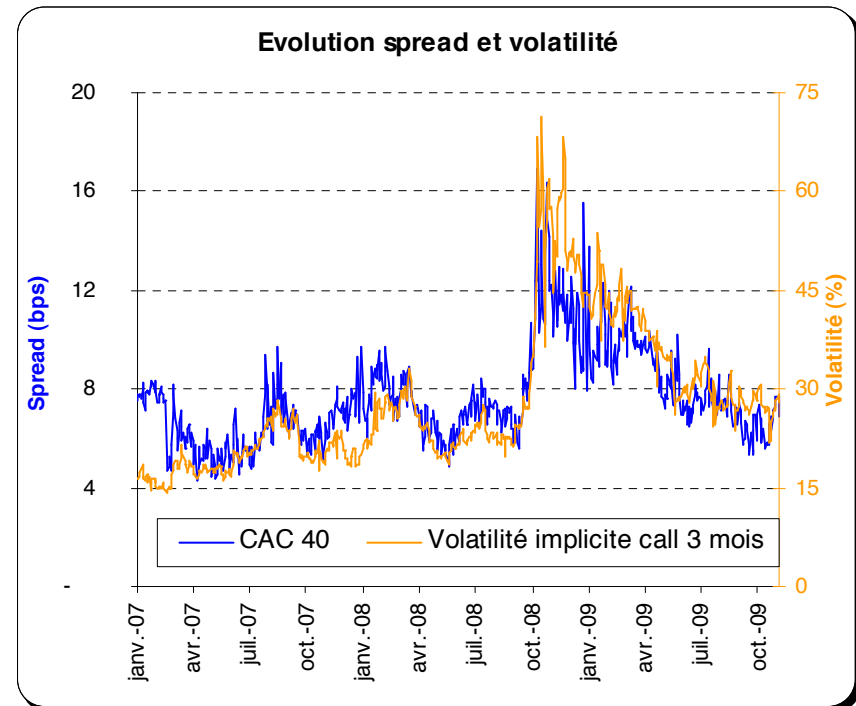
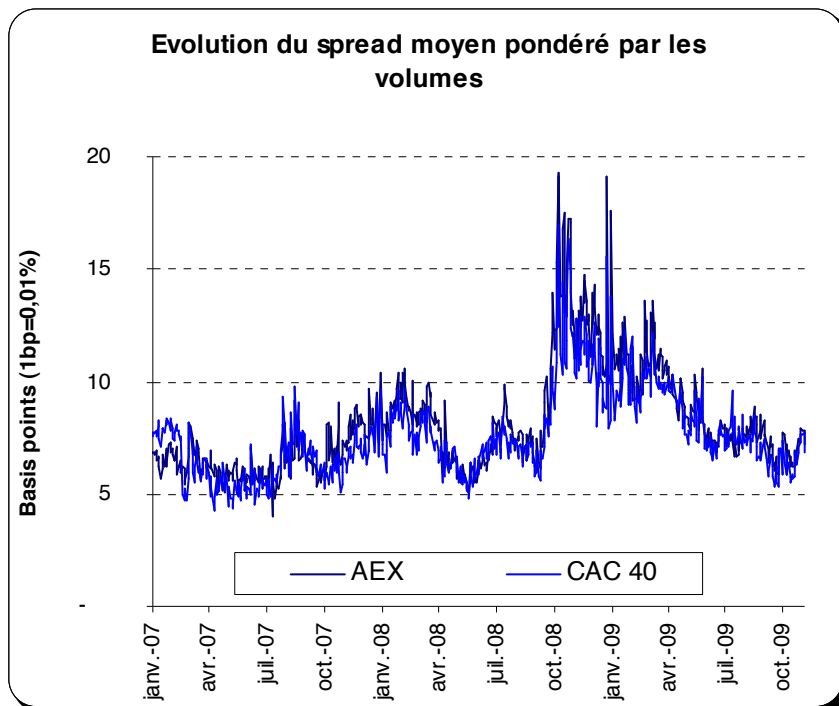
Laurent Fournier



# Les coûts implicites les plus bas du marché

La fragmentation n'a pas eu d'impact sur la qualité de nos spreads:

- Maintient aux niveaux les plus bas européens
- Spread fortement corrélés à la volatilité
- Optimalité de nos pas de cotation reconnue par nos clients et les MTFs



Source: NYSE Euronext

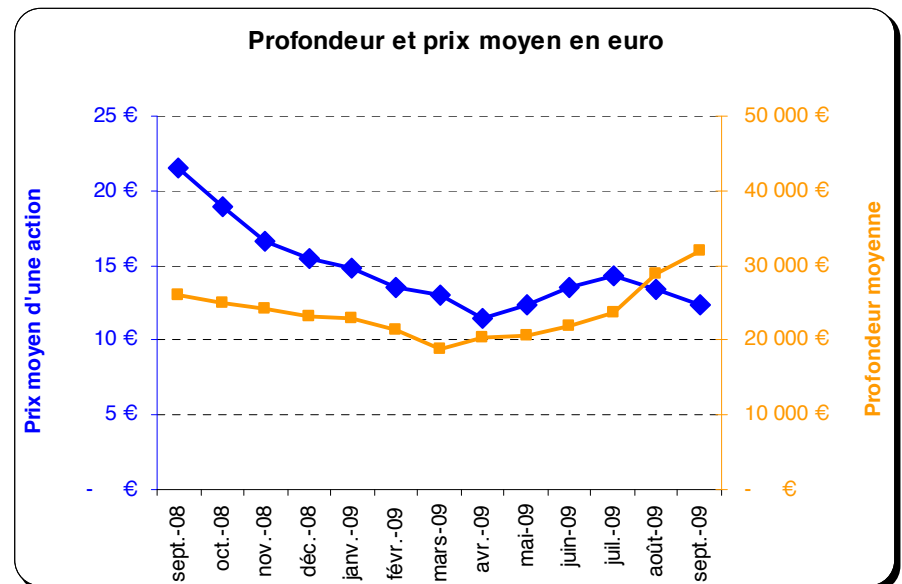
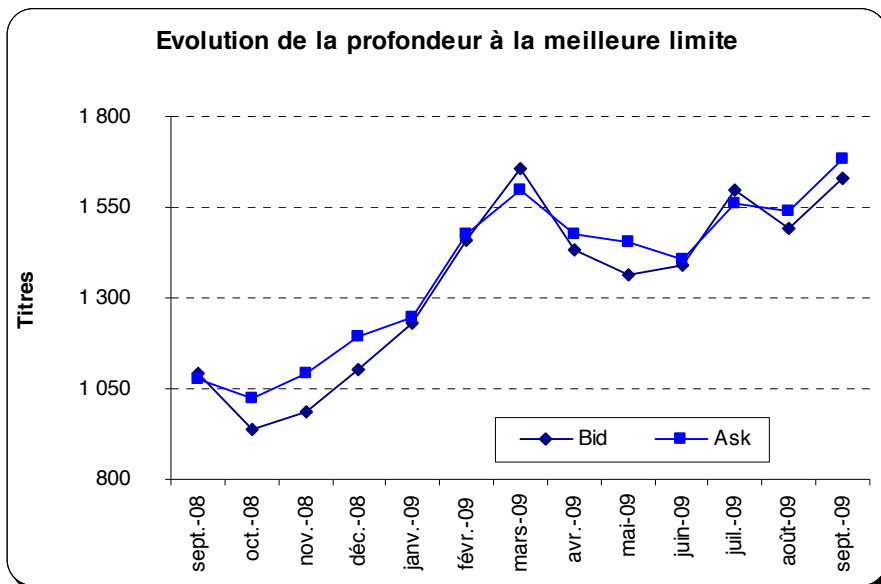
Source: NYSE Euronext

# Une profondeur de marché en hausse depuis 1 an

Augmentation de la profondeur affichée de marché:

- +53% de profondeur en titre à la meilleure limite à 1 655 actions
- +24% de profondeur en euro à 32 072 euro malgré une baisse du prix moyen des actions de 42% sur la même période
- 4 fois la taille moyenne des transactions disponible à la meilleure limite

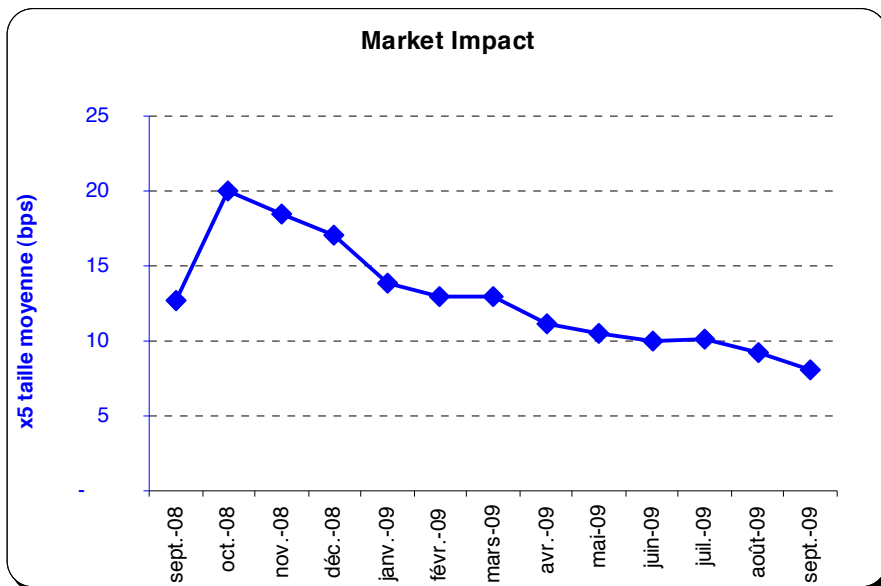
Renforcée par l'augmentation des quantités cachées: +20% d'iceberg



# Le Market Impact le plus bas d'Europe

Market Impact pour négocier 5 fois la taille moyenne en forte baisse:

- résultat de la conjonction baisse de spread et augmentation de profondeur
- en moyenne 40% plus faible que celui des MTFs
- également plus faible que celui des autres Marchés Règlementés sur leurs blue-chips domestiques



Source: TAG

Trading venue	Sept. 09 Market Impact
NYSE Euronext (CAC 40)	8.08 bps
Chi-X (CAC 40)	9.16 bps
Turquoise (CAC 40)	11.63 bps
BATS (CAC 40)	20.82 bps
Xetra (DAX 30)	9.08 bps
LSE (FTSE 100)	12.10 bps

Source: TAG

# Une liquidité permanente

- Processus de découverte des prix restent sur notre marché réglementé
- Stabilité des spreads au plus bas niveau tout au long de la journée
- Fixing d'ouverture/clôture du marché représentant en moyenne 20% du volume

