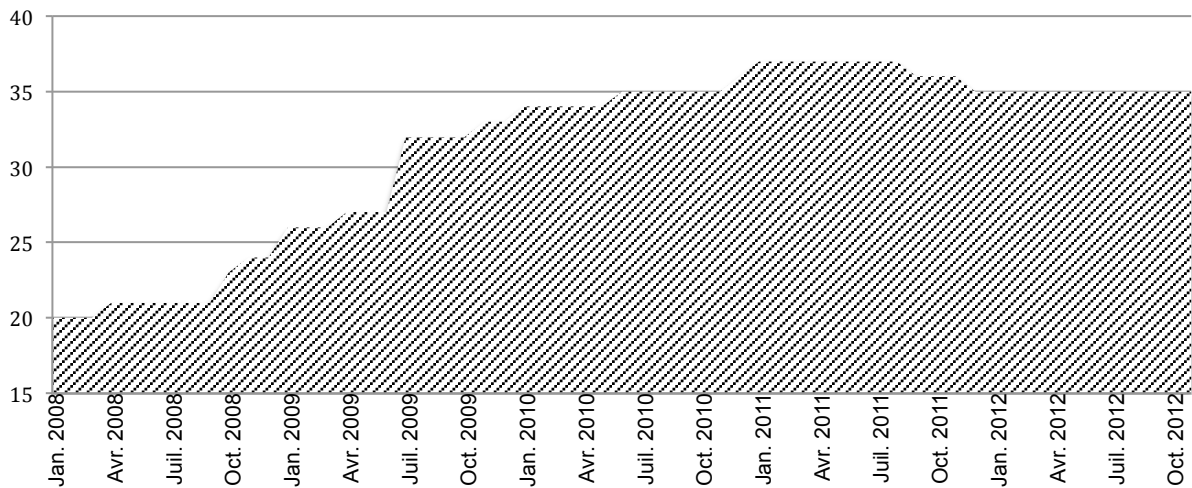


La fragmentation des marchés actions en Europe post-MiF

Plateformes avec carnet d'ordres visible (assurant une transparence pré-négociation)

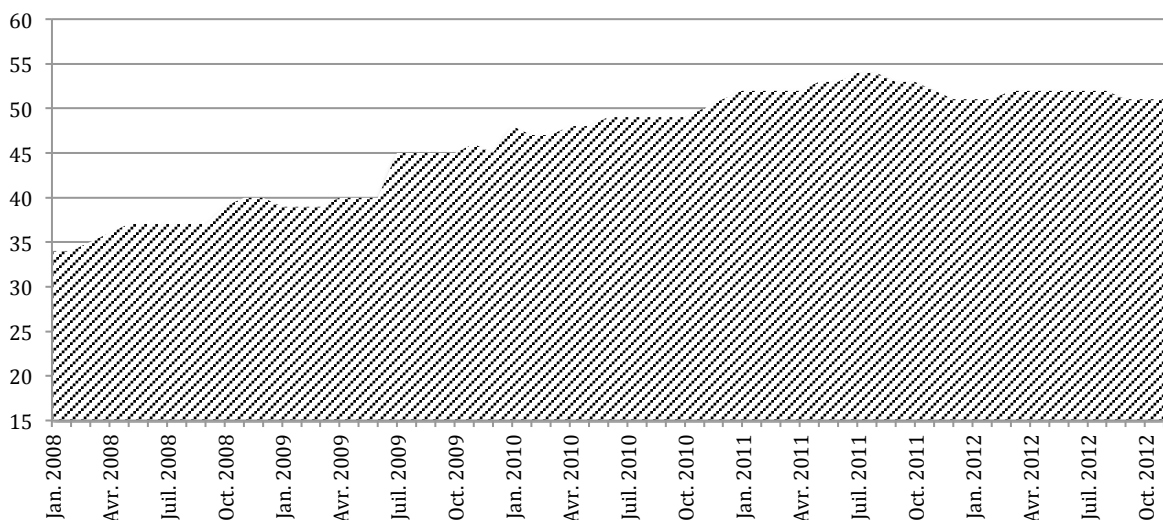
Le graphique, constitué à partir des données fournies par Thomson Reuters, indique le nombre de plateformes (marchés réglementés, SMN notamment) négociant des actions européennes à partir d'un carnet d'ordres visible (marchés 'lit'). Entre janvier 2008 et janvier 2011, le nombre de ces plateformes a doublé ; on note néanmoins un début de consolidation après janvier 2011 (consécutif à la fusion des plateformes Chi-X et BATS, au troisième trimestre 2011).



Sources : Thomson Reuters, auteurs

Toutes plateformes confondues

Le graphique ci-dessous donne les mêmes informations, cette fois toutes plateformes confondues (marchés avec ou sans transparence pré-négociation : 'lit' et 'dark'), pour tout type de transaction (effectuées dans le marché ou hors marché).

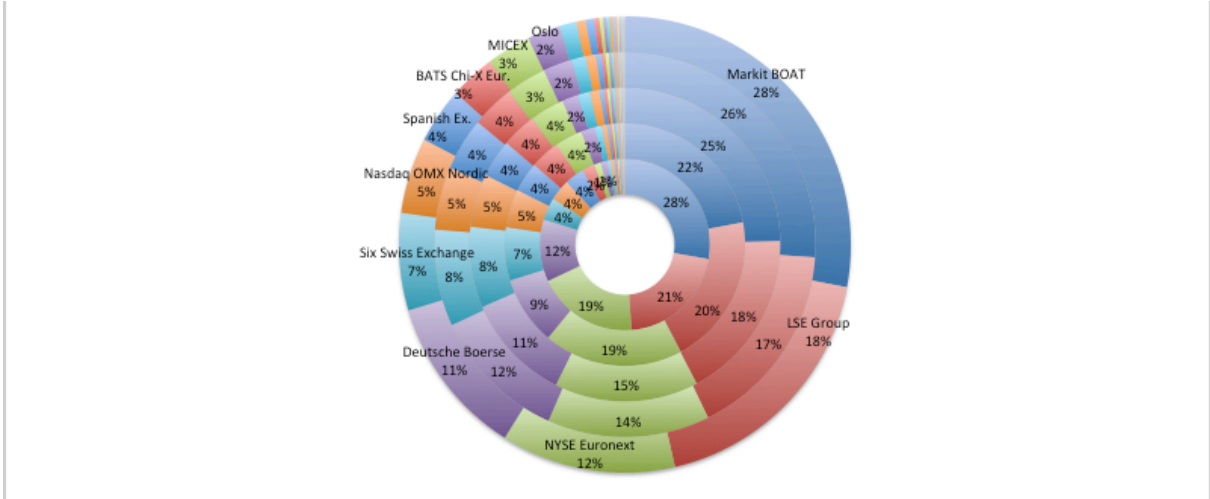


Sources : Thomson Reuters, auteurs

Déclaration des transactions, toutes plateformes confondues

Le graphique ci-dessous représente les parts de marché relatives à la déclaration des transactions sur actions européennes, toutes plateformes confondues (marchés avec ou sans transparence pré-

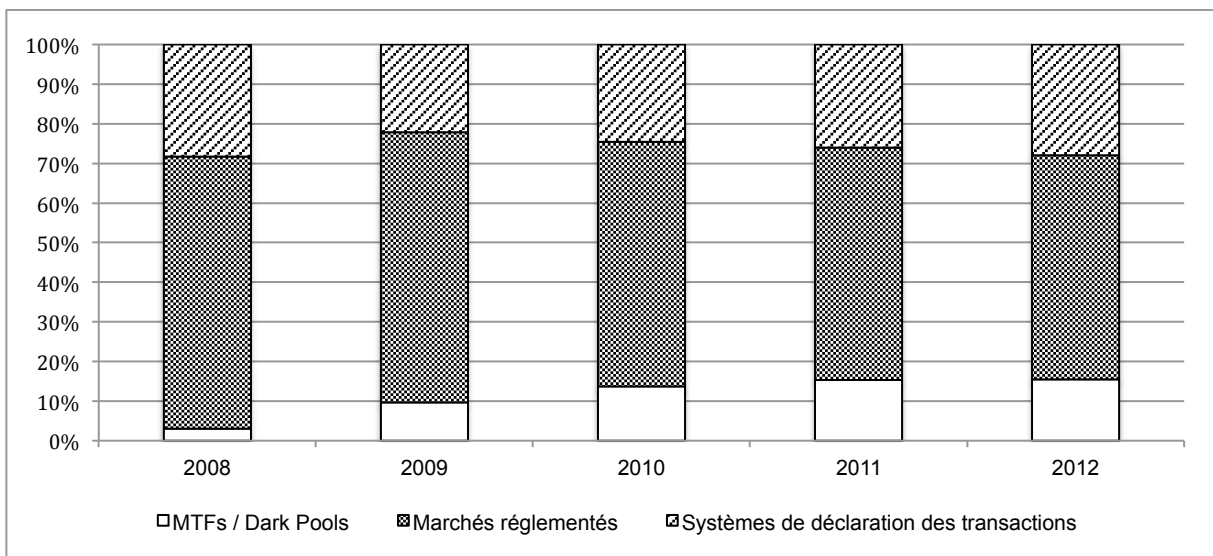
négociation : ‘lit’ et ‘dark’), pour tout type de transaction (effectuées dans le marché ou hors marché), déclarées via un marché réglementé, une plateforme alternative ou un mécanisme de reporting (p. ex. Markit Boat). Chacun des cinq tores représente une année, de 2008 au centre à 2012 à l’extérieur (pour cette dernière année, les données sont disponibles sur onze mois). Les données des systèmes qui ont fusionnés (p. ex. BATS et Chi-X) ont été retraitées pour n’apparaître que sous la dernière dénomination du système (p. ex. BATS Chi-X Europe). Enfin, les données apparaissant ici ne font état que des vingt-cinq plus gros volumes de déclaration (sur soixante-cinq plateformes recensées par Thomson Reuters).



Sources : Thomson Reuters, auteurs

Déclaration des transactions : parts de marché par type de plateformes

Le graphe ci-dessous indique les parts de marché relatives à la déclaration des transactions, pour chacune des trois grandes catégories de plateformes existantes (marchés réglementés, systèmes alternatifs de type MTF / dark pool, ou mécanisme de déclaration de type Markit Boat).



Sources : ESMA, auteurs