

Communiqué de presse

**La fragmentation est de retour :
Chi-X et BATS poursuivent leur gain de part de marché**

Paris – 22 février 2010 – Crédit Agricole Cheuvreux publie ses indicateurs de marché de janvier, établis conjointement avec TAG.

En janvier :

- **La fragmentation s'est poursuivie en janvier.** Les plates-formes Chi-X et BATS ont toutes les deux augmenté leur part de marché. Chi-X affiche aujourd'hui une part de marché avoisinant les 16% et constitue d'ores et déjà le **premier lieu d'exécution en termes de capital des transactions en Europe** (LSE et Borsa Italiana considérés comme deux segments séparés).
- Sur les valeurs du FTSE 100, Chi-X a fourni en moyenne 27% de la liquidité la dernière semaine et dépassé 50% des volumes sur le LSE. Cette **tendance pourrait remettre en cause la légitimité du prix établi sur ce marché primaire.**
- La plupart des fourchettes offre-demande sur Chi-X et BATS se sont améliorées, confirmant ainsi l'existence d'**une dépendance directe entre spread et part de marché.** En janvier, cela aurait pu s'expliquer par l'arrivée de nouveaux traders haute fréquence sur les MTFs.
- Le manque de transparence post trade associé à la perturbation de la transparence "pré trade" par les ordres haute fréquence, rendent chaque mois plus complexe l'optimisation du trading sans investissement technologique lourd.

Cf. pièce jointe: Annexe Market Indicators janvier.

Pour toute demande de renseignements, veuillez contacter :

CA Cheuvreux

Nadège Cartei

Tel. : +33 (1) 41 89 71 24

Email: ncartei@cheuvreux.com

TAG

Diane Sivertsen

Tel. : +1 646 375 1558

Email [dsivertsen@tagaudit.com](mailto:dsivertsen>tagaudit.com)

A propos de Crédit Agricole Cheuvreux

Broker sur actions européennes du groupe Crédit Agricole, CA Cheuvreux propose à sa clientèle institutionnelle des services complets et à forte valeur ajoutée de **Recherche Actions, de Vente et d'Exécution**. Présents dans **15* bureaux dans le monde**, les spécialistes de CA Cheuvreux sont basés à proximité de leurs clients et offrent une expertise hors paire. Avec **110 analystes et économistes**, CA Cheuvreux propose à ses clients une des gammes de produits de recherche les plus complètes du marché, et étend sa couverture de valeurs, inégalée en Europe, aux Marchés Emergents (Europe centrale et Europe de l'Est, Moyen-Orient et Russie). Acteur clé sur les services d'exécution, CA Cheuvreux fournit à sa clientèle institutionnelle un accès à **90 marchés** en Europe, Amérique du Nord, Moyen-Orient, Asie et Afrique, aux principaux MTFs ainsi qu' à une majorité de dark pools. Ca Cheuvreux propose un service de premier rang sur une vaste gamme de produits : Sales Trading, DMA, Trading Algorithmique, Global Portfolio Trading, Equity Swaps et également son propre système interne de croisement des ordres , un crossing engine "Blink".

** Amsterdam, Athènes, Francfort, Istanbul, Londres, Madrid, Milan, Paris, Stockholm, Vienne, Zurich, Dubai, New York, San Francisco, Tokyo*

A propos de TAG

TAG est un fournisseur indépendant et neutre de solutions d'évaluation de la performance d'exécution et de la qualité du marché destinées au trading sur actions. Fondé en 1996, TAG a fait figure de pionnier en produisant un rapport normalisé sur la qualité d'exécution et en créant des "Industry Average Benchmarks" innovants. Depuis, TAG développe de nombreux produits, parmi lesquels des outils de mesure analytique innovants et performants permettant de mesurer : la qualité de l'exécution, la concurrence entre les participants du marché (lieux d'exécution, brokers), la conformité de meilleure exécution aux Etats-Unis, l'analyse du coût de transaction, etc. Son expérience éprouvée en matière d'analyse sur mesure s'est bâtie grâce à la flexibilité de son moteur propriétaire TAG IQ, capable de répondre à toutes les demandes du client, quel que soit le volume. TAG aide les participants du marché à contrôler la meilleure exécution, les coûts de trading, la fragmentation du marché et la conformité, dans un environnement mondial en constante évolution. www.tagaudit.com