

## Microstructure des Marchés Financiers

<b>Public Cible</b>	1ère Année Master Sciences Actuarielles et Financières, IHEC Sousse.
<b>Volume Horaire</b>	42 Heures.
<b>Pré-Requis</b>	Finance de marché et microéconomie. La connaissance de quelques notions de la théorie des jeux telles que l'équilibre de Nash, l'information parfaite et imparfaite serait un atout important.
<b>Objectifs et Acquis d'Apprentissage</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ Les étudiants acquièrent les concepts de base en microstructure des marchés financiers (fonctionnement des bourses et lieux d'échange d'actifs financiers, problèmes liés à ces échanges tels que volatilité et liquidité).</li> <li>○ Comprendre le fonctionnement des marchés secondaires au comptant avec les acteurs et les titres en circulation.</li> <li>○ Analyser l'impact du mode d'organisation d'un marché et du comportement des agents sur le processus de formation des prix.</li> <li>○ Faciliter la lecture et surtout la compréhension d'articles académiques de haut niveau tout en faisant le lien avec les modèles développés en cours.</li> </ul>
<b>Approche Pédagogique</b>	Cours magistral, lectures d'articles académiques et visualisation sur internet de quelques marchés et sites de brokers en ligne.
<b>Mode d'Évaluation</b>	Examen écrit sous forme de questions et questions et exercices où analyse d'un article académique.
<b>Contenu - Plan de Cours</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Introduction             <ol style="list-style-type: none"> <li>1.1 L'enjeu de la Microstructure</li> <li>1.2 L'organisation et le fonctionnement du marché des actions</li> <li>1.3 Les différentes catégories des marchés</li> <li>1.4 L'organisation de la bourse de Tunis</li> </ol> </li> <li>2. Formation des prix et concurrence sur les marchés de contrepartie             <ol style="list-style-type: none"> <li>2.1 Le modèle de l'échange</li> <li>2.2 Formation des prix lorsque les teneurs de marché font preuve d'aversion au risque</li> <li>2.3 Analyse de la concurrence entre teneurs de marché et équilibre</li> <li>2.4 Formation des prix en présence d'agents informés</li> </ol> </li> <li>3. Asymétrie d'information et Microstructure             <ol style="list-style-type: none"> <li>3.1 Hypothèses sur l'économie et le comportement des agents</li> <li>3.2 Equilibre en anticipations rationnelles et concurrence parfaite</li> <li>3.3 Efficience informationnelle du prix d'équilibre</li> <li>3.4 Equilibre en anticipations rationnelles et concurrence imparfaite</li> </ol> </li> <li>4. Les déterminants de la fourchette des prix             <ol style="list-style-type: none"> <li>4.1 Fourchette affichée et fourchette réalisée</li> <li>4.2 Le modèle de Roll (1984)</li> <li>4.3 Le modèle de Stoll (1989)</li> </ol> </li> </ol>
<b>Eléments Bibliographiques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● B. Biais, T. Foucault, P. Hillion (1997). Microstructure des marchés financiers. Presses Universitaires de France.</li> <li>● A. Minguet (2003). La microstructure des marchés d'actions. Economica.</li> <li>● J. Hasbrouck (2007). Empirical Market Microstructure : The Institutions, Economics, and Econometrics of Securities Trading. Oxford University Press</li> </ul>