



LA DIFFUSION DES INFORMATIONS DE BOURSE :

TOPVAL, DIFFUSION PAR VOIE HERTZIENNE

Une application « boursière » sans équivalent : la diffusion d'informations par voie hertzienne pour les charges d'agents de change. Les informations de la cotation des valeurs du marché continu sont prélevées directement sur l'ordinateur central de cotation, mises en forme sur micro et transmises à TDF qui « arrose » tout le territoire.



CEST au milieu de l'année 1986 qu'est né à la Bourse de Paris le marché continu CAO (Cotation assistée par ordinateur). Le principe de cotation retenue à Paris est le suivant : les valeurs du règlement mensuel (RM), cotées jusqu'à ce jour à la criée, sont déportées petit à petit sur un système informatique où l'ordinateur effectue la cotation en fonction des offres et des demandes d'achat de valeurs. Les ordres d'achat et de ventes des clients sont introduits sur le système par l'intermédiaire d'écrans répartis dans les 45 charges d'agents de change (4 écrans par charge). Le marché a démarré avec quelques valeurs et poursuit sa montée en puissance en ajoutant quelques valeurs nouvelles tous les mois, (actuellement environ 110 valeurs). Le passage des cotations sur un système informatique a deux conséquences :

- les commis des charges d'agents de change qui se déplaçaient auparavant pour aller disposer des ordres de leurs clients (entre autres les banques) au palais de la Bourse (le célèbre palais) ont radicalement changé leur manière de travailler : les transactions se déroulent maintenant dans une ambiance très différente des houleux débats des groupes de criée,

devant des écrans installés dans les charges :

- la deuxième conséquence est une modification importante dans le principe de la cotation : la cotation des valeurs est continue de 10h à 17h. Le cours des valeurs se modifie sans arrêt dans cette tranche horaire. Avec l'apparition à la Bourse de Paris de ce type de marché, il est devenu nécessaire de réviser les moyens d'informations mis à la disposition des institutionnels, des banques et des différents autres investisseurs pouvant opérer sur le marché. En effet, tous ces intervenants sont en droit d'exiger, avant de passer un ordre d'achat ou de vente quelconque, de connaître l'état du marché et ce à tout moment (ce que l'on appelle la transparence du marché). Il fallait donc trouver un moyen d'assurer en temps réel la diffusion des informations du marché continu : 5 meilleures limites, cours des valeurs, volumes échangés etc.

Différentes solutions ont été étudiées pour réaliser une diffusion efficace, fiable et surtout simultanée.

La solution consistant à connecter des écrans de consultations sur la machine de cotation a été écartée : en effet, le nombre de terminaux nécessaires (pour les banques, les charges d'agents de change, etc.) était beaucoup trop élevé pour un système devant fonctionner en temps réel sur un volume d'informations très élevé. Il a donc été envisagé de faire appel à une technologie qui permet une diffusion large sur tout le territoire français des informations : la transmission par le réseau hertzien qui couvre toutes les régions (par la télévision entre autres).

C'est ainsi qu'est né, début avril 1987, Topval marché continu (à comparer au produit frère du London Stock exchange TOP) produit de diffusion des informations du marché continu de la Bourse de Paris.

Topval combine à la fois les technologies micro-informatiques et la diffusion hertzienne. Le principe est le suivant : les informations de la cotation des valeurs du marché continu sont prélevées directement sur l'ordinateur central de cotation et sont directement acheminées sur un PC/AT qui effectue une mise en forme des informations et les envois à Télédiffusion de France. Le réseau TDF « arrose » tout le territoire et le client, qui a souscrit

un abonnement, peut capter les informations via un démodulateur Didon (Didem) qui renvoie les données captées sur un micro-ordinateur PC AT qui ainsi peut afficher les informations du marché continu tout au long de la séance de cotation et sur l'ensemble de la France.

Pour l'investisseur qui s'abonne à Topval, la mise en oeuvre ne soulève pas de difficultés techniques insurmontables ni de graves problèmes techniques :

- il lui faut souscrire un abonnement annuel auprès de la SDIB (Société de diffusion des informations boursières). Prix actuel : environ 100 KF le prix relativement élevé le rend inaccessible à un particulier. C'est ce qui fait de Topval un produit exclusivement professionnel ;
- un micro-ordinateur PC modèle PC AT avec un disque dur de 20 Mo ;
- une carte de réception Métrologie DCP 88 Métrologie, utilisée par le PC comme interface d'entrée pour la réception des données.

La mise en oeuvre de l'installation ne pose pas de problèmes particuliers : le démodulateur est réglé pour fonctionner directement sur les fréquences de diffusion de Topval. Une simple pression de touche précédée de l'indentification d'une valeur recherchée permettent immédiatement de disposer des informations qui la concernent :

- du marché résumé de la valeur : cours de la dernière transaction, cours et quantité de la meilleure offre et de la meilleure demande ainsi que quelques autres données du marché de la valeur ;
- des cinq meilleures limites : valeur des cinq meilleures offres d'achat et de vente du carnet d'ordres du système de cotation CAC.

Hormis les fonctions d'affichage, le logiciel intègre des fonctions de surveillance du marché : il est possible de paramétrer le PC pour réagir dès qu'une ou plusieurs valeurs varient en hausse ou en baisse d'un pourcentage donné. La même possibilité est offerte pour surveiller les limites d'achat et de vente de valeurs pour pouvoir être prévenu dès qu'une bonne affaire passe ou, à l'inverse, dès que le marché commence à trop fléchir. On peut surveiller de même manière les quantités échangées. La panoplie des outils de surveillance est assez large et, heureusement, tout ce que l'on peut paramétrer sera

sauvegardé par le système. On peut simplement regretter une certaine lourdeur de paramétrage. Il est bien sûr possible d'afficher et de modifier les critères de surveillance.

Au cas où une condition d'alerte est atteinte, le PC se met à « biper » fortement avec l'apparition d'un message sur fond vert en bas d'écran, expliquant ce qui se passe et le critère rempli. D'autres alertes peuvent apparaître comme par exemple des alertes système (début de séance, fin de cotation, etc.).

Il faut remarquer que les alertes que l'on peut déclencher ne sont que de simples avertissements et qu'en aucun cas ce logiciel ne peut se substituer au commis : c'est une sorte de réveil et non un système expert doué d'une capacité de décision. On est donc fort loin des logiciels capables d'infléchir par eux-mêmes le cours du marché en décidant l'achat ou la vente massive de titre. (Ce genre d'accusation à d'ailleurs fréquemment été porté, et plus particulièrement lors des journées « d'octobre »).

A noter que le service sera bientôt proposé avec support satellite Telecom 1 exploité par la société Polycom.

Avec ce moyen de diffusion « up-to-date », la diffusion des informations boursières de la place de Paris prendra une dimension européenne puisque la zone de couverture du satellite dépasse largement les frontières françaises. Une incertitude demeure : le devenir du service actuel dans ces conditions. Restera-t-il opérationnel en parallèle de la diffusion satellite ou sera-t-il supprimé ?

Pour l'heure, la performance du système prend sa pleine mesure quand on constate que ce montage à base d'un PC reçoit, traite et affiche en temps réel le volume des échanges sur le marché continu (120 valeurs) pour un volume d'environ 15 000 messages/jour sur 8 heures de temps. La facilité d'installation du matériel et d'utilisation du logiciel sont, pour le professionnel de la Bourse intéressé par le marché continu, un élément déterminant pour le choix d'un système qui n'a pas encore son équivalent sur le marché. Il y a fort à parier que pour l'informatisation future des autres types de marchés de la Bourse de Paris, des systèmes identiques seront utilisés sur la base actuelle ou la base satellite. M. BLEVENEZ

RÉPERTOIRE DU MONDE INFORMATIQUE

Les Fournisseurs Les Hommes
Les Produits

36.15

Code LMI + ENVOI
Mot de : ANNUAIRE

LE MONDE
INFORMATIQUE
TELEMATIQUE