

# L'analyse financière vue par les acteurs de la Place de Paris

Juin 2021

## Trois enquêtes :

- La 3<sup>ème</sup> édition de MiFIDVision
- Deux études sur la qualité de la recherche, vue par les émetteurs et par les investisseurs



la SOCIÉTÉ FRANÇAISE  
des ANALYSTES FINANCIERS

# 3<sup>ème</sup> édition de MiFIDVision

## Place financière de Paris

JUIN 2021

Réalisée par



En partenariat avec



Avec le soutien de

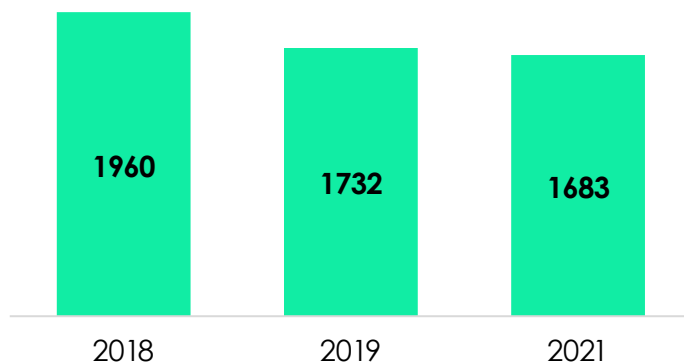


Avec le concours

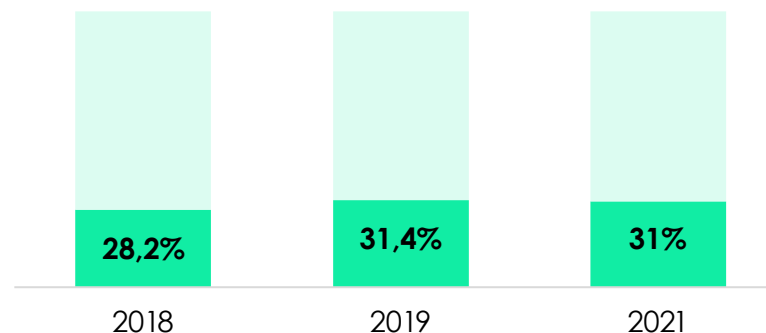


Un maintien des fondamentaux de place :

## Poursuite de la baisse du nombre de couvertures sur les sociétés et maintien du taux de sociétés non couvertes



Baisse du nombre global d'études déclarées sur les sociétés du marché Euronext Paris



Un maintien autour de 30 % des sociétés non suivies par au moins un analyste

## Une européanisation des compétences de la Place de Paris

**+43%**

Analystes  
à l'international

411 analystes à l'international, rattachés à ces bureaux français contre 287 analystes (+ 43 %) en 2019 et 261 (+ 57 %) en 2018.

**+10%**

Analyses sur les valeurs  
européennes

4 220 analyses sur les valeurs européennes réalisées par les analystes à l'international en 2020 contre 3 802 en 2019.

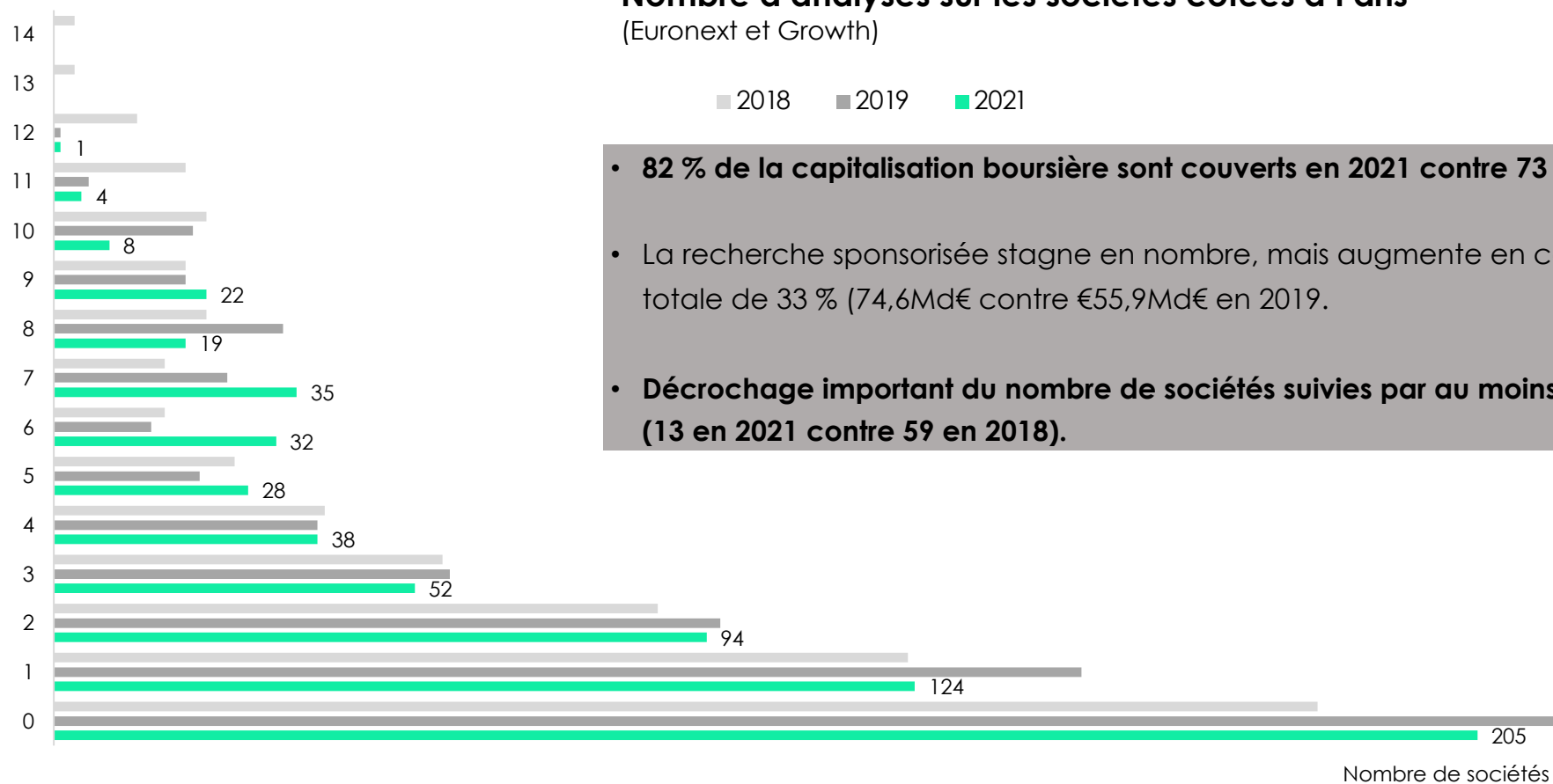
**+262%**

Valeurs européennes  
suivies depuis Paris

396 analyses sur les valeurs européennes réalisées par les analystes de Paris en 2020 contre 151 en 2019.

## quelques tendances qui se dessinent

Nombre d'analyses



### Nombre d'analyses sur les sociétés cotées à Paris (Euronext et Growth)

■ 2018 ■ 2019 ■ 2021

- **82 % de la capitalisation boursière sont couverts en 2021 contre 73 % en 2019.**
- La recherche sponsorisée stagne en nombre, mais augmente en capitalisation totale de 33 % (74,6Md€ contre €55,9Md€ en 2019).
- **Décrochage important du nombre de sociétés suivies par au moins 10 analystes (13 en 2021 contre 59 en 2018).**

l'avis des **émetteurs** sur la **qualité** de l'analyse financière

L'application de MiFID II au 3 janvier 2018 a-t-elle eu  
**une conséquence sur la qualité du suivi de votre société**  
par les analystes et dans quelle mesure ?

41%

NON

59%

OUI



DEPUIS MIFID II

3%

hausse

46%

baisse

10%

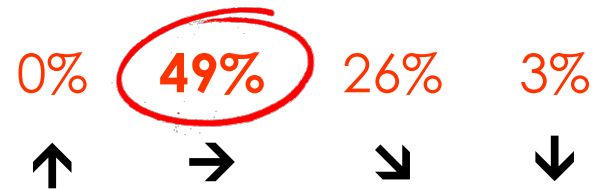
forte  
baisse

**Baisse de la qualité du suivi pour plus de la moitié des sociétés**

l'avis des **émetteurs** sur la **qualité** de l'analyse financière

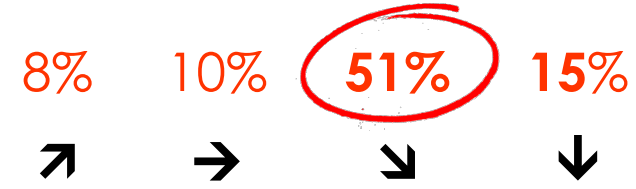
Comment **a évolué**, selon vous,  
globalement la qualité de la recherche ?

**Large & Big Caps**



NSP: 23%

**Small & Mid Caps**

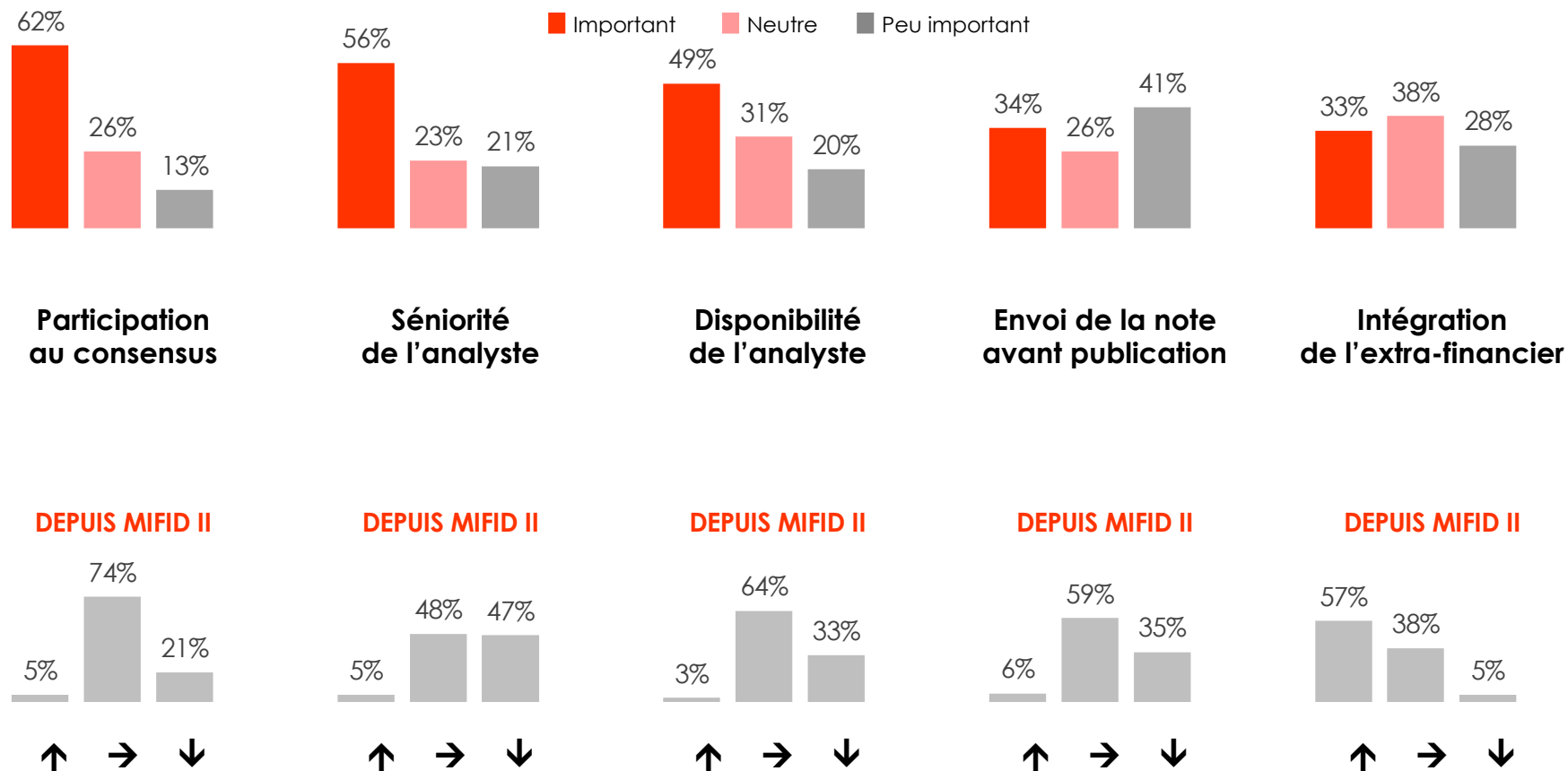


NSP: 15%

**Une nette dégradation pour les petites & moyennes capitalisations**

3 ans après l'entrée en vigueur de MiFID II,

## l'avis des **émetteurs** sur la **qualité** de l'analyse financière





3 ans après l'entrée en vigueur de MiFID II,

l'avis des **émetteurs** sur la **qualité** de l'analyse financière

## ÉVOLUTION DE LA QUALITÉ DE LA RECHERCHE PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS



L'approche fondamentale et la régularité des échanges restent les critères les plus importants pour les émetteurs, ils ont reculé sensiblement depuis l'entrée en vigueur de MiFID II



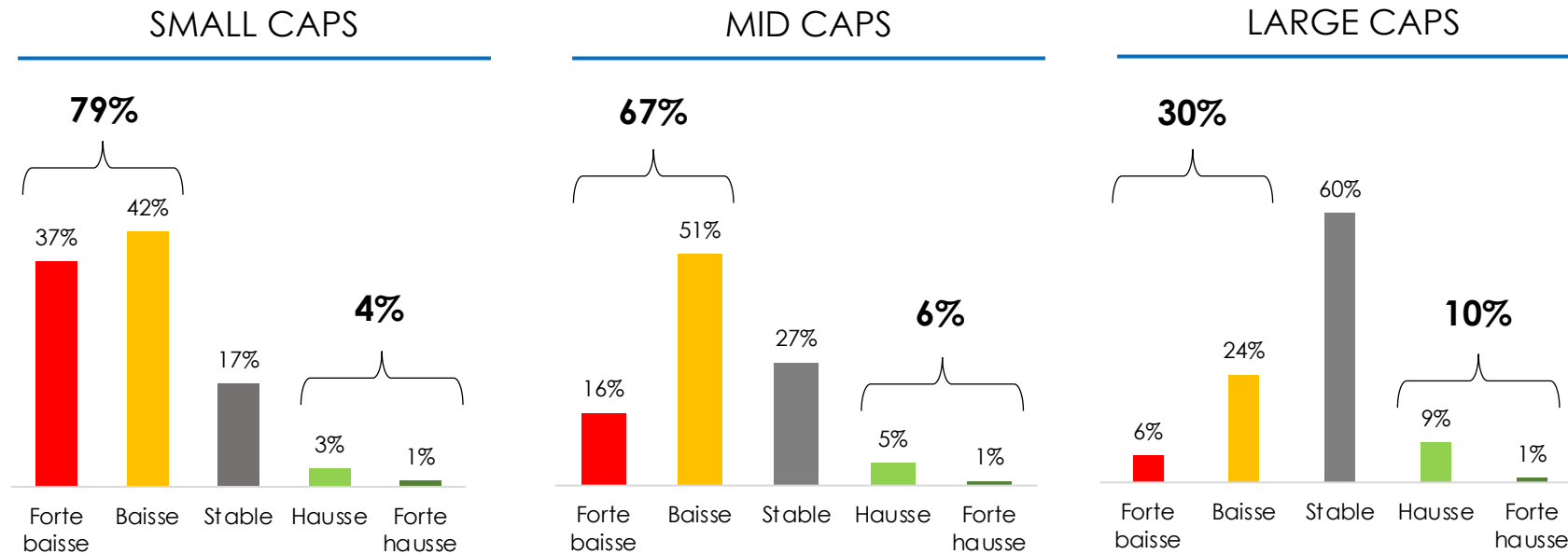
L'intégration de l'extra financier prend de l'importance pour la qualité de l'analyse selon les émetteurs, et est en augmentation pour la majorité d'entre eux



Les émetteurs soulignent, de manière franche, le recul de la séniorité des analystes

3 ans après l'entrée en vigueur de MiFID II,  
l'avis des **investisseurs** sur la **qualité** de l'analyse financière

**Comment a globalement évolué la qualité de la recherche  
depuis l'entrée en vigueur de MiFID II ?**

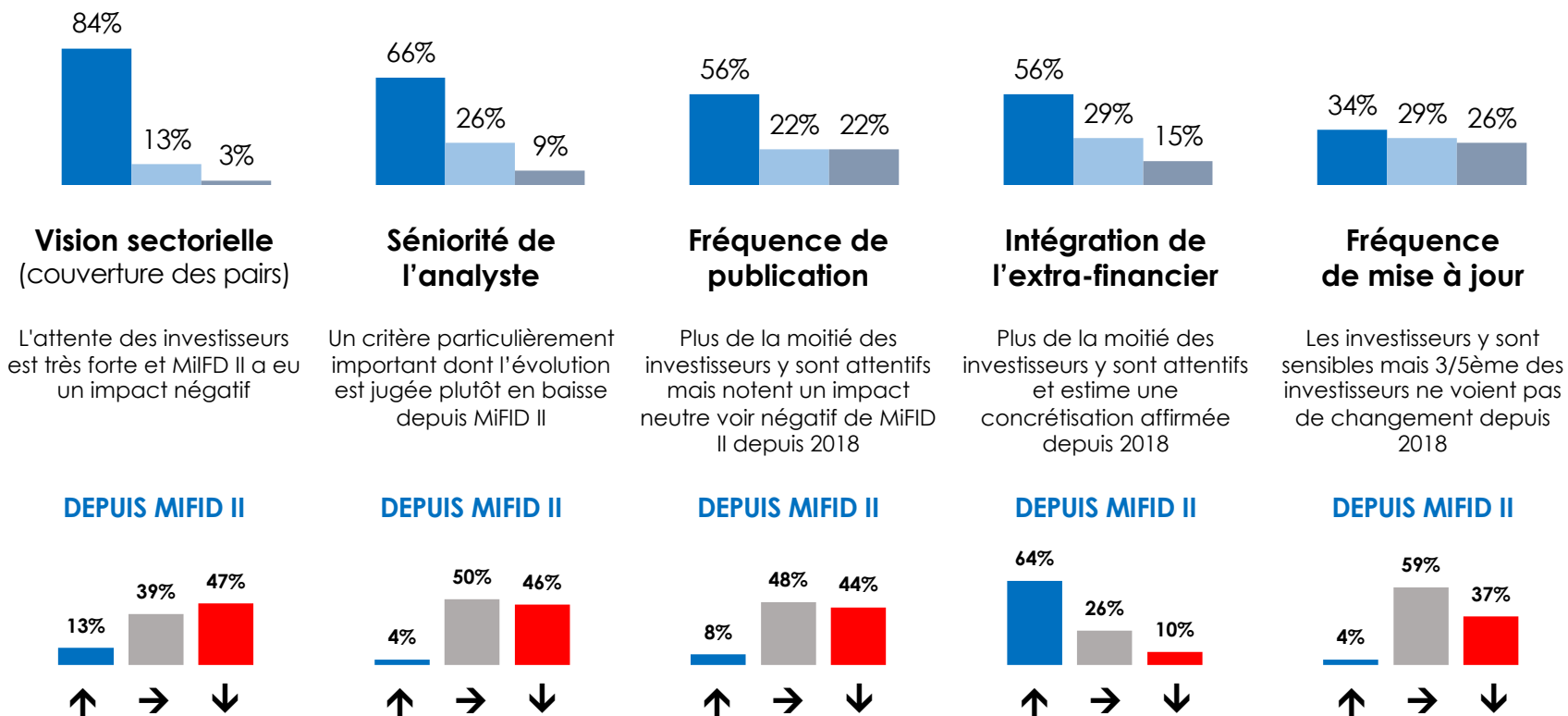


**Une baisse de la qualité du suivi**, en particulier pour les small et mid caps,  
un impact certain sur les large caps

# 3 ans après l'entrée en vigueur de MiFID II, l'avis des investisseurs sur la **qualité** de l'analyse financière

## Contenu et production

■ Important    ■ Neutre    ■ Peu important

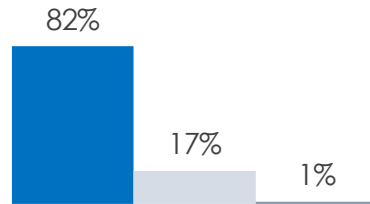


**Un sentiment de détérioration, alors que l'analyse extra-financière se développe**

3 ans après l'entrée en vigueur de MiFID II,  
l'avis des **investisseurs** sur la **qualité** de l'analyse financière

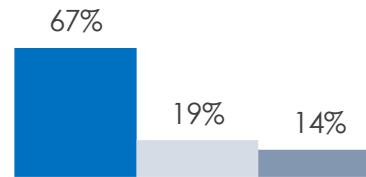
## Performance de la recherche

■ Important   ■ Neutre   ■ Peu important



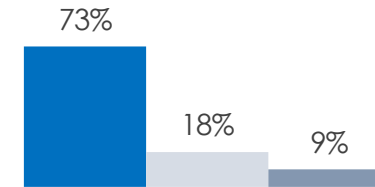
### Mise en avant d'idées originales

L'attente des investisseurs est très forte à 82 % mais semble impactée par MiFID II.



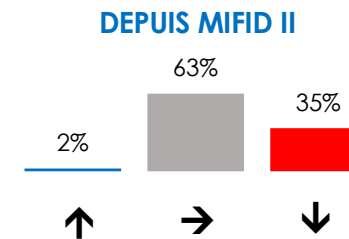
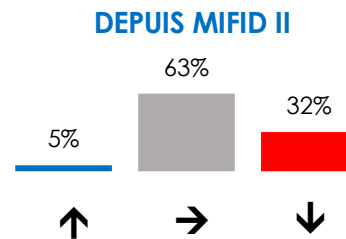
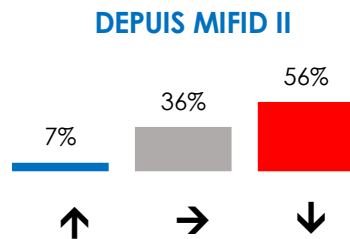
### Justesse des recommandations

2/3 des investisseurs notent leur importance mais ne semblent pas percevoir de changement depuis 2018.



### Justesse des estimations

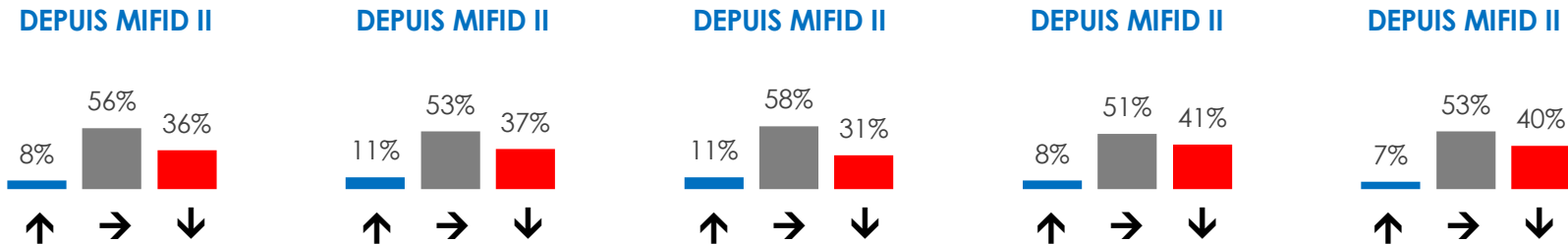
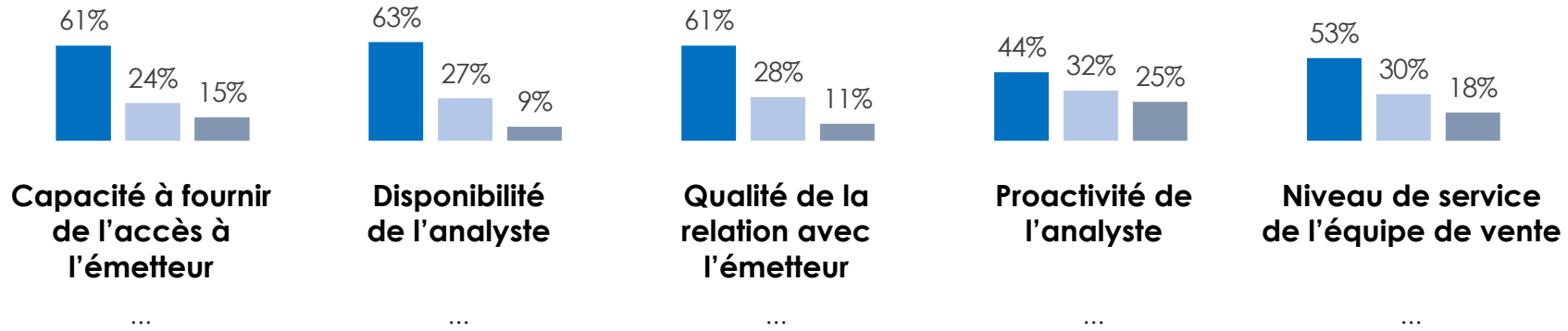
3/4 des investisseurs rappellent son importance mais MiFID II ne semble pas avoir eu d'impact.



# 3 ans après l'entrée en vigueur de MiFID II, l'avis des investisseurs sur la qualité de l'analyse financière

## Service associé

■ Important    ■ Neutre    ■ Peu important



# L'analyse financière

## vue par les acteurs de la Place de Paris

Juin 2021

**Diminution de la couverture des sociétés par l'analyse**

**Développement de la recherche sponsorisée et de la dimension européenne**

**Baisse de la qualité de la recherche**



la SOCIÉTÉ FRANÇAISE  
des ANALYSTES FINANCIERS