

**Correction de l'exercice 3 du quiz final du cours Gestion financière (2017-2018 T3) :
« Ordres et carnet d'ordres »**

Pour rappel, le carnet d'ordres à 10h30 est le suivant :

BYZ - 17 juin - 10h30

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	2	1 800	12,60		12,70	1 455	2	
	1	1 740	12,59		12,75	1 870	2	
	1	930	12,55		12,77	892	1	
	4	4 500	12,50		12,80	495	1	
	1	688	12,25		12,90	2 980	2	

Cas 1

BPZ - 17 juin - 10h31

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	800	12.65		12.70	1 455	2	
	2	1 800	12.60		12.75	1 870	2	
	1	1 740	12.59		12.77	892	1	
	1	930	12.55		12.80	495	1	
	4	4 500	12.50		12.90	2 980	2	

Question 1 : sachant qu'un seul ordre a été passé sur le marché entre 10h30 et 10h31, déterminer les caractéristiques de cet ordre ainsi que son impact sur le marché.

On remarque que le côté « Achat » du carnet d'ordres a évolué : à 10h31, une nouvelle ligne correspondant à un ordre d'achat avec une quantité de 800 titres et une limite de prix de 12,65 € est apparue.

Cette évolution du carnet d'ordres provient du passage d'un ordre d'achat à cours limité (type LIM) avec une quantité de 800 titres et avec une limite de prix de 12,65 €.

Cas 2

BPZ - 17 juin - 10h32

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	800	12.65		12.70	935	1	
	2	1 800	12.60		12.75	1 870	2	
	1	1 740	12.59		12.77	892	1	
	1	930	12.55		12.80	495	1	
	4	4 500	12.50		12.90	2 980	2	

Question 2 : sachant qu'un seul ordre a été passé sur le marché entre 10h31 et 10h32, déterminer les caractéristiques de cet ordre ainsi que son impact sur le marché.

On remarque que le côté « Vente » du carnet d'ordres a évolué : à 10h31, la première ligne indiquait qu'il y avait deux ordres de vente avec une quantité totale de 1 455 titres et une limite de prix de 12,70 € ; à 10h32, la première ligne indique qu'il n'y a plus qu'un seul ordre de vente avec une quantité de 935 titres et une limite de prix de 12,70 €.

Cette évolution du carnet d'ordres provient du passage d'un ordre d'achat au marché (type MAR) ou d'un ordre à la meilleure limite (type ML) ou encore d'un ordre à cours limité (type LIM) avec une limite de prix à 12,70 €, avec une quantité de 520 titres (= 1 455 – 935).

Suite au passage de cet ordre, il y a eu une transaction sur le marché avec 520 titres échangés au prix de 12,70 €.

Cas 3

BPZ - 17 juin - 10h33

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	2	1 800	12.60		12.65	2 200	1	
	1	1 740	12.59		12.70	935	1	
	1	930	12.55		12.75	1 870	2	
	4	4 500	12.50		12.77	892	1	
	2	1 288	12.45		12.80	495	1	

Question 3 : sachant qu'un seul ordre a été passé sur le marché entre 10h32 et 10h33, déterminer les caractéristiques de cet ordre ainsi que son impact sur le marché.

On remarque que le côté « Achat » et le côté « Vente » du carnet d'ordres a évolué : à l'achat, la ligne correspondant à un ordre d'achat avec une quantité de 800 titres et une limite de prix de 12,65 € a disparu, et, à la vente, une ligne correspondant à un ordre de vente avec une quantité de 2 200 titres et une limite de prix de 12,65 € est apparue.

Cette évolution du carnet d'ordres provient du passage d'un ordre de vente à la meilleure limite (type ML) avec une quantité de 3 000 titres (= 800 + 2 200). Dans un premier temps, cet ordre de vente a été confronté à l'ordre avec la meilleure limite du côté « Achat » du carnet d'ordres qui proposait 800 titres au cours limite de 12,65 € (meilleure limite à l'achat). Il y a donc eu une transaction avec 800 titres échangés au prix de 12,65 €. Comme l'ordre à la meilleure limite n'a pas pu être totalement exécuté, il s'est retrouvé du côté « Vente » du carnet d'ordres avec une quantité de 2 200 titres (= 3 000 – 800) et une limite de prix de 12,65 €.

Cette évolution du carnet d'ordres peut aussi provenir du passage d'un ordre de vente à cours limité (type LIM) avec une quantité de 3 000 titres et une limite de prix de 12,65 €.

Cas 4

BPZ - 17 juin - 10h34

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	3	3 970	12.50		12.65	2 200	1	
	1	688	12.25		12.70	935	1	
	1	1 500	12.10		12.75	1 870	2	
	1	1 250	12.00		12.77	892	1	
	1	487	11.90		12.80	495	1	

Question 4 : sachant qu'un ordre de vente au marché (type MAR) pour 4 000 titres a été passé sur le marché entre 10h33 et 10h34 et qu'il a déclenché un autre ordre, déterminer les caractéristiques de cet ordre déclenché ainsi que son impact sur le marché.

L'ordre de vente au marché pour 4 000 titres a été confronté aux ordres du côté « Achat » du carnet d'ordres.

Les deux ordres d'achat avec une quantité totale de 1 800 titres et une limite de prix de 12,60 € (ordres du carnet d'ordres) ont été totalement exécutés. Il restait 2 200 titres (= 4 000 – 1 800) à exécuter pour l'ordre de vente au marché.

L'ordre d'achat avec une quantité de 1 740 titres et une limite de prix de 12,59 € (ordre du carnet d'ordres) a aussi été totalement exécuté. Il restait 460 titres (= 2 200 – 1 740) à exécuter pour l'ordre de vente au marché.

L'ordre d'achat avec une quantité de 930 titres et une limite de prix de 12,55 € a été partiellement exécuté. Il reste 470 titres (= 930 - 460) à exécuter pour cet ordre. L'ordre de vente au marché a été quant à lui totalement exécuté (4 000 = 1 800 + 1 740 + 460).

Après exécution de l'ordre de vente au marché, le carnet d'ordres est donc le suivant :

BPZ - 17 juin - 10h34

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	470	12.55		12.65	2 200	1	
	4	4 500	12.50		12.70	935	1	
	2	1 288	12.25		12.75	1 870	2	
	1	1 500	12.10		12.77	892	1	
	1	1 250	12.00		12.80	495	1	

L'ordre de vente au marché (type MAR) a déclenché un autre ordre de vente. Il peut s'agir d'un ordre à seuil ou à plage de déclenchement (type ASD ou APD). Cet ordre de vente déclenché a été confronté aux ordres du côté « Achat » du carnet d'ordres ci-dessus. On remarque que la ligne correspondant à l'ordre avec une quantité de 470 titres et une limite de prix de 12,55 € a disparu et que la ligne correspondant aux quatre ordres avec une quantité totale de 4 500 titres et une limite de prix de 12,50 € est devenue une ligne correspondant à trois ordres avec une quantité totale de 3 970 titres et une limite de prix de 12,50 €. Le côté « Vente » du carnet d'ordres n'a pas évolué.

Cette évolution du carnet d'ordres provient donc du passage d'un ordre de vente à seuil (type ASD) ou à plage de déclenchement (type APD) qui a été totalement exécuté pour une quantité de 1 000 titres (= 470 + (4 500 - 3 970)).

Cas 5

BPZ - 17 juin - 10h35

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	103	12.78		12.80	495	1	
	3	3 970	12.50		13.00	5 000	1	
	2	1 288	12.25		13.01	2 425	1	
	1	1 500	12.10		13.05	1 000	1	
	1	1 250	12.00		13.10	4 521	2	

Question 5 : sachant qu'un ordre d'achat au marché (type MAR) pour 3 000 titres a été passé sur le marché entre 10h34 et 10h35 et qu'il a déclenché un autre ordre, déterminer les caractéristiques de cet ordre déclenché ainsi que son impact sur le marché.

L'ordre d'achat au marché avec une quantité de 3 000 titres a été confronté aux ordres du côté « Vente » du carnet d'ordres.

L'ordre de vente avec une quantité totale de 2 200 titres et une limite de prix de 12,65 € (ordre du carnet d'ordres) a été totalement exécuté. Il reste 800 titres (= 3 000 – 2 200) à exécuter pour l'ordre d'achat au marché.

L'ordre de vente avec une quantité totale de 935 titres et une limite de prix de 12,70 € (ordre du carnet d'ordres) a été partiellement exécuté. Il reste 135 titres (= 935 – 800) à exécuter pour ces ordres. L'ordre d'achat au marché a été totalement exécuté.

Après exécution de l'ordre d'achat au marché, le carnet d'ordres est le suivant :

BPZ - 17 juin - 10h35

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	3	3 970	12.50		12.70	135	1	
	2	1 288	12.25		12.75	1 870	2	
	1	1 500	12.10		12.77	892	1	
	1	1 250	12.00		12.80	495	1	
	1	487	11.90		13.00	5 000	1	

L'ordre d'achat au marché a déclenché un autre ordre d'achat à seuil (type ASD) ou à plage de déclenchement (type APD). Cet autre ordre d'achat a été confronté au côté « Vente » du carnet d'ordres ci-dessus.

On remarque que la ligne correspondant à l'ordre de vente avec une quantité de 135 titres et une limite de prix de 12,70 € a disparu ainsi que la ligne correspondant à l'ordre de vente avec une quantité de 1 870 titres et une limite de prix de 12,75 € et la ligne correspondant à l'ordre de vente avec une quantité de 892 titres et une limite de prix de 12,77 €. L'ordre déclenché a donc entraîné des transactions sur le marché pour 135 titres au prix de 12,70 €, 1 870 titres au prix de 12,75 € et 892 titres au prix de 12,77 €, soit au total 2 897 titres échangés.

On remarque aussi que le côté « Achat » du carnet d'ordres a évolué puisqu'une nouvelle ligne correspondant à un ordre d'achat avec une quantité de 103 titres et une limite de prix de 12,78 € est apparue. Cette nouvelle ligne vient de l'ordre déclenché qui était en fait un ordre à plage de déclenchement (type APD) avec une limite de prix d'achat de 12,78 €. Cette limite de prix ayant été atteinte, l'ordre à plage de déclenchement s'est transformé en ordre à cours limité avec une limite de prix de 12,78 €.

On en déduit que l'ordre d'achat à plage de déclenchement qui a été partiellement exécuté

présentait une quantité de 3 000 titres (= 2 897 + 103).