

### Exercice 3 du quiz final du cours Gestion financière (2017-2018 T2) : « Ordres et carnet d'ordres » (5 points + bonus)

*L'objet de cet exercice est d'étudier le passage d'ordres de Bourse dans un marché représenté par un carnet d'ordres. On s'intéresse à l'impact des ordres passés par des traders en termes de modification du carnet d'ordres et de transactions sur le marché. Il s'agit de déduire les caractéristiques des ordres sachant que l'on connaît le carnet d'ordres avant et après le passage des ordres sur le marché.*

#### I) Contexte boursier

La société BestPizza, chaîne de restaurants, est cotée sur NextSim, compartiment dédié aux entreprises avec une capitalisation boursière inférieure à 250 M€. Le code de marché des actions BestPizza est « BPZ ».

Le carnet d'ordres à 10h30 est le suivant :

#### BPZ - 17 juin - 10h30

	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	
Achat	2	1 800	12.60		12.70	1 455	2	Vente
	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	

#### II) Impact du passage d'ordres

Pour chaque cas présenté ci-dessous, il s'agit de retrouver les caractéristiques des ordres passés sur le marché :

- Sens de l'ordre : achat / vente
- Quantité passée
- Type d'ordre : ordre à cours limité, ordre au marché, ordre à la meilleure limite, ordre à seuil de déclenchement, ordre à plage de déclenchement
- Caractéristiques spécifiques à certains ordres : limite de prix pour un ordre à cours limité par exemple

Il s'agit aussi d'identifier l'impact des ordres sur le marché :

- Evolution du carnet d'ordres
- Quantité échangée
- Prix de transaction

Les cas à traiter sont indépendants (mais l'énoncé d'un cas dépend de l'énoncé du cas précédent au niveau du carnet d'ordres). Pour certains cas, plusieurs réponses sont envisageables.

**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.

**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.

**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.

**Cas 4****BPZ - 17 juin - 10h34**

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	3	3 970	12.50		12.65	2 200	1	
	2	1 288	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. On commencera par établir le carnet d'ordres après le passage de l'ordre de vente au marché.

**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. On commencera par établir le carnet d'ordres après le passage de l'ordre d'achat au marché.