

Correction de l'exercice 3 du quiz final du cours Gestion financière (2018-2019 T3) : « Ordres et carnet d'ordres »

Question 1 : expliquer comment le carnet d'ordres peut évoluer au cours du temps.

Considérant les deux principaux types d'ordres (ordre à cours limité et ordre au marché), le carnet d'ordres peut évoluer au cours du temps pour les raisons suivantes :

- L'arrivée d'un nouvel ordre à cours limité (type LIM) qui vient augmenter le carnet d'ordres : ajout d'une nouvelle ligne à la limite de prix indiquée dans l'ordre (s'il n'existe pas d'ordres à cette limite de prix, ou ajout d'un ordre à une ligne existante (s'il existe déjà un ou des ordres à cette limite de prix)
- L'annulation d'un ordre à cours limité par un participant au marché
- L'expiration d'un ordre à cours limité (une fois la date de validation de l'ordre atteinte)
- L'arrivée d'un nouvel ordre au marché (type MAR) qui vient diminuer le carnet d'ordres.

Considérant d'autres types d'ordres (ordre à la meilleure limite, ordre à seuil de déclenchement et ordre à plage de déclenchement), le carnet d'ordres peut évoluer au cours du temps pour les raisons suivantes :

- L'arrivée d'un ordre à la meilleure limite (type ML) qui vient diminuer le carnet d'ordres et éventuellement augmenter le carnet d'ordres (en cas d'exécution partielle).
- Le déclenchement d'un ordre à seuil de déclenchement qui vient diminuer le carnet d'ordres.
- Le déclenchement d'un ordre à plage de déclenchement qui vient diminuer le carnet d'ordres et éventuellement augmenter le carnet d'ordres (en cas d'exécution partielle).

Question 2 : un ordre de bourse génère-t-il toujours des transactions ?

Un ordre de bourse ne génère pas toujours une transaction. C'est le cas d'un ordre à cours limité (type LIM) qui est dans le carnet d'ordres et qui n'a pas encore été touché par un ordre au marché (type MAR) arrivant sur le marché. Un tel ordre peut ne jamais générer de transactions s'il n'est pas touché par un ordre au marché (type MAR) avant son expiration ou avant son annulation par le participant au marché qui l'a envoyé.

Question 3 : 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.

BPZ - 17 juin - 10h31

| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
|-------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| | 2 | 1 800 | 12.60 | | 12.65 | 800 | 1 | |
| | 1 | 1 740 | 12.59 | | 12.70 | 1 455 | 2 | |
| | 1 | 930 | 12.55 | | 12.75 | 1 870 | 2 | |
| | 4 | 4 500 | 12.50 | | 12.77 | 892 | 1 | |
| | 1 | 688 | 12.25 | | 12.80 | 495 | 1 | |

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

BPZ - 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 | |

On remarque que le côté « Vente » 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 de vente à cours limité (type LIM) avec une quantité de 800 titres et avec une limite de prix de 12,65 €.

Question 4 : 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.

BPZ - 17 juin - 10h32

| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
|-------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| | 2 | 1 800 | 12.60 | | 12.65 | 320 | 1 | |
| | 1 | 1 740 | 12.59 | | 12.70 | 1 455 | 2 | |
| | 1 | 930 | 12.55 | | 12.75 | 1 870 | 2 | |
| | 4 | 4 500 | 12.50 | | 12.77 | 892 | 1 | |
| | 1 | 688 | 12.25 | | 12.80 | 495 | 1 | |

On remarque que le côté « Vente » du carnet d'ordres a évolué : à 10h31, la première ligne indiquait qu'il y avait un ordre de vente avec une quantité totale de 800 titres et une limite de prix de 12,65 € ; à 10h32, la première ligne indique qu'il n'y a plus que 320 titres à la limite de prix de 12,65 €.

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 12,65 € (ou supérieure), avec une quantité de 480 titres (= 800 - 320).

Suite au passage de cet ordre, il y a eu une transaction sur le marché avec 320 titres échangés au prix de 12,65 €.