

**Exercice 3 du quiz de rattrapage du cours Gestion financière (2010-2011 T2) :
« Passage d'ordres sur le marché » (7 points)**

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 transaction sur le marché.

I) Etat actuel du marché

L'entreprise LuXtra, spécialisée dans la fabrication de fibres optiques, est cotée sur NextSim, compartiment de la Bourse SimTrade dédié aux entreprises avec une capitalisation boursière inférieure à 250 M€ Son code de marché est « LUX ».

Le 15 mai, à 14h15, le carnet d'ordres visible (les cinq meilleurs ordres à l'achat et les cinq meilleurs ordres à la vente) est donné ci-dessous :

LUX - 15 mai - 14h15								
Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	3	855	9,90		9,95	1 225	2	
	1	1 680	9,89		10,00	1 400	2	
	1	1 040	9,85		10,05	760	1	
	1	2 500	9,80		10,10	485	1	
	1	158	9,70		10,15	3 250	2	

II) Passage d'ordres sur le marché

On considère différents ordres passés sur le marché (cas A, B, C, D et E décrits ci-dessous). On traitera chaque cas de façon indépendante (par exemple, on traitera le cas B sans tenir compte des cas A, C, D et E). On supposera aussi que le carnet d'ordres donné ci-dessus reste inchangé jusqu'à la date de passage des ordres considérés.

A) Passage d'un ordre à cours limité (LIM)

Le 15 mai à 14h17, Madame XL souhaite acheter des actions de la société LuXtra. Elle passe un ordre d'achat à cours limité avec une limite de prix de 9,90 € pour une quantité de 800 titres.

B) Passage d'un ordre au marché (MAR)

Le 15 mai à 14h19, Monsieur YL souhaite revendre dès que possible ses actions de la société LuXtra. Il passe un ordre de vente au marché pour une quantité de 3 400 titres.

C) Passage d'un ordre à la meilleure limite (ML)

Le 15 mai à 14h22, Monsieur YYL souhaite acheter dès que possible des titres de la société LuXtra au meilleur prix proposé à la vente à ce moment-là. Il passe un ordre d'achat à la meilleure limite pour une quantité de 3 000 titres.

D) Passage d'un ordre à seuil de déclenchement (ASD)

Le 13 mai, Madame XS a passé un ordre d'achat à seuil de déclenchement pour 600 titres avec un seuil de déclenchement de 10,00 €. Le 15 mai à 14h15, l'ordre de Madame XS n'a toujours pas été déclenché.

A 14h25, un autre investisseur passe un ordre d'achat au marché pour 3 000 titres.

E) Passage d'un ordre à plage de déclenchement (APD)

Le 15 mai au matin, Monsieur YS a passé un ordre d'achat à plage de déclenchement pour 4 500 titres avec un seuil de déclenchement de 10,00 € et une limite de prix de 10,10 €. Le 15 mai à 14h15, l'ordre de Monsieur YS n'a toujours pas été déclenché.

A 14h25, un autre investisseur passe un ordre d'achat au marché pour 3 000 titres.

III) Questions

Question : pour chaque cas, représenter le carnet d'ordres après le passage de l'ordre (cas A, B et C) ou des ordres (cas D et E) et détailler les transactions de marché (prix de transaction et quantités échangées). On laissera vide les nouvelles lignes éventuelles du carnet d'ordres qui apparaîtraient suite à l'exécution des ordres actuellement dans le carnet d'ordres ci-dessus.