

Correction de l'exercice du cours Gestion financière : « 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

BYZ - 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 les 10h30 et 10h31, déterminer les caractéristiques de cet ordre ainsi que son impact sur le marché.

On remarque que le carnet d'ordres à l'achat a évolué : à 10h31, une nouvelle ligne correspondant à un ordre d'achat à cours limité avec une quantité de 800 titres et une limite de cours de 12,65 € est apparue.

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

Cas 2

BYZ - 17 juin - 10h32

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	2	1 800	12,60		12,70	935	1	
	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	

Question 2 : sachant qu'un seul ordre a été passé sur le marché entre les 10h30 et 10h32, déterminer les caractéristiques de cet ordre ainsi que son impact sur le marché.

On remarque que le carnet d'ordres à la vente a évolué : à 10h30, la première ligne indiquait qu'il y avait deux ordres de vente à cours limité une quantité totale de 1 455 titres et avec une limite de cours de 12,70 € ; à 10h32, la première ligne indique qu'il n'y a plus qu'un seul ordre de vente à cours limité avec une quantité de 935 titres et une limite de cours de 12,70 €.

Cette évolution du carnet d'ordres provient du passage d'un ordre d'achat au prix du marché (ou à la meilleure limite ou même à cours limité) 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

BYZ - 17 juin - 10h33

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	1 740	12,59		12,60	1 200	1	
	1	930	12,55		12,70	1 455	2	
	4	4 500	12,50		12,75	1 870	2	
	1	688	12,25		12,77	892	1	
	1	670	12,23		12,80	495	1	

Question 3 : sachant qu'un seul ordre a été passé sur le marché entre les 10h30 et 10h33, déterminer les caractéristiques de cet ordre ainsi que son impact sur le marché.

On remarque que le carnet d'ordres à l'achat et à la vente a évolué : à l'achat, la ligne correspondant à deux ordres d'achat à cours limité avec une quantité totale de 1 800 titres et une limite de cours de 12,60 € a disparu, et, à la vente, une ligne correspondant à un ordre de vente à cours limité avec une quantité de 1 200 titres et une limite de cours de 12,60 € est apparue.

Cette évolution du carnet d'ordres provient du passage d'un ordre de vente à la meilleure limite avec une quantité de 3 000 titres (=1 800 + 1 200). Dans un premier temps, cet ordre de vente a été confronté à la meilleure limite du carnet d'ordres à l'achat qui proposait 1 800 titres au cours limité de 12,60 €. Il y a donc eu une transaction avec 1 800 titres échangés au prix de 12,60 €. Comme l'ordre à la meilleure limite n'a pas pu être totalement exécuté, il se retrouve comme ordre à cours limité à la vente avec une quantité de 1 200 titres (=3 000 - 1 800) et une limite de cours de 12,60 €.

Cette évolution du carnet d'ordres peut aussi provenir du passage d'un ordre de vente à cours limité avec une quantité de 3 000 titres et une limite de cours de 12,60 €.

Cas 4

BYZ - 17 juin - 10h34

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	3	3 970	12,50		12,70	1 455	2	
	1	688	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		12,90	2 980	2	

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

L'ordre de vente au marché pour 4 000 titres a été confronté au carnet d'ordres à l'achat.

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

L'ordre d'achat à cours limité avec une quantité de 1 740 titres et une limite de cours de 12,59 € a été totalement exécuté. Il reste 460 (= 2200 – 1 740) à exécuter pour l'ordre de vente au marché.

L'ordre d'achat à cours limité avec une quantité de 930 titres et une limite de cours 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.

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

BYZ - 17 juin - 10h34

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	470	12,55		12,70	1 455	2	
	4	4 500	12,50		12,75	1 870	2	
	1	688	12,25		12,77	892	1	
	1	1 500	12,10		12,80	495	1	
	1	1 250	12,00		12,90	2 980	2	

L'ordre de vente au marché a déclenché un autre ordre de vente. Il peut s'agir d'un ordre à seuil ou à plage de déclenchement. Cet ordre de vente déclenché a été confronté au carnet d'ordres à l'achat ci-dessus. On remarque que la ligne correspondant à l'ordre à cours limité à l'achat avec une quantité de 470 titres et une limite de cours 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 cours de 12,50 € est devenue une ligne correspondant à trois ordres avec une quantité totale de 3 970 titres et une limite de cours de 12,50 €. Le carnet d'ordres à la vente n'a pas évolué.

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

Cas 5

BYZ - 17 juin - 10h35

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	1 788	12,80		12,90	2 980	2	
	2	1 800	12,60		13,00	5 000	1	
	1	1 740	12,59		13,01	2 425	1	
	1	930	12,55		13,05	1 000	1	
	4	4 500	12,50		13,10	4 521	2	

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

L'ordre d'achat au marché avec une quantité de 3 000 titres a été confronté au carnet d'ordres à la vente.

Les deux ordres de vente avec une quantité totale de 1 455 titres et une limite de cours de 12,70 € ont été totalement exécutés. Il reste 1 545 titres (= 3 000 – 1 455) à exécuter pour l'ordre d'achat au marché.

Les deux ordres de vente à cours limité pour une quantité totale de 1 870 titres et une limite de cours de 12,75 € ont été exécutés partiellement. Il reste 325 titres (= 1 870 – 1 545) 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 :

BYZ - 17 juin - 10h35

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	2	1 800	12,60		12,75	325	1	
	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	
	1	688	12,25		13,00	5 000	1	

L'ordre d'achat au marché a déclenché un autre ordre d'achat à seuil ou à plage de déclenchement. Cet autre ordre d'achat a été confronté au carnet d'ordres à la vente ci-dessus. On remarque que la ligne correspondant à l'ordre de vente à cours limité avec une quantité de 325 titres et une limite de cours de 12,75 € a disparu ainsi que la ligne correspondant à l'ordre de vente à cours limité avec une quantité de 892 titres et une limite de cours de 12,70 € et la ligne correspondant à l'ordre de vente à cours limité avec une quantité de 495 titres et une limite de cours de 12,80 €. L'ordre déclenché a donc entraîné des transactions sur le marché pour 325 titres au prix de 12,75 €, 892 titres au prix de 12,77 € et 495 titres au prix de 12,80 €, soit au total 1 712 titres échangés. On remarque aussi que le carnet d'ordres à l'achat a évolué puisqu'une nouvelle ligne correspondant à un ordre d'achat à cours limité avec une quantité de 1 788 titres et une limite de cours de 12,80 € est apparue. Cette nouvelle ligne vient de l'ordre déclenché qui était en fait un ordre à plage de déclenchement avec une limite de prix d'achat de 12,80 €. 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 cours de 12,80 €. On en déduit que l'ordre d'achat à plage de déclenchement qui a été partiellement exécuté présentait une quantité de 3 500 titres (= 1 788 + 1 712).