

Correction de l'exercice du cours Gestion financière : « Passage d'ordres sur le marché »

Les modifications du carnet d'ordres sont indiquées sur fond grisé.

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

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

Transactions

Il n'y a pas de transaction car la limite de prix de l'ordre d'achat arrivant (9,90 €) est inférieure à la meilleure limite à la vente du carnet d'ordres (9,95 €).

Impact sur le carnet d'ordres

L'ordre d'achat à cours limité arrivant s'insère dans la partie « Achat » du carnet d'ordres. Sur la ligne correspondant à la limite de prix 9,90 €, il y a maintenant 4 ordres (=3+1) pour une quantité totale de 1 555 titres (=755+800).

Le carnet d'ordres mis à jour est représenté ci-dessous.

| BYZ - 15 mai - 14h17 | | | | | | | | |
|----------------------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
| | 4 | 1 555 | 9,90 | | 9,95 | 1 275 | 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 | |

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 Byzantium. Il passe un ordre de vente au marché pour une quantité de 3 400 titres.

Transactions

L'ordre de vente au marché arrivant vient « taper » les ordres d'achat à cours limité du carnet d'ordres selon la règle de priorité fondée sur le prix (l'ordre d'achat avec la limite de prix la plus élevée est exécutée en premier). La quantité de l'ordre arrivant étant de 3 400 titres, les ordres d'achat à cours limité exécutés sont les suivants :

- Les trois ordres avec la limite de prix de 9,90 € pour 755 titres (exécution totale)
- L'ordre avec la limite de prix de 9,89 € pour 1 680 titres (exécution totale)
- L'ordre avec la limite de prix de 9,85 € pour 965 titres (exécution partielle)

Il y a eu 3 400 titres échangés : 3 400 titres vendus pour l'ordre arrivant et 3 400 titres achetés pour les ordres du carnet d'ordres (=755+1 680+965).

Impact sur le carnet d'ordres

Les deux premières lignes de la partie « Achat » du carnet d'ordres ont disparues car les ordres correspondant ont été exécutés totalement. Sur la troisième ligne, l'ordre a été exécuté partiellement : seulement 965 sur 1 040 ont été exécutés, il en reste donc 75 titres (=1 040 – 965).

Le carnet d'ordres mis à jour est représenté ci-dessous.

| BYZ - 15 mai - 14h19 | | | | | | | |
|----------------------|--------|----------|-------|-------|-------|----------|--------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres |
| | 1 | 75 | 9,85 | | 9,95 | 1 275 | 2 |
| | 1 | 2 500 | 9,80 | | 10,00 | 1 400 | 2 |
| | 1 | 158 | 9,70 | | 10,05 | 760 | 1 |
| | | | | | 10,10 | 485 | 1 |
| | | | | 10,15 | 3 250 | 2 | |

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 Byzantium 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.

Transactions

L'ordre d'achat à la meilleure limite arrivant vient « taper » le ou les ordres de vente à cours limité du carnet d'ordres qui présentent la meilleure limite, c'est-à-dire la limite la plus basse pour des ordres de vente.

Comme la quantité de l'ordre arrivant (3 000 titres) est supérieure à la quantité disponible des ordres à la meilleure limite (1 275 titres), l'ordre arrivant est exécuté partiellement et s'insère dans le carnet d'ordres à l'achat.

Impact sur le carnet d'ordres

Suite à son exécution partielle, l'ordre d'achat arrivant se comporte comme un ordre à cours limité avec comme limite la meilleure limite à la vente avant son exécution (9,95 €). Il vient s'insérer dans la partie « Achat » du carnet d'ordres avec une limite de prix de 9,95€ avec une quantité égale à 1 725 (=3 000-1 275).

Le carnet d'ordres mis à jour est représenté ci-dessous.

| BYZ - 15 mai - 14h22 | | | | | | | | |
|----------------------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
| | 1 | 1 725 | 9,95 | | 10,00 | 1 400 | 2 | |
| | 3 | 755 | 9,90 | | 10,05 | 760 | 1 | |
| | 1 | 1 680 | 9,89 | | 10,10 | 485 | 1 | |
| | 1 | 1 040 | 9,85 | | 10,15 | 3 250 | 2 | |
| | 1 | 2 500 | 9,80 | | | | | |

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 14h22, 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.

Transactions (ordre passé à 14h25)

L'ordre d'achat au marché arrivant passé à 14h25 vient « taper » les ordres de vente à cours limité du carnet d'ordres. La quantité de l'ordre arrivant étant de 3 000 titres, les ordres d'achat à cours limité exécutés sont les suivants :

- Les deux ordres avec la limite de prix de 9,95 € pour 1 275 titres (exécution totale)
- Les deux ordres avec la limite de prix de 10,00 € pour 1 400 titres (exécution totale)
- L'ordre avec la limite de prix de 10,05 € pour 325 titres (exécution partielle).

Il y a eu 3 000 titres échangés : 3 000 titres achetés pour l'ordre arrivant et 3 000 titres vendus pour les ordres du carnet d'ordres (=1 275+1 400+325).

Impact sur le carnet d'ordres (ordre passé à 14h25)

Les deux premières lignes de la partie « Vente » du carnet d'ordres ont disparues car les ordres correspondant ont été exécutés totalement. Sur la troisième ligne, l'ordre a été exécuté partiellement : seulement 325 sur 760 ont été exécutés, il en reste donc 435 titres (=760-325).

Le carnet d'ordres mis à jour est représenté ci-dessous.

| BYZ - 15 mai - 14h25 | | | | | | | | |
|----------------------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
| | 3 | 755 | 9,90 | | 10,05 | 435 | 1 | |
| | 1 | 1 680 | 9,89 | | 10,10 | 485 | 1 | |
| | 1 | 1 040 | 9,85 | | 10,15 | 3 250 | 2 | |
| | 1 | 2 500 | 9,80 | | | | | |
| | 1 | 158 | 9,70 | | | | | |

Transactions (ordre à seuil de déclenchement)

L'ordre d'achat au marché arrivant a déclenché l'ordre d'achat à seuil de déclenchement car le prix de marché (10,05 €) est maintenant supérieur ou égal au seuil de déclenchement de l'ordre (10,00 €).

Déclenché, l'ordre d'achat à seuil de déclenchement se comporte alors comme un ordre au marché. Il vient « taper » les ordres de vente à cours limité du carnet d'ordres. La quantité de l'ordre arrivant étant de 600 titres, les ordres de vente à cours limité exécutés sont les suivants :

- L'ordre avec la limite de prix 10,05 € pour 435 titres (exécution totale)
- L'ordre avec la limite de prix 10,10 € pour 165 titres (exécution partielle).

Il y a eu 600 titres échangés : 600 titres achetés pour l'ordre déclenché et 600 titres vendus pour les ordres du carnet d'ordres (=435+165).

Impact sur le carnet d'ordres (ordre à seuil de déclenchement)

La première ligne de la partie « Vente » du carnet d'ordres a disparu car l'ordre correspondant a été exécuté totalement. Sur la deuxième ligne, l'ordre a été exécuté partiellement : seulement 165 titres sur 485 ont été exécutés, il en reste donc 320 titres (=485-165).

Le carnet d'ordres mis à jour est représenté ci-dessous.

| BYZ - 15 mai - 14h25 | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
| | 3 | 755 | 9,90 | | 10,10 | 320 | 1 | |
| | 1 | 1 680 | 9,89 | | 10,15 | 3 250 | 2 | |
| | 2 | 1 040 | 9,85 | | | | | |
| | 1 | 2 500 | 9,80 | | | | | |
| | 1 | 158 | 9,70 | | | | | |

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 €. A 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.

Pour rappel : carnet d'ordres après le passage de l'ordre passé à 14h25

| BYZ - 15 mai - 14h25 | | | | | | | | |
|----------------------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
| | 3 | 755 | 9,90 | | 10,05 | 435 | 1 | |
| | 1 | 1 680 | 9,89 | | 10,10 | 485 | 1 | |
| | 1 | 1 040 | 9,85 | | 10,15 | 3 250 | 2 | |
| | 1 | 2 500 | 9,80 | | | | | |
| | 1 | 158 | 9,70 | | | | | |

Transactions (ordre à plage de déclenchement)

L'ordre d'achat au marché arrivant déclenche l'ordre d'achat à plage de déclenchement car le prix de marché (10,05 €) est maintenant supérieur ou égal au seuil de déclenchement de l'ordre (10,00 €).

Déclenché, l'ordre d'achat à plage de déclenchement se comporte alors comme un ordre au marché. Il vient « taper » les ordres de vente à cours limité du carnet d'ordres. La quantité de l'ordre d'achat arrivant étant de 4 500 titres, les ordres de vente à cours limité exécutés sont les suivants :

- L'ordre avec la limite de prix 10,05 € pour 435 titres (exécution totale)
- L'ordre avec la limite de prix 10,10 € pour 485 titres (exécution totale)

Il n'y a pas d'autres transactions car la limite de l'ordre à plage de déclenchement (10,10 €) est atteinte. L'ordre à plage de déclenchement se comporte alors comme un ordre à cours limité et s'insère dans le carnet d'ordres à l'achat.

Impact sur le carnet d'ordres (ordre à plage de déclenchement)

Les deux premières lignes de la partie « Vente » du carnet d'ordres ont disparues car les ordres correspondant ont été totalement exécutés.

L'ordre à plage de déclenchement s'insère dans le carnet d'ordres dans la partie « Achat ». Il se comporte maintenant comme un ordre d'achat à cours limité avec une limite de prix de 10,10 €. La quantité restant à exécuter est égale à 3 580 titres (=4 500-435-485).

Le carnet d'ordres mis à jour est représenté ci-dessous.

| BYZ - 15 mai - 14h25 | | | | | | | | |
|----------------------|--------|----------|-------|--|-------|----------|--------|-------|
| Achat | Ordres | Quantité | Cours | | Cours | Quantité | Ordres | Vente |
| | 1 | 3 580 | 10,10 | | 10,15 | 3 250 | 2 | |
| | 3 | 755 | 9,90 | | | | | |
| | 1 | 1 680 | 9,89 | | | | | |
| | 1 | 1 040 | 9,85 | | | | | |
| | 1 | 2 500 | 9,80 | | | | | |