

# **Séance 8**

Semaine du 26 mars 2023

*There is no free lunch*

### Exercice 1 : Fixing

A 8h55, l'ordinateur procède à la confrontation de tous les ordres enregistrés pour le titre ELS. Ces ordres se présentent de la manière suivante dans le carnet d'ordres

Achat		Vente	
500	AM	AM	400
300	25.00	24.00	200
450	24.90	24.10	650
200	24.80	24.20	700
350	24.60	24.30	650
500	24.50	24.40	800
750	24.40	24.50	1000
250	24.30		

1. Quel est le prix théorique d'ouverture ?
2. Quelle est la situation du carnet d'ordres après la rencontre de l'offre et la demande ?
3. Quel est le premier cours coté si juste avant l'ouverture, un ordre d'achat de 150 titres Au Marché est transmis au marché.

### Exercice 2 : Fixing

Soit le carnet d'ordres suivant quelques instants avant l'ouverture du marché :

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité
100	AM	AM	150
200	AML	AML	150
500	126	120	250
200	125	121	250
300	124	122	350
400	123	123	450
600	122	124	600
1200	121	125	1000

1. Indiquer les meilleures limites du carnet d'ordres à l'issue du fixing.
2. Quel est le volume de titres échangés lors du fixing ?

### Exercice 3 - Transactions en continu

A 14h00, au retour d'un bon petit déjeuner, le carnet d'ordres du titre BZH est le suivant.

Achat		Vente	
150	143.70	143.80	100
200	143.60	144.00	1250
750	143.50	144.10	850
500	143.40	144.20	500
600	143.20	144.30	200

Les ordres suivants arrivent sur le marché :

1. Ordre d'achat 100 titres à 143.601
2. Ordre de vente 50 titres à 143.70
3. Ordre de vente 350 titres Au Marché
4. Ordre d'achat 250 titres à 143,60
5. Ordre d'achat 300 titres AML
6. Ordre de vente 200 titres ASD 143.50
7. Ordre de vente 125 titres AML
8. Ordre de vente 500 titres Au Marché

Indiquer l'évolution du carnet et les transactions effectives à l'issue de l'introduction de ces ordres dans le système.

### Exercice 4 : carnets d'ordres

Soit le carnet d'ordres suivant à 10h14 :

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité
100	210,50	210,60	140
250	210,30	210,70	250
300	210,20	210,90	250
500	210,10	211,00	600
500	210,00	211,20	600

1. Quelle est la fourchette moyenne pondérée du titre sachant que la taille normale de bloc est égale à 1000 titres à 10h14 ?
2. Indiquer après chaque arrivée d'ordre la nouvelle fourchette de prix ainsi que les quantités associées aux meilleures limites.
  - Arrivée d'un ordre d'achat de 200 titres à la meilleure limite à 10h15
  - Arrivée d'un ordre de vente de 150 titres au marché à 10h18
  - Arrivée d'un ordre d'achat de 300 titres à cours limité de 210,80 à 10h20
  - Arrivée d'un ordre de vente de 150 titres à cours limité de 210,25 à 10h21

## Exercice 5 : Fixing et transactions en continu

Achat		Vente	
Quantité	Prix	Prix	Quantité
260	35	31	1200
2500	34	32	700
900	33	33	1300
1300	32	34	2800
700	31	35	3100
1100	30	36	850
2700	29	37	1250
1800	28	38	1000
700	27	39	750
1500	26	40	1000

A partir du carnet d'ordres précédent, indiquer les trois premières lignes du carnet d'ordres à la suite du fixing ainsi que le prix d'ouverture et les quantités négociées.

A la suite du fixing, la cotation se déroule en continu. Indiquer les trois premières lignes du carnet d'ordres à la suite de l'arrivée de nouveaux ordres et préciser les appariements réalisés.

Quantité	Prix	Prix	Quantité

Nombre de titres négociés : \_\_\_\_\_ Prix d'ouverture : \_\_\_\_\_

Achat 3100 titres au cours limite de 35 euros			
Quantité	Prix	Prix	Quantité

Transactions : \_\_\_\_\_

Vente 1700 titres à la meilleure limite			
Quantité	Prix	Prix	Quantité

Transactions : \_\_\_\_\_

Vente 1450 titres au marché			
Quantité	Prix	Prix	Quantité

Transactions : \_\_\_\_\_

Achat 1450 titres au marché			
Quantité	Prix	Prix	Quantité

Transactions : \_\_\_\_\_

### Exercice 6 : Adjudication

Lalbenque est une charmante commune du Lot qui accueille chaque mardi le célèbre Marché aux truffes. Laurent Fournier, un trufficulteur bien connu de la région est quelque peu fatigué par tant d'affluence. Aussi il décide de céder sa production annuelle à venir sous forme d'adjudication à la hollandaise. Le calendrier de livraison des truffes sera négocié ultérieurement.

Le tableau ci-après reprend les propositions prix pour sa production annuelle de 1 400 kilogrammes.

N°	Nombre de kilos demandés	Prix proposé
1	300	1 000
2	200	1 050
3	300	950
4	300	900
5	650	850
6	775	800
7	250	950
8	300	925
9	150	1 000

1. Classer les offres de prix selon l'adjudication à la hollandaise
2. Déterminer le montant obtenu par la coopérative Fournier si l'adjudication est uniforme
3. Déterminer le montant obtenu par la coopérative Fournier si l'adjudication est discriminatoire
4. Déterminer le taux de service de la moins satisfaisante demande servie
5. Déterminer le taux de couverture