

L'essentiel des ordres de Bourse



	Bid	Offr	Vol O	Close	Totalité
	46.75	48.00	819,000	46.75	10,389,000
	42.25	42.50	4,339,200	43.00	10,790,000
	8.45	8.45	586,600	8.45	14,370,000
	13.10	13.10	5,107,700	12.70	64,594,000
	11.10	11.10	6,470,400	11.80	26,699,000
	18.50	18.50	486,700	18.40	2,731,000
	11.70	11.70	1,572,700	11.90	34,000,000
	72.25	72.25	147,100	71.50	7,200,000
	3.84	3.84	5,851,300	3.94	64,412,000
	52.75	52.75	690,100	53.25	10,400,000



Placer un ordre de Bourse est une étape incontournable lorsqu'il s'agit d'acheter des titres en Bourse pour y investir. Mal maîtrisés, les ordres peuvent vous faire perdre beaucoup d'argent alors que si vous savez les différencier, leur signification, comment les utiliser ou encore quelle stratégie adopter grâce aux ordres, vous gagnerez de l'argent. C'est ce que nous verrons dans cet essentiel sur les ordres de Bourse, ainsi qu'une compréhension détaillée du carnet d'ordres et des exemples pour que vous puissiez maîtriser les ordres de Bourse et maximiser vos gains tout en limitant vos pertes.

Alors ?! Prêt à investir en Bourse ?



Ord	Vol	Achete	Vente	Vol	Ord
1	2	136	16,700	44	1
2	1	4,452	16,700	489	4
3	2	354	16,695	14,240	571
4	2	177	16,695	10,040	427
5	2	213	16,694	10,050	502
6	1	94	16,690	10,000	697
7	2	72	16,645	16,700	813
8	1	94	16,670	10,000	208
9	2	348	16,665	14,800	67

Heure	Price	Qty
09:30:52	90,040	96
09:30:58	90,040	13
09:30:59	90,030	6
09:30:59	90,040	364
09:30:10	90,040	43
09:30:03	90,050	42
09:29:53	90,040	34
09:29:33	90,060	10
09:29:30	90,060	6



DEFINITION D'UN ORDRE DE BOURSE

Un ordre en Bourse permet de transmettre une instruction d'achat ou de vente d'un produit financier. Il est transmis à un intermédiaire financier (courtier en ligne ou établissement bancaire) qui le présentera pour exécution sur le marché boursier.

Un ordre, qu'il soit d'achat ou de vente, doit toujours avoir une contrepartie pour pouvoir être exécuté. Ainsi, pour un ordre d'achat, la contrepartie sera un ordre de vente. Mais il faut également qu'acheteur et vendeur se rejoignent sur le prix. Pour que les ordres soient exécutés il faut donc une contrepartie et un prix sur lequel acheteur et vendeur s'entendent.



LES DIFFERENTS TYPES D'ORDRES (1/2)

Ils existent 5 principaux types d'ordres. Certains ordres privilégient la rapidité d'exécution (ordre au marché) ou le prix (ordre limité). D'autres conditionnent l'exécution à un renversement de tendance sur le cours (ordre à seuil ou à plage de déclenchement).

1 – L'ordre au marché

L'ordre au marché est prioritaire sur tous les autres ordres car il privilégie la rapidité de l'exécution totale des quantités demandées peu importe les conditions de prix affichés. Dans le tableau ci-dessous, un investisseur qui vend une quantité de 1500 verrait son ordre exécuté comme ceci : 1200 à 19€ et 300 à 18€. En effet, une quantité de 1200 est disponible à 19€ et les 300 restants seront exécutés au prix auquel la prochaine quantité est disponible, soit 18€.

Demande (acheteurs)	Dernier prix d'exécution	20€	Offre (vendeurs)	
Quantité	Prix d'achat	CARNET D'ORDRES	Prix de vente	Quantité
1200	19€		20€	1000
3000	18€		21€	2000
2500	17€		22€	8000
5000	16€		23€	3200

2 – L'ordre limité

L'ordre limité permet de fixer et maîtriser un prix d'exécution (prix maximum à l'achat et prix minimum à la vente). L'exécution peut être partielle ou totale en fonction de la quantité disponible sur le carnet d'ordres. L'éventuelle quantité restante (en cours) sera alors inscrite au carnet d'ordres à la limite initiale.

LES DIFFERENTS TYPES D'ORDRES (2/2)

3 – L'ordre à la meilleure limite

L'ordre à la meilleure limite privilégie le cours d'exécution à la meilleure offre (achat) ou à la meilleure demande (vente). L'exécution est partielle si les quantités offertes ou demandées ne sont pas suffisantes pour exécuter totalement l'ordre. Dans ce cas, la quantité restante deviendra limitée au premier cours d'exécution.

4 – L'ordre à seuil de déclenchement

L'ordre à seuil de déclenchement ou encore appelé ordre "Stop" consiste à placer un seuil d'exécution à partir duquel un ordre "au marché" se déclenchera.

Cet ordre est principalement utilisé dans une stratégie de protection d'un retournement de tendance d'un titre. Autrement dit si le titre baisse et que l'investisseur veut se fixer un seuil acceptable de perte. Le seuil du prix d'un ordre de vente se situe donc en-dessous du cours actuel du titre.

On l'utilise pour profiter d'une tendance haussière. Par exemple si l'investisseur analyse qu'à partir d'un certain cours ou d'un franchissement d'un niveau le titre continuera sa hausse. Ainsi, le seuil du prix d'un ordre d'achat se situe au-dessus du cours actuel de l'action. Dès que le seuil est atteint, un ordre "au marché" se déclenche.

5 – L'ordre à plage de déclenchement

L'ordre à plage de déclenchement fonctionne sur le même principe qu'un ordre à seuil de déclenchement. En revanche, l'ordre qui est déclenché au niveau du seuil est un ordre "limité".

Il faut fixer au préalable deux bornes, un seuil et une limite. Si le seuil est atteint, un ordre d'achat ou de vente se déclenche jusqu'à la limite de cours fixée.

FONCTIONNEMENT D'UN ORDRE DE BOURSE

1 – A qui transmettre les ordres ?

Les ordres sont transmis à un intermédiaire financier qui les envoie directement au marché boursier. Il faudra au préalable posséder un compte-titres ou compte PEA chez celui-ci.

L'intermédiaire financier est un courtier en ligne ou un établissement bancaire. Il proposera différents services et frais pour la transmission des ordres.

2 – Où sont transmis les ordres ?

Les ordres sont transmis sur le marché, qui est une place de cotation informatique. En France, la place de cotation la plus connue, où se déroule la majorité des transactions, est « Nyse Euronext ».

La confrontation des ordres peut se faire en continu ou au fixing. Un système de routage automatique achemine les ordres à un système central informatique qui collecte et confronte les ordres sur les produits financiers.

3 – Comment libeller les ordres ?

Un ordre de Bourse doit comporter un certain nombre d'informations pour être transmis et exécuté sur un marché :

- le sens de l'opération : un achat ou une vente
- l'identité de la valeur : un code Isin ou le nom du produit financier
- la quantité : le nombre de titres à négocier
- le type d'ordre : un ordre au marché, limité, à la meilleure limite, à seuil ou plage de déclenchement
- la validité : l'ordre sera limité dans le temps. Ainsi, il se limite à une journée, une date précise ou révocation (maximum 1 an).

STRATEGIES D'UTILISATION DES ORDRES EN BOURSE

Les différents types d'ordres permettent de mettre en place des stratégies pour investir sur les marchés.

1 – Hausse immédiate du titre

La stratégie appliquée dans le cadre d'un achat et de l'anticipation de la hausse d'un titre se fait principalement en utilisant deux types d'ordres :

- Au marché : l'exécution sera immédiate sans condition de prix.
- A la meilleure limite : l'exécution sera partielle avec une condition de prix.

2 – Léger repli du titre

La stratégie appliquée dans le cadre d'un achat et de l'anticipation d'un léger repli du titre se fait principalement avec un ordre :

- Limité : l'exécution se fera au maximum au prix choisi.

3 – Stratégies adoptées en fonction de l'évolution du titre

Les 5 types d'ordres sont utilisables afin de mettre en place une stratégie lors de votre investissement. Ainsi, ils sont utilisables, qu'il s'agisse d'une hausse ou d'une baisse immédiate. C'est également le cas lors d'un léger repli ou d'une légère hausse ou encore d'un retournement haussier ou baissier du titre

Les ordres de Bourse permettent de répondre à une stratégie d'investissement. Selon l'anticipation de l'évolution du titre, le type d'ordre choisi permet de privilégier la rapidité d'exécution en négligeant le prix. Il peut au contraire favoriser le prix d'exécution dans le choix de la stratégie en conciliant la rapidité.

LE CARNET D'ORDRES EN BREF

L'ordre de l'investisseur sera placé dans le carnet d'ordres de l'action pour exécution. Chaque valeur cotée dispose de son propre carnet d'ordres. Il permet de visualiser à un instant donné les cours d'achat et les cours de vente. Il récapitule les meilleures offres (vendeurs) et les meilleures demandes (acheteurs) en visualisant les quantités et les prix.

L'ordre sera exécuté lorsque les acheteurs et les vendeurs se rencontreront sur un même prix. Il s'agit de la loi de l'offre et de la demande. Acheteurs et vendeurs concluent une affaire lorsqu'ils s'entendent sur un même prix.

Demande (acheteurs)	Dernier prix d'exécution	20€	Offre (vendeurs)	
Quantité	Prix d'achat	CARNET D'ORDRES	Prix de vente	Quantité
1200	19€		20€	1000
3000	18€		21€	2000
2500	17€		22€	8000
5000	16€		23€	3200

LE CARNET D'ORDRES EN EXPLICATIONS

Principe et fonctionnement du carnet d'ordres

Le carnet d'ordres récapitule à un instant T, l'état de l'offre et la demande (acheteurs et vendeurs) pour un titre en particulier. Il existe un carnet d'ordres pour chaque valeur cotée. Celui-ci fait apparaître le nombre d'ordres, les quantités (le nombre d'actions) ainsi que le cours d'exécution souhaité.

Selon les cas, il présente les 5 ou les 10 meilleurs ordres à l'achat (demande) et les 5 ou les 10 meilleurs ordres à la vente (offre). Chaque carnet affiche tout en haut les ordres dont la valeur est la plus élevée.

Viennent ensuite les ordres dont la valeur est plus basse.

C'est ainsi que le carnet d'ordres est souvent utilisé pour obtenir des informations sur l'état psychologique des intervenants sur un titre ou un secteur d'activité par exemple. Les informations récoltées par le carnet d'ordres peuvent se révéler importantes pour constater des mouvements acheteurs ou vendeurs à venir. Grâce à lui, il est possible d'anticiper une tendance et de se positionner comme il faut, à la hausse ou la baisse pour maximiser ses gains.

Remarque: les ordres « à seuil » et « à plage de déclenchement » ne sont pas visibles dans le carnet d'ordres.

LE CARNET D'ORDRE EN EXPLICATIONS

Le carnet d'ordre (CO) d'une action

Voici un exemple de carnet d'ordres sur le titre Vinci datant de novembre 2019 :

Carnet d'ordres		www.financesindependantes.fr			
ORDRES	QTÉ	ACHAT	VENTE	QTÉ	ORDRES
1	10	98.820	99.500	140	2
3	80	98.500	99.700	110	1
1	20	98.400	99.980	19	1
1	80	98.360	100.000	463	9
1	23	98.240	100.050	75	1
9	152	98.200	100.100	374	4
2	204	98.160	100.150	300	1
1	12	98.140	100.250	250	2
1	10	98.120	100.300	100	1
3	46	98.100	100.350	109	1
23	637	TOTAL	TOTAL	1 940	23

Le carnet d'ordres est composé de deux parties :

- **À gauche** : Les ordres d'achats avec les quantités et le nombre d'ordres associés
- **À droite** : Les ordres de ventes avec les quantités et le nombre d'ordres associés

LE CARNET D'ORDRE EN EXPLICATIONS 1/3

Compréhension de la 1ère ligne :

Il y a sur ce carnet, 1 ordre d'achat pour une quantité de 10 titres à un cours d'exécution de 98.820 € contre 2 ordres de ventes pour une quantité de 140 titres à un cours d'exécution de 99.500 €. Sur ce niveau de prix, l'offre (les vendeurs) étant supérieure à la demande, les cours baisseront mécaniquement à l'exécution de tous les ordres de la 1ère ligne.

Il est également intéressant d'analyser la partie du bas, celle représentant le total, en fond de carnet d'ordres. Cette partie additionne l'ensemble des ordres et des quantités des vendeurs et des acheteurs.

- A l'achat : 23 ordres d'achat pour 637 titres
- A la vente : 23 ordres de vente pour 1940 titres

Dans notre exemple sur le titre Vinci, la tendance est plutôt à la baisse avec une offre bien plus importante que la demande. Ainsi, lorsqu'il y a plus de vendeurs que d'acheteurs, les prix ont tendance à baisser.

LE CARNET D'ORDRE EN EXPLICATIONS 2/3

Exemple d'achat d'actions par rapport au carnet d'ordres

Carnet d'ordres		www.financesindependantes.fr			
ORDRES	QTÉ	ACHAT	VENTE	QTÉ	ORDRES
1	10	98.820	99.500	140	2
3	80	98.500	99.700	110	1
1	20	98.400	99.980	19	1
1	80	98.360	100.000	463	9
1	23	98.240	100.050	75	1
9	152	98.200	100.100	374	4
2	204	98.160	100.150	300	1
1	12	98.140	100.250	250	2
1	10	98.120	100.300	100	1
3	46	98.100	100.350	109	1
23	637	TOTAL	TOTAL	1 940	23

Reprenons comme exemple le titre Vinci. Si l'on souhaite acheter des titres Vinci rapidement, peu importe le prix, il faudra alors placer un ordre « au marché » avec la quantité associée. Ce type d'ordre est placé en priorité dans le carnet et est exécuté à partir du moment où il y a un vendeur. La transaction se fera au prix du vendeur le moins cher, donc 99,5€.

Avec ce type d'ordre, **attention aux titres qui présentent peu de volatilité, et donc un carnet d'ordres faiblement rempli**. Si vous présentez un ordre d'achat au marché et qu'il n'y a pas d'ordres de vente dans le carnet, quelqu'un de mal intentionné pourrait mettre le prix de vente qu'il souhaite et vous faire payer beaucoup plus que la valeur réelle du marché.

LE CARNET D'ORDRE EN EXPLICATIONS 3/3

Autre exemple, si l'on souhaite acheter des titres Vinci et que l'on veut être sûr de les obtenir rapidement mais pas à n'importe quel prix, il faudra se positionner au plus près du prix et de la quantité figurant sur la première ligne. Dans cet exemple-là, on peut placer un ordre « à cours limité » à 99.500€ pour 140 titres. De cette manière on obtiendra nos 140 titres à 99.500€ l'unité très rapidement.

Si on pense que le titre va perdre de la valeur mais que l'on souhaite quand même en acheter à un certain prix afin d'acheter ces titres un peu meilleur marché, on peut placer un ordre « à cours limité » à 90.999€ par exemple. En revanche on ne disposera pas de nos titres immédiatement parce que même si le cours venait effectivement à baisser, les personnes qui proposent d'acheter le titre plus cher que vous sont prioritaires et elles verront leurs ordres exécutés avant le vôtre.

Le pas de cotation

Depuis 2008, Euronext généralise les cotations avec 3 décimales contre 2 auparavant. Ce changement oblige les opérateurs de marchés à suivre d'encore plus près le CO (carnet d'ordres). Les valeurs ayant le cours le plus petit étant cotées avec un pas de 0,001 €, celles ayant un cours plus important avec un pas de 0,002 €.

L'augmentation du nombre de « penny stock » (prix d'un titre sous 1 €) a obligé Euronext à apporter de la précision lors de l'exécution des ordres. Ces titres cotés à moins d'un euro, ont quatre chiffres après la virgule.

Aspect psychologique du carnet d'ordres

Pour avoir la certitude qu'un ordre soit exécuté, il est préférable de placer son ordre quelques dixièmes d'euros en dessous ou au-dessus de notre objectif. Ainsi notre ordre a toutes les chances d'être exécuté avant celui ou ceux des autres traders ayant placé leurs ordres à un prix arrondi.

Exemple : Si votre objectif de vente est de 100 €, mettez plutôt 99.99€ pour être sûr que votre ordre soit exécuté parmi les premiers.