

CAC 40

6 705.61 PTS

+0.54 %**Future CAC** PTS6 705.50 **+0.61 %****SBF 120** PTS5 245.07 **+0.45 %****DAX** PTS15 521.92 **+0.22 %****Dow Jones** PTS35 658.70 **+0.57 %****Nasdaq 100** PTS15 396.73 **-0.09 %****EUR vs USD** USD1.16544 **+0.20 %**

L'ORDRE STOP-ON-QUOTE

L'ordre « Stop-On-Quote » est un ordre qui concerne spécifiquement les Certificats, les Warrants et les Turbos sur la plateforme boursedirect.fr ;

Afin de comprendre comment cet ordre fonctionne, il faut d'abord rappeler que ces produits financiers ne cotent pas tous en continu. Pour un même sous-jacent, par exemple une action, il existe des dizaines de Certificats, de turbos ou de Warrants. Aussi, en fonction des stratégies des investisseurs, certains de ces produits peuvent être l'objet de nombreux ordres comme de très peu.

Aussi, pour inciter les investisseurs à se positionner sur ce type de produits financiers, les émetteurs de ces titres garantissent leur liquidité. C'est-à-dire qu'ils vendent les produits financiers mais les achètent, ou les rachètent aussi, le cas échéant. Ils deviennent ainsi des markets makers, et déterminent en continu un prix théorique du produit en fonction de celui du sous-jacent, tout en se positionnant à l'achat ou à la vente sur les produits en question.

L'ordre « Stop-on-Quote » permet aux investisseurs de mettre en place un seuil de déclenchement d'achat ou de vente sur ce type de produits. Le fonctionnement est similaire à l'ordre à seuil de déclenchement sur les actions, à la différence près que l'ordre « Stop-On-Quote » ne se base pas sur le prix des transactions mais sur les cours affichés par les émetteurs.

Exemples de fonctionnement

Un investisseur 1 souhaite positionner un ordre d'achat Stop-On-Quote sur un warrant. A l'instant où l'investisseur souhaite se positionner, la fourchette proposée est de 7,10/7,12. C'est-à-dire que le warrant est priced 7,10 € à l'achat et 7,12 € à la vente, autrement dit que l'émetteur est prêt à vendre ce warrant à 7,12 € et à l'acheter à 7,10 €.

L'investisseur qui souhaite passer un ordre « Stop-On-Quote » à l'achat devra obligatoirement mettre un ordre d'achat supérieur au prix de vente proposé. L'investisseur 1 met un ordre « Stop-On-Quote » d'achat à 7,14 €. Quelques heures plus tard, la fourchette proposée pour le warrant est de 7,12/7,14, le prix de vente correspondant au prix d'achat. Un ordre au marché est alors envoyé sur le warrant en question.

Au même moment, un investisseur 2 positionne un ordre de vente « Stop-On-Quote » sur un ce même warrant (ou un certificat, ou un turbo). La fourchette est donc toujours de 7,10/7,12 à ce moment-là. Il doit obligatoirement mettre un ordre inférieur au prix d'achat de l'émetteur. Il se positionne à 7,08 €. Le warrant qui évolue en fonction du sous-jacent voit sa valeur monter dans un premier temps, permettant à l'investisseur 1 de voir son ordre exécuté, puis un peu plus tard il voit sa valeur redescendre. Il retombe à 7,08/7,10. Le seuil est atteint. Un ordre de vente au marché est envoyé.

[↩ Ordre TAL \(Trading at last\)](#)[Ordre Stop-on-Quote limité ➡](#)