

**CAC 40**

6 705.61 PTS

**+0.54 %****Future CAC** PTS

6 704.50

**+0.59 %****SBF 120** PTS

5 245.07

**+0.45 %****DAX** PTS

5 522.92

**Dow Jones** PTS

35 653.65

**+0.55 %****Nasdaq 100** PTS

15 401.09

**-0.06 %****EUR vs USD** USD

1.16517

**+0.18 %**

## LE PASSAGE D'ORDRE EN BOURSE

Le passage d'ordre en bourse permet non seulement d'acquérir ou de vendre des titres, mais c'est aussi le mécanisme qui va déterminer la cotation du titre en question. Contrairement à l'image d'Épinal des salles de marché, il est possible d'investir en bourse sans devoir scruter le cours d'une valeur à chaque instant avant de prendre position en urgence. Avant de détailler les différents ordres de Bourse ainsi que leur priorité, quelques rappels sur le fonctionnement des échanges en Bourse.

- [Fonctionnement général du passage d'ordre](#) (1ère partie)
- [Les différents types d'ordres](#) (2ème partie)
- [Priorité entre les différents ordres de bourse](#) (3ème partie)

## Fonctionnement général du passage d'ordre

### La cotation d'un titre

Sur les marchés boursiers, la cotation d'un titre est fixée en fonction de l'offre et de la demande. C'est-à-dire par la confrontation en continu des ordres de vente et des ordres d'achat formulés par les investisseurs. Sur leurs ordres, les investisseurs donnent des indications sur le volume d'action souhaité, la durée de l'ordre et le prix auquel l'ordre doit être exécuté. La confrontation informatique de ces ordres permet de fixer la cotation de l'action. Le but de ce rapprochement informatique est toujours de faire en sorte que le plus grand nombre d'ordre puisse être exécuté.

### Le carnet d'ordres

Le carnet d'ordres permet justement à l'investisseur de suivre l'offre et la demande sur une action. Ce carnet d'ordres est présent sur chacune des fiches valeurs du site Bourse Direct.

#### Comment interpréter le carnet d'ordres ?

Sur le carnet d'ordres, on retrouve les 5 (ou 10 selon la configuration) meilleures propositions en attente d'exécution à l'achat comme à la vente.

*Sur la première ligne du carnet d'ordres pris en exemple ci-dessous, on peut voir qu'un ou plusieurs investisseurs sont prêts à acheter 2 392 actions du titre pour un montant de 23.09 €, là où un ou plusieurs investisseurs sont prêt à vendre 639 actions au minimum à 23.10 €. Dès qu'un ou plusieurs vendeurs passeront un ordre de vente à 23.09 alors les ordres d'achat en attente pourront être exécutés. Et si les 2 392 ordres à 23.09 sont exécutés et qu'aucun autre investisseur ne se positionne à 23.09, alors la meilleur offre d'achat passera à 23.08 €.*

#### CARNET D'ORDRES

Quantité	Achat	Vente	Quantité
2392	23.09	23.10	639
2279	23.08	23.11	2361
3629	23.07	23.12	5587



6248	23.06	23.13	7281
6137	23.05	23.14	9648
<b>47991</b>	<b>TOTAL</b>		<b>52757</b>

A noter que dans le carnet d'ordres, **la règle qui vaut est celle du premier arrivé premier servi.**

*Ainsi, si un vendeur à 23.09 ne propose que 2000 titres à la vente. Alors les opérations seront traitées en fonction des horaires de passage d'ordre côté acheteurs. Et si un vendeur propose ses titres à 23.08 directement, les acheteurs à 23.09 seront prioritaires sur les acheteurs à 23.08. Si en revanche plusieurs vendeurs proposent 5000 titres à 23.08. Tous les acheteurs à 23.09 pourront acquérir leurs titres, ainsi que la partie restante parmi les vendeurs à 23.08 selon le même principe de priorité selon l'heure de passage d'ordre.*

## Liquidité des valeurs et pas de cotation

Toutes les valeurs ne se ressemblent cependant pas en Bourse. Si le système de Cotation Assisté en Continu (CAC qui a d'ailleurs donné son nom au CAC 40) a pour but de maximiser le nombre d'ordres exécutés, encore faut-il qu'il y ait suffisamment d'ordres sur un titre pour satisfaire acheteurs et vendeurs. Une valeur est dite « liquide » lorsque ces échanges sont possibles en continu ou presque. Les autres valeurs, à savoir les valeurs non liquides, vont fonctionner de la même manière, à la différence près que le rapprochement entre offre et demande n'est pas réalisé en continu mais une ou deux fois par jour afin de laisser le temps aux ordres de s'accumuler.

### ⓘ Attention au Pas de cotation

Le pas de cotation définit l'écart minimum entre deux prix d'un titre. Pour de nombreuses valeurs cet écart est de trois ou quatre décimales, mais en fonction de la liquidité du titre et du niveau de prix le pas de cotation ne va pas toujours de 0,0001 en 0,0001. Il peut aller de 0.0002 en 0.0002, ou même de 0.05 en 0.05. Le site d'Euronext propose un détail en fonction de différents critères, mais le plus souvent il suffit de regarder le carnet d'ordres du titre en question. **L'investisseur devra alors faire attention à ne pas se tromper dans le pas de cotation pour voir son ordre exécuté.**

*Par exemple, si une valeur cote 4,02 et possède un pas de cotation de 0,02. L'investisseur devrait se positionner sur 4,04 ou 4,00, mais un ordre à 4,01 ou 4,03 serait refusé.*

## Les différents moments de la journée boursière

Avant de passer aux types d'ordres que l'on peut réaliser en Bourse, il est important de savoir comment se décline une journée boursière.

### ► Pour les valeurs liquides, avec une cotation continue

#### 7h15 – 09h00 : Préouverture

Les investisseurs peuvent passer des ordres qui s'accumulent alors dans le carnet d'ordres. Aucune exécution n'a lieu avant l'ouverture du marché. Cela peut néanmoins donner des indications sur la tendance du titre à l'ouverture.

#### 09h00-17h30 : La séance de cotation

Pour les actions dites liquides, le marché cote en continu. Dès qu'un ordre trouve sa contrepartie, celui-ci est exécuté. Les ordres de vente et d'achat sont confrontés dans le carnet d'ordres.

#### 17h30-17h35 : La clôture

Le marché boursier est fermé mais les derniers ordres continuent d'arriver. Ils s'accumulent dans le carnet d'ordres durant ces cinq dernières minutes sans exécution.



**17h35 : Le Fixing de clôture**

Les ordres cumulés permettent de donner la cotation de clôture. Les ordres qui peuvent être exécutés le sont, les autres restent dans le carnet d'ordres pour les séances suivantes, sauf si une durée a été associée à ces ordres (voir les différents types d'ordre).

**17h35-17h40 : Trading at last (TAL)**

Durant ces cinq dernières minutes, les investisseurs peuvent tout de même passer encore quelques ordres. Ils peuvent passer des ordres au cours de clôture du titre. Ces ordres seront exécutés, si jamais il existe une contrepartie au même cours en attente dans le carnet d'ordres.

**► Pour les valeurs moins liquides, une cotation au fixing**

Selon la liquidité des valeurs, la cotation au fixing peut se faire une ou deux fois par jours. Le principe est simple : au lieu de déterminer un prix de l'action en continu, le carnet d'ordres accumule durant une période donnée les différents ordres d'achat et de vente sur le titre. Puis une à deux fois par jour, le fixing vient donner un prix d'échange de l'action. Les ordres qui le peuvent s'exécutent alors.

**Déroulé d'une journée de cotation au fixing double (sur Euronext)****07h15 à 11h30 : Préouverture / Accumulation**

Les investisseurs peuvent passer des ordres dès 07h15. De 07h15 jusqu'à 11h30, les ordres s'accumulent dans le carnet d'ordres, mais aucun d'entre eux n'est exécuté.

**11h30 : Fixing d'ouverture**

A 11h30, Euronext fixe un prix optimal en fonction de tous les ordres à l'achat et à la vente dans le carnet d'ordres. Ce prix est calculé de telle sorte qu'un nombre maximal d'ordre puisse trouver sa contrepartie.

**11h30 à 12h00 : Trading at Last**

Une fois le prix d'ouverture fixé, les investisseurs peuvent passer des ordres TAL (voir définition) durant une demi-heure, c'est-à-dire des ordres au cours d'ouverture seulement.

**12h à 16h30 : Pré-clôture / Accumulation**

Comme dans la matinée, le carnet d'ordres reçoit les ordres mais aucun ne sont exécutés.

**16h30 : Fixing de clôture**

L'accumulation des ordres d'achat et de vente de l'après-midi permettent de déterminer un prix optimal.

**16h30 à 17h30 : Trading at Last**

Nouvelle période d'échange durant laquelle les investisseurs ne peuvent passer que des ordres au prix de clôture avant la clôture définitive des marchés.

A noter, sur certains marchés très peu liquides, il existe aussi des journées de cotation au fixing simple dont les horaires peuvent varier.

[Les différents types d'ordres ↗](#)



Guides pour débuter en bourse

