

Exemples de carnet d'ordres

Des exemples de passages d'ordres des nouvelles fonctionnalités du marché réglementé européen

	RFE	non RFE
1. L'émetteur est présent en carnet, un investisseur passe un ordre à cours limité		X
2. L'émetteur est présent il change sa fourchette, un investisseur est en carnet à cours limité	X	X
3. L'émetteur est présent, deux investisseurs traitent entre eux		X
4. L'émetteur confirme sa fourchette en mode RFE	X	
5. L'émetteur améliore sa fourchette en mode RFE	X	
6. L'émetteur ne répond pas au message RFE	X	
7. L'émetteur décale sa fourchette en mode RFE	X	
8. L'émetteur est absent, il revient en carnet sa taille n'est pas suffisante	X	X
9. L'émetteur est présent, il renvoie une fourchette, sa taille n'est pas suffisante	X	X
10. L'émetteur est présent, il renvoie une fourchette, il n'y a qu'un ordre exécutable en carnet	X	X
11. L'émetteur est absent, le carnet est bloqué	X	X
12. L'émetteur est en Bid-only (plus de produits disponibles à la vente)	X	X
13. L'émetteur est en Offer-only (cours acheteur de l'émetteur inférieur à 1 centime)	X	X
14. L'émetteur est présent, un investisseur passe un ordre à tout prix		X
15. L'émetteur est présent, un investisseur passe un ordre à tout prix en mode RFE	X	

Les ordres de l'émetteur sont représentés par l'indicateur Émetteur.

1. L'émetteur est présent en carnet, un investisseur passe un ordre à cours limité

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
invA	100103	50	0,75
Émetteur	100101	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	1000	100102	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

Un investisseur B entre un ordre de Vente : -100 à 0,75

Exécution :

invB - 100 à 0,75
 invA + 50 à 0,75
 Émetteur + 50 à 0,75

2. L'émetteur est présent il change sa fourchette, un investisseur est en carnet à cours limité

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
invA	100103	50	0,75
Émetteur	100101	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	1000	100102	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

L'émetteur change sa fourchette : A1000 à 0,72 / V1000 à 0,74

Exécution :

Émetteur - 50 à 0,74
 invA +50 à 0,74
 Exécution au prix amélioré de l'émetteur et non au prix de l'ordre client : 0,74

3. L'émetteur est présent en carnet, un investisseur passe un ordre à cours limité

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
invA	100103	75	0,77
Émetteur	100101	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,78	50	100099	invB
0,78	1000	100102	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

- L'investisseur A change sa fourchette : A75 à 0,78

Exécution:

invA + 75 à 0,78
 invB - 50 à 0,78 avait la priorité en carnet
 Émetteur - 25 à 0,78

4. L'émetteur confirme sa fourchette en mode RFE

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100102	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,78	1000	100103	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

- Un investisseur A entre un ordre d'achat: +50 à 0,78
- Un RFE est envoyé à l'émetteur
- L'émetteur renvoie la même fourchette : A1000 à 0,76 / V1000 à 0,78 avant la fin de la période de rafraîchissement

Exécution :

InvA + 50 à 0,78 exécution immédiate
 Émetteur - 50 à 0,78

5. L'émetteur améliore sa fourchette en mode RFE

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100102	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,78	1000	100103	Émetteur

Nouvel ordre entrant:

- Un investisseur A entre un ordre d'achat: +50 à 0,78
- Un RFE est envoyé à l'émetteur
- L'émetteur renvoie une nouvelle fourchette : A1000 à 0,75 / V1000 à 0,77 avant la fin de la période de rafraichissement

Exécution :

InvA + 50 à 0,77 exécution au prix amélioré de l'émetteur
 Émetteur - 50 à 0,77

6. L'émetteur ne répond pas au message RFE

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100102	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,78	1000	100103	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

- Un investisseur A entre un ordre d'achat: +50 à 0,78
- Un RFE est envoyé à l'émetteur
- L'émetteur ne renvoie pas de fourchette pendant la période de rafraichissement

Exécution :

InvA + 50 à 0,78 exécution au terme de la période de rafraichissement
 Émetteur - 50 à 0,78

7. L'émetteur décale sa fourchette en mode RFE

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100102	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,78	1000	100103	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

- Un investisseur A entre un ordre d'achat: +50 à 0,78
- Un RFE est envoyé à l'émetteur
- Le LP renvoie la fourchette : A1000 à 0,78 / V1000 à 0,80 avant la fin de la période de rafraichissement

Exécution :

pas d'exécution

Etat du carnet d'ordre :

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
invA	100105	50	0,78
Émetteur	100106	1000	0,78

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,80	1000	100107	Émetteur

L'investisseur A a la priorité dans le carnet

8. L'émetteur est absent, il revient en carnet sa taille n'est pas suffisante

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Réserve

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	50	100093	invA
0,77	1000	100094	invB

Nouvel ordre entrant :

- ▮ L'émetteur était absent : la valeur est réservée, il reçoit un message
- ▮ L'émetteur revient avec une fourchette : A1000 à 0,78 / V1000 à 0,80

Exécution :

- ▮ L'instrument est réservé car le Cours Théorique d'ouverture (0,77) est en dehors de la fourchette émetteur
- ▮ Soit l'émetteur réajuste son prix à 0,77 : exécution partielle pour 1000 à 0,77 (50 pour invA et 950 pour invB)
- ▮ Soit l'émetteur réajuste sa taille à 1050 au minimum : exécution totale à 0,78

9. L'émetteur est présent, il renvoie une fourchette, sa taille n'est pas suffisante

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100101	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	50	100093	invA
0,78	1000	100104	invB
0,78	1000	100102	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

- ▮ L'émetteur renvoie une nouvelle fourchette : A1000 à 0,78 / V1000 à 0,80 avant la fin de la période de rafraîchissement

Exécution :

- ▮ pas d'exécution : taille de l'offre=1050 > taille de l'émetteur = 1000
- ▮ Soit l'émetteur réajuste son prix à 0,77 : exécution à 0,77 (invA pour 50)
- ▮ Soit l'émetteur réajuste sa taille à 1050 au minimum: exécution totale à 0,78

10. L'émetteur est présent, il renvoie une fourchette, il n'y a qu'un ordre exécutable en carnet

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100101	1000	0,76

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	5000	100103	invA
0,78	1000	100101	Émetteur

Nouvel ordre entrant :

■ L'émetteur renvoie une nouvelle fourchette : A1000 à 0,78 / V1000 à 0,81 il n'y a qu'un ordre exécutable en carnet

Exécution:

invA - 1000 à 0,78 exécution partielle au cours de l'émetteur

Etat du carnet d'ordre :

État : Autorisé - Réserve

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	4000	100103	invA
0,81	1000	100106	Émetteur

La valeur est réservée pour cause d'absence de l'émetteur à l'achat.

12. L'émetteur est en Bid-only (plus de produits disponibles à la vente)

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

Bid-only

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
invA	100115	100	0,76
Émetteur	100100	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,80	50	100116	invB
1,50	1000	100112	invC

Nouvel ordre entrant :

- L'émetteur n'est pas en carnet à la vente
- La situation est identifiée par le flag "Bid-Only"

Exécution :

- Un investisseur D peut être exécuté s'il entre V50 à 0,76
 - invA + 50 à 0,76
 - invD - 50 à 0,76
- Un investisseur E peut être exécuté s'il entre A50 à 0,80
 - invE + 50 à 0,80
 - invB - 50 à 0,80
- Par contre le vendeur à 1,50 ne pourra être exécuté le moteur déduit à partir de la demande de l'émetteur (0,78 dans cet exemple) un seuil de réservation maximum pour éviter des transactions à cours aberrant

13. L'émetteur est en Offer-only (cours acheteur de l'émetteur inférieur à 1 centime)

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

Offer-only

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
invA	100115	100	0,01

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,03	50	100116	invB
0,04	1000	100111	Émetteur
0,11	1000	100112	invC

Nouvel ordre entrant :

- L'émetteur n'est pas en carnet à l'achat
- La situation est identifiée par le flag "Offer-Only"

Exécution :

- Un investisseur B peut être exécuté s'il change son prix : V50 à 0,01
 - invA + 50 à 0,01
 - invB - 50 à 0,01

14. L'émetteur est présent, un investisseur passe un ordre à tout prix

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100101	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	1000	100102	Émetteur
1,20	1000	100099	invA

Nouvel ordre entrant :

- Un investisseur B entre un ordre d'achat à tout prix pour 1200

Exécution :

invB + 1000 à 0,77
Émetteur - 1000 à 0,77

- Le solde de l'ordre n'ira pas traiter dans la profondeur du marché il restera non exécuté

- Si l'émetteur revient avec un nouvel ordre il sera alors exécuter contre l'ordre à tout prix à son prix dans ce cas

invB + 200 à 0,77
Émetteur - 200 à 0,77

Etat du carnet d'ordre :

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100101	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	800	100102	Émetteur
1,20	1000	100099	invA

Exemples de carnet d'ordres

15. L'émetteur est présent, un investisseur passe un ordre à tout prix en mode RFE

MARCHÉ PAR ORDRE

Instrument : 9424X

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100101	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	1000	100102	Émetteur
1,20	1000	100099	invA

Nouvel ordre entrant:

- Un investisseur B entre un ordre d'achat à tout prix pour 1200
- Un RFE est envoyé à l'émetteur
- L'émetteur renvoie la fourchette: A1000 à 0,75/V1000 à 0,77

Exécution:

invB + 1000 à 0,77
Émetteur - 1000 à 0,77

- Le solde de l'ordre n'ira pas traiter dans la profondeur du marché il restera non exécuté
 - Si l'émetteur revient avec un nouvel ordre il sera alors exécuter contre l'ordre à tout prix à son prix dans ce cas
- invB + 200 à 0,77
Émetteur - 200 à 0,77

Etat du carnet d'ordre :

État : Autorisé - Ouvert

ACHAT

Membre	Order N°	Quantité	Prix
Émetteur	100101	1000	0,75

VENTE

Prix	Quantité	Order N°	Membre
0,77	800	100102	Émetteur
1,20	1000	100099	invA

CONTACTS

- Pour plus d'informations, rendez-vous sur www.nyseeuronext.com>actions/structurés>warrants & certificats
- Si vous avez des questions sur les nouvelles fonctionnalités du marché warrants et certificats, écrivez nous à l'adresse mail suivante : spring@euronext.com