

COMPRENDRE LA BOURSE

Les types d'ordres boursiers



Ce document pédagogique n'est pas un document de conseils pour investir en bourse. Les informations données dans ce document sont à titre informatif. Vous êtes seul responsable des éventuelles décisions que vous prendrez sur la base de ces informations. Il est conseillé de se renseigner auprès d'un conseil en investissement agréé avant de prendre une décision d'investissement.

Copyright© : Article fourni par Binck.fr, titulaire du droit d'auteur. Toute demande de reproduction doit être adressée à BinckBank.



Les types d'ordres boursiers

Pour acheter ou vendre un produit financier, il faut donner un ordre à son intermédiaire financier qui le transmettra au marché. Il existe différents types d'ordres qui permettent de répondre aux différentes attentes et stratégies d'investissement. Certains ordres permettent de maîtriser le prix tandis que d'autres privilégient la rapidité d'exécution.

➔ Définition

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.

➔ Carnet d'ordres

L'ordre de l'investisseur sera placé dans le carnet d'ordres de l'action pour exécution. Propre à chaque valeur cotée, le carnet d'ordres permet de visualiser à un instant donné les cours d'achats et les cours de ventes. 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.

Exemple de carnet d'ordres avec le dernier prix d'exécution réalisé à 11€

DEMANDE DES ACHETEURS		11€	OFFRE DES VENDEURS	
Quantité	Cours d'achat		Cours de vente	Quantité
2200	10€		11€	2000
1700	9€		12€	1500
1500	8€		13€	1300
1800	7€		14€	1500
1300	6€		15€	1600

➔ Types d'ordres

Ils existent 5 principaux types d'ordres. Certains ordres privilégient la rapidité d'exécution (ordre au marché) ou le prix (ordre limité) alors que d'autres conditionnent l'exécution à un renversement de tendance sur le cours (ordre à seuil de déclenchement 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. Voir exemple au chapitre Stratégie - 1.

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. Voir exemple au chapitre Stratégie - 2.

MOTS CLES



Carnet d'ordres
Ordre au marché
Ordre limité
Ordre à la meilleure limite
Ordre à seuil de déclenchement/
Ordre stop
Ordre à plage de déclenchement/
Stop Limite

A RETENIR



Libeller un ordre

1. Choix du sens de l'opération (achat ou vente)
2. Choix de la quantité
3. Choix du type d'ordre
4. Choix le cas échéant du seuil et/ou de la limite de cours
5. Choix de la validité de l'ordre

A SAVOIR



Deux règles de priorité :

- la priorité de prix (une meilleure limite de prix aura la priorité)
- la priorité de temps (en cas de limites de prix égales, les ordres entrés plus tôt auront priorité sur ceux entrés plus tard)

ATTENTION



Fiscalité : les opérations boursières sont soumises à l'impôt sur le revenu et aux cotisations sociales

POUR EN SAVOIR PLUS



- Les règles à connaître avant d'investir en Bourse
- Les actions
- Les obligations
- La fiscalité
- Les taxes locales



3 L'ordre à la meilleure limite

L'ordre à la meilleure limite privilégie le cours d'exécution à la meilleure offre (pour un achat) ou à la meilleure demande (pour une vente). L'exécution peut être 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. Voir exemple au chapitre Stratégie - 1.

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.

A la vente, cet ordre est principalement utilisé dans une stratégie de protection d'un retournement de tendance d'un titre ou 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 en dessous du cours actuel du titre.

A l'achat, il est utilisé 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 tendance à la hausse. 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.

Exemple de carnet d'ordres avec vente de 2000 titres à seuil de déclenchement à 8€

- l'exécution se fera seulement si le cours repart à la baisse et touche 8€
- l'exécution se fera à 8€ pour 1500 titres et 7€ pour 500 titres

DEMANDE DES ACHETEURS		11€	OFFRE DES VENDEURS	
Quantité	Cours d'achat		Cours de vente	Quantité
2200	10€		11€	2000
1700	9€		12€	1500
1500	8€		13€	1300
1800	7€		14€	1500
1300	6€		15€	1600

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 mais 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 touché un ordre d'achat ou de vente est déclenché jusqu'à la limite de cours fixée.

Exemple de carnet d'ordres avec vente de 4000 titres à plage de déclenchement entre 8€ et 6€

- l'exécution se fera seulement en plusieurs temps et entre les deux bornes :
- l'exécution de 1500 titres à 8€
- l'exécution de 1800 titres à 7€
- l'exécution de 700 titres à 6€

DEMANDE DES ACHETEURS		11€	OFFRE DES VENDEURS	
Quantité	Cours d'achat		Cours de vente	Quantité
2200	10€		11€	2000
1700	9€		12€	1500
1500	8€		13€	1300
1800	7€		14€	1500
1300	6€		15€	1600

FORMATIONS



Vous souhaitez approfondir vos connaissances ?

Formez-vous gratuitement de chez vous aux produits boursiers avec [les webinaires Binck.fr](https://www.binck.fr/webinaires).



➔ Fonctionnement d'un ordre

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 peut être un courtier en ligne ou un établissement bancaire qui 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 collectera et confrontera 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, soit à la journée, soit à une date précise ou encore jusqu'à révocation (maximum un an)

➔ Stratégies

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 peut se faire 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.

Exemple de carnet d'ordres avec achat de 3000 titres "Au marché"

- l'exécution se fera à 11€ (2000 titres), puis à 12€ (1000 titres)

Exemple de carnet d'ordres avec achat de 3000 titres "A la meilleure limite"

- l'exécution sera partielle dans un premier temps :
 - exécution de 2000 titres à 11€
 - puis les 1000 titres restants seront positionnés à 11€ à l'achat dans l'attente qu'un vendeur propose ses titres à ce cours.

1000 titres à 11€	DEMANDE DES ACHETEURS		11€	OFFRE DES VENDEURS	
	Quantité	Cours d'achat		Cours de vente	Quantité
	2200	10€		11€	2000
	1700	9€		12€	1500
	1500	8€		13€	1300
	1800	7€		14€	1500
	1300	6€		15€	1600



2 Léger repli du titre

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

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

Exemple de carnet d'ordres avec achat de 1000 titres "Limité" à 9€

- l'exécution se fera à 9€ seulement si le titre touche ce niveau et si la quantité offerte est suffisante

DEMANDE DES ACHETEURS		11€	OFFRE DES VENDEURS	
Quantité	Cours d'achat		Cours de vente	Quantité
2200	10€		11€	2000
1700	9€		12€	1500
1500	8€		13€	1300
1800	7€		14€	1500
1300	6€		15€	1600

Attention : les calculs utilisés dans les exemples chiffrés ont été simplifiés dans un but pédagogique et ne tiennent pas compte des frais de courtage.

3 Stratégies adoptées en fonction de l'évolution du titre

Les 5 types d'ordres peuvent être utilisés afin de mettre en place une stratégie lors de votre investissement.

Type d'ordres	ANTICIPATION DE L'EVOLUTION DU TITRE					
	STRATEGIE ADOPTEE					
	Hausse immédiate - ACHAT	Baisse immédiate - VENTE	Léger repli - ACHAT	Légère hausse - VENTE	Retournement haussier du titre - ACHAT	Retournement baissier du titre - VENTE
"Au marché"	✓	✓				
"A la meilleure limite"	✓	✓				
"Limité"			✓	✓		
"A seuil de déclenchement" ou "Stop"					✓	✓
"A plage de déclenchement" appelé "Stop Limite"					✓	✓

➔ Risques et précautions

Des risques sont associés à toutes les formes d'investissement. Il est conseillé de bien s'informer et de connaître le fonctionnement des produits financiers avant d'investir en Bourse. Généralement, un investissement à fort potentiel de rendement comporte des risques plus importants. Certains investissements peuvent entraîner une perte totale des capitaux investis, ou même, pour les investissements les plus risqués, une perte supérieure aux capitaux investis.

➔ Conclusion

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, ou, au contraire, le prix d'exécution sera prioritaire dans le choix de la stratégie en conciliant la rapidité.