



## *Éléments de correction des applications de la partie 2*

Remarque : les réponses sont indiquées sur la base de la réglementation en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Une bonne (mauvaise) réponse dans une ancienne édition peut s'avérer inexacte (exacte) dans la présente édition.

### **Réponse 1**

N°	CTO	VOL
1	49,5	2 800
2	49,5	3 000
3	49,5	3 550
4	49,4	3 550
5	49,4	4 150
6	49,5	4 550
7	49,4	5 350
8	49,9	7 800

### **Réponse 2**

Aucun titre n'est échangé au dessus du prix d'équilibre.

<b>Ordre d'achat indexé de 100 titres</b>			
350	9,80	9,90	100
350	9,75	9,95	200
<b>Ordre d'achat de 150 titres à 9,85</b>			
250	9,85	9,90	100
250	9,80	9,95	200
<b>Ordre de vente de 200 titres à 9,70</b>			
300	9,80	9,90	100
350	9,75	9,95	200

**Réponse 3**

Achat		Vente	
Q	P	P	Q
300	MAX	MAX	400
200	OUV	OUV	100
2 700	112	112	2900
1 200	111	113	1 200
2 500	110	114	2 000

**Réponse 4**

N°	Achat		Vente	
	Q	P	P	Q
1	100	42,40	42,50	50
2	150	42,50	42,60	400
3	150	42,30	42,60	400
4	150	42,30	42,60	150
5	200	42,50	42,60	150
6	150	42,30	42,50	100
7	150	42,30	42,80	450
8	250	42,10	42,25	50

**Réponse 5**

- ↵ Ordre 1 : 16,80 €
- ↵ Ordre 2 : 17,00 €
- ↵ Ordre 3 : 17,20 €
- ↵ Ordre 4 : 16,70 €
- ↵ Ordre 5 : 17,00 €
- ↵ Ordre 6 : refusé (la seconde limite doit être supérieure à la première)
- ↵ Ordre 7 : 16,90 €
- ↵ Ordre 8 : 16,50 – (deuxième ordre non exécuté)
- ↵ Ordre 9 : 17,20 €

**Réponse 6**

Achat		Vente	
Q	P	P	Q
150	MO		
200	133,70		
200	133,40		
750	133,20		

**Réponse 7**

La construction des courbes d'offre et de demande permet d'estimer pour chaque prix considéré le volume qui serait négocié.

<b>Prix</b>	13	14	15	16	17	18	19	20	21
<b>Quantité</b>	5	10	15	23	30	32	24	14	8

18 € est le prix qui maximise les quantités échangées

A la suite de l'exécution des ordres, le carnet d'ordres conserve les titres non négociés :

<b>Qte</b>	<b>Prix</b>	<b>Prix</b>	<b>Qte</b>
7	17,00	18,00	5
6	16,00	19,00	6
4	15,00	20,00	6
4	14,00	21,00	6
2	13,00		

L'incident technique annule les ordres de prix pairs. On reprend la même procédure que pour la question 1 et on obtient le prix de 19€.

<b>Prix</b>	13	15	17	19	21
<b>Quantité</b>	5	10	17	18	8

**Réponse 8**

Le cours du titre doit évoluer dans un canal de 10% autour du cours d'ouverture. Dans le cas présent, le cours minimum qui ne peut être franchi sans réservation de cotation s'établit à 119,25 €.

Carnet après l'ordre de vente de 200 titres à 119,20 :

Achat		Vente	
Q	P	P	Q
50	119,30	119,50	100
350	119,20	119,80	250

Carnet après l'ordre d'achat de 100 titres AML :

Achat		Vente	
Q	P	P	Q
50	119,30	119,80	250
350	119,20	119,90	850

Carnet après l'ordre de vente de 400 titres au marché :

Achat		Vente	
Q	P	P	Q
350	119,20	MO	350
500	119,00	119,80	250

**Réponse 9**

TNB	Achat	Vente
3000	195,22	196,09

Compte tenu de l'existence d'ordres cachés, un acheteur de 3 000 titres sur le marché central obtiendrait un cours moyen de 195,95 €.

**Réponse 10**

Nom	M1	M2	M3
Boquého	23,30%	23,85%	20,00%
Pordic	14,20%	13,63%	14,32%
Langueux	4,14%	3,71%	3,90%
Trégueux	15,53%	14,90%	15,66%
Trémuson	5,33%	6,81%	7,16%
Plédran	8,28%	8,48%	8,91%
Lantic	2,66%	2,56%	2,68%
Trégomeur	7,69%	5,91%	6,20%
Plouvara	15,53%	15,90%	16,70%
Ploumagoar	3,33%	4,26%	4,47%

**Réponse 11**

Kergoat	Edée	Pacé	Prix	Capitalisation
50	40	24	100	100
50	40	25	100,88	101,77
52	41	28	106,14	108,85
54	40	31	109,65	114,16
56	40	31	111,40	115,04
54	42	29	109,65	112,39

**Réponse 12**

1	B	2	H	3	C	4	G
5	F	6	A	7	D	8	E

**Réponse 13**

Ordonnons au préalable les propositions par ordre de prix.

N°	Nombre	Prix	Cumul
6	8000	22	8000
4	9000	21	17000
5	8000	20	25000
8	6000	19	31000
7	7500	18	38500
2	14000	17	52500
10	4000	16	56500
3	12000	15	68500
9	5000	14	73500
1	15000	13	88500

Le dernier prix servi est 17 euros.

Si l'offre est non discriminatoire, le montant émis par l'entreprise s'établit à 850 000 euros. Si elle est discriminatoire, le montant obtenu s'élève à 969 500 euros.

La dernière demande servie est celle associée à la limite de 17 €. 11500 titres vont être attribués pour 14000 titres demandés soit un taux de service de 82,14%.

Le taux de couverture se détermine en effectuant le rapport entre les 88500 titres demandés et les 50000 alloués soit un taux de 1,77.

**Réponse 14**

La société Marjorie émet 100 000 actions à 44 € soit une augmentation de 4 400 000 euros.

Alan va recevoir 88 actions (72 issues de l'ordre A et 16 issues l'ordre B) . Il règle au prix d'émission et non au prix qu'il a proposé soit  $88 \times 44$  donc 3872 euros.

Un libellé différent n'aurait pas permis d'obtenir plus de titres et n'a aucune conséquence sur le montant déboursé par Alan.

**Réponse 15**

La société Marjorie émet 100 000 actions à 44 € soit une augmentation de 4 400 000 euros.

KANTE : FR0013252186

MENDY : US4592001014

HERNANDEZ : FI0009000681

Quiz

1	c	2	c	3	b	4	a	5	b
6	b	7	b	8	c	9	c	10	d
11	b	12	c	13	a	14	b	15	b
16	b	17	a	18	c	19	c	20	a
21	a	22	c	23	b	24	a	25	b
26	a	27	a	28	b	29	b	30	b

Remarque :

**1-c : Il faut tenir compte du *trading at last* ;**