



Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

Séance de cotation et transmission des ordres

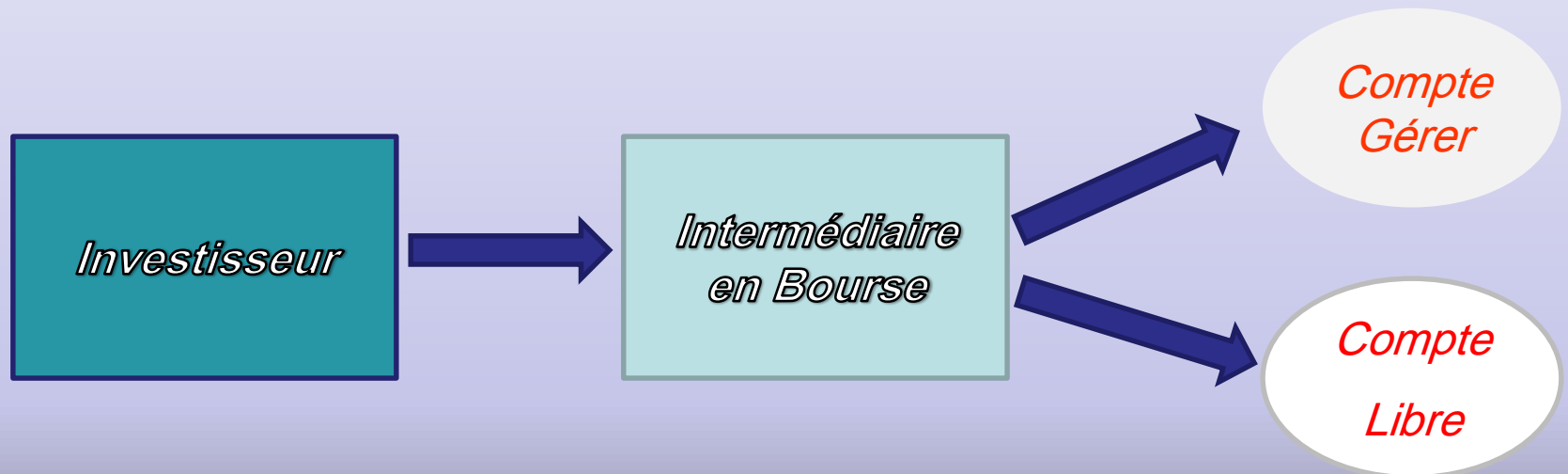
Plan

- *Introduction;*
- *Déroulement de la séance de cotation;*
- *Ordres de Bourse et carnet d'ordres;*
- *Les types d'ordres;*
- *Les validités d'ordres;*
- *Les seuils de variation;*

Systeme électronique de transactions: NSC V900

- Développé par **NYSE Euronext** .
- Célérité d'exécution, transparence et coût de transactions bas
- Accès à distance depuis les locaux des intermédiaires en bourse,
- Négociation via le réseau Internet,
- Transparence: Diffusion du flux de marché en temps réel,

Avoir un Portefeuille



Modes de Cotation

La répartition des titres de capital par groupe de valeurs est effectuée en fonction du nombre de transactions(liquidité).

1- Le Groupe des valeurs cotées au Continu

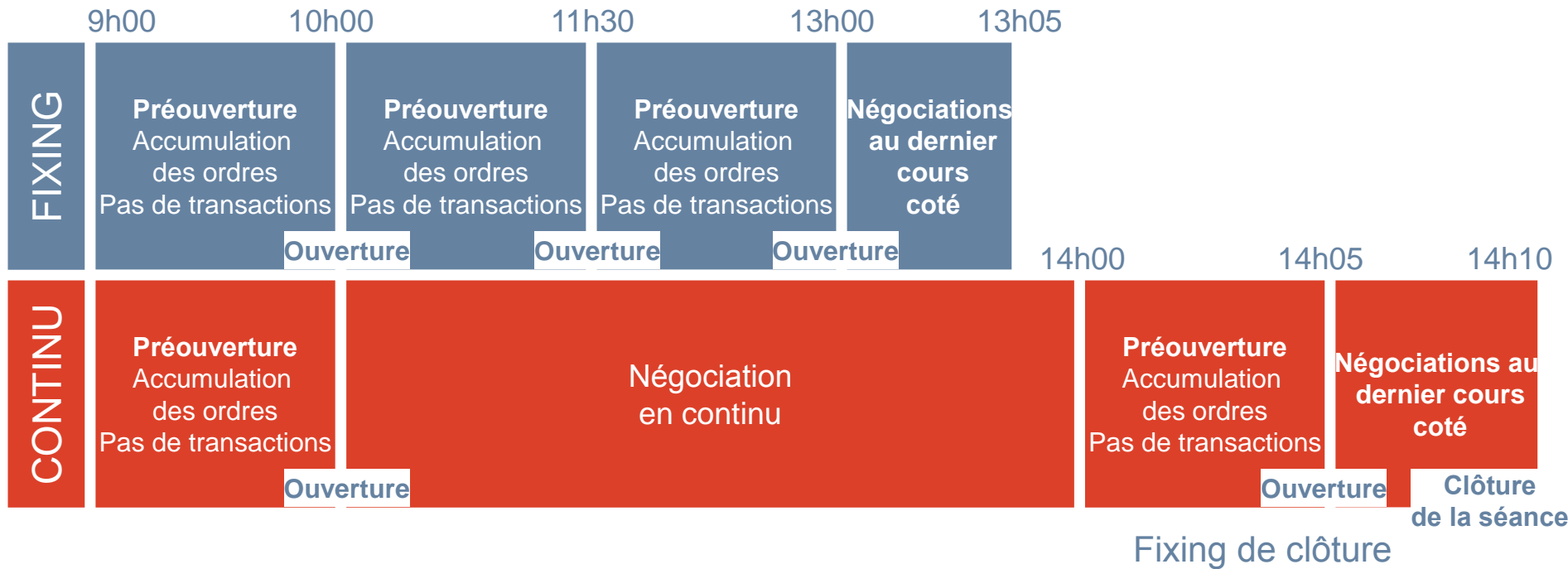
Ne peuvent être retenues pour la cotation en continu que les valeurs dont le nombre de transactions annuel **atteint ou dépasse 1250**.

L'actualisation de cette répartition est effectuée au mois de décembre de chaque année.

2- Le Groupe des valeurs cotées au Fixing

Ne peuvent être retenues pour la cotation en fixing que les valeurs dont le nombre de transactions annuel **ne dépasse pas 1250**.

Déroulement de la séance de cotation



Résumé du marché

Le marché >>		Titres de capital				Titres de créance				Hors cote				
Groupe 11 (Continu)		Groupe 12 (Fixing)				Groupe 99 (Fixing)				Marché alternatif		Lignes secondaires		
Séance du : 11/10/2013													Différé de 15 minutes	
Valeur	Veille	CTO	Var.	SR	Ouv.	Dernier	Var.	Quantité	Capitaux	+ Haut	+ Bas	Heure		
ADWYA	7,79	.	.	.	7,87	7,67	↓ -1,54%	1 131	8 674,77	7,67	7,67	13:17:10		
AETECH	5,82	.	.	.	5,99	5,99	↑ 2,92%	40	239,60	5,99	5,99	11:28:02		
AIR LIQUIDE TSIE	270,00	.	.	.	277,80	277,90	↑ 2,92%	35	9 476,69	277,90	270,10	13:23:00		
ALKIMIA	39,95	.	.	.	39,95	39,95	= 0,00%	154	6 152,30	39,95	39,95	13:01:47		
AMEN BANK	31,00	.	.	.	31,00	31,00	= 0,00%	174	5 394,00	31,00	31,00	12:52:31		
AMS	7,65	.	.	.	7,66	7,60	↓ -0,65%	18 288	140 922,37	7,73	7,60	13:15:08		
ARTES	6,51	.	.	.	6,51	6,60	↑ 1,38%	6 185	40 651,54	6,62	6,50	13:18:45		
ASSAD	7,58	.	.	.	7,50	7,40	↓ -2,37%	2 826	20 988,80	7,50	7,40	13:22:49		
ASSURANCES SALIM	23,67	.	.	.	.	NC =	.	.	.	.	.	.
ASTREE	51,57	.	.	.	.	NC =	.	.	.	.	.	.
ATB	4,23	.	.	.	4,25	4,25	↑ 0,47%	848	3 604,00	4,25	4,25	12:09:17		
ATL	2,77	.	.	.	2,77	2,76	↓ -0,36%	6 929	18 871,49	2,77	2,69	13:29:53		
ATTIJARI BANK	16,20	.	.	.	16,20	16,15	↓ -0,30%	3 307	53 259,25	16,20	16,08	13:10:24		
ATTIJARI LEASING	29,07	.	.	.	.	NC =	.	.	.	.	.	.
BEST LEASE	2,10	.	.	.	.	NC =	.	.	.	.	.	.
BH	12,47	.	.	.	.	NC =	.	.	.	.	.	.
BIAT	62,30	.	.	.	62,30	62,30	= 0,00%	25	1 557,50	62,30	62,30	12:40:44		
BNA	8,65	.	.	.	8,41	8,60	↓ -0,57%	922	7 881,65	8,65	8,40	13:00:00		
BT	8,91	.	.	.	8,91	8,91	= 0,00%	1 582	14 095,62	8,91	8,91	12:58:19		
BTE (ADP)	26,22	.	.	.	.	NC =	.	.	.	.	.	.
CARTHAGE CEMENT	4,00	.	.	.	3,99	3,97	↓ -0,75%	52 184	207 515,64	3,99	3,97	13:21:23		
CIL	13,58	.	.	.	13,59	13,59	↑ 0,07%	2	27,18	13,59	13,59	12:59:57		
CIMENTS DE BIZERTE	5,41	.	.	.	5,47	5,42	↑ 0,18%	270	1 468,40	5,47	5,42	13:20:26		
EL WIFACK LEASING	13,25	.	.	.	13,28	13,28	↑ 0,22%	20	265,60	13,28	13,28	12:51:42		
ELBENE INDUSTRIE	3,52	.	.	.	3,67	3,67	↑ 4,26%	77	282,59	3,67	3,67	11:52:52		
ELECTROSTAR	11,09	.	.	.	10,76	10,85	↓ -2,16%	2 919	30 946,47	11,00	10,44	13:29:30		
ENNAKL AUTOMOBILES	9,00	.	.	.	8,76	8,84	↓ -1,77%	1 938	17 266,22	8,99	8,76	13:14:56		
ESSOUKNA	8,84	.	.	.	8,84	9,00	↑ 1,80%	140	1 239,20	9,00	8,84	12:00:39		
EURO-CYCLES	9,43	.	.	.	9,43	9,40	↓ -0,31%	52	488,86	9,43	9,20	12:39:03		

Un ordre de Bourse

Instruction donnée par un investisseur à un intermédiaire en bourse ou à une banque pour acheter ou vendre des titres.



Carnet d'ordres

Le carnet d'ordre recense tous les ordres de bourse (Achat et vente) afférents à un titre financier.

- Achat: ordre décroissant;
- Vente: ordre croissant,

Affichage d'un carnet d'ordres

Achat		Vente		Derniers échanges		
Quantité	Prix	Prix	Quantité	Heure	Quantité	Prix
50	25	26	100	13h10	50	25
65	23	27	70	13h09	75	24
100	22	29	50	13h08	100	22
50	21	30	90	13h06	150	23
150	20	31	75	13h05	50	22

Les types d'ordres

Les principaux types:

1- Ordre au cours d'ouverture;

2-Ordre à cours limité;

3- Ordre à la meilleure limite;

4- Ordre au marché.

L'ordre au cours d'ouverture

- Il est introduit dans le système de cotation avec la mention « au cours d'ouverture »;

Carnet d'ordres en phase de préouverture

Achat			Vente		
Ordre	Quantité	Prix	Prix	Quantité	Ordre
L1	30	ouv	185	30	L2

L'ordre au cours d'ouverture

- *Il lui sera automatiquement attribué par le système une limite égale au cours théorique d'ouverture(CTO);*
- *Jusqu'à l'ouverture des cotations, les limites de ces ordres s'ajustent en permanence au cours théorique;*
- *S'il y a cotation, les ordres libellés "au cours d'ouverture", partiellement ou non exécutés, sont transformés en ordres limités au cours d'ouverture;*
- *Cet ordre est prioritaire sur les ordres limités;*
- *L'ordre au cours d'ouverture est accepté uniquement dans les périodes d'accumulation des ordres.*

L'ordre à cours limité

- C'est un ordre par lequel l'acheteur fixe le prix maximal qu'il est disposé à payer et le vendeur le prix minimal auquel il accepte de céder ses titres.
- L'ordre à cours limité est accepté dans les périodes d'accumulation des ordres (pré ouverture) et en séance.

L'ordre à cours limité

Achat		Vente		Derniers échanges		
Quantité	Prix	Prix	Quantité	Heure	Quantité	Prix
50	25	26	100	13h10	50	25
65	23	27	70	13h09	75	24
100	22	29	50	13h08	100	22
50	21	30	90	13h06	150	23
150	20	31	75	13h05	50	22

L'ordre à la meilleure limite

- Il est introduit dans le système de cotation sans indication de prix;
- Exécution restreinte à la meilleure limite de sens opposé;
- Si l'ordre n'est pas complètement exécuté, le reliquat est placé dans le carnet d'ordre au prix d'exécution;
- L'ordre à la meilleure limite est accepté uniquement en phase continue.

L'ordre à la meilleure limite

Carnet d'ordres en phase de négociation continue

Achat			Vente		
Ordre	Quantité	Prix	Prix	Quantité	Ordre
→ L3	40	-	180	10	L1
			185	20	L2

Transaction (L3*L1) = Quantité : **10**, prix : **180**.

Le reliquat reste dans le carnet d'ordres au prix d'exécution, soit **30 titres à 180**.

Carnet d'ordres en phase de négociation continue

Achat			Vente		
Ordre	Quantité	Prix	prix	Quantité	Ordre
L3	30	180	185	20	L2

L'ordre au Marché (atp)

- L'ordre au marché est introduit sans indication de prix, peut être exécuté face à plusieurs limites opposées:
- Il est prioritaire sur tous les autres types d'ordres;
- L'ordre au marché est accepté en phase d'accumulation des ordres et en séance.

L'Ordre au Marché (atp)

- Présence des ordres limités L1 et L2
- Saisie d'un ordre au marché (achat) « L3 » avec une quantité 40

Carnet d'ordres en phase de négociation continue

Buy			Sell		
Order	Quantity	Price	Price	Quantity	Order
→ L3	40	atp	180	10	L1
			185	20	L2

L'ordre au marché entrant s'exécute pour une quantité de 30.

Transaction 1 (L3 avec L1) = Quantité : 10, prix : 180

Transaction 2 (L3 avec L2) = Quantité : 20, prix : 185

L'Ordre au Marché

Carnet d'ordres en phase de négociation continue

Buy			Sell		
Order	Quantity	Price	Price	Quantity	Order
→ L3	10	atp			

La quantité restante (10) reste dans le carnet d'ordre avec la mention **atp**.

Synthèse d'une valeur

Les 5 meilleures Limites

Heure	Nbr. Ordres	Qté.A	Achat	Vente	Qté.V.	Nbr. Ordres	Heure
09:21:12	1	50	Mar.	Mar.	140	1	09:21:12
09:21:12	3	1 461	3,81	3,85	3	1	09:21:12
09:21:12	15	6 991	3,80	3,86	210	2	09:21:12
09:30:39	2	1 221	3,79	3,88	826	1	09:30:39
09:21:12	1	1 121	3,76	3,89	100	1	09:21:12

Mentions minimales d'un ordre

- Le sens de l'ordre (achat ou vente) ;
- La valeur (libellé);
- La quantité de titres ;
- Le type d'ordre (les conditions du prix) ;
- L'origine de l'ordre ;
- La référence du client.

Grp	Mné	S	Tradable	Qté	Achat	Vente	Qté	QTO	PTO	VTO	Dern.	Var%	Heure	Clot.	Réf	Ouv.	Seuil H
11	WIFAK			25	21,64	21,90	5				21,99	-1,39%	10:39:15	22,30	22,30	21,64	22,96
11	UIB			100	18,91	18,99	200				18,99	0,00%	11:15:17	18,99	18,99	18,99	19,55
11	UBCI			212	40,00	40,77	24							40,00	40,00		41,20
11	TRE			100	11,61	11,70	650				11,70	0,00%	11:06:29	11,70	11,70	11,59	12,05
11	TPR			1 390	6,21	6,24	244				6,23	-0,16%	11:30:22	6,24	6,24	6,24	6,42
11	TLS			30	28,62	28,70	400				28,73	0,45%	10:49:26	28,60	28,60	28,73	29,45
11	TLNET			20	9,15	9,17	250				9,18	0,00%	11:41:52	9,18	9,18	9,17	9,45
11	TJL			3	40,01	43,85	20							43,95	43,95		45,26
11	TJARI			100	19,02	19,30	50				19,35	-0,15%	11:10:04	19,38	19,38	19,02	19,96
11	TINV			500	9,68	9,90	185				9,90	-0,70%	11:24:38	9,97	9,97	9,90	10,26
11	TAIR			979	1,72	1,73	900				1,72	-0,57%	11:51:30	1,73	1,73	1,72	1,77
11	STPIL													13,58	13,60	13,60	13,98
11	STB													10,10	10,10	10,10	10,40
11	STAR													6,25	6,25	6,25	6,43
11	SPDIT													9,65	9,71	9,71	9,93
11	SOTUV													6,40	6,45	6,45	6,59
11	SOTET													4,30	4,31	4,31	4,42
11	SOPAT													4,46	4,46	4,46	4,59
11	SOMOC													7,75	7,76	7,76	7,98
11	SOKNA													3,43	3,45	3,45	3,55
11	SITS													14,00	14,00	14,00	14,42
11	SIPHA													60,19	59,19	61,99	
11	SIAME													4,73	4,66	4,66	4,87
11	SFBT													11,40	11,40	11,40	11,74
51	SERVI													11,60	11,60	11,60	11,94
11	SCB													8,29	8,29	8,29	8,53
11	SALIM													30,40	30,40	30,40	31,31
11	PGH													8,38	8,38	8,38	8,63
11	NAKL													9,62	9,63	9,63	9,91
11	MNP													28,90	28,75	29,61	
11	ML													9,30	9,28	9,57	
11	MGR													1,09	1,10	1,10	1,13
11	MAG													121,79	121,79	121,70	125,35
11	LSTR													3,76	3,76	3,75	3,87
11	GIF													5,90	5,90	5,85	6,02
11	CIL													19,54	19,60	19,69	20,18
51	CC													4,01	4,02	4,02	4,15
11	BTE													30,00	30,00	30,00	30,90
11	BT													10,96	10,98	10,95	11,30
11	BNA													12,75	12,65	12,65	13,02
11	BIAT													77,90	76,54	75,65	77,91
11	BH													19,19	19,19	18,88	19,76
11	ATL													5,62	5,67	5,62	5,84
	49	1									12+ 7-	-0,09%				41	

Achat TUNISAIR

Qté 100 Code TAIR Limite A tout prix

Basique PCM

Compte 125 Validité Jour

Avancé

Qté Min Phase Nég. Défaut Confirmé par trader

Rétention Parent Rétention

Iactics Etendu

Qté Dév Prix Stop

Clé Clearing

Type de compte Client Recepteur allocations

Mémo

Qté Achat De

Client

Client Géré

Market Maker

Etranger Géré

OPCYM

Etranger

Maison

N° Ordre Trader -1

Mné TAIR

Acheter

Vendre

Dernier	1,72	Ouvert.
Var%	-0,57%	Seuil H
Qté jour	3 141	+Haut
Susp.	/S	+Bas
Prix TO		Seuil B
Qté TO		Clôture
Var% TO		GL VWAP

Nb	Qté	Achat	Vente
1	979	1,72	1,73
5	3 280	1,71	1,74
14	18 538	1,70	1,75
7	10 233	1,69	1,76
10	9 079	1,68	1,77

Heure	Qté
11:51:30	1 021
11:51:30	500
11:51:30	500
11:51:30	979
10:05:03	100

R	Qté	Achat	Vente	Qté
1	979	1,72	1,73	500
2	2 000	1,71	1,73	400
3	100	1,71	1,74	74
4	500	1,71	1,75	400
5	630	1,71	1,75	500
6	50	1,71	1,75	500
7	3 000	1,70	1,75	700
8	2 750	1,70	1,76	385
9	2 000	1,70	1,76	360
10	108	1,70	1,76	1 000
11	5 000	1,70	1,76	1 000
12	350	1,70	1,76	100
13	1 000	1,70	1,76	10
14	170	1,70	1,77	40
15	200	1,70	1,77	2 000
16	750	1,70	1,77	100

Nouvelles 15/11/11 (T)

Affichage Paramétrage Web Pilotage Autr

Aide



Aucune dépêche

Validité des ordres

- **Jour:** exécution pendant la journée et seront éliminés par le système en cas de non-exécution. En l'absence d'indication, les ordres sont enregistrés comme ordres "jour" ;
- **A date déterminée:** L'ordre est valable jusqu'à une date spécifique. La date d'expiration peut être au maximum d'un an;
- **A révocation:** ils restent valables, sauf exécution ou annulation, pendant 365 jours.

Les seuils de variation

Les seuils de variation autorisés par la Bourse (Seuils statiques)

- En pré-ouverture les seuils sont diffusés sur la base du cours de référence (généralement le cours de la veille) $\pm 3\%$.
- A l'ouverture, les seuils sont recalculés et rediffusés sur la base du cours d'ouverture $\pm 3\%$.
- Ainsi la variation maximale autorisée durant une séance de bourse est de $\pm 6.09\%$

Les seuils de variation

Exemple 1

Pour un cours de clôture de la veille de 100, les seuils de variation sont de : $100 + \text{ou} - 3\% = 103/97$.

A l'heure du fixing, si le cours d'ouverture s'établit à l'intérieur de la zone 103/97, par exemple à **102**, le cours d'ouverture devient le nouveau cours de référence à partir duquel s'établissent les nouveaux seuils :

$$102 + \text{ou} - 3\% = 105,060/98,94.$$

Les seuils de variation

Exemple 2

Pour un cours de clôture de la veille de 100, les seuils de variation sont de : $100 +$ ou $- 3\% = 103/97$.

A l'heure du fixing, si le cours d'ouverture s'établit à l'intérieur de la zone 103/97, par exemple à **103**, le cours d'ouverture devient le nouveau cours de référence à partir duquel s'établissent les nouveaux seuils :

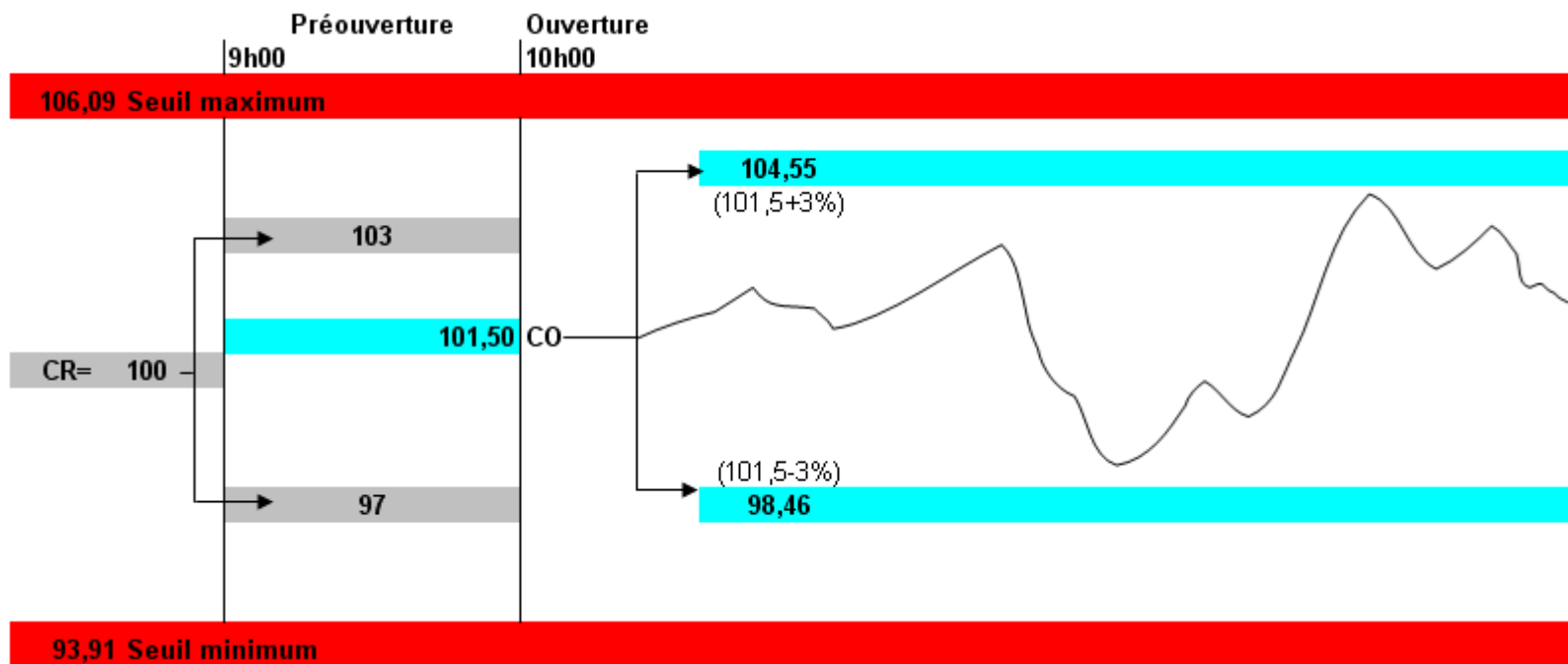
$$103 + \text{ou} - 3\% = 106,090/99,91.$$

CAS:1

Ouverture de la valeur dans les seuils (existence d'un Cours d'ouverture); Exemple CO = 101,5 et pas de réservation au cours de la séance

En pré-ouverture les seuils sont affichés à + ou - 3% par rapport au cours de référence, soit 100 + ou - 3%, [103 ; 97]

A l'ouverture les seuils sont recalculés à + ou - 3% par rapport au cours d'ouverture, soit 101,5 + ou - 3%, [104,55 ; 98,46]



Réservation d'une valeur

Il y a réservation lorsqu'il y a une transaction potentielle en dehors des seuils autorisés par la bourse.

Principe

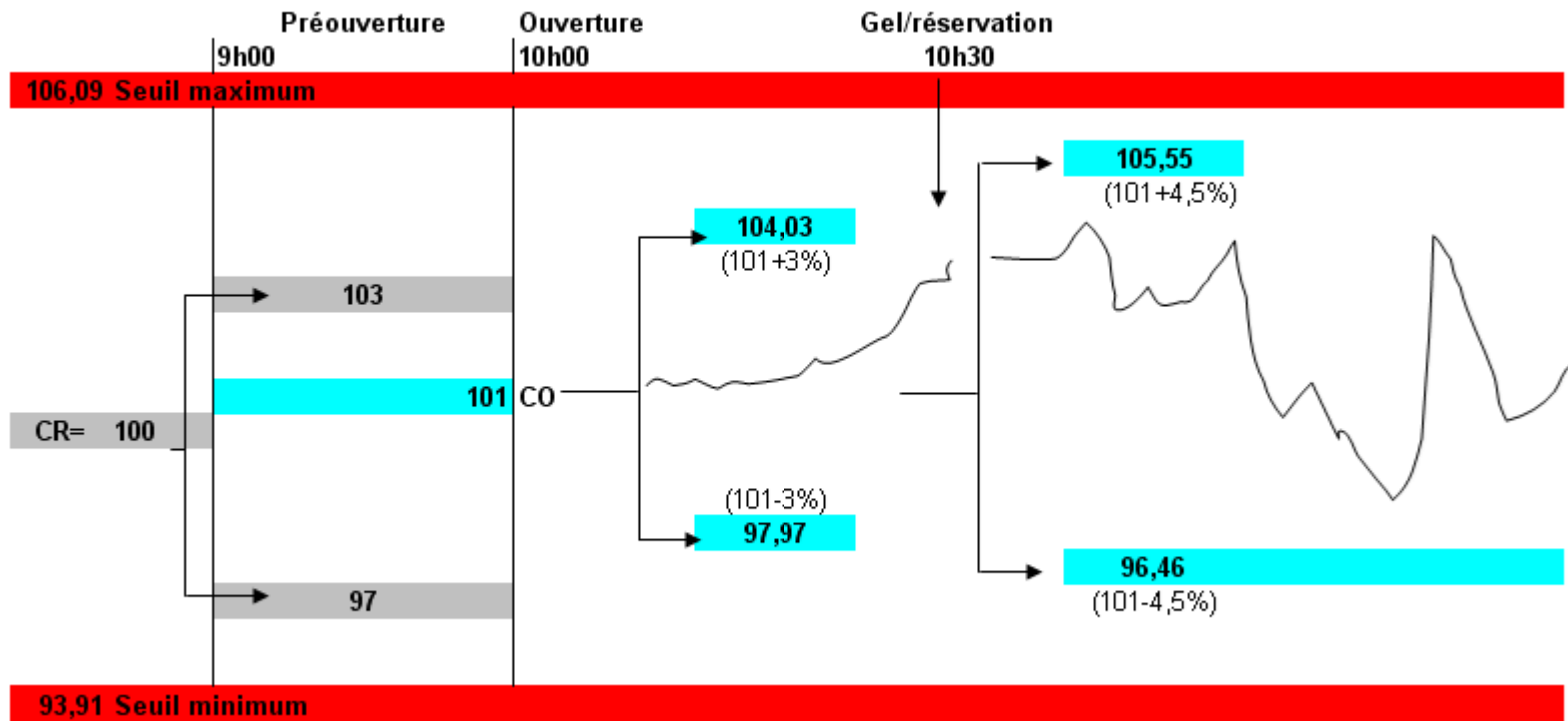
- A chaque réservation la bourse ajoute un pourcentage de fluctuation additionnel de 1,5% sans dépasser le maximum de fluctuation autorisé de la séance, soit 6,09%.
- Le maximum de 6,09% ne peut être atteint que dans le cas d'une cotation durant la journée.

CAS: 1.1

Ouverture dans les seuils (variation maximale de 1,5% par rapport au cours de référence) et réservation au cours de la séance

En pré-ouverture les seuils sont affichés à + ou - 3% par rapport au cours de référence, soit 100 + ou - 3% [103 ; 97]

A l'ouverture les seuils sont recalculés à + ou - 3% par rapport au cours d'ouverture, soit 101 + ou - 3% [104,03 ; 97,97]



Avec une réservation au cours de la séance les seuils seront recalculés avec une marge de fluctuation de 4,5 % par rapport au cours d'ouverture 101.

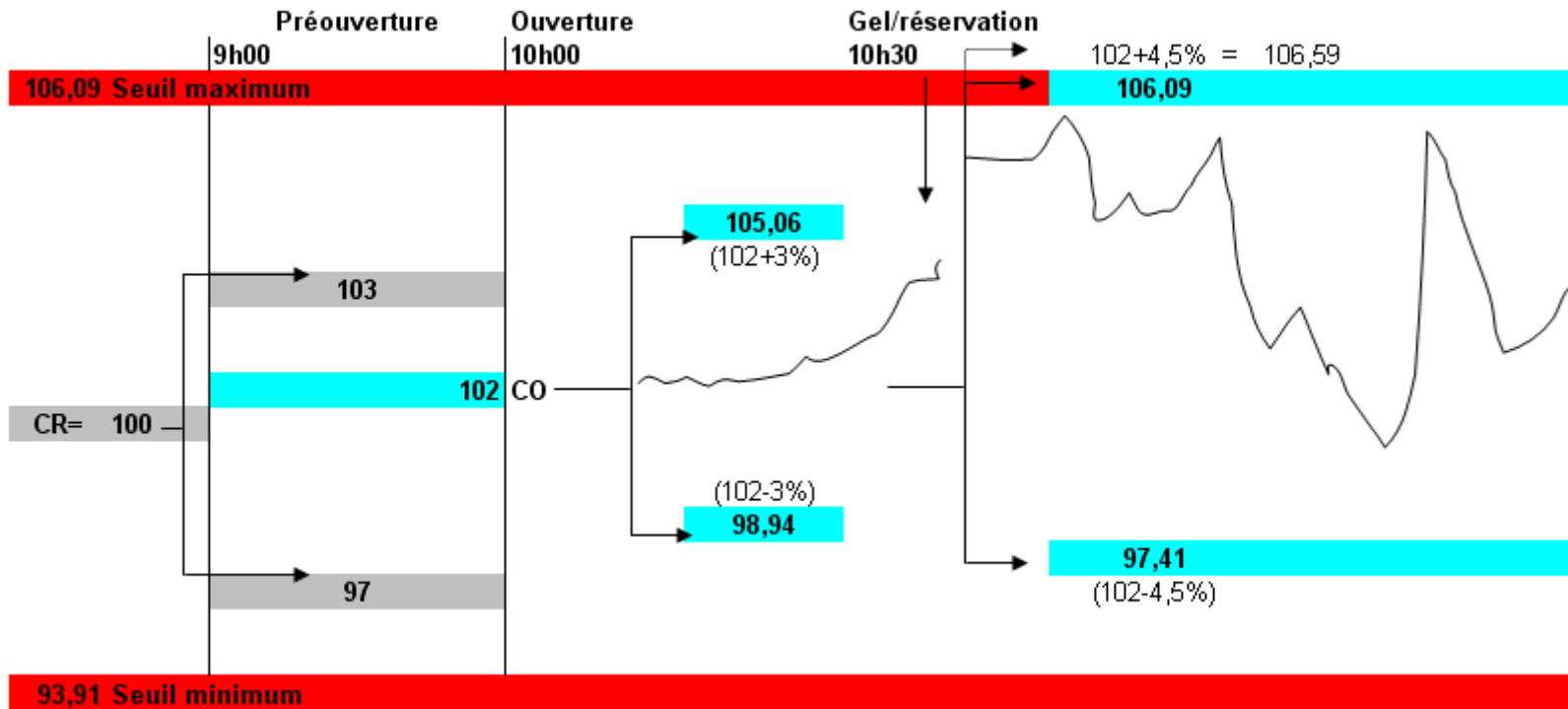
Résultat: on aura une fourchette de [105,55 ; 96,46]

CAS: 1.2

Ouverture dans les seuils (variation de plus de 1,5% par rapport au cours de référence) et réservation au cours de la séance

En pré-ouverture les seuils sont affichés à + ou - 3% par rapport au cours de référence, soit 100 + ou - 3% [103 ; 97]

A l'ouverture les seuils sont recalculés à + ou - 3% par rapport au cours d'ouverture, soit 102 + ou - 3% [105,06 ; 98,94]



Avec une réservation au cours de la séance les seuils seront recalculés avec une marge de fluctuation de 4,5 % par rapport au cours d'ouverture 102.

Résultat: on aura une fourchette calculée de [106,59 ; 97,41] qui sera plafonnée à [106,09 ; 97,41]

Les règles de négociations appliquées aux valeurs nouvellement introduites

- Pour les valeurs nouvellement introduites et pendant les trois premières séances de cotation de la valeur, la fourchette autorisée est établie en appliquant un pourcentage de fluctuation de $\pm 18\%$ par rapport au cours de référence du jour, aucun pourcentage de fluctuation additionnel n'est autorisé;
- Durant ces trois séances, il est programmé un seul fixing par séance;
- Cependant, dès qu'un cours est établi durant l'une des deux premières séances, ces règles particulières cessent d'être appliquées.