



## LES DIX CONNAISSANCES CLÉS

### Volume, liquidité et « bid only »

Fiche 8 - Produits concernés : #Touslesproduits

#### L'essentiel

---

Le prix d'un produit de Bourse ou d'un produit structuré varie selon l'évolution du cours du sous-jacent et, selon le cas, d'autres paramètres comme le temps, la volatilité, etc...

Contrairement au marché des actions ou des obligations, le prix du produit n'évolue pas en fonction de l'offre et de la demande. Il est calculé automatiquement par l'émetteur qui assure la liquidité du produit sur le marché secondaire. Lorsque le produit est coté en Bourse ou sur une plateforme de négociation, le teneur de marché transmet en permanence un ordre d'achat et un ordre de vente dans le carnet d'ordre.

#### Pour en savoir plus

---

Le volume traité n'est pas un indicateur de liquidité car celle-ci est assurée par l'émetteur/ teneur de marché.

Pour les produits cotés sur Euronext chaque émetteur de produits de Bourse a signé un contrat d'apporteur de liquidité avec Euronext. Il doit en respecter les termes s'agissant de la quantité proposée à l'achat et à la vente et de l'écart entre le prix d'achat et le prix de vente. Ces derniers critères sont contrôlés par Euronext qui publie des indicateurs de liquidités (présence de l'émetteur en % du temps, fourchette moyenne, quantité moyenne...).

Chaque investisseur peut les consulter sur le site [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

#### En pratique

---

Lorsque que le cours du sous-jacent évolue le prix du produit est recalculé en temps réel. Si le produit est coté en Bourse, l'émetteur envoie alors de nouveaux ordres d'achat et de vente. Ceux-ci encadrent les prix auxquels les investisseurs pourront s'échanger le produit.

Lors de l'émission d'un produit, l'émetteur définit une taille d'émission : un nombre précis de produit qu'il pourra vendre aux investisseurs. Il arrive parfois que l'émetteur ait vendu la totalité des produits émis. Il se retrouve ainsi en situation de « bid only » de l'anglais signifiant « à l'achat seulement ». L'émetteur ne dispose alors plus de produit. Il ne peut pas en vendre davantage, il ne pourra que les racheter. Dans ce cas l'investisseur pourra revendre son produit en toute facilité au teneur de marché mais ne pourra pas lui en acheter.

#### Question

---

Le « bid only » signifie que :

- A - l'émetteur est seulement présent à l'achat et garantit que je peux revendre mon produit
- B - le produit est arrivé à maturité
- C - la barrière désactivante a été touchée

Réponse A