

# ALPHA-X ET ALPHA DRK APERÇU DES MODIFICATIONS TECHNIQUES



# Contexte

Marchés boursiers TMX met en place un nouveau marché comportant deux nouveaux registres d'ordres, Alpha-X<sup>MC</sup> et Alpha DRK<sup>MC</sup>. Les nouveaux registres des ordres visent à fournir un environnement de négociation démocratisé et axé sur l'innovation et la qualité d'exécution. De nouveaux types d'ordres ainsi qu'un délai de traitement des ordres novateurs devraient offrir à l'investisseur naturel une expérience de négociation de grande qualité et des protections contre les choix défavorables. Les principales caractéristiques de ce marché sont les suivantes :

- **Registre des ordres d'Alpha-X** : Ce registre visible offrira les mêmes types d'ordres et fonctionnalités de négociation que ce qui est offert sur la bourse Alpha à l'heure actuelle. Le nouveau type d'ordre Smart Limit<sup>MC</sup> y sera également offert.
- **Registre des ordres Alpha DRK** : Ce registre d'ordres cachés propose une gamme exhaustive de types d'ordres à cours fixé (primaire, au cours du marché, selon une amélioration minimale du cours, au cours médian) au cours du marché et à cours limité. Le nouveau type d'ordre Smart Peg<sup>MC</sup> y sera également offert.
- **Ordre Smart Limit** : L'ordre Smart Limit est un nouveau type d'ordre visible qui sera offert seulement sur Alpha-X et dont le cours inscrit au registre est influencé par le signal de cotation désuète de TMX (TMX Quote Decay Signal<sup>MC</sup> ou QDS de TMX<sup>MC</sup>). Si le QDS de TMX est désactivé au moment de la saisie, un ordre Smart Limit s'inscrit au registre à son cours limite. Lorsque le QDS de TMX est activé, le cours des ordres Smart Limit en attente est automatiquement rétabli à un échelon de cotation moins concurrentiel que le ABB/ABO (Away Best Bid/Away Best Offer).
- **Ordre Smart Peg<sup>MC</sup>** : L'ordre Smart Peg est un nouveau type d'ordre caché qui sera enregistré et mis en attente au cours inscrit du côté rapproché de l'ABBO. Le cours discrétionnaire calculé d'un ordre Smart Peg acheteur correspondra à la plus faible des deux valeurs suivantes : cours médian, ou ordre DRK de sens inverse au cours le plus faible, mais inférieur ou égal au cours médian. À l'inverse, pour un ordre vendeur ce cours correspondra à la plus grande des deux valeurs suivantes : cours médian, ou ordre DRK de sens inverse au cours le plus élevé, mais supérieur ou égal au cours médian. Lorsque les ordres Smart Peg sont négociés au cours discrétionnaire, leur attribution passera derrière tous les autres ordres cachés du même côté à la plus faible priorité. Ce type d'ordre permet aux participants d'obtenir un cours d'exécution plus désirable en contrepartie de l'apport de liquidité au marché et offre une amélioration du cours de l'ordre de sens inverse.
- **Délai statique de traitement des ordres** : Tous les ordres sur Alpha-X et Alpha DRK seront assujettis à un délai statique de traitement de 3 millisecondes. Ce délai peut être contourné en étiquetant l'ordre comme étant pour affichage seulement avec la taille minimale requise.

Ces modifications sont actuellement offertes aux fins d'essai dans l'environnement d'essai général (GTE) et entreront en vigueur dans l'environnement de production le lundi 23 octobre 2023.

Il est possible de consulter les spécifications dans le

[TMX WEBSTORE](#)

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez visiter

[ALPHA-X / ALPHA DRK](#)

## Séances de marché pour Alpha-X et Alpha DRK

HEURE (HE)	SÉANCE	COMPORTEMENT
DE 7 H À 8 H	Préouverture	Les nouveaux ordres et les demandes de modification d'ordre ne sont pas permis. Les annulations sont permises.
DE 8 H À 17 H	Négociation continue	Tous les types d'ordres sont acceptés.
DE 17 H À 17 H 30	Horaire prolongé – annulations	Le Service des opérations de marché peut annuler des ordres ou des opérations, ou ajouter des opérations.

# Caractéristiques d'Alpha-X et d'Alpha DRK

CARACTÉRISTIQUE	DESCRIPTION
<b>Registres des ordres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Registre des ordres visibles</li><li>• Registre des ordres cachés</li></ul>
<b>Durée des ordres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Jour</li><li>• Ordre valable jusqu'à révocation</li><li>• Ordre valable jusqu'à une date donnée</li><li>• Ordre immédiat ou annulation</li><li>• Ordre exécuter sinon annuler</li></ul>
<b>Côtés des ordres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Achat</li><li>• Vente</li><li>• Vente à découvert</li><li>• Application – seulement sur Alpha-X</li></ul>
<b>Types d'ordres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Au cours du marché</li><li>• À cours limité (y compris Smart Limit)</li><li>• Stop</li><li>• À cours fixé (primaire, au cours du marché, selon une amélioration minimale du cours, au cours médian et Smart Peg) – seulement sur Alpha DRK</li></ul>
<b>Attributs des ordres</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Anonyme</li><li>• Marqueur de contournement</li><li>• Iceberg</li><li>• Direction préférentielle du flux d'ordres</li><li>• Pour affichage seulement</li><li>• MinQty (quantité minimale)</li><li>• Taille minimale pour appariement (MIS)</li><li>• Cours fixé avec ajustement</li></ul>
<b>Prévention de l'autonégociation</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Annulation de l'ordre le plus récent</li><li>• Annulation de l'ordre le plus ancien</li><li>• Réduire et annuler</li><li>• Négocier et supprimer</li><li>• XM (aucune opération) – Applicable à tous les ordres cachés sur Alpha DRK</li></ul>
<b>Régime de protection des ordres (RPO)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ordre à traitement imposé (OTI)</li><li>• Annulation conformément au RPO</li><li>• Modification du cours conformément au RPO</li></ul>

<b>Types d'applications</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Base</li> <li>• Contournement</li> <li>• Conditionnelle</li> <li>• Interne</li> <li>• CMPV (cours moyen pondéré en fonction du volume)</li> </ul>
-----------------------------	--

<b>Interférence relative aux applications</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Applications sans interférence</li> </ul>
---	--

<b>Marchés réglementaires</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actionnaire important</li> <li>• Compte d'initié</li> <li>• Dispense de la mention à découvert</li> </ul>
-------------------------------	--

<b>Attribution des ordres</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cours-courtier-temps</li> </ul>
-------------------------------	--

## Modification selon les spécifications

SPÉCIFICATION	DESCRIPTION DE LA MODIFICATION	SECTIONS TOUCHÉES (EN ANGLAIS)
<b>SPÉCIFICATIONS FIX DE LA TSX ET GUIDE DE CONCEPTION COMMERCIALE</b>  <b>SAISIE D'ORDRES</b>  <b>VERSION 7.2.0</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Élargissement des spécifications d'Alpha pour y inclure Alpha-X et Alpha DRK.</li> <li>• Ajout de la valeur XATP à ExDestination (étiquette 100) pour l'acheminement des ordres à Alpha-X et Alpha DRK.</li> <li>• Ajout de la nouvelle valeur « j » à Execlnst (étiquette 18) pour la saisie d'un ordre Smart Limit. Un ordre Smart Limit pour affichage seulement peut être saisi selon les combinaisons « j 9 » ou « 9 j » du côté acheteur, et « j 0 » ou « 0 j » du côté vendeur.</li> <li>• Ajout de la nouvelle valeur « E » à TSXPegType (étiquette 7723) pour la saisie d'un ordre Smart Peg.</li> </ul>	Section 4 Business Content Messages <ul style="list-style-type: none"> <li>• 4.1.1 - Market/Regular Limit/Short Sell orders</li> <li>• 4.1.5 Fill or Kill order</li> <li>• 4.1.6 Immediate or Cancel order and/or ByPass</li> <li>• 4.1.7 On-Stop order</li> <li>• 4.1.10 - Dark orders</li> <li>• 4.1.11 - Seek Dark Liquidity (SDL) order</li> <li>• 4.1.14 - Provide Dark Liquidity (PDL) order</li> <li>• 4.2 Order Cancel Request</li> <li>• 4.4.1 Modify – Market/Regular Limit/Short Sell Orders</li> <li>• 4.4.5 Modify – Regular order to become an Immediate or Cancel order</li> <li>• 4.4.6 Modify – On-Stop Order</li> <li>• 4.4.9 - Modify – Dark orders</li> <li>• 4.4.11 - Modify – Provide Dark Liquidity (PDL) order</li> <li>• 4.5.1 Entering a ByPass Designated Cross/Specialty Cross during Post-Open and Extended session</li> <li>• 4.7.1 - Order – single acknowledgement</li> <li>• 4.7.2 - Execution Report – Pending Replace</li> <li>• 4.7.3 - Execution Report – Replace</li> <li>• 4.7.4 - Execution Report – Pending Cancel</li> </ul>

- TSXUndisplayed (étiquette 7726) est obligatoire pour tous les ordres vers Alpha DRK.
- 4.7.5 - Execution Report – Cancelled
- 4.7.8 - Execution Report – Partial or Complete Fill
- 4.7.9 - Execution Report – Assign Time Priority to an Order

#### Section 5 Field Definitions

### SPÉCIFICATIONS DES FLUX DE DIFFUSION

#### PBF

#### VERSION 11.3.0

- Élargissement des spécifications d'Alpha pour y inclure Alpha-X et Alpha DRK.
- Ajout de la nouvelle valeur XATP à ExDestination (étiquette 607) pour l'acheminement des ordres à Alpha-X et Alpha DRK.
- Ajout de la nouvelle valeur « j » à Execlnst (étiquette 591) pour l'ordre Smart Limit. Un ordre Smart Limit pour affichage seulement peut être saisi selon les combinaisons « j 9 » ou « 9 j » du côté acheteur, et « j 0 » ou « 0 j » du côté vendeur.
- Ajout de la nouvelle valeur « E » à TSXPegType (étiquette 597) pour l'ordre Smart Limit.
- La valeur de NoTradeFeat (étiquette 586) est réglée à « XM » pour tous les ordres sur Alpha DRK.

#### Section 5 Business Content Messages

- 5.11.2 - Symbol Status Feed Message

#### Section 7 Field Definitions

### FLUX DE DONNÉES QRTMD ALPHA ET ALPHA-X / ALPHA DRK DE NIVEAU 1

#### PL1

#### VERSION 2.2.0

- Le champ IsDark sera réglé à « Y » pour Alpha DRK et à « N » pour Alpha et Alpha-X.

#### Chapter 3 Business Content Messages

- 3.1 - Message Type A - Trade
- 3.9 - Message Type X - Trade Correction

#### Chapter 7 Field Definitions

### FLUX DE DONNÉES QRTMD ALPHA ET ALPHA-X / ALPHA DRK DE NIVEAU 2

#### PL2

#### VERSION 2.1.0

- Le champ IsDark sera réglé à « Y » pour Alpha DRK et à « N » pour Alpha et Alpha-X.

#### Chapter 7 Field Definitions

**ALPHA ET  
ALPHA-X / ALPHA  
DRK : NIVEAU 1  
SPÉCIFICATIONS  
DU SERVICE  
QUANTUMFEED<sup>MD</sup>  
BUSINESS  
MESSAGE DE TMX**

- Le champ IsDark sera réglé à « Y » pour Alpha DRK et à « N » pour Alpha et Alpha-X.

Chapter 3 Business Message Formats

- 3.3 Trade

Chapter 4 Field Definitions

**PQL1**

**VERSION 2.2.0**

**ALPHA ET  
ALPHA-X / ALPHA  
DRK : NIVEAU 2  
SPÉCIFICATIONS  
DU SERVICE  
QUANTUMFEED  
BUSINESS  
MESSAGE DE TMX**

- Le champ IsDark sera réglé à « Y » pour Alpha DRK et à « N » pour Alpha et Alpha-X.

Chapter 3 Business Message Formats

- 3.3.6 Trade Report
- 3.3.10 Trade Correction

Chapter 4 Field Definitions

**PQL2**

**VERSION 2.2.0**

# Changements techniques : faits saillants

## 1. Ajout de l'ordre Smart Limit

- La saisie d'un ordre Smart Limit s'effectue d'une manière semblable à celle d'un ordre à cours limité, avec en plus la valeur « j » pour ExecInst (étiquette 18).
- Un ordre Smart Limit peut aussi comporter une instruction « pour affichage seulement » et peut être saisi selon les combinaisons « j 9 », « 9 j », « 0 j » et « j 0 ». Toutes les autres combinaisons seront refusées, y compris celles précédées ou suivies d'espaces.
- Lorsque le cours d'un ordre Smart Limit est modifié en raison de l'activation du signal de cotation désuète de TMX, un message de retraitement comportant les étiquettes indiquées ci-dessous est envoyé au client.
  - ExecInst (étiquette 18) = « j » (ordre Smart Limit)
  - ExecType (étiquette 150) = « D » (retraité)
  - ExecRestatementReason (étiquette 378) = « 3 » (modification du cours de l'ordre)
  - L'étiquette Price (étiquette 44) indique le nouveau cours inscrit.
  - L'étiquette Text (étiquette 58) comporte une valeur qui indique que la modification du cours découle du signal de cotation désuète.
- Le cours de la partie affichée et de la partie cachée d'un ordre iceberg Smart Limit sera modifié à l'activation du signal de cotation désuète de TMX.

- La combinaison de « stop » ou « non affiché » avec un ordre Smart Limit sera refusée.
- Les ordres Smart Limit ne conservent pas leur priorité temporelle quand le cours de ces ordres est modifié en conséquence du signal de cotation désuète (QDS) de TMX qui est activé ou désactivé.
- Le signal QDS de TMX fonctionne de 9 h 30 à 16 h (HE), et la modification des cours aura également lieu uniquement durant ces mêmes heures. En dehors de cette période, l'ordre Smart Limit sur Alpha-X / Alpha DRK réagira comme un ordre à cours limité ordinaire. Par exemple, un ordre Smart Limit saisi sur Alpha-X entre 8 h et 9 h 30 (HE) réagira comme un ordre à cours limité ordinaire, et ce même s'il s'agit d'une séance de négociation continue.

## 2. Ajout de l'ordre Smart Peg

- La saisie d'un ordre Smart Peg s'effectue au moyen des étiquettes suivantes :
  - Ordertype (FixTag 40) = 2 (à cours limité)
  - Price (FixTag 44) = cours limite
  - TSXPegType (7723) = E (Smart Peg)
  - TSXUndisplayed(7726) = Y
- La confirmation d'ordre renvoyée à l'utilisateur comprend ces mêmes étiquettes.
- Les ordres Smart Peg prennent en charge les étiquettes et fonctionnalités suivantes :
  - Anonyme
  - Jitney
  - ProgramTrade
  - MIS/MinQty
  - Pour affichage seulement
  - Prévention de l'autonégociation (NoTradeFeat)
  - RPO : modification du cours / annulation
- Les ajustements qui rendent l'ordre plus concurrentiel sont permis pour un ordre Smart Peg, mais les ajustements qui le rendent moins concurrentiel seront refusés.

## 3. Types d'ordres cachés sur Alpha DRK

- Les types d'ordres pris en charge comprennent les suivants : caché au cours du marché, caché à cours limité, à cours fixé primaire, à cours fixé au cours du marché, à cours fixé selon une amélioration minimale du cours, à cours fixé au cours médian et Smart Peg.
- Tous les ordres Alpha DRK saisis doivent comporter la valeur « Y » à l'étiquette TSXUndisplayed (7726).

TYPE D'ORDRE À COURS FIXÉ	DESCRIPTION	AJUSTEMENT	SAISIE D'ORDRE FIX
<b>Primaire</b>	Le cours de l'ordre est établi à l'ABBO protégé du même côté.	Ajustement rendant l'ordre plus concurrentiel seulement	TSXUndisplayed (7726) = Y  TSXPegtype (7723) = R  PegOffsetValue (211) = valeur
<b>Au cours médian</b>	L'ordre ne s'exécutera qu'au cours médian de l'ABBO.	s.o.	TSXUndisplayed (7726) = Y  TSXPegType (7723) = M
<b>Amélioration minimale du cours</b>	Le cours de l'ordre est établi à un échelon de cotation plus concurrentiel que l'ABBO protégé du même côté.	s.o.	TSXUndisplayed (7726) = Y  TSXPegtype (7723) = x

<b>Au cours du marché</b>	Le cours est établi à un échelon de cotation à l'intérieur de l'ABBO protégé du côté opposé.	Ajustement rendant l'ordre moins concurrentiel seulement	TSXUndisplayed (7726) = Y  TSXPegtype (7723) = P  PegOffsetValue (211) = valeur
<b>Smart Peg</b>	Le cours de l'ordre est établi à l'ABBO protégé du même coté, et peut être négocié à un cours discrétionnaire jusqu'à la médiane de l'ABBO dans la mesure où son cours limite le permet.	Ajustement rendant l'ordre plus concurrentiel seulement	TSXUndisplayed (7726) = Y  TSXPegtype (7723) = E  PegOffsetValue (211) = valeur

Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces types d'ordres, veuillez consulter le [Guide de la liquidité cachée](#).



**tsx.com**

© TSX Inc., 2023. Tous droits réservés.

Il est interdit de copier, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent document sans obtenir le consentement écrit préalable de TSX Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent document ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Toronto, à la Bourse Alpha TSX ou à la Bourse de croissance TSX. Smart Limit, Smart Peg, « The Future is Yours to See. », TMX, le logo de TMX, Groupe TMX, TMX Quote Decay Signal, TMX QDS, TMX Quantum Feed, Bourse de Toronto, TSX, Bourse de croissance TSX, TSXV et « Voir le futur. Réaliser l'avenir. » sont des marques déposées de TSX Inc. Alpha, Alpha DRK, Alpha Exchange et Alpha-X sont les marques de commerce d'Alpha Exchange Inc. et elles sont utilisées sous licence.