

ALPHA-X ET ALPHA DRK FAQ



Au 20 décembre 2023

QUESTIONS D'ORDRE GÉNÉRAL

1. POURQUOI AVONS-NOUS BESOIN D'UN NOUVEAU MARCHÉ?

Nous avons cerné un besoin non comblé dans les marchés canadiens et avons donc créé un marché qui démocratise l'expérience de négociation pour l'ensemble des participants, quelle que soit leur vitesse d'exécution, et qui sert de plateforme où les investisseurs naturels peuvent afficher de la liquidité tout en bénéficiant de protections contre des choix défavorables, leur permettant ainsi d'obtenir des démarques plus avantageuses.

Des approches similaires ont été adoptées dans d'autres territoires. Nous en avons profité pour introduire ces concepts au Canada.

2. COMMENT DÉFINISSEZ-VOUS CE NOUVEAU MARCHÉ?

Le nouveau marché comprendra deux registres des ordres : le registre d'ordres visibles Alpha-X^{MC}, et le registre d'ordres entièrement cachés Alpha DRK^{MC}. Ces deux registres n'interagissent pas entre eux, contrairement aux registres d'ordres visibles et d'ordres cachés de la Bourse de Toronto (TSX) et de la Bourse de croissance TSX (TSXV).

3. POURQUOI NE POUVONS-NOUS SIMPLEMENT PAS UTILISER LA BOURSE ALPHA TSX OU LA TSX?

La Bourse Alpha TSX (Alpha) est un marché établi qui fonctionne selon son propre délai de traitement des ordres (le « ralentisseur ») et un modèle de tarification inversée, modèle s'avérant désavantageux sur le plan financier pour la catégorie d'investisseurs naturels à qui les nouveaux registres d'ordres s'adressent. De plus, l'introduction d'un nouveau marché nous permet de proposer de nouvelles solutions de négociation novatrices, sans courir le risque de perturber nos marchés existants (Alpha, TSX et TSXV).

4. COMMENT DÉFINISSEZ-VOUS ALPHA-X? EN QUOI SE DISTINGUE-T-IL D'ALPHA?

Alpha-X ressemble à Alpha dans la mesure où Alpha-X prend en charge tous les types d'ordres et toutes les fonctionnalités de négociation offerts sur Alpha. Les grandes différences sont les suivantes :

- Alpha-X s'appuie sur un modèle de tarification teneur-preneur, tandis qu'Alpha utilise une structure de tarification inversée.
- Le ralentisseur d'Alpha-X est plus long que celui d'Alpha.
- En plus de prendre en charge les types d'ordre offerts sur Alpha, Alpha-X permet également d'exécuter des ordres de type Smart Limit^{MC}, dont le prix peut être modifié dans le cas d'une conjoncture de marché instable.

5. COMMENT DÉFINISSEZ-VOUS ALPHA DRK? COMMENT SE DISTINGUE-T-IL DE LA TSX DRK?

Alpha DRK offre la possibilité d'exécuter les ordres cachés à cours fixé et à cours limité actuellement offerts à la TSX et à la TSXV, exception faite des ordres de sens inverse au cours médian seulement « plus » (CMO+), des ordres conditionnels ainsi que des ordres SDL et PDL en raison des interactions entre la liquidité cachée et affichée sur ces marchés. De plus, Alpha DRK comprend des ordres de type Smart Peg^{MC}, qui établissent un cours fixé du côté passif et offrent la capacité discrétionnaire de négocier à des cours plus concurrentiels en fonction des ordres entrants, jusqu'à concurrence du point médian du meilleur cours acheteur et vendeur national protégé (le « NBBO »).

6. QUELS TITRES PEUVENT ÊTRE NÉGOCIÉS AUX BOURSES ALPHA-X ET ALPHA DRK?

Tous les titres inscrits à la TSX et à la TSXV peuvent être négociés sur Alpha-X et Alpha DRK.

7. COMMENT PROCÉDER POUR INSCRIRE DES TITRES AU NOUVEAU MARCHÉ?

Comme Alpha, le nouveau marché n'est pas un marché d'inscription.

8. À COMBIEN S'ÉLÈVENT LES COÛTS D'ADHÉSION AU NOUVEAU MARCHÉ?

Les nouveaux membres d'Alpha-X et d'Alpha DRK n'ont pas à payer de frais d'adhésion.

DÉLAI DE TRAITEMENT DES ORDRES

9. QUEL EST LE DÉLAI DE TRAITEMENT DES ORDRES DU NOUVEAU MARCHÉ?

Le nouveau marché est assorti d'un délai de traitement des ordres, aussi appelé « ralentisseur », qui présente des caractéristiques similaires à celles d'Alpha. Les ordres pour affichage seulement et les ordres dont la taille est suffisante sont exemptés du délai. Un ralentisseur statique de 3 millisecondes s'applique à Alpha-X et à Alpha DRK, soit d'une durée plus longue que le ralentisseur actuel d'Alpha.

10. POURQUOI LA DURÉE DU RALENTISSEUR EST-ELLE DE 3 MILLISECONDES?

La durée de 3 millisecondes a été établie à l'issue d'une analyse rigoureuse des démarques postnégociation et vise à offrir une protection optimale contre l'antisélection.

NOUVEAUX TYPES D'ORDRES

11. COMMENT FONCTIONNENT LES ORDRES DE TYPE SMART LIMIT?

Les ordres de type Smart Limit^{MC} présentent les mêmes caractéristiques que les ordres à cours limité ordinaires, mais sont assortis des améliorations suivantes :

- Si la cotation est susceptible de devenir désuète de manière imminente (selon les prévisions du signal de cotation désuète de TMX^{MC} [Quote Decay Signal^{MC}, ou QDS^{MC}], décrit ci-après), le cours des ordres Smart Limit en attente est automatiquement rétabli à l'échelon de cotation moins concurrentielle directement en dessous de celui de la cotation actuelle.
- Si la cotation se maintient, le cours limite des ordres Smart Limit dont le prix a été rétabli est rajusté au cours limite initial.
- Si le cours grimpe après avoir perdu de la valeur, les prix des ordres Smart Limit sont une fois de plus réinitialisés, en fonction de la cotation améliorée, jusqu'à concurrence du cours limite initial.

12. QUEL EST LE NIVEAU DE PRIORITÉ D'EXÉCUTION SUR ALPHA X?

La priorité d'exécution sur Alpha X est identique à celle de la Bourse Alpha à l'heure actuelle :

1. le cours; ensuite
2. la direction préférentielle du flux d'ordres (excluant les ordres anonymes), ensuite
3. la priorité temporelle.

Veillez noter que lorsque Alpha X rajuste le prix d'un ordre Smart Limit pour vous, une nouvelle priorité temporelle est assignée à l'ordre.

13. COMMENT FONCTIONNENT LES ORDRES DE TYPE SMART PEG?

Les ordres Smart Peg ressemblent aux ordres à cours fixé primaire, dans la mesure où les deux établissent un cours fixé du côté passif, ou près de celui-ci. Les ordres Smart Peg offrent également la possibilité d'établir des cours plus concurrentiels (« discrétionnaires »), jusqu'à concurrence du point médian de la cotation.

14. QUEL EST LE NIVEAU DE PRIORITÉ D'EXÉCUTION SUR ALPHA DRK?

La priorité d'exécution sur Alpha DRK s'établit comme suit :

1. le cours; ensuite
2. les ordres se négociant au cours inscrit au registre plutôt qu'à un cours discrétionnaire; ensuite
3. la direction préférentielle du flux d'ordres (excluant les ordres anonymes).

Il est à noter qu'un ordre Smart Peg négocié à un cours discrétionnaire n'a jamais la priorité d'exécution par rapport aux autres ordres inscrits à ce cours.

15. AVEC L'ARRIVÉE DE CES NOUVEAUX TYPES D'ORDRES, À QUI LES OBLIGATIONS RELATIVES À LA MEILLEURE EXÉCUTION REVIENNENT-ELLES?

Les ordres de type Smart Peg et Smart Limit visent à améliorer la qualité de l'exécution sur Alpha DRK et Alpha-X, respectivement. Les types d'ordres Smart Peg et Smart Limit ne dispensent pas les participants au marché de leurs obligations relatives à la meilleure exécution aux termes du Règlement 23-101 sur les règles de négociation et des Règles universelles d'intégrité du marché.

16. QU'EST-CE QUE LE SIGNAL DE COTATION DÉSUÈTE DE TMX? COMMENT FONCTIONNE-T-IL?

Le signal de cotation désuète de TMX (ou « QDS de TMX ») est un système qui examine en temps réel les flux de données boursiers et qui prédit les cotations susceptibles de devenir désuètes de manière imminente. Il fonctionne selon un type d'apprentissage automatique, appelé « arbre de décision », afin d'établir un modèle entraîné à effectuer des prévisions. Comparée à de nombreuses autres techniques d'apprentissage automatique, cette approche est transparente, et les humains ont plus de facilité à interpréter les résultats qui en découlent.

17. EN FAIT, QU'EST-CE QU'UNE COTATION « DÉSUÈTE »?

Une cotation « désuète » est un cours dont le NBO ou le NBB protégé a connu une variation vers le côté passif, ce qui peut entraîner un effet d'antisélection pour les ordres en attente au même cours. Par exemple, une cotation dont le NBB protégé passe de 10,00 \$ à 9,99 \$ devient une cotation désuète.

DONNÉES DE MARCHÉ ET CONNECTIVITÉ

18. À QUEL ENDROIT SE TROUVENT LES NOUVEAUX REGISTRES DES ORDRES?

Les clients pourront accéder aux nouveaux registres des ordres à partir du centre de données existant de Markham, au 3500, rue Steeles, et du site de reprise après sinistre (« RAS ») qui se trouve au 130, rue King Ouest.

19. DOIS-JE CRÉER DE NOUVELLES SÉANCES DE SAISIE D'ORDRES FIX POUR ME CONNECTER AU NOUVEAU MARCHÉ?

Oui. Les symboles du nouveau marché sont divisés alphabétiquement en deux tranches, d'une manière semblable à ce qui est fait à la TSXV. Une des tranches sera consacrée aux symboles de A à L, l'autre aux symboles de M à Z. Vous avez besoin de deux nouvelles séances de saisie d'ordres, soit une par tranche. Vous pouvez accéder à Alpha-X et à Alpha DRK au moyen d'une même séance.

20. EST-CE QUE LES CLIENTS SONT TENUS D'OBTENIR UNE CERTIFICATION?

Aucune certification supplémentaire n'est nécessaire pour se connecter aux nouveaux registres des ordres.

21. COMMENT DOIS-JE PROCÉDER POUR DEMANDER DES SÉANCES DE SAISIE D'ORDRES FIX?

Vous pouvez créer des séances de saisie d'ordres FIX sur demande au moyen de TMX Axis^{MC}. Les nouvelles séances comprennent toutes les caractéristiques normalisées, telles que l'annulation sur déconnexion (« COD »), le service d'acheminement des duplicata (« Drop Copy »), etc.

22. EST-CE QUE LE SERVICE DROP COPY EST OFFERT SUR ALPHA-X ET ALPHA DRK?

L'acheminement des duplicata est offert sous le même format et au moyen des mêmes canaux de communication que sur les marchés de TMX en place.

23. QU'EN EST-IL DES DONNÉES DE MARCHÉ? Y A-T-IL DE NOUVEAUX FLUX?

Oui, de nouveaux flux de diffusion QTRMD et QFS ont été établis pour Alpha-X et Alpha DRK. La structure de ces flux de diffusion est identique aux flux existants de la TSX, de la TSXV et d'Alpha, et les mécanismes de recouvrement et les clés de déchiffrement sont les mêmes (aucune nouvelle clé de déchiffrement n'est nécessaire).

24. À COMBIEN S'ÉLÈVENT LES FRAIS DE NÉGOCIATION SUR LE NOUVEAU MARCHÉ?

Les modalités seront établies ultérieurement, mais Alpha-X fonctionnera selon une structure de tarification teneur-preneur, et celle d'Alpha DRK suivra le modèle preneur-preneur. Des tarifs majorés s'appliqueront aux ordres Smart Limit et Smart Peg.

Il est à noter que la négociation sur Alpha-X et Alpha DRK sera offerte gratuitement jusqu'en février 2024.

25. COMBIEN COÛTE L'ACCÈS AUX DONNÉES DE MARCHÉ À PARTIR DU NOUVEAU MARCHÉ?

Durant les phases initiales, aucuns frais ne sont appliqués aux flux de données d'Alpha-X et d'Alpha DRK.

26. DEVONS-NOUS NOUS ATTENDRE À DES CHANGEMENTS QUANT AUX PROCESSUS DE COMPENSATION ET DE RÈGLEMENT?

La CDS fournit des données d'exécution d'ordres, comme elle le fait pour la TSX, la TSXV et Alpha. L'identifiant « XATP », qui indique l'exécution des ordres sur Alpha, indique également l'exécution des ordres sur Alpha-X et Alpha DRK. L'exécution des ordres individuels pourrait être indiquée par leurs codes d'identification de marché (« MIC ») respectifs dans les registres des opérations : « XATS » pour la Bourse Alpha, « XATX » pour Alpha-X et « ADRK » pour Alpha DRK.



tmx.com