



Avis aux organisations Participantes et aux membres

Le 27 septembre 2010

2010-030

Nouveaux types d'ordres non affichés

TMX est heureux de lancer les ordres au cours médian non affichés et les ordres à cours limité non affichés à la Bourse de Toronto (TSX) et à la Bourse de croissance TSX (TSXV). Ces ordres « cachés » seront entièrement intégrés au registre d'ordres existants de chaque Bourse, ce qui signifie que ces nouveaux types d'ordres non affichés interagiront et se négocieront tant avec les ordres visibles qu'avec les ordres non affichés.

L'intégration de la liquidité invisible au registre d'ordres affichés le plus complet du Canada d'une manière qui préserve l'équité et l'intégrité du marché procure des avantages remarquables à tous les participants au marché en offrant des choix d'exécution des ordres supplémentaires, des occasions significatives d'amélioration des prix et d'intéressants débouchés à la recherche de liquidité.

Cet avis vise à présenter un résumé des caractéristiques du nouvel ordre non affiché qui sera mis à l'essai auprès de la clientèle en novembre 2010. Les précisions sur le lancement de la production, y compris les frais associés à ces nouveaux types d'ordres, seront communiqués à une date ultérieure par l'entremise d'un avis distinct.

Ordres au cours médian non affichés :

Les ordres au cours médian non affichés s'exécutent au point médian entre les meilleurs cours acheteurs et les meilleurs cours vendeurs du Canada (Canadian Best Bid/Offer (CBBO)), sont assortis d'un cours limite maximal facultatif et fonctionneront de la manière suivante :

- Les ordres au cours médian ne s'exécuteront qu'au point médian du CBBO.
- Si le point médian flottant est au-delà de la fourchette du cours limite maximal facultatif, l'ordre au cours médian ne s'exécutera pas, mais demeurera plutôt en attente, conservant sa priorité.
- Lorsque le point médian revient à l'intérieur de la fourchette du cours limite de l'ordre, l'ordre redevient exécutable et conserve la priorité acquise antérieurement.
- Les ordres au cours médian ne peuvent être exécutés lors que le CBBO est figé ou croisé.
- Les cours arrondis et non-arrondis au point médian seront tous deux divulgués publiquement. Une exécution au point médian peut donner lieu à un prix par action qui se termine par un demi cent, auquel cas le dernier cours vendeur affiché sera toujours arrondi à la hausse à un cent entier, mais le cours affiché pour les fins de compensation et de règlement sera toujours le cours non-arrondi.

EXEMPLE: arrondissement du point médian

Ordre d'acheter 500 @ point médian CBBO, non affiché:

- CBBO = 10 \$ - 10,05 \$, donc le point médian CBBO = 10,025 \$
- La Bourse de Toronto exécute l'ordre non affiché à 10,025
- Le cours divulgué arrondi (pour le test d'écart de vente à découvert) est 10,03 \$
- Le cours divulgué non-arrondi (pour fins de compensation / règlement) est 10,025 \$
- Le cours arrondi et le cours non-arrondi sont tous deux divulgués publiquement sur le rapport d'opération de la TSX.

Les caractéristiques STAMP et FIX à jour décrivant les changements au protocole associés à ces nouveaux types d'ordres sont maintenant disponibles et peuvent être demandées en contactant les services aux fournisseurs au (416) 947-4705.

Améliorations futures prévues pour les ordres non affichés

Des caractéristiques et améliorations additionnelles sont prévues pour le début de 2011 afin d'offrir davantage de bénéfices aux clients qui utilisent les ordres non affichés de la TSX-TSXV, y compris :

- La capacité de spécifier une taille minimale d'exécution pour les ordres non affichés. Cette caractéristique aidera à réduire l'impact du marché sur les ordres de grande taille et facilitera l'exécution des blocs.
- De nouveaux chiffres d'ordres affichés seront générés à chaque fois qu'un ordre iceberg se « recharge » ou qu'un ordre caché sera nouvellement exécuté de façon passive. Cette caractéristique réduira la fuite d'information en masquant le modèle des exécutions de tout ordre iceberg et de tout ordre non affiché donnés.
- Les points médians seront autorisés sur les titres se négociant sous les cinquante cents (se négociant par tranche d'un demi-cent) nécessitant un arrondissement à la hausse d'écart complet additionnel des transactions à quatre décimales puisque le cours du point médian sur un titre se négociant par tranche d'un demi-cent peut être un quart de cent.

Des renseignements supplémentaires portant sur ces améliorations additionnelles seront communiqués à une date ultérieure.

Pour toute question ou renseignement supplémentaire concernant cet avis, veuillez communiquer avec votre gestionnaire de compte ou envoyer un courriel à l'adresse trading_sales@tsx.com.

Andrew Grovestine	(416) 947-4798
Michael Taylor	(416) 947-4313
Monika Marcziova	(416) 947-4534
Olga Trofimova	(416) 947-4355

À propos de Groupe TMX (TSX-X)

Les filiales clés de Groupe TMX exploitent des marchés au comptant et dérivés pour diverses catégories d'actifs dont les actions, les titres à revenu fixe et les produits de l'énergie. La Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX, la Bourse de Montréal, la Natural Gas Exchange, la Boston Stock Exchange (BOX), Shorcan, Equicom et d'autres sociétés du Groupe TMX offrent des espaces de négociation, des services de compensation, des produits de données et d'autres services à la communauté financière mondiale. Groupe TMX a son siège social à Toronto et des bureaux à Montréal, à Calgary et à Vanc()-8(I)IM