

Statistiques relatives à la qualité du marché pour la Bourse Alpha TSX



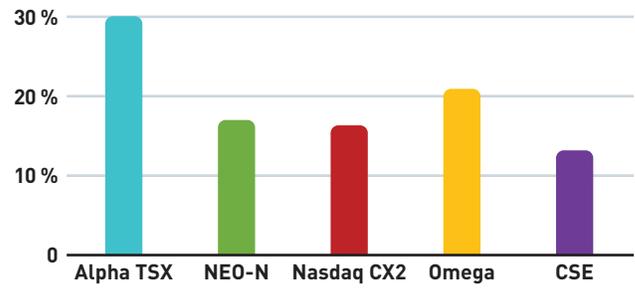
18 décembre 2019



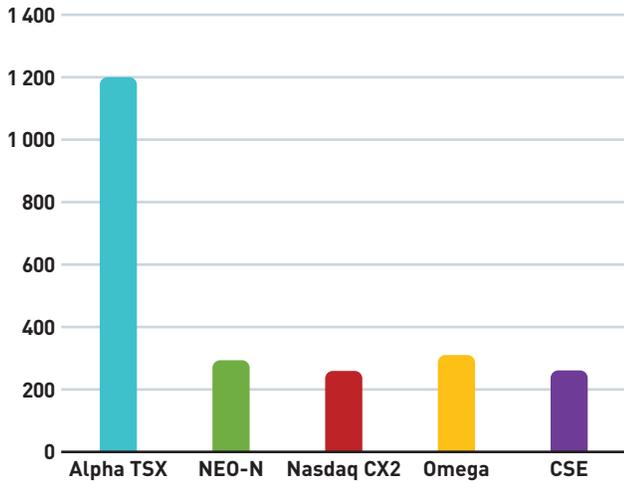
VOIR LE FUTUR.
RÉALISER L'AVENIR.

Si on la compare aux autres marchés inversés, la Bourse Alpha TSX demeure bien en tête au chapitre de la contribution au bon fonctionnement de l'écosystème canadien de la liquidité. C'est en effet la bourse qui atteint le plus souvent le meilleur cours acheteur et vendeur national (NBBO), et elle présente la plus grande taille moyenne des opérations ainsi que la plus grande part du volume affiché au NBBO. Ces réalisations se traduisent par des coûts de négociation réduits pour les investisseurs individuels et institutionnels qui participent aux marchés canadiens.

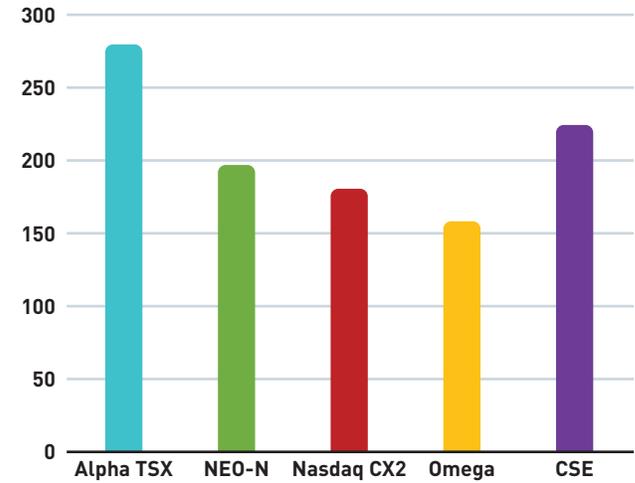
Plus grande proportion du temps où le NBBO est atteint



Moyenne du volume se situant au NBBO la plus élevée



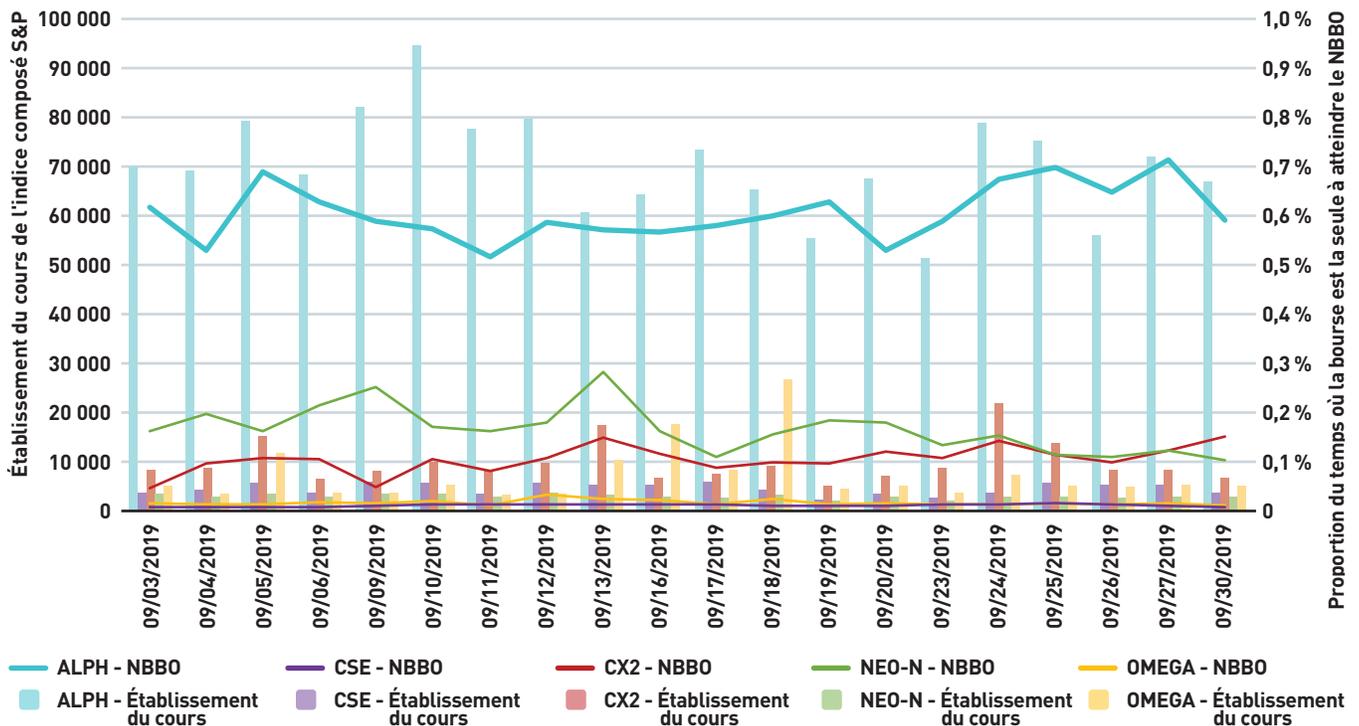
Taille moyenne des opérations la plus élevée



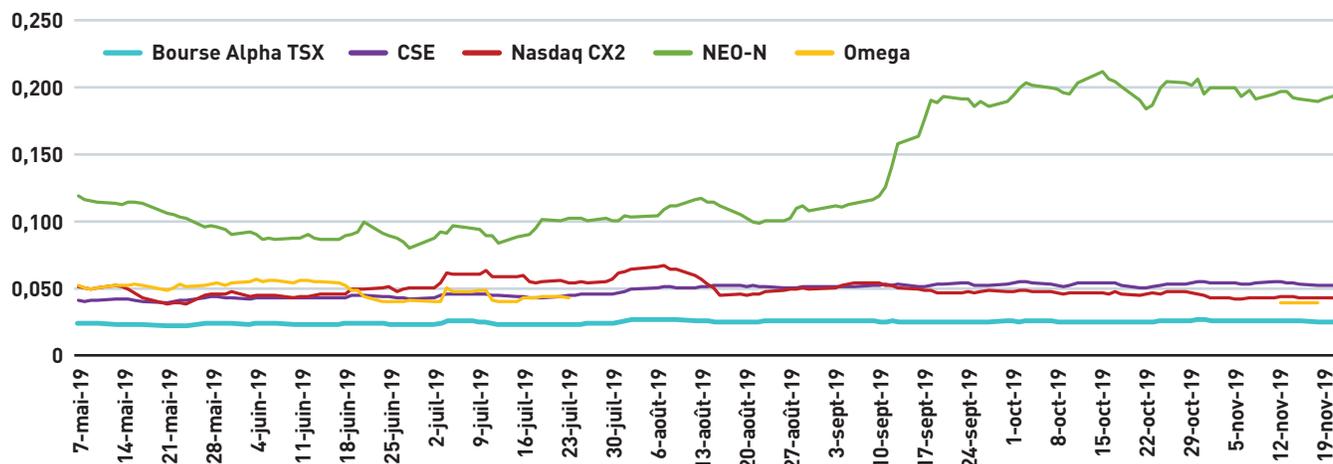
* Statistiques établies en cumul annuel pour les actions de l'indice composé S&P/TSX (du 1er janvier au 28 novembre 2019). Seule la séance de négociation continue a été prise en compte. Les statistiques portant sur les opérations excluent les enchères, les opérations en bloc, les applications et les opérations sur lots irréguliers.

De plus, les fournisseurs de liquidité de la Bourse Alpha TSX sont plus enclins à afficher des cours améliorés, ce qui se traduit par des écarts cotés plus étroits, une plus grande proportion du temps où cette bourse est la seule à atteindre le NBBO et un meilleur établissement des cours.

Établissement du cours de l'indice composé S&P et proportion du temps où la bourse est la seule à atteindre le NBBO



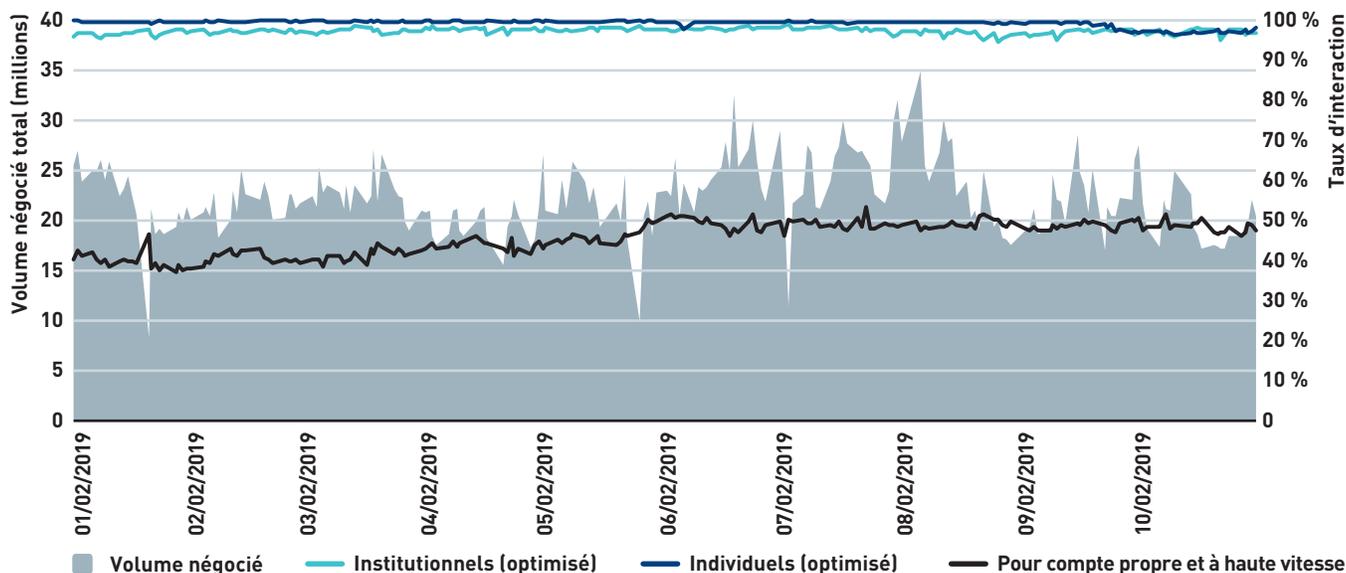
Écart coté médian (cents) – actions de l'indice composé S&P/TSX (lots réguliers, séance de négociation continue seulement)



La Bourse Alpha TSX est conçue de manière à offrir des interactions positives à ses participants individuels et institutionnels. Nous estimons que la meilleure façon d'évaluer leur expérience consiste à comparer le montant de la liquidité négociable qui entre dans le ralentisseur de la Bourse Alpha TSX par rapport au montant de la liquidité qui est négociée à la sortie. Cette méthode permet de relever la liquidité qui a été manquée par suite de l'action du ralentisseur. Nous mesurons cette valeur en continu pour nous assurer que le ralentisseur ne nuit pas de façon imprévue à des groupes de participants. Les résultats présentés ci-dessous découlent d'une analyse du taux d'interaction en cumul annuel pour 2019*.

Dans cette analyse, nous cernons un sous-ensemble d'identifiants individuels et institutionnels pour lesquels un routage propre à Alpha est utilisé (routage optimisé), ainsi qu'un troisième groupe composé du flux d'ordre des participants qui effectuent de la négociation pour compte propre et de la négociation à haute vitesse. Les résultats de l'analyse indiquent que ces participants institutionnels et individuels, qui adoptent un routage visant spécifiquement une interaction avec la Bourse Alpha TSX, atteignent un taux d'interaction presque parfait, qui se situe en moyenne à 99,24 % pour les investisseurs individuels et à 97,51 % pour les investisseurs institutionnels. Un exemple d'optimisation serait de cibler la Bourse Alpha TSX en appliquant un tampon de latence pour s'assurer d'être le premier arrivé dans les environnements où la liquidité disponible à cette bourse est suffisante pour satisfaire l'intégralité du volume souhaité, ou un pourcentage établi du volume de l'ordre principal, sans quoi le routage vers la Bourse Alpha TSX peut être réalisé selon une priorité réduite. En comparaison, les participants que l'on peut désigner comme réalisant strictement de la négociation pour compte propre ou de la négociation à haute vitesse observent un taux d'interaction réduit se situant en moyenne à 45,13 %, ce qui coïncide avec ce à quoi l'on s'attendrait pour les négociateurs qui misent sur des occasions de négociation sur court horizon.

Taux d'interaction à la Bourse Alpha TSX selon les participants*

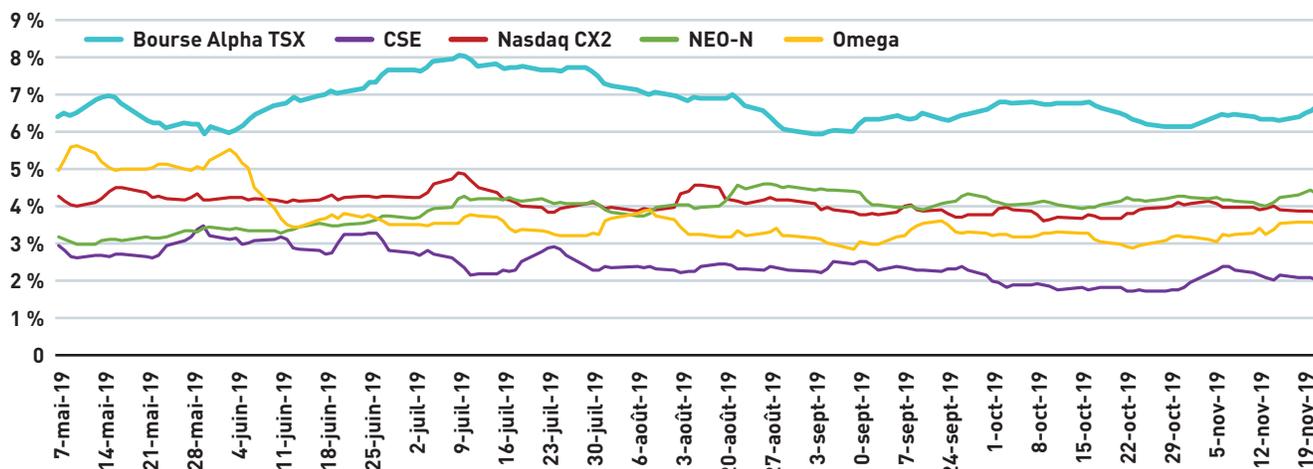


* Pour chaque ordre, le taux d'interaction maximal est plafonné à un, ce qui signifie que si une nouvelle liquidité devient disponible pendant la période où un ordre se trouve dans le ralentisseur – de sorte que le volume exécuté est supérieur au volume qui était négociable –, le volume additionnel n'est pas pris en compte. L'ensemble de titres comprend tous les titres inscrits à la TSX ou à la TSXV.

Tous les bénéfices pour le marché canadien présentés ici ont fait en sorte que la Bourse Alpha TSX affiche invariablement une avance importante au chapitre des parts de marché par rapport aux autres marchés inversés, et les avantages pour les investisseurs en sont multipliés.

Performance continuellement supérieure de la Bourse Alpha TSX

Moyenne mobile sur 5 jours – Part du volume de négociation continue (titres inscrits à la TSX et à la TSXV, exception faite des enchères, des opérations sur lots irréguliers et des applications intentionnelles)



Renseignements :

MARCHÉS BOURSIERS TMX

T +1 888 873-8392

trading_sales@tmx.com

[tsx.com](https://www.tsx.com)