

DESTINATAIRES : Participants de la Bourse de Montréal

EXPÉDITEUR : Gestionnaire de l'accès au marché

OBJET : Prix implicites pour les *strips* BAX

DATE : Le 31 octobre 2014

Le 12 décembre 2014, dans le cadre de la stratégie d'évolution des marchés, la Bourse de Montréal activera l'algorithme d'établissement de prix implicites pour les stratégies visant les *strips* BAX. L'introduction des prix implicites pour les stratégies de *strips* BAX facilitera l'interaction des sous-jacents du contrat et des stratégies respectives directement dans le carnet d'ordres central.

Un *strip* BAX consiste à acheter ou vendre simultanément une succession de contrats à terme BAX à pondération égale. Les *strips* sont cotés en fonction de la « variation nette moyenne » par rapport au prix de règlement du jour précédent. Tous les contrats d'un *strip* BAX sont négociés en même temps dans le cadre d'une seule opération. Les trois années d'échéances trimestrielles permettent aux participants de disposer de cinq *strips* standards, soit les *strips* d'un an, deux ans et trois ans, le *strip* des quatre contrats trimestriels consécutifs de la deuxième année (*red strip*) et celui des quatre contrats trimestriels consécutifs de la troisième année (*green strip*).

L'algorithme générera également des ordres à prix implicites à partir des contrats individuels ou sous-jacents des ordres de *strips* BAX (ordres implicites « in » ou « out »).

Exemple : Le prix d'un « *white strip* BAX » composé des quatre premières échéances trimestrielles est établi en tenant compte des prix implicites obtenus à partir de contrats BAX individuels ou sous-jacents.

CONTRAT	QUANTITÉ ACHETEUR	PRIX ACHETEUR	PRIX VENDEUR	QUANTITÉ VENDEUR	PRIX DE RÈGLEMENT	VARIATION PRIX ACHETEUR	VARIATION PRIX VENDEUR
BAXZ14	150	98,75	98,755	250	98,73	+0,02	+0,025
BAXH15	300	98,765	98,77	350	98,72	+0,045	+0,05
BAXM15	275	98,74	98,745	325	98,69	+0,05	+0,055
BAXU15	175	98,715	98,72	415	98,66	+0,055	+0,06

STRIP BAX (PRIX IMPLICITE)	QUANTITÉ ACHETEUR	PRIX ACHETEUR	PRIX VENDEUR	QUANTITÉ VENDEUR	PRIX ACHETEUR IMPLICITE*	PRIX VENDEUR IMPLICITE*
BAXZ1404	150	0,04	0,05	250	0,0425	0,0475

* Les prix implicites acheteur et vendeur correspondent à la variation nette moyenne. C'est pourquoi un ordre de vente entrant exécuté au prix vendeur du BAXZ1404 se solderait par une opération avec une variation nette moyenne de 0,0425 et les rapports d'exécution sur BAXZ14-98.75, BAXH15-98.765, BAXM15-98.74, and BAXU15-98.715.

ÉLÉMENTS À CONSIDÉRER POUR LES PARTICIPANTS

- 1) Les calculs pour le *strip* BAX sont établis en fonction du prix de règlement du jour précédent et sont en vigueur pour toute la séance de négociation. C'est pourquoi les ordres, implicites ou non, qui sont exécutés après la période de règlement dépendent quand même du prix de règlement du jour précédent, et non du nouveau prix de règlement.
- 2) Les types d'ordres à durée limitée comme les ordres valables jusqu'à révocation (VAR) ou les ordres valables jusqu'à une date donnée (VDD) seront acceptés pour les *strips* BAX et ne seront pas révoqués automatiquement par le système à la fin de la journée de bourse. Si un ordre VAR ou VDD est apparié à une date ultérieure, le prix des pattes sera fixé en fonction du prix de règlement du jour précédent l'appariement de l'ordre et non de celui qui était en vigueur lors de la saisie initiale de l'ordre de la stratégie.
- 3) Il ne faut plus s'attendre à ce que les ordres de *strips* BAX aient la même variation pour chaque patte. La variation sera identique lorsqu'un ordre est exécuté contre un ordre opposé, mais la variation de chaque patte peut être différente si l'ordre est exécuté contre un prix implicite.
- 4) Pour les ordres portant sur des *strips* BAX qui sont négociés avec un prix implicite, le prix de l'opération qui figurera sur l'avis d'exécution de tous les rapports et de tous les flux post-négociation de la stratégie, sera arrondi à la valeur de moins d'un cent la plus proche. Il se peut donc qu'il ne représente pas le prix véritable de l'opération avec toutes les décimales.

IMPACTS SUR LES PROTOCOLES

Il n'y a aucun impact sur les protocoles pour cette activation. Le message de diffusion HSVF IP sera identique au message utilisé pour tous les autres produits de prix implicite permis.

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL D'ESSAI (GTE) ET PRÉPARATION

Pour assurer la préparation des clients, l'algorithme d'établissement des prix implicites sera mis à disposition pour les stratégies de *strips* BAX dans l'environnement GTE de la Bourse de Montréal à compter du **10 novembre 2014**.

La mise à l'essai des applications et l'assistance technique à cet égard sont offertes du lundi au vendredi, de 8 h à 16 h 30 (HE). Les essais hors de l'horaire normal sont offerts sans assistance technique, du lundi au vendredi, de 16 h 30 à 22 h 30 (HE).

Personne-ressource

Veillez communiquer avec le centre d'assistance technique si vous avez besoin d'informations supplémentaires.

TECHNICAL HELP DESK	
Toll-Free	1-877-588-8489
Local	514-871-7872
E-mail	samsupport@m-x.ca

Nous vous remercions de votre collaboration.

Mark Bourcier

Gestionnaire de l'accès au marché