

CHOISIR SON ROUTEUR ET SON TYPE D'ORDRE

Il y a plusieurs **routeurs d'ordres** disponibles pour acheter et vendre des actions et options US. Tous ne sont pas utiles pour les investisseurs privés. Les routeurs préférés par les traders actifs sont indiqués par une étoile (*).

Le choix d'un routeur est fonction:

1. Du marché sur lequel votre action est négociée;
2. Du routeur disponible sur ce marché;
3. Des types d'ordre proposés par ce routeur.

Routeur 'ordres	Information / Types d'ordre possibles
NYSE, AMEX, NASDAQ	
ISLD*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ISLD= ECN Island. ▪ Peu coûteux, très populaire et très utilisé (attention, les ordres MKT subissent une surcharge de 0.0016\$ par action) ▪ Les ordres LMT ne sont exécutés qu'à l'intérieur du carnet d'ordre de ISLD, les ordres MKT sont exécutés aussi dans les carnets d'ordres d'autres ECN, mais pas auprès des Market Makers. ▪ Chaque ordre est montré individuellement dans le carnet d'ordre, ainsi, vous pouvez voir votre propre ordre ▪ Si vous oubliez d'entrer un prix limite, Island utilisera le dernier trade comme limite pour votre ordre. Pour les actions peu liquides et les actions NYSE, il est préférable de passer par ARCA sinon vous risquez d'avoir un mauvais prix d'exécution
	LMT, MKT, Stop-LMT et 1, 2, 3, 4, 8, 9, 11, 12 (voir page 3 pour une description de ces ordres)
ARCA*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ARCA = ECN Archipelago ▪ Rapide et très efficace pour les ordres marché ▪ ARCA est relié électroniquement à tous les autres ECN et exécutera où il faut pour obtenir le meilleur prix d'exécution
	MKT, LMT, Stop-MKT, Stop-LMT, Trail-Stop et 1, 3, 4, 8, 9, 10, 11, 12
CITX*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fusion de ATD (Autotradedesk) et Citigroup ▪ utilise des systèmes de prévision de prix pour router de façon optimale vers les différents ECN, market makers et spécialistes. ▪ N'est disponible que pendant la session officielle (pas de pré- et post-marché)
	MKT, LMT, Stop-MKT, Stop-LMT
EDGE	<ul style="list-style-type: none"> ▪ EDGX = ECN EDGE ▪ Fiable et rapide, 4ème routeur le plus liquide
	MKT, LMT
NYSE, AMEX <i>uniquement</i>	
NYSE*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Utilise Super Dot (designed order turnaround system) qui est le système du NYSE ▪ Attention : tous les ordres marché et les ordres limite non exécutés 5 minutes après leur placement sont surchargés (voir www.whselfinvest.com pour les tarifs). Annulez/replacez votre ordre avant cette limite de temps ou utilisez un ECN pour éviter cette surcharge. ▪ A parfois de meilleurs prix que les ECN mais pas souvent. ▪ Les ordres de plus de 2000 actions ne sont pas exécutés automatiquement sur ce routeur, ils sont traités par un spécialiste ▪ Seulement le spécialiste voit le carnet d'ordres, décide quel ordre est exécuté (lequel ne l'est pas), à quel prix, quand et comment
	MKT, LMT, Stop-MKT, Stop-LMT, Trail-Stop et 8, 9, 11, 12
MLX	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Développée par Merrill Lynch stable et fiable. ▪ Un peu moins rapide et plus cher, à n'utiliser qu'en cas de défaillance de NYSE
	MKT, LMT, Stop-MKT, Stop-LMT, Trail-Stop et 3,7

NASDAQ uniquement	
BATS	<ul style="list-style-type: none"> BATS = BATS ECN
	MKT, LMT
OTCBB et certains PS uniquement	
CITX*	<ul style="list-style-type: none"> Frais fixes par ordre Très bon choix pour actions les moins tradées d'OTCBB et de Pink Sheets
	MKT, LMT, Stop-MKT, Stop-LMT
ARCA	<ul style="list-style-type: none"> A remplacé GNET qui a été racheté en 2004 par ARCA Frais calculé sur le montant de la transaction Bon choix de rapidité pour les actions qui sont traitées fréquemment.
	MKT, LMT, Stop-MKT, Stop-LMT, Trail-Stop
Note sur actions Pink Sheets (PS): <ul style="list-style-type: none"> A peu près la moitié des actions PS est électroniquement accessible aux acheteurs. Vérifiez la colonne <i>venue</i> sur http://www.pinksheets.com/quote/ps_list.jsp. S'il est marqué 'PS/OTCBB', l'action en question EST accessible par l'accès direct. Par contre, si l'action PS n'est PAS accessible électroniquement, il faudra adresser votre ordre par email au support desk de WHS. 	

OPTION MARKETS	
ADP	<ul style="list-style-type: none"> Va router vers le marché d'option qui va exécuter l'ordre.
	MKT, LMT
ITS*	<ul style="list-style-type: none"> Nouvelle route fournie directement par Penson Financial Lignes de communication dédiées vers les 6 marchés d'options Choix à privilégier pour le passage d'ordre d'options
	MKT, LMT
MLO	<ul style="list-style-type: none"> Développée par Merrill Lynch, cette route remplace l'ancienne route SAGE, en utilisant une technologie de connexion plus stable et plus fiable.
	MKT, LMT

* Routeurs d'ordre préférés par les traders actifs

Voyez les explications de certains **types d'ordres** non habituels sur la page suivante.

DESCRIPTIF DES TYPES D'ORDRE:

(Descriptif des ordres autres que MKT, LMT & Stop)

ORDER TYPE	DESCRIPTION
(1) LMT-Book:	LMT-Book est un ordre visible dans le carnet d'ordre des ECN Island / ARCA / BRUT mais non reflété dans la cotation CINN sur le NASDAQ.
(2) Limit-Invisible (LMT-INV):	LMT-INV un ordre envoyé vers ISLD, mais non reflété, ni dans le carnet d'ordre de ISLD, ni dans la cotation CINN du NASDAQ. LMT-INV est invisible pour tous les participants.
(3) Peg-MKT:	C'est un ordre dont le prix limite fluctue au côté opposé du NBBO*. Afin d'éviter de bloquer ou croiser le marché, l'ordre est placé avec le plus petit incrément en deçà ou au-delà de la contrepartie du NBBO. L'ordre Peg-MKT va flotter avec le marché jusqu'à votre prix limite et peut être exécuté à un prix compris entre le prix affiché et la contrepartie courante du NBBO. L'ordre est montré sur le Level II du NASDAQ comme 'CINN'.
(4) Peg-Best:	Peg-Best retient et affiche un prix correspondant au meilleur prix issu du même côté du NBBO. INCA: Le prix affiché reste le même et ne flotte pas. Votre ordre peut être exécuté entre votre prix affiché, et le prix limite entré à votre discrétion. ISLD: L'ordre va flotter jusqu'à votre prix limite. Indiqué comme 'CINN' sur le Level II du NASDAQ.
(5) Peg-Last:	Peg-Last retient et affiche un prix correspondant au dernier trade. L'ordre va flotter jusqu'à votre prix limite
(6) Peg-Middle (Peg-Mid):	Peg-Middle retient et affiche un prix correspondant à la moitié du NBBO et est arrondi au plus proche penny. Ces ordres vont flotter jusqu'à votre prix limite. Votre ordre est calculé par rapport au non-INCA NBBO, donc si INCA est le meilleur bid/ask, ce chiffre est ignoré, et l'ordre calculé sur le second meilleur bid/ask.
(7) Peg-Primary (Peg-Prime):	Peg-Primary est un ordre Peg-Best dont le prix affiché flotte.
(8) Market-on-Open Order (MOO):	MOO est un ordre donnant instruction au broker d'exécuter un ordre au prix d'ouverture (opening Bid-Ask spread) de la journée. Si l'ordre n'est pas exécuté immédiatement à l'ouverture (pendant les 30 premières secondes de la session des marchés), l'ordre est alors annulé automatiquement. MOO est exécuté sur la base de meilleurs efforts.
(9) Market-on-Close Order (MOC):	MOC est un ordre donnant instruction au broker d'exécuter un ordre au prix de clôture du jour (placé automatiquement 30 secondes avant la fermeture des marchés). Les règles actuelles du NYSE et AMEX, assure l'exécution d'un tel ordre si l'ordre est introduit dans un certain délai (15 minutes avant la clôture). MOC est exécuté sur la base de meilleurs efforts.
(10) Discretionary Limit (Disc-LMT):	L'ordre Disc-LMT est affiché à votre prix spécifié et non à votre prix discrétionnaire. Quand un bid ou un ask apparaît et coïncide avec votre volume, l'ordre va être exécuté par ARCA / BRUT ou routé vers un NASDAQ Market Maker à leur prix en utilisant Smart Book logic (7:30 a.m. – 8:00 p.m. ET).
(11) Limit-on-Open Order (LOO):	Un ordre limit-on-open est un ordre limite exécuté à l'ouverture du marché, si ce prix d'ouverture est égal à ou meilleur que votre prix limite.
(12) Limit-on-Close Order (LOC):	Un ordre limit-on-close est un ordre entré au plus tard 15 minutes avant la clôture du marché. Il sera exécuté au prix de clôture si ce prix d'ouverture est égal à ou meilleur que votre prix limite, en accord avec les règles des marchés respectifs. Autrement, l'ordre sera annulé. Actuellement, les ordres LOC sont supportés par NYSE et AMEX, et doivent être envoyés directement à ces marchés.

* NBBO – National Best Bid or Offer; Le plus haut bid ou la plus basse offre (ask) disponible sur quelque marché que ce soit relié au Inter-market Trading System (ITS), qui collecte les résultats des différents marchés aux U.S.

** NYSE LiquidityQuote est une cotation pouvant être reçue au travers du système SuperDot et par les agents au point de vente. Par définition, le NYSE LiquidityQuote est représentative d'un intérêt cumulé et comprend l'intérêt à la meilleure cotation (Best Inside Quote). Pour cette raison, les ordres placés au LiquidityQuote price prend en compte toutes les liquidités disponibles et sera exécuté selon les règles du NYSE en vigueur. Une variété de type d'ordres et de stratégies pour accéder au NYSE LiquidityQuote sont disponible et peuvent être utilisés à discrétion des placeurs d'ordres.