

Méthodologie Quotes Quality Metrics (QQM)

La méthodologie Quotes Quality Metrics (QQM) est conçue pour mesurer la qualité des cotations et s'applique à tous les titres négociés via SIX Swiss Exchange.

Règles méthodologiques

Classification des titres

Type de produits: Voir s'il vous plaît [ici](#)

Swiss Derivative Map: Voir s'il vous plaît [ici](#)

Aggrégation

Les mesures QQM sont générées pour chaque titre pris individuellement et non pour des catégories agrégées de valeurs. La classification de l'ASPS est dans ce contexte utilisée pour permettre la sélection aisée des titres individuels, sans agrégation des résultats.

Règle 1

Les mesures QQM sont générées pour les titres individuels et agrégées pour chaque jour de négoce (une ligne de données par titre et par jour)

Valeurs utilisées pour mesurer la qualité des cotations

Afficher des cotations fermes sur le Quote Book de SIX Swiss Exchange fait prendre un risque au capital du teneur de marché (market maker) afin d'offrir une liquidité constante aux acheteurs/vendeurs potentiels de produits structurés cotés sur le marché. La qualité de l'activité de tenue de marché (market making) repose donc sur les valeurs suivantes:

- Ecart journalier moyen (ou spread en en pour-cent) des cotations affichées
- Volume journalier moyen (en unités et en valeur monétaire) des cotations
- Disponibilité journalière des cotations doubles acheteurs/vendeurs durant les horaires officiels de négoce (en pour-cent des heures de négoce officielles; Le jour de l'échéance en pour-cent de la fenêtre de négoce disponible)
- Disponibilité journalière des cotations (y compris cotations uniques acheteurs ou vendeurs) durant les horaires officiels de négoce (en pour-cent des heures de négoce officielles; Le jour de l'échéance en pour-cent de la fenêtre de négoce disponible)
- Derniers cours et volume (unités) acheteurs journaliers – derniers cours et volume (unités) vendeurs journaliers

Règle 2 – Calcul de l'écart journalier moyen

Tous les cours doubles acheteur/vendeur générés par le teneur de marché sont utilisés pour calculer l'écart journalier moyen, qui correspond à la moyenne pondérée dans le temps de toutes les observations d'écart intrajournalier.

Seuls les cours acheteur/vendeur affichés durant les horaires officiels de négoce sont pris en compte. La durée des cotations est mesurée en secondes.

$$Spread_{T_i} := \frac{AP_{T_i} - BP_{T_i}}{(AP_{T_i} + BP_{T_i}) / 2}$$

où AP = Ask Price (cours vendeur) et BP = Bid Price (cours acheteur)

Le facteur de pondération est la durée individuelle de chaque observation durant les heures officielles de négoce. La valeur de l'écart est exprimée en %.

$$Average_Spread_{Instrument} = \frac{\sum_i Spread_{T_i} * Duration_{T_i}}{\sum_i Duration_{T_i}} * 100$$

Exemple pour la règle 2

Issuer Group Name	Symbol	Valor Number	ISIN	Long Name	Expiration Date	SVSP Code	Trading Currency	Average Spread	Average Buy Quote Size (units)	Average Sell Quote Size (units)	Average Buy Quote Size (value)	Average Sell Quote Size (value)
XYZ Corp	AACHF	2670001	CH0026700001	USD/CHF Wechselkurs	30.12.2009	130	CHF	0.54%	5'000	5'000	56'032	56'334
XYZ Corp	ABCHF	2670002	CH0026700002	USD/CHF Wechselkurs	30.12.2009	130	CHF	0.99%	5'000	5'000	30'116	30'415
XYZ Corp	ACCHF	2670003	CH0026700003	USD/CHF Wechselkurs	30.12.2010	130	CHF					
Global Bank	ADCHF	2670004	CH0026700004	German Basket ABC	30.12.2010	460	USD					
Global Bank	AACHD	2670005	CH0026700005	German Basket ABC	30.12.2012	460	EUR	0.82%	250'000	250'000	24'205'310	24'405'310
Global Bank	BBCHF	2670006	CH0026700006	German Basket ABC	30.12.2012	460	CHF	0.31%	250'000	250'000	24'390'188	24'465'188
Global Bank	BCCHF	2670007	CH0026700007	German Basket ABC	30.12.2012	220	CHF	0.92%	250'000	250'000	21'642'337	21'842'346
Investment Group I	BDCHF	2670008	CH0026700008	EON/CDE 08-09	30.12.2014	310	EUR	5.86%	100	100	497	527
Investment Group I	BECHF	2670009	CH0026700009	EON/CDE 08-09	30.12.2009	399	USD	1.90%	1'000	1'000	52'263	53'263
Investment Group I	BFCHF	2670010	CH0026700010	BP/CDE 08-09	16.02.2011	220	EUR					

Règle 3 – Calcul de la valeur journalière moyenne de la cotation

Tous les cours affichés par le teneur de marché sont utilisés pour calculer la valeur journalière moyenne de la cotation (en unités et en valeur monétaire), qui correspond à la moyenne pondérée dans le temps de toutes les mises à jour intrajournalières des cours. Les volumes acheteurs et vendeurs (en unités et en valeur monétaire) sont calculés et affichés séparément. Seuls les cours doubles acheteurs/vendeurs affichés durant les horaires officiels de négoce sont pris en compte. La durée de cotation est mesurée en secondes.

3.1 Taille moyenne de la cotation (unité = nombre de titres)

$$Average_Buy_Quote_Size(units) = \frac{\sum_i Duration_{T_i} * Buy_Volume_{T_i}}{\sum_i Duration_{T_i}}$$

Exemple pour règle 3.1

Issuer Group Name	Symbol	Valor Number	ISIN	Long Name	Expiration Date	SVSP Code	Trading Currency	Average Spread	Average Buy Quote Size (units)	Average Sell Quote Size (units)	Average Buy Quote Size (value)	Average Sell Quote Size (value)
XYZ Corp	AACHF	2670001	CH0026700001	USD/CHF Wechselkurs/	30.12.2009	130	CHF	0.54%	5'000	5'000	56'032	56'334
XYZ Corp	ABCHF	2670002	CH0026700002	USD/CHF Wechselkurs/	30.12.2009	130	CHF	0.99%	5'000	5'000	30'116	30'415
XYZ Corp	ACCHF	2670003	CH0026700003	USD/CHF Wechselkurs/	30.12.2010	130	CHF					
Global Bank	ADCHF	2670004	CH0026700004	German Basket ABC	30.12.2010	460	USD					
Global Bank	AACHD	2670005	CH0026700005	German Basket ABC	30.12.2012	460	EUR	0.82%	250'000	250'000	24'205'310	24'405'310
Global Bank	BBCHF	2670006	CH0026700006	German Basket ABC	30.12.2012	460	CHF	0.31%	250'000	250'000	24'390'188	24'465'188
Global Bank	BCCHF	2670007	CH0026700007	German Basket ABC	30.12.2012	220	CHF	0.92%	250'000	250'000	21'642'337	21'842'346
Investment Group IBDCHF		2670008	CH0026700008	Enel/CDE 08-09	30.12.2014	310	EUR	5.86%	100	100	497	527
Investment Group IBECHF		2670009	CH0026700009	EON/CDE 08-09	30.12.2009	399	USD	1.90%	1'000	1'000	52'263	53'263
Investment Group IBFCHF		2670010	CH0026700010	BP/CDE 08-09	16.02.2011	220	EUR					

3.2 Valeur moyenne de la cotation (valeur monétaire)*

$$Average_Buy_Quote_Size(value) = \frac{\sum_i Duration_{T_i} * Buy_Volume_{T_i} * Price_{T_i}}{\sum_i Duration_{T_i}}$$

*la valeur monétaire est exprimée dans la monnaie de négoce de chaque titre.

Exemple pour règle 3.2

Issuer Group Name	Symbol	Valor Number	ISIN	Long Name	Expiration Date	SVSP Code	Trading Currency	Average Spread	Average Buy Quote Size (units)	Average Sell Quote Size (units)	Average Buy Quote Size (value)	Average Sell Quote Size (value)
XYZ Corp	AACHF	2670001	CH0026700001	USD/CHF Wechselkurs/	30.12.2009	130	CHF	0.54%	5'000	5'000	56'032	56'334
XYZ Corp	ABCHF	2670002	CH0026700002	USD/CHF Wechselkurs/	30.12.2009	130	CHF	0.99%	5'000	5'000	30'116	30'415
XYZ Corp	ACCHF	2670003	CH0026700003	USD/CHF Wechselkurs/	30.12.2010	130	CHF					
Global Bank	ADCHF	2670004	CH0026700004	German Basket ABC	30.12.2010	460	USD					
Global Bank	AACHD	2670005	CH0026700005	German Basket ABC	30.12.2012	460	EUR	0.82%	250'000	250'000	24'205'310	24'405'310
Global Bank	BBCHF	2670006	CH0026700006	German Basket ABC	30.12.2012	460	CHF	0.31%	250'000	250'000	24'390'188	24'465'188
Global Bank	BCCHF	2670007	CH0026700007	German Basket ABC	30.12.2012	220	CHF	0.92%	250'000	250'000	21'642'337	21'842'346
Investment Group IBDCHF		2670008	CH0026700008	Enel/CDE 08-09	30.12.2014	310	EUR	5.86%	100	100	497	527
Investment Group IBECHF		2670009	CH0026700009	EON/CDE 08-09	30.12.2009	399	USD	1.90%	1'000	1'000	52'263	53'263
Investment Group IBFCHF		2670010	CH0026700010	BP/CDE 08-09	16.02.2011	220	EUR					

Règle 4 – Disponibilité des cours durant les heures de négoce

La période de disponibilité des cours est définie par les horaires de négoce officiels des warrants et produits structurés. Il convient de préciser que la fenêtre de négoce dédiée aux produits sur taux d'intérêt peut légèrement différer de celle des autres produits. Veuillez vous référer au guides publiés par SIX Swiss Exchange.

SIX Swiss Exchange - Trading Guides

Si le teneur de marché affiche des cours sur un titre individuel sans interruption durant toute la fenêtre de négoce de l'ouverture à la clôture, le ratio de disponibilité sera de 100%. Au vu des horaires officiels de négoce, ceci représente 28'800 secondes.

4.1 Taux de disponibilité des cours doubles acheteur/vendeur (à l'exclusion des cours sur un seul côté du quote book)

Seuls les cours doubles acheteur/vendeur sont pris en considération. La durée des cours est exprimée en secondes. Le taux de disponibilité des cours est exprimé en % de la fenêtre maximale de négoce pour le titre en question.

$$Daily\ Quote\ Availability\ rate = \frac{\sum_i Quote_n\ Deletion\ Timestamp - Quote_n\ Insertion\ Timestamp}{Duration\ of\ Trading\ window} * 100$$

Exemple pour règle 4

Issuer Group Name	Symbol	Valor Number	ISIN	Long Name	Expiration Date	SVSP Code	Trading Currency	Average Buy Quote Size (units)	Average Sell Quote Size (units)	Average Buy Quote Size (value)	Average Sell Quote Size (value)	Double Sided Quotes Availability Ratio	Quotes Availability Ratio
XYZ Corp	AACHF	2670001	CH0026700001	USD/CHF Wechselk	30.12.2009	130	CHF	5'000	5'000	56'032	56'334	99.88%	99.88%
XYZ Corp	ABCHF	2670002	CH0026700002	USD/CHF Wechselk	30.12.2009	130	CHF	5'000	5'000	30'116	30'415	98.65%	98.65%
XYZ Corp	ACCHF	2670003	CH0026700003	USD/CHF Wechselk	30.12.2010	130	CHF					0.00%	4.00%
Global Bank	ADCHF	2670004	CH0026700004	German Basket ABC	30.12.2010	460	USD					0.00%	0.00%
Global Bank	AACHD	2670005	CH0026700005	German Basket ABC	30.12.2012	460	EUR	250'000	250'000	24'205'310	24'405'310	98.11%	98.11%
Global Bank	BBCHF	2670006	CH0026700006	German Basket ABC	30.12.2012	460	CHF	250'000	250'000	24'390'188	24'465'188	97.49%	97.49%
Global Bank	BCCHF	2670007	CH0026700007	German Basket ABC	30.12.2012	220	CHF	250'000	250'000	21'842'337	21'842'346	97.52%	97.52%

4.2 Taux de disponibilité des cours (y compris les cours sur un seul côté du quote book)

Les cours des titres nettement hors la monnaie (out-of-the money) se rapprochent souvent de zéro. Dans de tels cas, le teneur de marché tendent à n'afficher des cours que d'un seul côté du quote book avec par exemple 0.00 (bid) vs 0.01 (ask). Nous utilisons par conséquent un indicateur supplémentaire de disponibilité des cours uniquement acheteur ou vendeur.

La durée des cours est exprimée en secondes. Le taux de disponibilité des cours est exprimé en % de la fenêtre maximale de négoce pour le titre en question.

T

$$\text{Daily Quote Availability rate} = \frac{\sum_i \text{Quote}_i \text{ Deletion Timestamp} - \text{Quote}_i \text{ Insertion Timestamp}}{\text{Duration of Trading window}} * 100$$

Exemple règle 4.2

Issuer Group Name	Symbol	Valor Number	ISIN	Long Name	Expiration Date	SVSP Code	Trading Currency	Average Buy Quote Size (units)	Average Sell Quote Size (units)	Average Buy Quote Size (value)	Average Sell Quote Size (value)	Double Sided Quotes Availability Ratio	Quotes Availability Ratio
XYZ Corp	AACHF	2670001	CH0026700001	USD/CHF Wechselk	30.12.2009	130	CHF	5'000	5'000	56'032	56'334	99.88%	99.88%
XYZ Corp	ABCHF	2670002	CH0026700002	USD/CHF Wechselk	30.12.2009	130	CHF	5'000	5'000	30'116	30'415	98.65%	98.65%
XYZ Corp	ACCHF	2670003	CH0026700003	USD/CHF Wechselk	30.12.2010	130	CHF					0.00%	4.00%
Global Bank	ADCHF	2670004	CH0026700004	German Basket ABC	30.12.2010	460	USD					0.00%	0.00%
Global Bank	AACHD	2670005	CH0026700005	German Basket ABC	30.12.2012	460	EUR	250'000	250'000	24'205'310	24'405'310	98.11%	98.11%
Global Bank	BBCHF	2670006	CH0026700006	German Basket ABC	30.12.2012	460	CHF	250'000	250'000	24'390'188	24'465'188	97.49%	97.49%
Global Bank	BCCHF	2670007	CH0026700007	German Basket ABC	30.12.2012	220	CHF	250'000	250'000	21'842'337	21'842'346	97.52%	97.52%

Les événements de Stop Trading/suspension ne sont pas pris en considération par l'algorithme de calcul des QQM.

Règle 5 – Dernier meilleur cours acheteur + dernier meilleur cours vendeur + dernier meilleur volume acheteur + dernier meilleur volume vendeur (unités)

Un titre affichant 6.00 (bid) contre 12.00 (ask) présente un écart de 66,6% selon la règle 2. Or, un autre titre affichant 0.01 (bid) contre 0.02 (ask) présentera le même écart de 66,6%. Nous comprenons que, dans le cas où des titres affichent des cours d'une valeur de marché proche de zéro, la taille de l'écart constitue une information peu pertinente puisqu'elle est principalement influencée par l'échelon minimal de cotation (tick size).

Pour rendre les données QQM plus pertinentes, nous affichons également des informations sur la valeur actuelle du cours du titre. Les champs «dernier meilleur cours acheteur/dernier meilleur cours vendeur» ne sont fournis qu'à titre indicatif. Les mesures QQM ne constituent pas une valeur officielle de clôture.

Exemple règle 5

Issuer Group Name	Symbol	Valor Number	ISIN	Long Name	Expiration Date	SVSP Code	Trading Currency	Last Best Buy Quote Price	Last Best Sell Quote Price	Last Best Buy Quote Size (units)	Last Best Sell Quote Size (units)
XYZ Corp	AACHF	2670001	CH0026700001	USD/CHF Wechselkurs	30.12.2009	130	CHF	0.10	0.15	40'000	40'000
XYZ Corp	ABCHF	2670002	CH0026700002	USD/CHF Wechselkurs	30.12.2009	130	CHF	2.30	2.40	10'000	10'000
XYZ Corp	ACCHF	2670003	CH0026700003	USD/CHF Wechselkurs	30.12.2010	130	CHF	0.01	0.02	50'000	50'000
Global Bank	ADCHF	2670004	CH0026700004	German Basket ABC	30.12.2010	460	USD				
Global Bank	AACHD	2670005	CH0026700005	German Basket ABC	30.12.2012	460	EUR	33.33	44.44	11'111	22'222



Swiss Exchange

Les présentes informations ne constituent nullement une offre d'achat ou de vente d'un instrument financier négocié à la SIX Swiss Exchange SA. La SIX Swiss Exchange SA décline toute responsabilité concernant l'exactitude et/ou l'exhaustivité de leur contenu et les dommages résultant des actions entreprises sur la base des informations contenues dans la présente publication ou dans toute autre publication de la SIX Swiss Exchange SA. Les présentes informations ne constituent nullement un conseil en placement ni de recommandations concernant des décisions d'investissement ou autres.

SIX Swiss Exchange SA décline toute responsabilité concernant les dommages matériels ou immatériels résultant directement ou indirectement de l'utilisation des données QQM ou de la méthode QQM.

© Copyright SIX Swiss Exchange SA, 2014. Tous droits réservés.