



UNITED TRADERS

UT PROP SCALPING

Система обучения профессиональных трейдеров



UNITED TRADERS

Лекция #4

Устройство и инфраструктура рынка акций США

LEVEL II, Time & Sales

Биржевые и другие комиссионные сборы

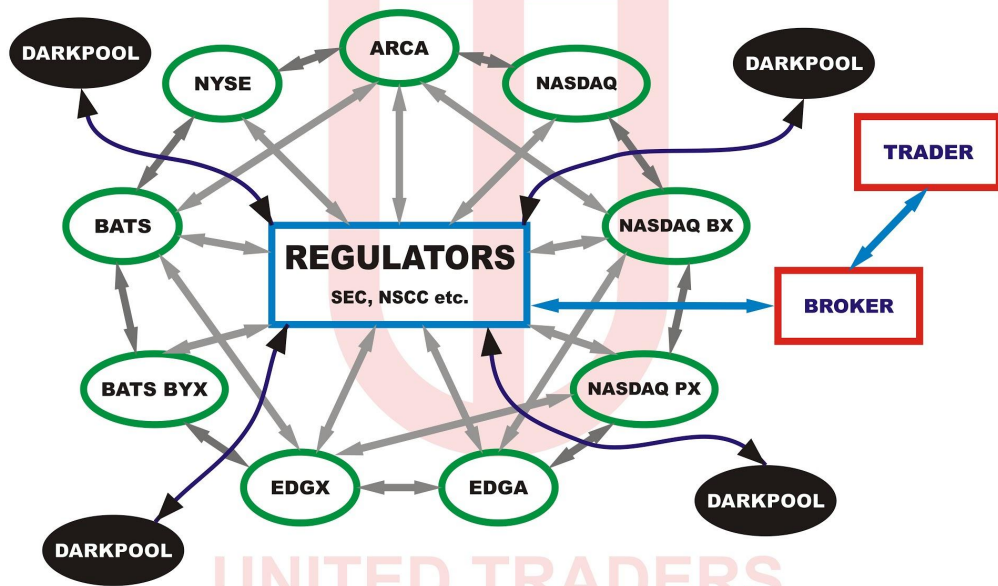
Очередность исполнения

Скрытые ордера, айсберги

Расчет стоимости сделок

Инфраструктура рынка акций США

Инфраструктура ECN



Level II (Стакан) и Time&Sales



UNITED TRADERS

Заявки на покупку

Заявки на продажу

Лента принтов

Level II				Time & Sales		
BID		ASK		#	Price	Size
Price	Size	Price	Size			
5.00	10	6.00	15			
4.00	8	7.00	7			
3.00	10	8.00	10			
2.00	9	9.00	11			
1.00	6	10.00	8			

Price – цена заявки

Size – количество акций

Инфраструктура рынка акций США



UNITED TRADERS

Level II (ARCA)				
Level II (NYSE)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5	5.00	54	6.00	65
4	5.00	54	6.00	65
3	4.00	94	7.00	112
2	3.00	65	8.00	54
1	2.00	32	9.00	72
	1.00	87	10.00	32

Level II (EDGA)				
Level II (EDGX)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5	5.00	32	6.00	52
4	5.00	32	6.00	52
3	4.00	66	7.00	71
2	3.00	43	8.00	52
1	2.00	26	9.00	23
	1.00	51	10.00	42

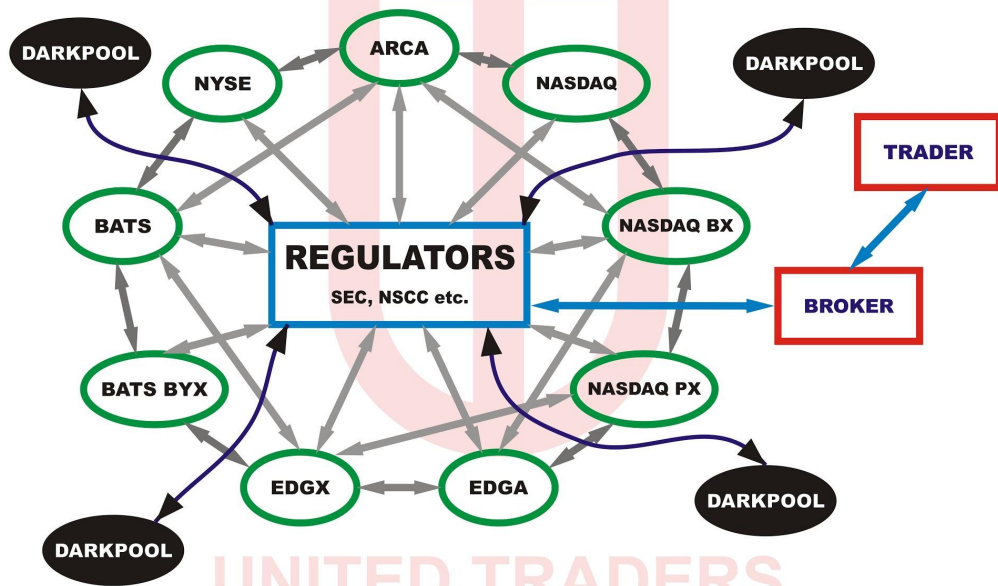
LEVEL II					
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size
NYSE	5.00	54	NYSE	6.00	65
NSDQ	5.00	44	EDGX	6.00	52
PACX	5.00	40	PACX	6.00	41
EDGX	5.00	32	NSDQ	6.00	30
BATS	5.00	26	BATS	6.00	16
EDGA	5.00	7	EDGA	6.00	10
BYX	5.00	4	BYX	6.00	5
NQBX	5.00	1	NQBX	6.00	3
NYSE	4.00	94	NYSE	7.00	112
NSDQ	4.00	80	NSDQ	7.00	86
EDGX	4.00	66	EDGX	7.00	71
PACX	4.00	55	PACX	7.00	70
BATS	4.00	51	BATS	7.00	24
EDGA	4.00	32	EDGA	7.00	22
BYX	4.00	15	BYX	7.00	19
NQBX	4.00	11	NQBX	7.00	18

Level II (BYX)				
Level II (BATS)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5	5.00	26	6.00	16
4	5.00	26	6.00	16
3	4.00	51	7.00	24
2	3.00	22	8.00	32
1	2.00	41	9.00	46
	1.00	33	10.00	38

Level II (NASDAQ PX)				
Level II (NASDAQ BX)				
Level II (NASDAQ)				
P	BID		ASK	
	Price	Size	Price	Size
5	5.00	44	6.00	30
4	5.00	44	6.00	30
3	4.00	80	7.00	86
2	3.00	64	8.00	54
1	2.00	43	9.00	62
	1.00	76	10.00	42

Инфраструктура рынка акций США

Инфраструктура ECN



Инфраструктура рынка акций США



UNITED TRADERS

NYSE

ARCA

NASDAQ

EDGA

BID	ASK
5.00	6.00

NASDAQ BX

BATS BYX

NASDAQ PX

EDGX

BATS

Level II (BATS)			
BID		ASK	
Price	Size	Price	Size
5.00	44	7.00	24
4.00	80	8.00	32
3.00	64	9.00	46
2.00	43	10.00	38
1.00	76	11.00	34

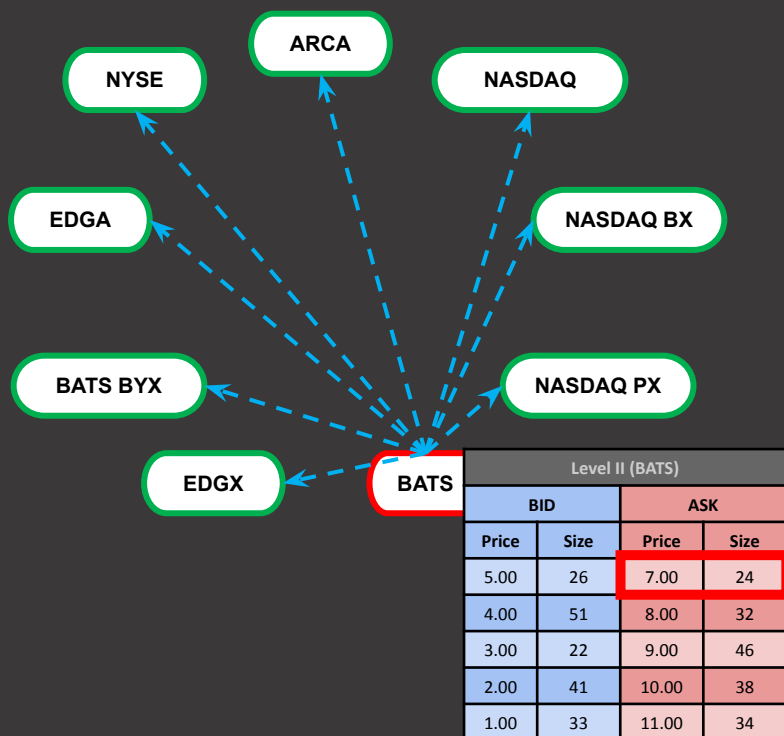
LEVEL II

MM	Bid	Size	MM	ASK	Size
NYSE	5.00	54	NYSE	6.00	65
NSDQ	5.00	44	EDGX	6.00	52
PACX	5.00	40	PACX	6.00	41
EDGX	5.00	32	NSDQ	6.00	30
BATS	5.00	26	EDGA	6.00	10
EDGA	5.00	7	BYX	6.00	5
BYX	5.00	4	NQBX	6.00	3
NQBX	5.00	1	NYSE	7.00	112
NYSE	4.00	94	NSDQ	7.00	86
NSDQ	4.00	80	EDGX	7.00	71
EDGX	4.00	66	PACX	7.00	70
PACX	4.00	55	BATS	7.00	24
BATS	4.00	51	EDGA	7.00	22
EDGA	4.00	32	BYX	7.00	19
BYX	4.00	15	NQBX	7.00	18
NQBX	4.00	11	NYSE	8.00	54

Инфраструктура рынка акций США



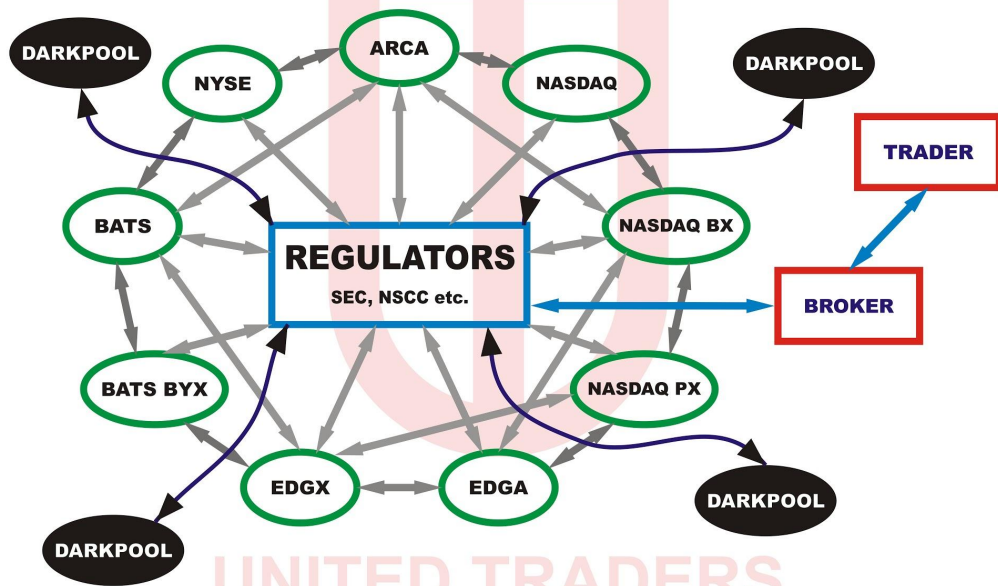
UNITED TRADERS



LEVEL II					
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size
NYSE	5.00	54	NYSE	6.00	65
NSDQ	5.00	44	EDGX	6.00	52
PACX	5.00	40	PACX	6.00	41
EDGX	5.00	32	NSDQ	6.00	30
BATS	5.00	26	EDGA	6.00	10
EDGA	5.00	7	BYX	6.00	5
BYX	5.00	4	NQBX	6.00	3
NQBX	5.00	1	NYSE	7.00	112
NYSE	4.00	94	NSDQ	7.00	86
NSDQ	4.00	80	EDGX	7.00	71
EDGX	4.00	66	PACX	7.00	70
PACX	4.00	55	BATS	7.00	24
BATS	4.00	51	EDGA	7.00	22
EDGA	4.00	32	BYX	7.00	19
BYX	4.00	15	NQBX	7.00	18
NQBX	4.00	11	NYSE	8.00	54

Инфраструктура рынка акций США

Инфраструктура ECN





UNITED TRADERS

Комиссионные сборы

Fees = Br + ECN + CI + NSCC + SEC + NSDQ + NYSE

Br - Brokerage fee

ECN - ECN fee

CI - Clearing fee

NSCC - NATIONAL SECURITIES CLEARING CORPORATION fee

SEC - SECURITY EXCHANGE COMMISSION fee (Sell & Short only)

Значения в расчете на лот:

ECN: см. таблицу

Clear: 0.025

NSCC: 0.032

SEC: 0.01 - 0.15

NSDQ: 0.078

NYSE: 0.015

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

SBUX							Fees							
Time	Side	Price	Ex price	Dst	Ex quant.	Liq. flag	ECN	Clear	NSCC	SEC	NYSE	NSDQ	Commission	Total fees
10:47:38	BUY	55.5	55.5	FAST	16	I	0.048	0.004	0.032	0	0.0024	0.078	0	0.164
10:47:38	BUY	55.5	55.5	FAST	300	I	0.9	0.075	0.032	0	0.045	0.078	0	1.130
10:47:38	BUY	55.5	55.5	FAST	100	I	0.3	0.025	0.032	0	0.015	0.078	0	0.450
10:47:38	BUY	55.5	55.5	FAST	500	I	1.5	0.125	0.064	0	0.075	0.078	0	1.842
10:47:38	BUY	55.5	55.5	FAST	84	I	0.252	0.021	0.032	0	0.0126	0.078	0	0.396
10:50:44	SSEL	55.54	55.54	EDGA	300	Y	0.15	0.075	0.032	0.38	0.045	0.078	0	0.760
10:50:44	SSEL	55.54	55.54	EDGA	700	Y	0.35	0.175	0.096	0.89	0.105	0.078	0	1.694
					2000		3.500	0.500	0.320	1.270	0.300	0.546	0.000	6.436

VRX							Fees							
Time	Side	Price	Ex price	Dst	Ex quant.	Liq. flag	ECN	Clear	NSCC	SEC	NYSE	NSDQ	Commission	Total fees
09:41:16	BUY	24.3	24.3	FAST	100	2	0.3	0.025	0.032	0	0.015	0	0	0.372
09:41:16	BUY	24.29	24.29	FAST	100	2	0.3	0.025	0.032	0	0.015	0	0	0.372
09:41:16	BUY	24.32	24.32	FAST	100	2	0.3	0.025	0.032	0	0.015	0	0	0.372
09:41:18	BUY	24.32	24.32	FAST	46	I	0.138	0.0115	0.032	0	0.0069	0	0	0.188
09:41:18	BUY	24.32	24.32	FAST	54	RX	0.162	0.0135	0.032	0	0.0081	0	0	0.216
09:41:20	BUY	24.345	24.345	FAST	100	2	0.3	0.025	0.032	0	0.015	0	0	0.372
09:50:13	SSEL	24.57	24.57	EDGA	100	V	0.05	0.025	0.032	0.06	0.015	0	0	0.182
09:50:19	SSEL	24.64	24.64	EDGA	100	V	0.05	0.025	0.032	0.06	0.015	0	0	0.182
09:50:37	SSEL	24.68	24.68	EDGA	100	V	0.05	0.025	0.032	0.06	0.015	0	0	0.182
09:50:43	SSEL	24.71	24.71	EDGA	100	V	0.05	0.025	0.032	0.06	0.015	0	0	0.182
09:50:46	SSEL	24.73	24.73	EDGA	100	W	-0.02	0.025	0.032	0.06	0.015	0	0	0.112
					1000		1.680	0.250	0.352	0.300	0.150	0.000	0.000	2.732

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Заявки на покупку

Заявки на продажу

Лента принтов

Level II				Time & Sales		
BID		ASK		#	Price	Size
Price	Size	Price	Size			
5.00	10	6.00	15			
4.00	8	7.00	7			
3.00	10	8.00	10			
2.00	9	9.00	11			
1.00	6	10.00	8			

Price – цена заявки

Size – количество акций



UNITED TRADERS

Комиссионные сборы

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*	Profit Market*
			Add	Remove		
NYSE	NYSE	N	+14	-27,5	-30	13,5
ARCA	PACX	PA	+23	-30	-31	7
NASDAQ	NSDQ	Q	+15	-30,5	-30,5	15,5
NASDAQ BX	NQBX	B	-20	+5	-30	15
NASDAQ PX	NQPX	X	+23	-30	-30	7
EDGX	EDGX	DX	+20	-29	-29	9
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29	3
BATS	BATS	BT	+25	-30	-30	5
BYX	BYX	BY	-18	+10	-29	8
ASUROUX***	-	-	-5	-35	-35	-
DARKPOOL	-	QD	-35	-35	-35	70

* - центов за 100 акций

** - индекс в ленте Time&Sales

*** - rout

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15				
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	EDGA	12.01	1				
EDGA	12.00	3	NYSE	12.02	17				
BYX	12.00	2	EDGX	12.02	13				
NQBX	12.00	1	PACX	12.02	9				



Трейдер



Брокер



ECN

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS



Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	200	EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.01	1

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15				
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	EDGA	12.01	1				
EDGA	12.00	3	NYSE	12.02	17				
BYX	12.00	2	EDGX	12.02	13				
NQBX	12.00	1	PACX	12.02	9				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS



Треjder

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	200	EDGA

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15				
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	EDGA	12.01	1				
EDGA	12.00	3	NYSE	12.02	17				
BYX	12.00	2	EDGX	12.02	13				
NQBX	12.00	1	PACX	12.02	9				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29



Брокер



EDGA

Buy Limit
12.01
200 Shares

ASK		BID	
12.00	1	12.01	1

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS



Трейдер

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	200	EDGA

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15				
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	EDGA	12.01	1				
EDGA	12.00	3	NYSE	12.02	17				
BYX	12.00	2	EDGX	12.02	13				
NQBX	12.00	1	PACX	12.02	9				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29



Брокер



EDGA

100
Shares
12.01

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2

Buy Limit
12.01
100 Shares

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-0.98	100	0.02

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	100	EDGA

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	1	12.01	100	DA
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$



Трейдер

100
Shares
12.01



Брокер



EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2

Buy Limit
12.01
100 Shares

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS



Трейдер

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-0.98	100	0.02

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	100	EDGA

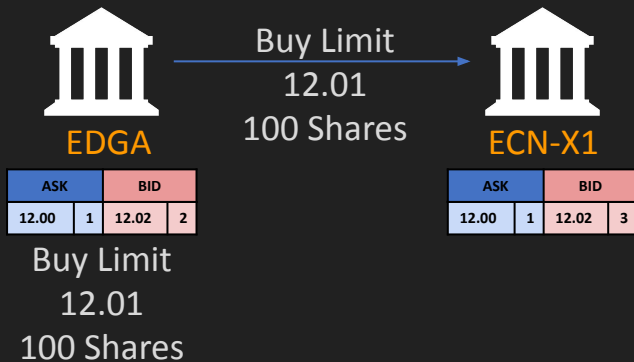
LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	1	12.01	100	DA
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$



Брокер



Комиссионные сборы



UNITED TRADERS



Треjder

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-0.98	100	0.02

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	100	EDGA

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	1	12.01	100	DA
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$



Брокер



EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2

Buy Limit

12.01

100 Shares



ECN-X1

ASK		BID	
12.00	1	12.02	3

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS



Трейдер

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-0.98	100	0.02

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	100	EDGA

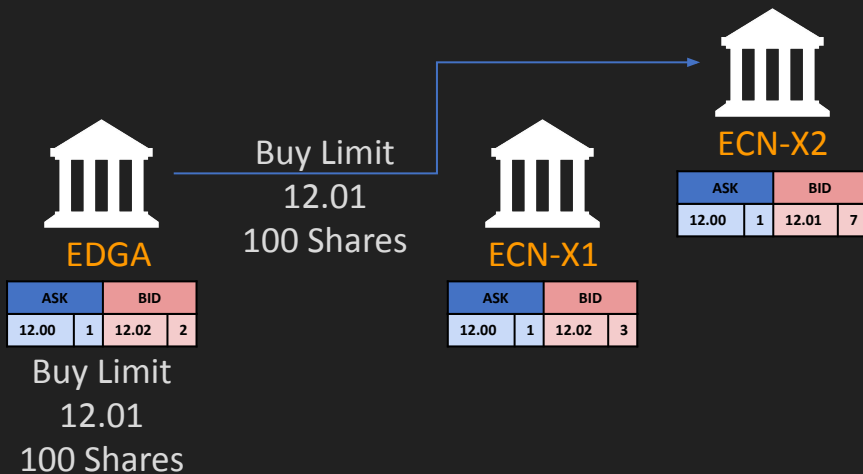
LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	1	12.01	100	DA
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$



Брокер



Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-0.98	100	0.02

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	100	EDGA

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	1	12.01	100	DA
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$



Трейдер



Брокер

100 Shares
12.01



ECN-X2

ASK		BID	
12.00	1	12.01	6



EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2

Buy Limit
12.01
100 Shares



ECN-X1

ASK		BID	
12.00	1	12.02	3

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-0.98	100	0.02

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
	Buy	12.01	Limit	100	EDGA

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	1	12.01	100	DA
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$



Трейдер



Брокер

100 Shares
12.01



EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2



ECN-X1

ASK		BID	
12.00	1	12.02	3



ECN-X2

ASK		BID	
12.00	1	12.01	6

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-2.27	200	-0.27

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15				
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12	2	12.01	100	X2
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9	1	12.01	100	DA
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	6				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				



Треjder

100 Shares
12.01



Брокер



EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2



ECN-X1

ASK		BID	
12.00	1	12.02	3



ECN-X2

ASK		BID	
12.00	1	12.01	6

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$

Rout (100 Shares): $1 \times (-0.29) = -0.29$

Сумма: $0.02 - 0.29 = -0.27$

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15				
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12				
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	7				
BATS	12.00	15	EDGA	12.01	1				
EDGA	12.00	3	NYSE	12.02	17				
BYX	12.00	2	EDGX	12.02	13				
NQBX	12.00	1	PACX	12.02	9				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Трейдер
Buy Limit
12.01
200 Shares
EDGA

Брокер
Buy Limit
12.01
200 Shares
EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.01	1

Комиссионные сборы



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
	Long	12.01	-2.27	200	-0.27

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	12.00	21	NYSE	12.01	15	2	12.01	100	DX
NSDQ	12.00	19	NSDQ	12.01	12	1	12.01	100	DA
PACX	12.00	18	PACX	12.01	9				
EDGX	12.00	16	EDGX	12.01	6				
BATS	12.00	15	NYSE	12.02	17				
EDGA	12.00	3	EDGX	12.02	13				
BYX	12.00	2	PACX	12.02	9				
NQBX	12.00	1	NSDQ	12.02	7				

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*
			Add	Remove	
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29

Rem. Liq (100 Shares): $1 \times 0.02 = 0.02$

Rout (100 Shares): $1 \times (-0.29) = -0.29$

Сумма: $0.02 - 0.29 = -0.27$

200 Shares 12.01

200 Shares
12.01

EDGA

ASK		BID	
12.00	1	12.02	2



Треjder



Брокер

Комиссионные сборы и рибейты



UNITED TRADERS

ECN	Level II	TS**	Liquidity*		Routing*	Profit Market*
			Add	Remove		
NYSE	NYSE	N	+14	-27,5	-30	13,5
ARCA	PACX	PA	+23	-30	-31	7
NASDAQ	NSDQ	Q	+15	-30,5	-30,5	15,5
NASDAQ BX	NQBX	B	-20	+5	-30	15
NASDAQ PX	NQPX	X	+23	-30	-30	7
EDGX	EDGX	DX	+20	-29	-29	9
EDGA	EDGA	DA	-5	+2	-29	3
BATS	BATS	BT	+25	-30	-30	5
BYX	BYX	BY	-18	+10	-29	8
ASUROUTX***	-	-	-5	-35	-35	-
DARKPOOL	-	QD	-35	-35	-35	70

* - центов за 100 акций

** - индекс в ленте Time&Sales

*** - rout

Очередность исполнения



UNITED TRADERS

NYSE

ARCA

NASDAQ

EDGA

BID	ASK
5.00	6.00

NASDAQ BX

BATS BYX

NASDAQ PX

EDGX

BATS

Level II (BATS)			
BID		ASK	
Price	Size	Price	Size
5.00	26	7.00	24
4.00	51	8.00	32
3.00	22	9.00	46
2.00	41	10.00	38
1.00	33	11.00	34

LEVEL II

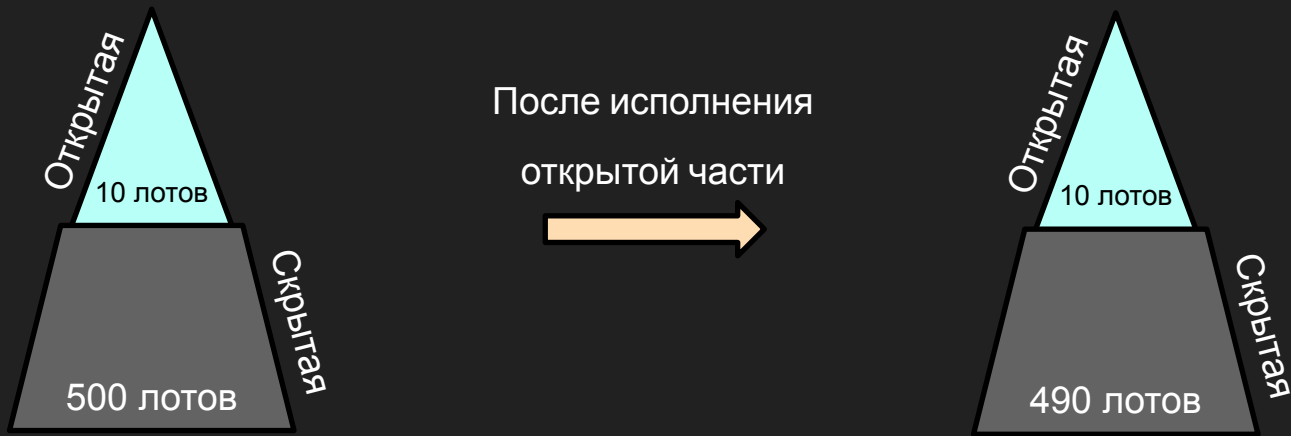
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size
NYSE	5.00	54	NYSE	6.00	65
NSDQ	5.00	44	EDGX	6.00	52
PACX	5.00	40	PACX	6.00	41
EDGX	5.00	32	NSDQ	6.00	30
BATS	5.00	26	EDGA	6.00	10
EDGA	5.00	7	BYX	6.00	5
BYX	5.00	4	NQBX	6.00	3
NQBX	5.00	1	NYSE	7.00	112
NYSE	4.00	94	NSDQ	7.00	86
NSDQ	4.00	80	EDGX	7.00	71
EDGX	4.00	66	PACX	7.00	70
PACX	4.00	55	BATS	7.00	24
BATS	4.00	51	EDGA	7.00	22
EDGA	4.00	32	BYX	7.00	19
BYX	4.00	15	NQBX	7.00	18
NQBX	4.00	11	NYSE	8.00	54



UNITED TRADERS

Скрытые ордера, айсберги

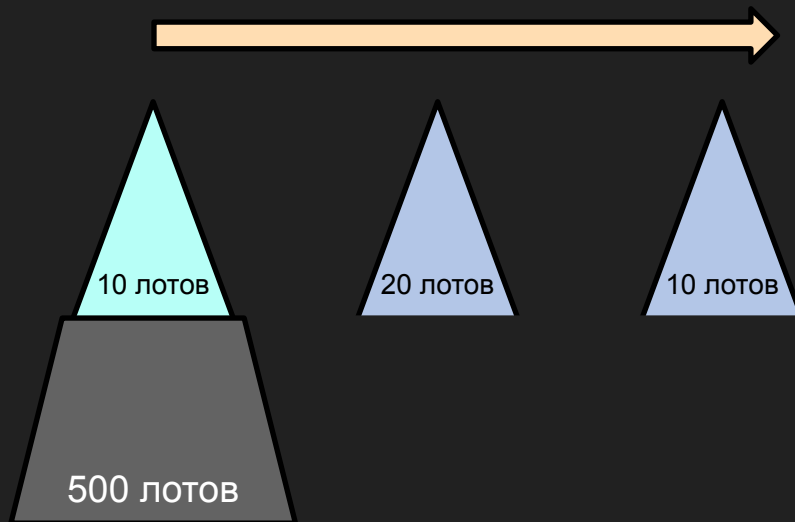
У любого трейдера есть возможность, поставив заявку в “стакан”, скрыть часть объема своей заявки или полностью скрыть свою заявку.



Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

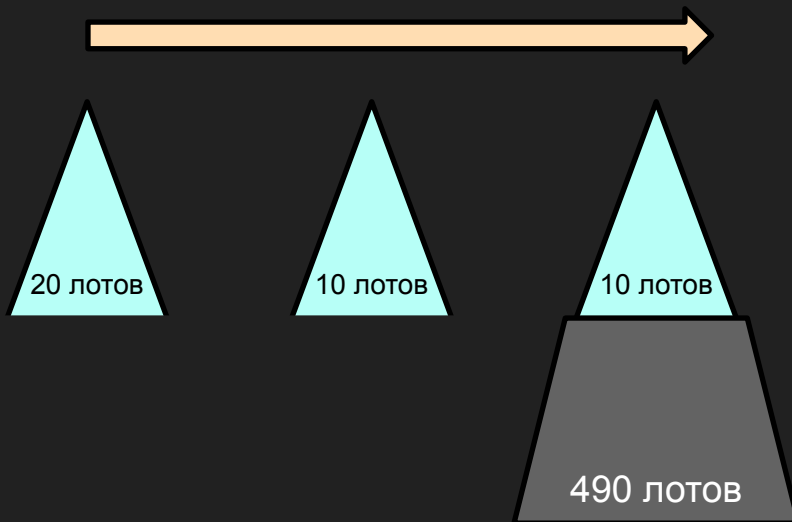


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	40

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

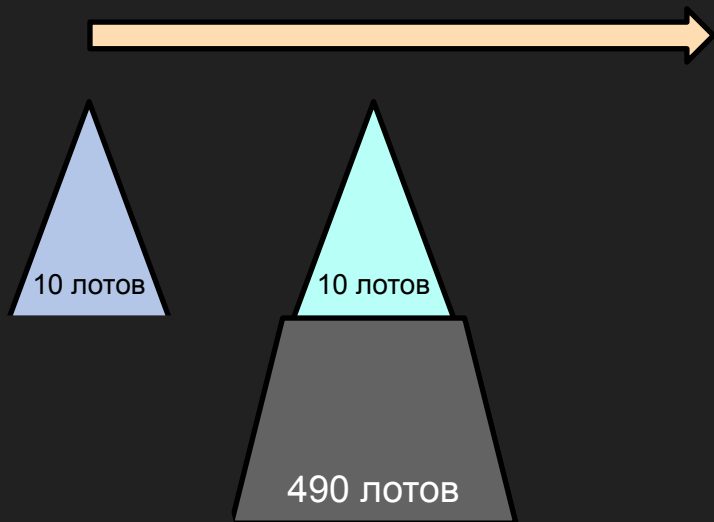


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	40

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

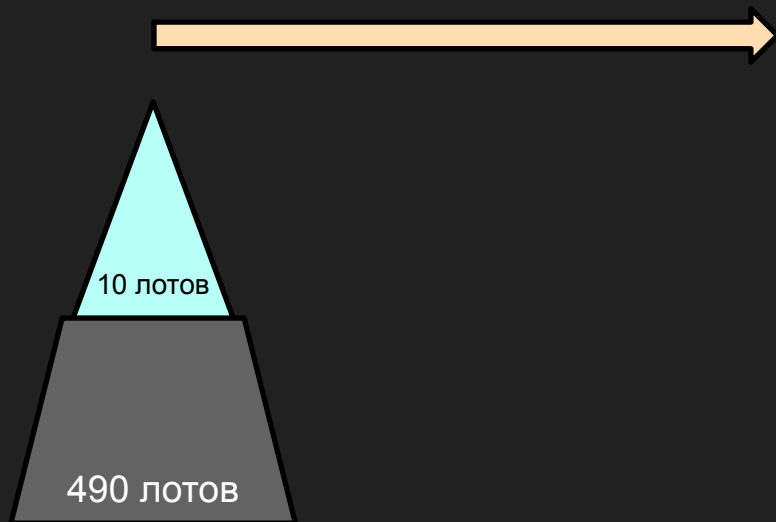


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	20

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

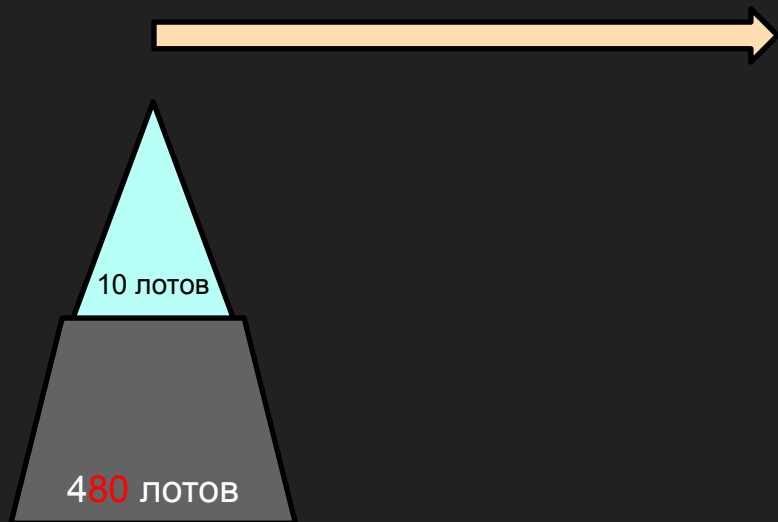


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	10

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

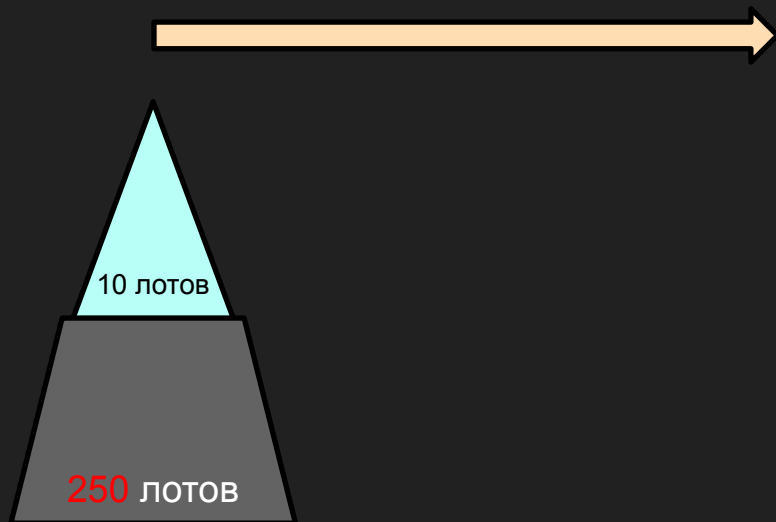


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	10

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

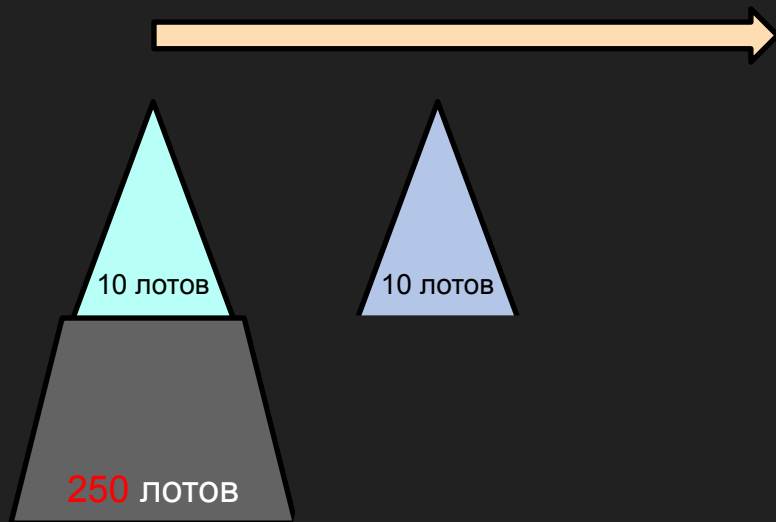


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	10

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

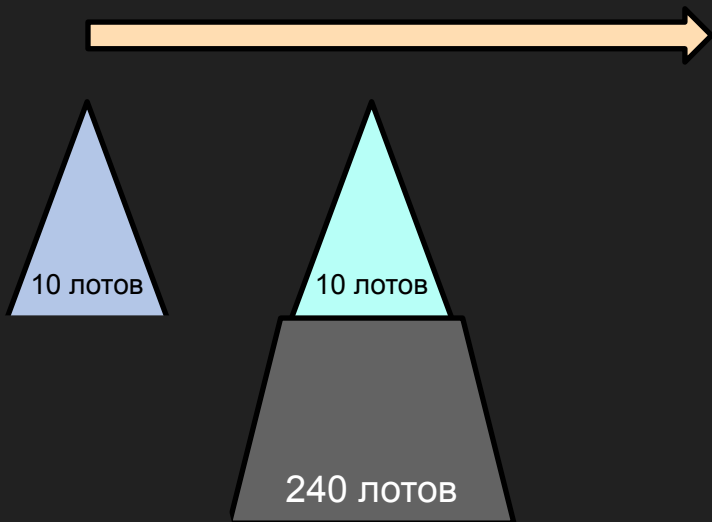


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	20

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS

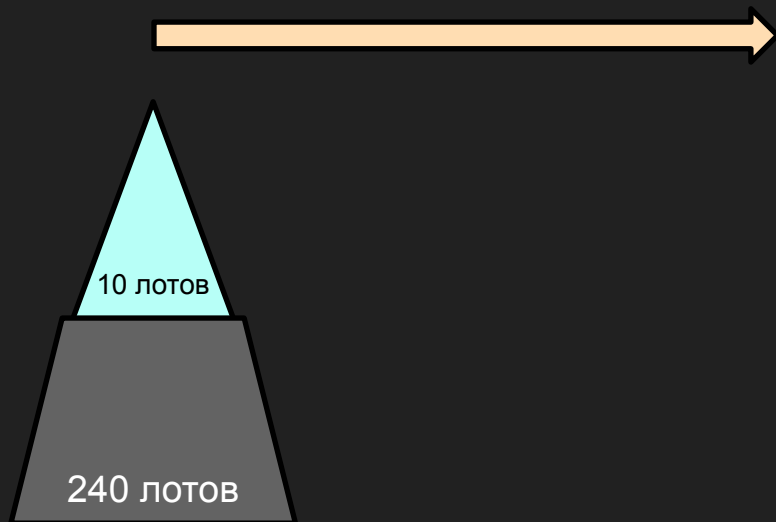


LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	20

Скрытые ордера, айсберги



UNITED TRADERS



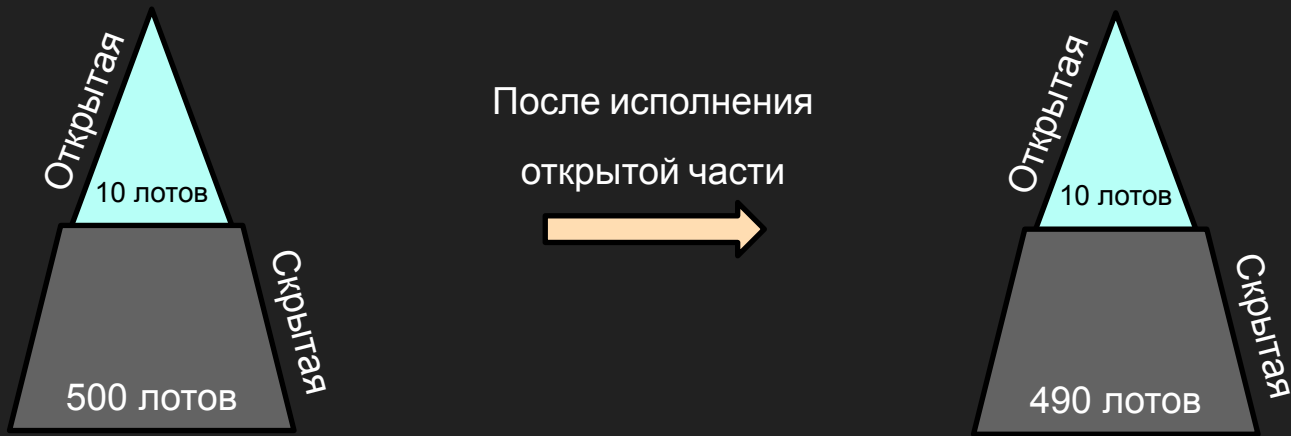
LEVEL II		
MM	Bid	Size
XXX	5.00	10



UNITED TRADERS

Скрытые ордера, айсберги

У любого трейдера есть возможность, поставив заявку в “стакан”, скрыть часть объема своей заявки или полностью скрыть свою заявку.



XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65				
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52				
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NQBX	15.56	3				
NYSE	15.54	94	NYSE	15.57	112				
NSDQ	15.54	80	NSDQ	15.57	71				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.57	70				
PACX	15.54	55	PACX	15.57	69				
BATS	15.54	51	BATS	15.57	24				
EDGA	15.54	32	EDGA	15.57	19				
BYX	15.54	15	BYX	15.57	84				
NQBX	15.54	11	NQBX	15.57	69				
NYSE	15.53	89	NYSE	15.58	61				
NSDQ	15.53	75	NSDQ	15.58	57				
EDGX	15.53	54	EDGX	15.58	55				
PACX	15.53	51	PACX	15.58	34				
BATS	15.53	50	BATS	15.58	18				
EDGA	15.53	45	EDGA	15.58	11				
BYX	15.53	26	BYX	15.58					
NQBX	15.53	19	NQBX	15.58					

Пример №1

Позиции					Объем		Комиссии	
Тикер	Сторона	Цена	PnL					
Ордера					Объем		ECN	
Тикер	Сторона	Цена	Тип					
Вход в позицию								

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65				
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52				
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NQBX	15.56	3				
NYSE	15.54	94	NYSE	15.57	112				
NSDQ	15.54	80	NSDQ	15.57	86				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.57	71				
PACX	15.54	55	PACX	15.57	70				
BATS	15.54	51	BATS	15.57	69				
EDGA	15.54	32	EDGA	15.57	24				
BYX	15.54	15	BYX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NQBX	15.57	19				
NYSE	15.53	89	NYSE	15.58	84				
NSDQ	15.53	75	NSDQ	15.58	69				
EDGX	15.53	54	EDGX	15.58	61				
PACX	15.53	51	PACX	15.58	57				
BATS	15.53	50	BATS	15.58	55				
EDGA	15.53	45	EDGA	15.58	34				
BYX	15.53	26	BYX	15.58	18				
NQBX	15.53	19	NQBX	15.58	11				

Мы покупаем 600 акций по цене 15.56 через
NASDAQ BX.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	2	15.56	300	Q
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	49 ▼ ⁻³	1	15.56	300	B
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NYSE	15.57	112				
NYSE	15.54	94	NSDQ	15.57	86				
NSDQ	15.54	80	EDGX	15.57	71				
EDGX	15.54	66	PACX	15.57	70				
PACX	15.54	55	BATS	15.57	69				
BATS	15.54	51	EDGA	15.57	24				
EDGA	15.54	32	BYX	15.57	19				
BYX	15.54	15	NQBX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NYSE	15.58	84				
NYSE	15.53	89	NSDQ	15.58	69				
NSDQ	15.53	75	EDGX	15.58	61				
EDGX	15.53	54	PACX	15.58	57				
PACX	15.53	51	BATS	15.58	55				
BATS	15.53	50	EDGA	15.58	34				
EDGA	15.53	45	BYX	15.58	18				
BYX	15.53	26	NQBX	15.58	11				
NQBX	15.53	19	NYSE	15.59	84				

Отправили ордер: BUY 15.56 Limit 600 NQBX Rem. Liq.

В ленте проходит принт о покупке 300 акций в NQBX.

Ликвидности в NQBX недостаточно и нас переводят в другую ECN (Routing).

В ленте также проходит принт о покупке 300 акций в NASDAQ.

UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.56	-6.75	600	-0.75

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

Отправка ордера

BUY 15.56 Limit 600
NQBX Rem. Liq.

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	2	15.56	300	Q
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	49 ^{▼-3}	1	15.56	300	B
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NYSE	15.57	112				
NYSE	15.54	94	NSDQ	15.57	86				
NSDQ	15.54	80	EDGX	15.57	71				
EDGX	15.54	66	PACX	15.57	70				
PACX	15.54	55	BATS	15.57	69				
BATS	15.54	51	EDGA	15.57	24				
EDGA	15.54	32	BYX	15.57	19				
BYX	15.54	15	NQBX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NYSE	15.58	84				
NYSE	15.53	89	NSDQ	15.58	69				
NSDQ	15.53	75	EDGX	15.58	61				
EDGX	15.53	54	PACX	15.58	57				
PACX	15.53	51	BATS	15.58	55				
BATS	15.53	50	EDGA	15.58	34				
EDGA	15.53	45	BYX	15.58	18				
BYX	15.53	26	NQBX	15.58	11				
NQBX	15.53	19	NYSE	15.59	84				


Size по цене 15.56 в NSDQ стал 49.
Мы получаем позицию (600 акций по цене 15.56).
Результат позиции -6.75.
Комиссия:
Rem. Liquidity 300x0.0005= **+0.15**
Rout 300x(-0.003)= **-0.9**

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.56	-6.75	600	-0.75

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию
Отправка ордера
BUY 15.56 Limit 600
NQBX Rem. Liq.

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	2	15.56	300	Q
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	49	1	15.56	300	B
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NYSE	15.57	112				
NYSE	15.54	94	NSDQ	15.57	86				
NSDQ	15.54	80	EDGX	15.57	71				
EDGX	15.54	66	PACX	15.57	70				
PACX	15.54	55	BATS	15.57	69				
BATS	15.54	51	EDGA	15.57	24				
EDGA	15.54	32	BYX	15.57	19				
BYX	15.54	15	NQBX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NYSE	15.58	84				
NYSE	15.53	89	NSDQ	15.58	69				
NSDQ	15.53	75	EDGX	15.58	61				
EDGX	15.53	54	PACX	15.58	57				
PACX	15.53	51	BATS	15.58	55				
BATS	15.53	50	EDGA	15.58	34				
EDGA	15.53	45	BYX	15.58	18				
BYX	15.53	26	NQBX	15.58	11				
NQBX	15.53	19	NYSE	15.59	84				



UNITED TRADERS

Мы отправляем ордер на продажу 600 акций по цене 15.57 через ARCA.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.56	-6.75	600	-0.75

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

Отправка ордера

Sell 15.57 Limit 600
ARCA

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	2	15.56	300	Q
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	49	1	15.56	300	B
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NYSE	15.57	112				
NYSE	15.54	94	NSDQ	15.57	86				
NSDQ	15.54	80	PACX▲	15.57	77▲+6				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.57	71				
PACX	15.54	55	BATS	15.57	69				
BATS	15.54	51	EDGA	15.57	24				
EDGA	15.54	32	BYX	15.57	19				
BYX	15.54	15	NQBX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NYSE	15.58	84				
NYSE	15.53	89	NSDQ	15.58	69				
NSDQ	15.53	75	EDGX	15.58	61				
EDGX	15.53	54	PACX	15.58	57				
PACX	15.53	51	BATS	15.58	55				
BATS	15.53	50	EDGA	15.58	34				
EDGA	15.53	45	BYX	15.58	18				
BYX	15.53	26	NQBX	15.58	11				
NQBX	15.53	19	NYSE	15.59	84				

Отправили ордер: SELL 15.57 Limit 600 ARCA Add Liq.
У нас появляется ордер на продажу 600 акций по цене 15.57 через ARCA.
Size по цене 15.57 в PACX стал 77.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.56	-6.75	600	-0.75

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
XXX	SELL	15.57	Limit	600	ARCA

Вход в позицию

Отправка ордера

Sell 15.57 Limit 600
ARCA Add Liq.

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.57	112	9	15.56	4100	PA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.57	86	8	15.56	1600	BT
PACX	15.55	40	PACX	15.57	77	7	15.56	6500	N
EDGX	15.55	32	EDGX	15.57	71	6	15.56	3000	DX
BATS	15.55	26	BATS	15.57	69	5	15.56	4900	Q
EDGA	15.55	7	EDGA	15.57	24	4	15.56	1000	DA
BYX	15.55	4	BYX	15.57	19	3	15.56	500	BY
NQBX	15.55	1	NQBX	15.57	19	2	15.56	300	Q
NYSE	15.54	94	NYSE	15.58	84	1	15.56	300	B
NSDQ	15.54	80	NSDQ	15.58	69				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.58	61				
PACX	15.54	55	PACX	15.58	57				
BATS	15.54	51	BATS	15.58	55				
EDGA	15.54	32	EDGA	15.58	34				
BYX	15.54	15	BYX	15.58	18				
NQBX	15.54	11	NQBX	15.58	11				
NYSE	15.53	89	NYSE	15.59	84				
NSDQ	15.53	75	EDGX	15.59	69				
EDGX	15.53	54	PACX	15.59	61				
PACX	15.53	51	BATS	15.59	57				
BATS	15.53	50	EDGA	15.59	55				
EDGA	15.53	45	BYX	15.59	34				
BYX	15.53	26	NQBX	15.59	18				
NQBX	15.53	19	NYSE	15.60	84				

Кто-то решает купить 21 100 акций по цене 15.56.
 В ленте проходят принты на сумму 21 100 акций по
 цене 15.56 (BY 500, 1000 DA, 4900 Q, 3000 DX, 6500 N,
 1600 BT, 4100 PA).
 Котировка становится BID 15.55 и ASK 15.57 (спред
 0.02).

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.56	-6.75	600	-0.75

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
XXX	SELL	15.57	Limit	600	ARCA

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.57	112	13	15.57	5000	PA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.57	86	12	15.57	2400	DA
RCA	15.55	40	BATS	15.57	69	11	15.57	1900	B
EDGX	15.55	32	EDGX	15.57	71	10	15.57	1900	BY
BATS	15.55	26	PACX	15.57	27 ⁻⁵⁰	9	15.56	4100	PA
EDGA	15.55	7	NYSE	15.58	84	8	15.56	1600	BT
BYX	15.55	4	NSDQ	15.58	69	7	15.56	6500	N
NQBX	15.55	1	EDGX	15.58	61	6	15.56	3000	DX
NYSE	15.54	94	PACX	15.58	57	5	15.56	4900	Q
NSDQ	15.54	80	BATS	15.58	55	4	15.56	1000	DA
EDGX	15.54	66	EDGA	15.58	34	3	15.56	500	BY
PACX	15.54	55	BYX	15.58	18	2	15.56	300	Q
BATS	15.54	51	NQBX	15.58	11	1	15.56	300	B
EDGA	15.54	32	NYSE	15.59	84				
BYX	15.54	15	EDGX	15.59	69				
NQBX	15.54	11	PACX	15.59	61				
NYSE	15.53	89	BATS	15.59	57				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.59	55				
EDGX	15.53	54	BYX	15.59	34				
PACX	15.53	51	NQBX	15.59	18				
BATS	15.53	50	NYSE	15.60	84				
EDGA	15.53	45	EDGX	15.60	69				
BYX	15.53	26	PACX	15.60	61				
NQBX	15.53	19	BATS	15.60	57				

Далее кто-то покупает 11 200 акций по цене 15.57. В ленте проходят принты на 11 200 акций по цене 15.57 (BY 1900, B 1900, 2400 DA, PA 5000). Ликвидность по цене 15.57 в NASDAQ BX, BYX, EDGA закончилась. Size по цене 15.57 в PACX стал 26.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.56	-6.75	600	-0.75

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
XXX	SELL	15.57	Limit	600	ARCA

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.57	112	14	15.57	2700	PA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.57	86	13	15.57	5000	PA
RCA	15.55	40	BATS	15.57	69	12	15.57	2400	DA
EDGX	15.55	32	EDGX	15.57	71	11	15.57	1900	B
BATS	15.55	26	NYSE	15.58	84	10	15.57	1900	BY
EDGA	15.55	7	NSDQ	15.58	69	9	15.56	4100	PA
BYX	15.55	4	EDGX	15.58	61	8	15.56	1600	BT
NQBX	15.55	1	PACX	15.58	57	7	15.56	6500	N
NYSE	15.54	94	BATS	15.58	55	6	15.56	3000	DX
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.58	34	5	15.56	4900	Q
EDGX	15.54	66	BYX	15.58	18	4	15.56	1000	DA
PACX	15.54	55	NQBX	15.58	11	3	15.56	500	BY
BATS	15.54	51	NYSE	15.59	84	2	15.56	300	Q
EDGA	15.54	32	EDGX	15.59	69	1	15.56	300	B
BYX	15.54	15	PACX	15.59	61				
NQBX	15.54	11	BATS	15.59	57				
NYSE	15.53	89	EDGA	15.59	55				
NSDQ	15.53	75	BYX	15.59	34				
EDGX	15.53	54	NQBX	15.59	18				
PACX	15.53	51	NYSE	15.60	84				
BATS	15.53	50	EDGX	15.60	69				
EDGA	15.53	45	PACX	15.60	61				
BYX	15.53	26	BATS	15.60	57				
NQBX	15.53	19	EDGA	15.60	55				

На наше счастье кто-то покупает 2 700 акций по цене 15.57, причем через ECN ARCA.
В ленте проходят принты на 2 700 акций по цене 15.57 (PA 2700).
Ликвидность по цене 15.57 в PACX закончилась.
У нас купили 600 акций по цене 15.57 в PACX.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Flat	--	6.63 ▲+13.38	1200 ▲+600	0.63 ▲+1.38

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.57	112	14	15.57	2700	PA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.57	86	13	15.57	5000	PA
RCA	15.55	40	BATS	15.57	69	12	15.57	2400	DA
EDGX	15.55	32	EDGX	15.57	71	11	15.57	1900	B
BATS	15.55	26	NYSE	15.58	84	10	15.57	1900	BY
EDGA	15.55	7	NSDQ	15.58	69	9	15.56	4100	PA
BYX	15.55	4	EDGX	15.58	61	8	15.56	1600	BT
NQBX	15.55	1	PACX	15.58	57	7	15.56	6500	N
NYSE	15.54	94	BATS	15.58	55	6	15.56	3000	DX
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.58	34	5	15.56	4900	Q
EDGX	15.54	66	BYX	15.58	18	4	15.56	1000	DA
PACX	15.54	55	NQBX	15.58	11	3	15.56	500	BY
BATS	15.54	51	NYSE	15.59	84	2	15.56	300	Q
EDGA	15.54	32	EDGX	15.59	69	1	15.56	300	B
BYX	15.54	15	PACX	15.59	61				
NQBX	15.54	11	BATS	15.59	57				
NYSE	15.53	89	EDGA	15.59	55				
NSDQ	15.53	75	BYX	15.59	34				
EDGX	15.53	54	NQBX	15.59	18				
PACX	15.53	51	NYSE	15.60	84				
BATS	15.53	50	EDGX	15.60	69				
EDGA	15.53	45	PACX	15.60	61				
BYX	15.53	26	BATS	15.60	57				
NQBX	15.53	19	EDGA	15.60	55				

Мы закрыли сделку с результатом 6.63.

Комиссия:

Rem. Liquidity

300x0.0005= +0.15

Rout

300x(-0.003)= -0.9

Add Liquidity

600x0.0023= +1.38

Total

0.15-0.9+1.38= +0.63


Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Flat	--	6.63 ▲+13.38	1200 ▲+600	0.63 ▲+1.38

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65				
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52				
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NQBX	15.56	3				
NYSE	15.54	94	NYSE	15.57	112				
NSDQ	15.54	80	NSDQ	15.57	71				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.57	70				
PACX	15.54	55	PACX	15.57	69				
BATS	15.54	51	BATS	15.57	24				
EDGA	15.54	32	EDGA	15.57	19				
BYX	15.54	15	BYX	15.57	84				
NQBX	15.54	11	NQBX	15.57	69				
NYSE	15.53	89	NYSE	15.58	61				
NSDQ	15.53	75	NSDQ	15.58	57				
EDGX	15.53	54	EDGX	15.58	55				
PACX	15.53	51	PACX	15.58	34				
BATS	15.53	50	BATS	15.58	18				
EDGA	15.53	45	EDGA	15.58	11				
BYX	15.53	26	BYX	15.58					
NQBX	15.53	19	NQBX	15.58					

Пример №2



ERS

Позиции

Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера

Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65				
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52				
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41				
EDGX	15.55	32	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NQBX	15.56	3				
NYSE	15.54	94	NYSE	15.57	112				
NSDQ	15.54	80	NSDQ	15.57	86				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.57	71				
PACX	15.54	55	PACX	15.57	70				
BATS	15.54	51	BATS	15.57	69				
EDGA	15.54	32	EDGA	15.57	24				
BYX	15.54	15	BYX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NQBX	15.57	19				
NYSE	15.53	89	NYSE	15.58	84				
NSDQ	15.53	75	NSDQ	15.58	69				
EDGX	15.53	54	EDGX	15.58	61				
PACX	15.53	51	PACX	15.58	57				
BATS	15.53	50	BATS	15.58	55				
EDGA	15.53	45	EDGA	15.58	34				
BYX	15.53	26	BYX	15.58	18				
NQBX	15.53	19	NQBX	15.58	11				

Мы хотим купить 4000 акций по цене 15.55 через EDGX.

UNITED TRADERS

Позиции

Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии

Ордера

Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
EDGX	15.55	72 ⁺⁴⁰	NYSE	15.56	65				
NYSE	15.55	54	NSDQ	15.56	52				
NSDQ	15.55	44	PACX	15.56	41				
PACX	15.55	40	EDGX	15.56	30				
BATS	15.55	26	BATS	15.56	16				
EDGA	15.55	7	EDGA	15.56	10				
BYX	15.55	4	BYX	15.56	5				
NQBX	15.55	1	NQBX	15.56	3				
NYSE	15.54	94	NYSE	15.57	112				
NSDQ	15.54	80	NSDQ	15.57	86				
EDGX	15.54	66	EDGX	15.57	71				
PACX	15.54	55	PACX	15.57	70				
BATS	15.54	51	BATS	15.57	69				
EDGA	15.54	32	EDGA	15.57	24				
BYX	15.54	15	BYX	15.57	19				
NQBX	15.54	11	NQBX	15.57	19				
NYSE	15.53	89	NYSE	15.58	84				
NSDQ	15.53	75	NSDQ	15.58	69				
EDGX	15.53	54	EDGX	15.58	61				
PACX	15.53	51	PACX	15.58	57				
BATS	15.53	50	BATS	15.58	55				
EDGA	15.53	45	EDGA	15.58	34				
BYX	15.53	26	BYX	15.58	18				
NQBX	15.53	19	NQBX	15.58	11				

Отправили ордер: BUY 15.55 Limit 4 000 EDGX Add Liq.
У нас появляется ордер на покупку 4 000 акций по цене 15.55 через EDGX.
Size по цене 15.55 в EDGX стал 72.



UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
xxx	Buy	15.55	Limit	4000	EDGX

Вход в позицию

Отправка ордера

BUY 15.55 Limit 4000
EDGX Add Liq.

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	5	15.55	2200	DX
EDGX ▼	15.55	50 ▼ ⁻²²	NSDQ	15.56	52	4	15.55	1200	BT
NSDQ	15.55	44	PACX	15.56	41	3	15.55	700	DA
PACX	15.55	40	EDGX	15.56	30	2	15.55	400	BY
BATS	15.55	14 ▼ ⁻¹²	BATS	15.56	16	1	15.55	100	B
NYSE	15.54	94	EDGA	15.56	10				
NSDQ	15.54	80	BYX	15.56	5				
EDGX	15.54	66	NQBX	15.56	3				
PACX	15.54	55	NYSE	15.57	112				
BATS	15.54	51	NSDQ	15.57	86				
EDGA	15.54	32	EDGX	15.57	71				
BYX	15.54	15	PACX	15.57	70				
NQBX	15.54	11	BATS	15.57	69				
NYSE	15.53	89	EDGA	15.57	24				
NSDQ	15.53	75	BYX	15.57	19				
EDGX	15.53	54	NQBX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NYSE	15.58	84				
BATS	15.53	50	NSDQ	15.58	69				
EDGA	15.53	45	EDGX	15.58	61				
BYX	15.53	26	PACX	15.58	57				
NQBX	15.53	19	BATS	15.58	55				
NYSE	15.52	89	EDGA	15.58	34				
NSDQ	15.52	75	BYX	15.58	18				
EDGX	15.52	54	NQBX	15.58	11				

MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	5	15.55	2200	DX
EDGX	15.55	50	NSDQ	15.56	52	4	15.55	1200	BT
NSDQ	15.55	44	PACX	15.56	41	3	15.55	700	DA
PACX	15.55	40	EDGX	15.56	30	2	15.55	400	BY
BATS	15.55	14	BATS	15.56	16	1	15.55	100	B
NYSE	15.54	94	EDGA	15.56	10				
NSDQ	15.54	80	BYX	15.56	5				
EDGX	15.54	66	NQBX	15.56	3				
PACX	15.54	55	NYSE	15.57	112				
BATS	15.54	51	NSDQ	15.57	86				
EDGA	15.54	32	EDGX	15.57	71				
BYX	15.54	15	PACX	15.57	70				
NQBX	15.54	11	BATS	15.57	69				
NYSE	15.53	89	EDGA	15.57	24				
NSDQ	15.53	75	BYX	15.57	19				
EDGX	15.53	54	NQBX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NYSE	15.58	84				
BATS	15.53	50	NSDQ	15.58	69				
EDGA	15.53	45	EDGX	15.58	61				
BYX	15.53	26	PACX	15.58	57				
NQBX	15.53	19	BATS	15.58	55				
NYSE	15.52	89	EDGA	15.58	34				
NSDQ	15.52	75	BYX	15.58	18				
EDGX	15.52	54	NQBX	15.58	11				

Кто-то продаёт 4 600 акций по цене 15.55.

В ленте проходят принты на 4 600 акций по цене 15.55 (B 100, BY 400, DA 700, BT 1200, DX 2200). Ликвидность по цене 15.55 в NQBХ, BYX, EDGA закончилась.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
XXX	Buy	15.55	Limit	4000	EDGX

Вход в позицию

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Далее кто-то продает еще 5 000 акций по цене 15.55.

В ленте проходят принты о продаже 5 000 акций по цене 15.55 (DX 5000). Ликвидность по цене 15.55 в EDGX закончилась. Нам продают 4000 акций по цене 15.55 в EDGX.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.55	8	4000	8

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Мы получаем позицию (4 000 акций по цене 15.55) и рибейты!

Результат позиции: 8.

Комиссия:

Add Liquidity $4\,000 \times 0.0020 = +8.00$

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.55	8	4000	8

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Вход в позицию

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	1				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	8				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Пример №2

Выход №1

Позиции				
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем
NYSE	Long	15.55	8	4000
Ордера				
Тикер	Цена	Тип	Объем	ECN

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				



UNITED TRADERS

Мы решили выйти из позиции. В плюс один цент. Для этого нужно продать 4000 акций по цене 15.56, например, через EDGA.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.55	8	4000	8

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	EDGA▲	15.56	50▲+40	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	PACX	15.56	41	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	EDGX	15.56	30	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	BATS	15.56	16	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Отправили ордер: SELL 15.56 Limit 4 000 EDGA Add Liq.
У нас появляется ордер на продажу 4 000 акций по цене 15.56 через EDGA.
Size по цене 15.56 в EDGA стал 50.

UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.55	8	4000	8

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN
XXX	Sell	15.56	Limit	4000	EDGA

Выход из позиции

Отправка ордера

Sell 15.55 Limit 4000
EDGA Add Liq.

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	9	15.56	5000	DA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	8	15.56	500	BY
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	7	15.56	300	B
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	6	15.55	5000	DX
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	5	15.55	2200	DX
NSDQ	15.54	80	NYSE	15.57	112	4	15.55	1200	BT
EDGX	15.54	66	NSDQ	15.57	86	3	15.55	700	DA
PACX	15.54	55	EDGX	15.57	71	2	15.55	400	BY
BATS	15.54	51	PACX	15.57	70	1	15.55	100	B
EDGA	15.54	32	BATS	15.57	69				
BYX	15.54	15	EDGA	15.57	24				
NQBX	15.54	11	BYX	15.57	19				
NYSE	15.53	89	NQBX	15.57	19				
NSDQ	15.53	75	NYSE	15.58	84				
EDGX	15.53	54	NSDQ	15.58	69				
PACX	15.53	51	EDGX	15.58	61				
BATS	15.53	50	PACX	15.58	57				
EDGA	15.53	45	BATS	15.58	55				
BYX	15.53	26	EDGA	15.58	34				
NQBX	15.53	19	BYX	15.58	18				
NYSE	15.52	89	NQBX	15.58	11				
NSDQ	15.52	75	NYSE	15.59	84				
EDGX	15.52	54	NSDQ	15.59	69				
PACX	15.52	51	EDGX	15.59	61				

К счастью кто-то купил 5 800 акций по цене 15.56. В ленте проходят принты на 5 800 акций по цене 15.56 (B 300, BY 500, DA 5000). Ликвидность по цене 15.56 в NQBX, BYX, EDGA закончилась. У нас купили 4000 акций по цене 15.56 в EDGA.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Flat		46 ▲+13.38	8000 ▲+4000	6 ▼-2
Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	9	15.56	5000	DA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	8	15.56	500	BY
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	7	15.56	300	B
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	6	15.55	5000	DX
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	5	15.55	2200	DX
NSDQ	15.54	80	NYSE	15.57	112	4	15.55	1200	BT
EDGX	15.54	66	NSDQ	15.57	86	3	15.55	700	DA
PACX	15.54	55	EDGX	15.57	71	2	15.55	400	BY
BATS	15.54	51	PACX	15.57	70	1	15.55	100	B
EDGA	15.54	32	BATS	15.57	69				
BYX	15.54	15	EDGA	15.57	24				
NQBX	15.54	11	BYX	15.57	19				
NYSE	15.53	89	NQBX	15.57	19				
NSDQ	15.53	75	NYSE	15.58	84				
EDGX	15.53	54	NSDQ	15.58	69				
PACX	15.53	51	EDGX	15.58	61				
BATS	15.53	50	PACX	15.58	57				
EDGA	15.53	45	BATS	15.58	55				
BYX	15.53	26	EDGA	15.58	34				
NQBX	15.53	19	BYX	15.58	18				
NYSE	15.52	89	NQBX	15.58	11				
NSDQ	15.52	75	NYSE	15.59	84				
EDGX	15.52	54	NSDQ	15.59	69				
PACX	15.52	51	EDGX	15.59	61				

Мы закрыли сделку с результатом 46.00.

Комиссия:

Add Liquidity $4\,000 \times 0.002 = +8.00$

Add Liquidity $4\,000 \times (-0.0005) = -2.00$

Total $8.00 - 2.00 = +6.00$

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Flat		46 ▲+13.38	8000 ▲+4000	6 ▼-2
Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	6	15.55	5000	DX
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	5	15.55	2200	DX
PACX	15.55	40	PACX	15.56	41	4	15.55	1200	BT
BATS	15.55	14	EDGX	15.56	30	3	15.55	700	DA
NYSE	15.54	94	BATS	15.56	16	2	15.55	400	BY
NSDQ	15.54	80	EDGA	15.56	10	1	15.55	100	B
EDGX	15.54	66	BYX	15.56	5				
PACX	15.54	55	NQBX	15.56	3				
BATS	15.54	51	NYSE	15.57	112				
EDGA	15.54	32	NSDQ	15.57	86				
BYX	15.54	15	EDGX	15.57	71				
NQBX	15.54	11	PACX	15.57	70				
NYSE	15.53	89	BATS	15.57	69				
NSDQ	15.53	75	EDGA	15.57	24				
EDGX	15.53	54	BYX	15.57	19				
PACX	15.53	51	NQBX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NYSE	15.58	84				
EDGA	15.53	45	NSDQ	15.58	69				
BYX	15.53	26	EDGX	15.58	61				
NQBX	15.53	19	PACX	15.58	57				
NYSE	15.52	89	BATS	15.58	55				
NSDQ	15.52	75	EDGA	15.58	34				
EDGX	15.52	54	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Или мы решили продать 4000 акций по цене 15.55, чтобы выйти “в ноль”.

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Long	15.55	8	4000	8
Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	8	15.55	2600	PA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	7	15.55	1400	BT
PACX	15.55	14	PACX	15.56	41	6	15.55	5000	DX
NYSE	15.54	94	EDGX	15.56	30	5	15.55	2200	DX
NSDQ	15.54	80	BATS	15.56	16	4	15.55	1200	BT
EDGX	15.54	66	EDGA	15.56	10	3	15.55	700	DA
PACX	15.54	55	BYX	15.56	5	2	15.55	400	BY
BATS	15.54	51	NQBX	15.56	3	1	15.55	100	B
EDGA	15.54	32	NYSE	15.57	112				
BYX	15.54	15	NSDQ	15.57	86				
NQBX	15.54	11	EDGX	15.57	71				
NYSE	15.53	89	PACX	15.57	70				
NSDQ	15.53	75	BATS	15.57	69				
EDGX	15.53	54	EDGA	15.57	24				
PACX	15.53	51	BYX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NQBX	15.57	19				
EDGA	15.53	45	NYSE	15.58	84				
BYX	15.53	26	NSDQ	15.58	69				
NQBX	15.53	19	EDGX	15.58	61				
NYSE	15.52	89	PACX	15.58	57				
NSDQ	15.52	75	BATS	15.58	55				
EDGX	15.52	54	EDGA	15.58	34				
PACX	15.52	51	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Отправили ордер: SELL 15.55 Limit 4 000 ASUROUX Rem. Liq.
В ленте проходят принты о продаже 4 000 акций по цене 15.55 (BT 1400, PA 2600).
Ликвидность по цене 15.55 в BATS закончилась.

UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Flat	--	-6 -14	8000 +4000	-6 -14

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

Отправка ордера

Sell 15.55 Limit 4000
ASUROUX Rem. Liq.

XXX LEVEL II						Time & Sales			
MM	Bid	Size	MM	ASK	Size	#	Price	Size	MM
NYSE	15.55	54	NYSE	15.56	65	8	15.55	2600	PA
NSDQ	15.55	44	NSDQ	15.56	52	7	15.55	1400	BT
PACX	15.55	14	PACX	15.56	41	6	15.55	5000	DX
NYSE	15.54	94	EDGX	15.56	30	5	15.55	2200	DX
NSDQ	15.54	80	BATS	15.56	16	4	15.55	1200	BT
EDGX	15.54	66	EDGA	15.56	10	3	15.55	700	DA
PACX	15.54	55	BYX	15.56	5	2	15.55	400	BY
BATS	15.54	51	NQBX	15.56	3	1	15.55	100	B
EDGA	15.54	32	NYSE	15.57	112				
BYX	15.54	15	NSDQ	15.57	86				
NQBX	15.54	11	EDGX	15.57	71				
NYSE	15.53	89	PACX	15.57	70				
NSDQ	15.53	75	BATS	15.57	69				
EDGX	15.53	54	EDGA	15.57	24				
PACX	15.53	51	BYX	15.57	19				
BATS	15.53	50	NQBX	15.57	19				
EDGA	15.53	45	NYSE	15.58	84				
BYX	15.53	26	NSDQ	15.58	69				
NQBX	15.53	19	EDGX	15.58	61				
NYSE	15.52	89	PACX	15.58	57				
NSDQ	15.52	75	BATS	15.58	55				
EDGX	15.52	54	EDGA	15.58	34				
PACX	15.52	51	BYX	15.58	18				
PACX	15.52	51	NQBX	15.58	11				

Мы закрыли сделку с результатом -6.00.

Комиссия:

Add Liquidity

4 000x0.002= +8.00

Rem. Liquidity

4 000x(-0.0035)= -14.00

Total

8.00-2.00= -6.00

UNITED TRADERS

Позиции					
Тикер	Сторона	Цена	PnL	Объем	Комиссии
XXX	Flat	--	-6 ▼ ⁻¹⁴	8000 ▲ ⁺⁴⁰⁰⁰	-6 ▼ ⁻¹⁴

Ордера					
Тикер	Сторона	Цена	Тип	Объем	ECN

Выход из позиции

Отправка ордера

Sell 15.55 Limit 4000

ASUROUX Rem. Liq.