



MARKET VOLATILITY DISCLOSURE

[Market Volatility Disclosure \(English\)](#)

[Divulgação de Volatilidade de Mercado \(Português\)](#)

[Información Relevante Sobre Volatilidad del Mercado \(Español\)](#)



MARKET VOLATILITY DISCLOSURE

Delays

In a fast-moving market, attempts at canceling an existing order and replacing it with a new one may result in the execution of duplicate orders. In such situations, customers are wholly responsible for both executions and any resulting losses. High volumes of trading at the market opening or intra-day may cause delays in execution and executions at prices significantly away from the market price quoted or displayed at the time the order was entered. Market Makers may execute orders manually or reduce their size guarantees during periods of volatility, resulting in possible delays in order execution and losses. Using limit orders is highly recommended in order to avoid executions at prices significantly different from the prices quoted at the time of order entry.

Quotes

In times of high market volatility, significant price discrepancies may exist between the quote (real-time or delayed) received by the customer and the price at which the trade is executed. In addition, the number of shares available at a certain price (known as the size of a quote) may change rapidly, affecting the likelihood of a quoted price being available to the customer. Enhanced risk exists in this market environment for investors who employ short-term strategies such as day trading.

Types of Orders

We are required to execute a market order fully and promptly without regard to price. While a customer may receive a prompt execution of a market order, the execution may be at a price significantly different from the current quoted price of that security. Limit orders will be executed only at a specified price or better. While the customer receives price protection, there is the possibility that the order will not be executed.

When placing market orders for initial public offering (IPO) securities trading in the secondary market, particularly those that trade at a much higher price than their offering price, or in "hot stocks" (those that have recently traded for a period of time under what is known as "fast market conditions," in which the price of the security changes so quickly that quotes for a stock do not keep pace with the trading price of the stock), customers' risk of receiving an execution substantially away from the market price at the time they place the order may be significantly reduced if they also include a cap (or floor) with the order above (or below) which the order is not to be executed, by placing a limit order.



Access

Customers may suffer market losses during periods of volatility in the price and volume of a particular stock when systems problems result in the inability to place buy or sell orders. Customers trading online may have difficulty accessing their accounts due to high Internet traffic or because of system capacity limitations. When online trading has been disabled or is not available because of systems limitations, customers may have difficulty reaching account representatives on the telephone during periods of high volume. While every effort is made to ensure the availability of electronic systems and brokers, no guarantee of access can be made during periods of exceptionally heavy activity. In addition, system response and account access times may vary, or service may be interrupted due to other conditions, including system performance, Internet traffic levels, and other factors.

V.02 11/17/2023

DIVULGAÇÃO DE VOLATILIDADE DE MERCADO

Atrasos

Em um mercado em rápida evolução, as tentativas de cancelar um pedido existente e substituí-lo por um novo podem resultar na execução de pedidos duplicados. Em tais situações, os clientes são totalmente responsáveis por ambas as execuções e quaisquer perdas resultantes. Altos volumes de negociação na abertura do mercado ou intra-dia podem causar atrasos na execução e execuções a preços significativamente distantes do preço de mercado cotado ou exibido no momento em que o pedido foi inserido. Os Formadores de Mercado podem executar ordens manualmente ou reduzir suas garantias de tamanho durante períodos de volatilidade, resultando em possíveis atrasos na execução das ordens e prejuízos. O uso de ordens limitadas é altamente recomendado para evitar execuções a preços significativamente diferentes dos preços cotados no momento da entrada da ordem.

Citações

Em momentos de alta volatilidade do mercado, podem existir discrepâncias significativas de preço entre a cotação (em tempo real ou atrasada) recebida pelo cliente e o preço pelo qual a negociação é executada. Além disso, o número de ações disponíveis a um determinado preço (conhecido como o tamanho de uma cotação) pode mudar rapidamente, afetando a probabilidade de um preço cotado estar disponível para o cliente. Existe risco aumentado neste ambiente de mercado para investidores que empregam estratégias de curto prazo, como day trading.

Tipos de Pedidos

Somos obrigados a executar uma ordem de mercado completa e prontamente, independentemente do preço. Embora um cliente possa receber uma execução imediata de uma ordem de mercado, a execução pode ser a um preço significativamente diferente do preço atual cotado desse título. As ordens limitadas serão executadas apenas a um preço especificado ou melhor. Enquanto o cliente recebe proteção de preço, existe a possibilidade do pedido não ser executado.

Ao colocar ordens de mercado para negociação de títulos de oferta pública inicial (IPO) no mercado secundário, especialmente aqueles que são negociados a um preço muito superior ao preço de oferta, ou em "hot stocks" (aqueles que foram recentemente negociados por um período de tempo sob o que é conhecido como "condições de mercado rápidas", nas quais o preço do título muda tão rapidamente que as cotações de uma ação não acompanham o preço de negociação da ação), o risco dos clientes de receber uma execução substancialmente fora do mercado o preço no momento em que eles colocam o pedido pode ser significativamente reduzido se eles também incluírem um limite (ou piso) com o pedido acima (ou abaixo) do qual o pedido não deve ser executado, colocando um pedido limitado.

Acesso

Os clientes podem sofrer perdas de mercado durante períodos de volatilidade no preço e no volume de uma determinada ação, quando problemas de sistemas resultam na incapacidade de fazer pedidos de compra ou venda. Os clientes que negociam online podem ter dificuldade em acessar suas contas devido ao alto tráfego da Internet ou devido a limitações de capacidade do sistema. Quando a negociação on-line foi desativada ou não está disponível devido a limitações do sistema, os clientes podem ter dificuldade em contatar representantes de contas por telefone durante períodos de alto volume. Embora todos os esforços sejam feitos para garantir a disponibilidade de sistemas eletrônicos e corretores, nenhuma garantia de acesso pode ser feita durante períodos de atividade excepcionalmente intensa. Além disso, os tempos de resposta do sistema e acesso à conta podem variar, ou o serviço pode ser interrompido devido a outras condições, incluindo desempenho do sistema, níveis de tráfego da Internet e outros fatores.

V.02 11/17/2023

INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE VOLATILIDAD DEL MERCADO

Retrasos

En un mercado en rápido movimiento, los intentos de cancelar una orden existente y reemplazarla por una nueva pueden resultar en la ejecución de órdenes duplicadas. En tales situaciones, los clientes son totalmente responsables tanto de las ejecuciones como de las pérdidas resultantes. Los altos volúmenes de negociación en la apertura del mercado o durante el día pueden causar retrasos en la ejecución y ejecuciones a precios significativamente alejados del precio de mercado cotizado o mostrado en el momento en que se ingresó la orden. Los Creadores de Mercado pueden ejecutar órdenes manualmente o reducir sus garantías de tamaño durante períodos de volatilidad, lo que puede ocasionar retrasos en la ejecución de órdenes y pérdidas. Se recomienda encarecidamente utilizar órdenes limitadas para evitar ejecuciones a precios significativamente diferentes de los precios cotizados en el momento de la entrada de la orden.

Cotizaciones

En tiempos de alta volatilidad del mercado, pueden existir discrepancias de precios significativas entre la cotización (en tiempo real o retrasada) que recibe el cliente y el precio al que se ejecuta la operación. Además, la cantidad de acciones disponibles a un precio determinado (conocido como el tamaño de una cotización) puede cambiar rápidamente, lo que afecta la probabilidad de que un precio cotizado esté disponible para el cliente. Existe un mayor riesgo en este entorno de mercado para los inversores que emplean estrategias a corto plazo, como la negociación intradía.

Tipos de órdenes

Estamos obligados a ejecutar una orden de mercado completa y rápidamente sin tener en cuenta el precio. Si bien un cliente puede recibir una ejecución rápida de una orden de mercado, la ejecución puede tener un precio significativamente diferente del precio cotizado actual de ese valor. Las órdenes limitadas se ejecutarán sólo a un precio específico o mejor. Mientras el cliente recibe protección de precio, existe la posibilidad de que la orden no se ejecute. Al colocar órdenes de mercado para la negociación de valores de oferta pública inicial (OPI) en el mercado secundario, en particular aquellos que se negocian a un precio mucho más alto que el precio de oferta, o en "acciones calientes" (aquellas que se han negociado recientemente durante un período de tiempo bajo lo que se conoce como "condiciones de mercado rápido", en las que el precio del valor cambia tan rápidamente que las cotizaciones de una acción no se mantienen a la par con el precio de cotización de la acción), el riesgo de los clientes de recibir una ejecución sustancialmente alejada del mercado. El precio en el momento en que realiza la orden puede reducirse significativamente si también incluye un límite (o piso) con la orden por encima (o por debajo) del cual la orden no se ejecutará, mediante la colocación de una orden limitada.

Acceso

Los clientes pueden sufrir pérdidas de mercado durante períodos de volatilidad en el precio y el volumen de una acción, en particular cuando los problemas del sistema provocan la imposibilidad de colocar órdenes de compra o venta. Los clientes que operan en línea pueden tener dificultades para acceder a sus cuentas debido al alto tráfico de Internet o debido a las limitaciones de capacidad de los sistemas. Cuando el comercio en línea se ha desactivado o no está disponible debido a limitaciones de los sistemas, los clientes pueden tener dificultades para comunicarse con los representantes de cuentas por teléfono durante períodos de gran volumen. Si bien se hace todo lo posible para garantizar la disponibilidad de sistemas electrónicos y corredores, no se puede garantizar el acceso durante períodos de actividad excepcionalmente intensa. Además, los tiempos de respuesta del sistema y de acceso a la cuenta pueden variar, o el servicio puede interrumpirse debido a otras condiciones, incluido el rendimiento del sistema, los niveles de tráfico de Internet y otros factores.

V.02 11/17/2023