



451/2017 VEZÉRIGAZGATÓI HATÁROZAT
AZ ÁRJEGYZÉSRE ÉS AZ ÁRJEGYZÉSI MEGÁLLAPODÁSRA
VONATKOZÓ EGYES RÉSZLETSZABÁLYOKRÓL
A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE SZABÁLYOZOTT PIACÁN

(egységes szerkezetben a Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság vezérigazgatójának 67/2018, 82/2019, 371/2019, 371/2019, 392/2019, 394/2019, 153/2020, 147/2020, 54/2021, a 126/2022, a 104/2023 és a 332/2023 sz. határozatában megállapított módosításokkal)

Hatályos: 2023. november 24-től

1 A szabályozás célja, hatálya

1.1 Bevezető

- 1.1.1 A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: **Tőzsde**) azonnali és származékos szabályozott piacain kereskedett pénzügyi eszközök másodpiaci likviditásának javítása, valamint annak folyamatos és kiszámítható biztosítása érdekében árjegyzői megállapodásokat és meghatározott termékekre bizonyos feltételek teljesülése esetén az árjegyzési tevékenységhez kapcsolódó ösztönző rendszereket alakított ki.
- 1.1.2 Az árjegyzői megállapodás keretében árjegyzési tevékenységet végző Tőzsdetagok (továbbiakban: **Árjegyzők**) vállalják, hogy jelen dokumentumban, valamint az Árjegyzői Megállapodásban rögzített feltételekkel vételi és eladási ajánlatokat tesznek és tartanak fenn, ezáltal növelve az ajánlati könyv, és így a piac likviditását.
- 1.1.3 Jelen szabályozásban meghatározott szabályok alapjául a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (a továbbiakban: **MiFID II**) hazai implementált szabályait tartalmazó, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben (a továbbiakban: **Tpt.**), a befektetési vállalkozásokról, az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvényben (a továbbiakban: **Bszt.**), valamint a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az árjegyzési megállapodásokkal és rendszerekkel kapcsolatos követelmények meghatározására vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítésről szóló 2017/578 számú bizottsági felhatalmazáson alapuló rendeletben (a továbbiakban: **Rendelet**) foglaltak szolgálnak.
- 1.1.4 A jelen dokumentumban foglaltak – általános szerződési feltételekként - a Tőzsdetaggal kötött a jelen dokumentum szerinti Árjegyzői Megállapodás elválaszthatatlan részét képezik.
- 1.1.5 A jelen dokumentumban használt, külön itt nem definiált, nagy kezdőbetűvel írt kifejezések a Tőzsde Általános Üzletszabályzatában meghatározott jelentéssel bírnak.

1.2 A szabályozás célja

- 1.2.1 Jelen szabályozás célja, hogy meghatározza a Tőzsde azonnali és származékos szabályozott piacán (MIC: XBUD) az árjegyzési tevékenység feltételeit, a Tőzsdetagok Árjegyzési Megállapodás megkötésére vonatkozó kötelezettségét, az árjegyzés speciális körülményeit, a Tőzsde által az Árjegyzők számára a likviditás biztosításának elősegítése érdekében adható különböző ösztönzőket és ezek feltételeit, valamint az árjegyzői megállapodás be nem tartása esetén alkalmazható szankciókat.
- 1.2.2 A Tőzsde jogosult az 1.1.3. pontban hivatkozott jogszabályokban nem szabályozott árjegyzések tekintetében eltérő szabályokat alkalmazni.

1.3 A szabályozás hatálya

- 1.3.1 A jelen szabályozás kizárólag a Tőzsde szabályozott piaci kereskedési rendszereiben végzett árjegyzési tevékenységre (a továbbiakban: **Árjegyzési Tevékenység**) irányadó.
- 1.3.2 Jelen határozat hatálya kiterjed a Tőzsdetagokra és a Tőzsdére.

2 Az Árjegyzési Tevékenységre vonatkozó általános szabályok, minimum előírások

2.1 Az Árjegyzési Tevékenység minimális követelményei és az Árjegyzői Megállapodás

2.1.1 A Tőzsdetag Árjegyzési Tevékenységet folytat, amennyiben

- a) a Tőzsde kereskedési rendszereiben
- b) adott hónap kereskedési napjainak több mint felén, és adott kereskedési napon a nyitó és záró kereskedési szakaszok kivételével számított napi folyamatos kereskedési idő¹ legalább 50%-ban
- c) legalább egy kereskedhető pénzügyi eszköz nyilvános tőzsdei ajánlati könyvében,
- d) a saját számlájának igénybe vételével (nem megbízási számla),
- e) egyidejűleg, kötelező érvényű,
- f) egymással ellentétes irányú,
- g) a Tőzsde által az 1. sz., „Az Árjegyzés paraméterei” c. Mellékletben előírt minimális ajánlati mennyiséggel és „versenyképes ár”-ral, valamint
- h) a vételi és eladási oldalon hasonló nagyságú ajánlati mennyiségeket tartalmazó,
- i) limit áras ajánlatokat (order) vagy jegyzéseket (quote)

tart fenn.

2.1.2 Az árjegyzői ajánlatok vagy jegyzések (továbbiakban együttesen: **Árjegyzői Ajánlat**) akkor minősülnek a Rendelet 1. cikke alapján „versenyképes árú”-nak, ha azokat adott pillanatban a Tőzsde által az 1. sz. Melléklet, Kötelező Árjegyzői Megállapodás, Max. ársáv² (bp) – ”S” oszlopban előírt maximális vételi-eladási ársávon, vagy azon belül teszik közzé, vagy tartják fenn.

2.1.3 Az Árjegyzői Ajánlatok akkor minősülnek kötelező érvényűnek, ha olyan ajánlatokat vagy jegyzéseket tartalmaznak, amelyek a Tőzsde kereskedési szabályainak értelmében, a beküldést követő bármely pillanatban a teljes ajánlati mennyiség látható és egyéb korlátozás nélkül kötésképesek.

2.1.4 Az Árjegyzői Ajánlatok akkor minősülnek egyidejűnek és egymással ellentétes irányúnak, ha azokat úgy teszik közzé, hogy a vételi és az eladási ár azonos időben van jelen az ajánlati könyvben.

2.1.5 A vételi és eladási oldali ajánlat akkor minősül hasonló nagyságúnak, ha az ajánlati mennyiségük legfeljebb 50%-ban tér el egymástól.³

2.1.6 Ügyfél megbízásokból származó ajánlatokra épülő Árjegyzési Tevékenység a Tőzsdén nem megengedett.

2.2 Kötelező Árjegyzői Megállapodás

2.2.1 A piaci likviditás kiszámítható biztosítása és nyomon követése érdekében, amennyiben egy Tőzsdetag a Tőzsde, mint szabályozott piac által működtetett kereskedési helyszíneken kereskedhető bármely pénzügyi eszközben a 2.1 pont szerint Árjegyzési Tevékenységet végez,

¹ Folyamatos kereskedés Szakasz (Azonnali piac, Folyamatos kereskedés aukciókkal modell), Aukciós Szakaszok (Azonnali piac, Aukciós Kereskedési Modell), Folyamatos Aukció Szakasz (Azonnali piac, Folyamatos Aukció Modell), Szabad Szakasz (Származékos piac)

² Ársáv (bp) = Vételi és eladási árfolyamok különbségének és a két árfolyam átlagának hányadosa, bázispontban (1 bázispont (bp) = 0,01%) kifejezve

³ Ha X= vételi mennyiség és Y=eladási mennyiség, akkor $0,5 \leq X/Y \leq 1,5$ vagy $0,5 \leq Y/X \leq 1,5$ összefüggés minden pillanatban fennáll.

köteles azt a Tőzsde számára haladéktalanul bejelenteni és a Tőzsdével árjegyzői megállapodást (a továbbiakban: **Árjegyzői Megállapodás**) kötni, amely alapján köteles Árjegyzési Tevékenységet végezni.

- 2.2.2 Az Árjegyzési Tevékenység bejelentése és az Árjegyzői Megállapodás megkötésének kezdeményezése a Tőzsdetag kötelessége. Ennek elmulasztásából eredő esetleges következményekért a Tőzsde felelősséget nem vállal. Amennyiben a Tőzsde tudomására jut, hogy a Tőzsdetag Árjegyzői Megállapodás hiányában végez Árjegyzési Tevékenységet, akkor felszólítja a Tőzsdetagot az Árjegyzői Megállapodás Tőzsdével történő megkötésére a felszólítás kézhezvételét követő 8 napon belül vagy az Árjegyzési Tevékenység felfüggesztésére. Ha a felszólításban foglaltaknak a Tőzsdetag továbbra sem tesz eleget, a Tőzsde fenntartja a jogot az Általános Üzletszabályzata szerinti szankciók alkalmazására.
- 2.2.3 A 2.2.1 pont szerinti szerződéskötési kötelezettség kizárólag a befektetési szolgáltatónak minősülő Tőzsdetagokra vonatkozik, ugyanakkor a Tőzsde fenntartja a jogot, hogy likviditás biztosítása érdekében vagy kérés esetén a kereskedésben részt vevő egyéb személyekkel is egyéb árjegyzői megállapodást kössön.
- 2.2.4 Amennyiben az Árjegyző csak az 1. sz. Melléklet Kötelező Árjegyzői Megállapodás oszlopaiban meghatározott minimum követelményeket teljesíti, úgy e tevékenység vonatkozásában a Tőzsde nem biztosít ösztönzőket. Ez alól kivételt képez a 3.2 pontban definiált Piaci Stresszhelyzet, ahol a Tőzsde az 1. sz. Melléklet Kötelező Árjegyzői Megállapodás oszlopaiban meghatározott minimum követelményt teljesítő minden Árjegyző számára a 4. pont szerint, az ott részletezett módon tranzakciós díjvisszatérítést biztosít az 1. sz. mellékletben likvidnek jelölt pénzügyi eszközökben végzett Árjegyzési Tevékenység ösztönzőjeként.
- 2.2.5 A Tőzsde a 4. pont szerint ösztönzőket az árjegyzési Kötelezettség keretében a 3. pontban ismertetett Árjegyzői Ösztönző Rendszer speciális feltételeinek teljesülése esetén biztosítja. Az Árjegyzői Ösztönző Rendszerben történő részvétel ténye és az erre vonatkozó Árjegyzési Kötelezettség az Árjegyzői Megállapodásban kerül feltüntetésre.
- 2.2.6 Az Árjegyző köteles haladéktalanul a Tőzsde felé jelezni, amennyiben valamely pénzügyi eszköz tekintetében a 2.1. pont szerinti Árjegyzési Tevékenysége megszűnt. Ha valamennyi pénzügyi eszközre vonatkozóan szűnik meg ezen Árjegyzési Tevékenysége, az értesítés egyben az Árjegyző részéről az Árjegyzői Megállapodás rendes felmondását is jelenti, ez esetben az Árjegyzői Megállapodás az Árjegyző által ezen tevékenysége megszűnésének napjaként megjelölt napon szűnik meg. Amennyiben az Árjegyzési Tevékenység csak egyes, de nem az Árjegyzői Megállapodásban meghatározott valamennyi pénzügyi eszköz vonatkozásában szűnik meg, úgy az értesítés alapján a Felek az Árjegyzői Megállapodást megfelelően módosítják.
- 2.2.7 Amennyiben az Árjegyző az Árjegyzői Megállapodásban meghatározott pénzügyi eszköz(ök)ön túl további pénzügyi eszközre vonatkozóan kíván Árjegyzési Tevékenységet végezni, úgy erről haladéktalanul köteles a Tőzsdét értesíteni, amely értesítés alapján a Felek az Árjegyzői Megállapodást megfelelően módosítják.
- 2.2.8 Az Árjegyzői Megállapodás fentiek szerinti módosításának az időpontjától függetlenül az érintett pénzügyi eszköz vonatkozásában az Árjegyzési Tevékenység az értesítés Tőzsde általi kézhezvételétől kezdődik.
- 2.2.9 Az Árjegyzői Megállapodás aláírásáról és megszűnéséről a Tőzsde köteles értesíteni a Felügyeletet.
- 2.2.10 A Tőzsde a Honlapján közzéteszi a Tőzsdével Árjegyzői Megállapodást kötött Árjegyzők nevét, valamint az Árjegyzői Megállapodás hatálya alá tartozó pénzügyi eszközöket, és hogy az Árjegyző részt vesz-e ösztönző rendszerben.
- 2.2.11 A Tőzsde Vezérigazgatójának – 1 (egy) hónapos értesítési idővel történő – döntése alapján a

Tőzsde egyoldalúan jogosult külön díjat, vagy további szankciót (így különösen, de nem kizárólagosan csökkentett díjvisszatérítés, stb.) bevezetni a Tőzsde által meghatározott egyidejű tranzakciós korlátot meghaladó tranzakciós vagy ajánlati darabszám vonatkozásában.

2.3 Az Árjegyző egyéb kötelezettségei

- 2.3.1 Az Árjegyző köteles az Árjegyzői Ajánlatait – az Árjegyzői Megállapodásban rögzített módon – megjelölni, azokat egyértelműen megkülönböztetni a kereskedési rendszerbe beküldött egyéb ajánlataitól. Az Árjegyző ezen kívül köteles az Árjegyzői Ajánlatait a MiFID II által előírt „order record keeping” szerint megjelölni (liquidity provision flag).
- 2.3.2 Az Árjegyző köteles nyilvántartást vezetni az Árjegyzői Ajánlatairól, az ehhez kapcsolódó ügyleteiről, melyeket egyértelműen meg kell különböztetni az egyéb kereskedési tevékenységeitől. A nyilvántartást a Tőzsde kérésére rendelkezésére kell bocsátani.
- 2.3.3 Az Árjegyzőnek rendelkeznie kell olyan belső megfigyelési, ellenőrzési rendszerekkel és folyamatokkal, melyek biztosítják, hogy az árjegyzési tevékenység megfeleljen a mindenkori jogszabályi előírásoknak és a tőzsdei kereskedési szabályoknak.

2.4 Kötelezettségek alól felmentés kivételes körülmények esetén

- 2.4.1 Az Árjegyző Árjegyzői Megállapodásban rögzített likviditásnyújtással kapcsolatos kötelezettségei (Árjegyzői Ajánlat fenntartása) nem állnak fenn az alábbi körülmények (a továbbiakban: **Kivételes Körülmények**) bármelyikének bekövetkezése esetén:
- a. Kivételesen magas árfolyam ingadozás (volatilitás): amennyiben a Tőzsde azonnali piacán kereskedett összes pénzügyi eszköz legalább 80%-a egyidejűleg Extra Volatilitási kereskedési szakaszba kerül;
 - b. háború, szervezett fellépés, polgári zavargások vagy kiberszabotázs;
 - c. rendellenes kereskedési körülmények, amelyek lehetetlenné teszik a kereskedés tisztességes, rendezett és átlátható végrehajtását:
 - i. a Tőzsde kereskedési rendszerének teljesítményét jelentős mértékben befolyásoló késedelem, megszakítás,
 - ii. több hibás megbízás vagy ügylet,
 - iii. a Tőzsde nem rendelkezik elegendő informatikai kapacitással a szolgáltatások nyújtásához (túlterhelés);
 - d. az Árjegyző prudens kockázatkezelési gyakorlatok fenntartására való képessége jelentős mértékben korlátozott az alábbiak miatt:
 - i. technikai problémák (pl. adatátviteli rendszer, egyéb, az árjegyzési stratégia végrehajtásához szükséges rendszer működési zavara),
 - ii. szavatoló tőkével, letétbe helyezéssel vagy a klíringhez való hozzáféréssel kapcsolatos kockázatkezelési problémák,
 - iii. short ügyletek tilalma következtében a pozíciók fedezésének lehetetlensége;
 - e. nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök esetében a 600/2016/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 9. cikkének (4) bekezdése szerinti felfüggesztési időszak.
- 2.4.2 A Tőzsde – amennyiben a technikai lehetőségek engedik – az azonnali piaci pénzügyi eszközök esetén emailen keresztül, származékos piaci termékek esetén MMTS II. Trader Workplace munkaállomás üzenetben, valamint a 2.4.1 b., c. és e. pontok esetén vezérigazgatói határozat formájában is értesíti a piaci szereplőket a Kivételes Körülmény fennállásáról, valamint annak végéről.
- 2.4.3 Az Árjegyző köteles a 2.4.1 d. pontban meghatározott események fennállásának kezdetét, valamint az esemény típusát az érintett pénzügyi eszköz egyértelmű megjelölésével a

honlapján közzétenni, valamint ezt a Tőzsdének (az Árjegyzői Megállapodásban foglalt hivatalos kapcsolattartási email címeiken keresztül) haladéktalanul jelezni. Az Árjegyző köteles ugyanezt megtenni a fenti események megszűnésekor is, amennyiben a szóban forgó esemény fennállásának kezdetekor a megszűnés időpontját nem tette közzé. Ezek közül bármelyik elmulasztása esetén az adott időszakot a Tőzsde szokásos kereskedési körülményként veszi számításba.

2.5 További mentességek, speciális esetek

2.5.1 Az Árjegyzőnek a 2.4.1 pontban felsorolt eseteken kívül nincs Árjegyzési Kötelezettsége az alábbi esetekben:

- a. a határidős kontraktusok esetében, ha a vállalt maximális ársáv alapján számított mindkét ajánlat kívül esne a Tőzsde által a Tőzsdei Termékre megállapított Napi Maximális Árelmozdulás által meghatározott ársávon, vagy
- b. BUX index alapú ETF és a BUX index alapú határidős kontraktusok esetében, ha a BUX index kosárban szereplő értékpapírok közül a kosár súlyának legalább 5%-át kitevő értékpapír vagy értékpapírok Volatilitási Szakaszban vannak, vagy a kereskedésüket szüneteltetik vagy felfüggesztik a Tőzsde azonnali piacán (Részvény Szekcióban).

2.5.2 BUX index alapú ETF esetén, amennyiben a BUX index kosárban szereplő értékpapírok közül legalább 1 db értékpapír azonnali kereskedését szüneteltetik vagy felfüggesztik, akkor az Árjegyző a szüneteltetés, illetve a felfüggesztés időtartamára jogosult az Árjegyzői Megállapodásban megjelölt maximális ársáv mértékét 100 %-kal megnövelni.

2.5.4. Egyidejű tranzakciók korlátozása a kereskedési rendszerben

- a. A Tőzsde – 1 (egy) hónapos értesítési idővel – saját döntése szerint, indokolt esetben egyoldalúan jogosult korlátozni a kereskedési rendszerekben az Árjegyző által másodpercenként vagy egy kereskedési napon végrehajtható egyidejű tranzakciók vagy beküldött árjegyzői ajánlatok számát bármely árjegyzett Instrumentum vagy árjegyzett Instrumentum csoport vonatkozásában. A fenti korlátozásról a Tőzsde tájékoztatja az Árjegyzőt, ilyen esetben a tranzakciószám és ajánlatszám korlátozására vonatkozó szabályokat az Árjegyzői Megállapodás melléklete tartalmazza.
- b. Egyidejű tranzakciónak minősül minden az Árjegyző által kiváltott és a Tőzsde kereskedési rendszerébe beküldött rendszerüzenet, így például a bejelentkezés, kijelentkezés, lekérések, ajánlati és árjegyzői tranzakciók (ajánlat megadása/módosítása/törlése, árjegyzői ajánlat megadása/törlése).

3 Árjegyzői Ösztönző Rendszerek

3.1 Általános szabályok

3.1.1 A Tőzsde mind a Szokásos Kereskedési körülmények, mind a Piaci Stresszhelyzet fennállta esetére meghatározza az Árjegyzési Ösztönzési Rendszert, amelyre vonatkozó feltételeket a jelen szabályozás tartalmazza.

3.1.2 Az Árjegyzőnek lehetősége van a 2.1 pontban és az 1. sz. Mellékletben foglalt minimum előírásokhoz (Kötelező Árjegyzői Megállapodás oszlopok) képest szigorúbb feltételekkel (pl. szűkebb ársáv, nagyobb minimális mennyiség, magasabb teljesítési arány, árjegyzés Volatilitási Szakaszban) árjegyzést vállalnia egyes pénzügyi eszközök esetén. A Tőzsde ezen kötelezettség (1. sz. Melléklet Árjegyzői Ösztönző Rendszer oszlopai) teljesítése esetére az adott instrumentumra vonatkozó Árjegyzői Ösztönző Rendszerben való részvételt biztosít (amennyiben a Tőzsde biztosít ilyet az adott pénzügyi eszközben), melynek ténye az Árjegyzői Megállapodásban kerül rögzítésre.

3.1.3 Szokásos kereskedési körülmények esetén a Tőzsde a többletvállalások teljesítését a 4. pontban szereplő pénzügyi eszközökben, az ott részletezett módon Díjvisszatérítéssel támogatja, valamint az Árjegyzők számára egyéb kedvezményeket is meghatározhat.

3.2 Piaci stresszhelyzet esetében alkalmazandó árjegyzői ösztönző Rendszer

3.2.1 A Tőzsde a szokásos kereskedési körülményeket felváltó piaci stresszhelyzet fennállását a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 600/2014/EU számú európai parlamenti és tanácsi rendelet (MiFIR) szerint likvidnek minősülő részvények és tőzsdén kereskedett alapok⁴, az ezekhez közvetlenül kapcsolódó származékos termékek, valamint részvényindexen alapuló származékos termékek vonatkozásában határozza meg, az alábbiak szerint.

3.2.1.1 Likvid részvények és likvid ETF-ek

Piaci Stresszhelyzet áll fenn az adott likvid részvény, vagy ETF Extra Volatilitási Szakaszát követő 60 percre, amennyiben az adott pénzügyi eszköz vonatkozásában az Extra Volatilitási Szakaszban kialakult ár négyszerese a dinamikus ársávnak, valamint a létrejött ügyletek összarabszáma ötszöröse az előző naptári év napi átlagos forgalmának.

3.2.1.2 Likvid részvényekre és likvid ETF-ekre vonatkozó határidős és opciós kontraktusok

Piaci Stresszhelyzet áll fenn likvid részvényre és ETF-re vonatkozó határidős és opciós kontraktus esetén, ha az adott származékos termék alapterméke vonatkozásában (3.2.1.1 pont) Piaci Stresszhelyzet áll fenn.

3.2.1.3 Határidős és opciós részvényindex kontraktusok

Piaci Stresszhelyzet áll fenn határidős és opciós index esetén, ha a származékos termék alapját képező indexet alkotó részvények legalább fele vonatkozásában és általuk legalább 50% súlyt képviselve Piaci Stresszhelyzet áll fenn.

3.2.2 A Tőzsde az azonnali piaci pénzügyi eszközök esetén emailen keresztül, a származékos piaci termékek esetén MMTS II munkaállomás üzenetben értesíti a piaci szereplőket a Piaci Stresszhelyzet fennállásáról, illetve ezt követően a szokásos kereskedési körülmény helyreállításáról.

3.2.3 Piaci Stresszhelyzetben a 1. sz. Mellékletben meghatározott maximális ársáv („S”), minimális mennyiség („Q”) valamint a Teljesítés (min jelenlét) árjegyzés paraméterek az alábbiak szerint módosulnak:

	Piaci Stresszhelyzet
Maximális ársáv	S*2
Minimális mennyiség	Q/2
Teljesítés (min. jelenlét)	50%

⁴ 600/2014/EU rendelet (MiFIR) 2. cikke (1) bekezdésének 17. pontja szerinti meghatározás és a MiFIR 1. és 3. cikke szerinti felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletre mutató hivatkozás alapján

4 Díjvisszatérítés

4.1 Általános szabályok

- 4.1.1 A Tőzsde tranzakciós díj visszatérítést (a továbbiakban: **Díjvisszatérítés**) az Árjegyzői Ösztönző Rendszereiben résztvevő szereplők, valamint a 3.2 pontban definiált Piaci Stresszhelyzet esetén az ott meghatározott pénzügyi eszközök vonatkozásában biztosítja. A Tőzsde a Díjvisszatérítést a vonatkozó kötelezettségeket teljesítő valamennyi Árjegyző számára biztosítja.
- 4.1.2 Azon ügyletek esetében, ahol az ügylet mindkét oldalán az Árjegyző árjegyzésre dedikált számlája szerepel, díjvisszatérítés nem jár.
- 4.1.3 A Tőzsde adott pénzügyi eszköz esetén a teljesítést külön számolja a szokásos piaci körülmények és a Piaci Stresszhelyzet időszakokra, figyelembe véve a 2.4 pontban meghatározott Kivételes Körülmények időszakokat, és külön állapítja meg ezekre az időszakokra vonatkozóan a díjvisszatérítés mértékét.
- 4.1.4 A Tőzsde az Árjegyzői Megállapodásban foglaltaknak történő megfelelést, valamint a hozzá kapcsolódó díjvisszatérítés mértékét a tárgyhót követő naptári hónap 10. munkanapjáig meghatározza és az Árjegyző tudomására hozza.

4.2 BUX ETF

- 4.2.1 Árjegyzőt a 4.2.4. pontban meghatározott mértékű Díjvisszatérítés az Árjegyző által megkötött, a megfelelő Árjegyzői Ajánlatból létrejött ügyletek után illeti meg. A Díjvisszatérítés mértéke a Tőzsde – Árjegyzői oldalon felmerülő – tranzakciós díjának 100%-a.
- 4.2.2 Árjegyzőt a 4.2.1 pontban megjelölt ügyletek esetén megilleti továbbá az adott ügylet másik oldalán álló Tőzsdetag Tőzsde felé fizetett tranzakciós díjának 30%-a, kivéve
- az Árjegyző saját számlái között létrejött ügyleteket, illetve
 - ha az ügylet másik oldalán álló Tőzsdetag a Tőzsdei Termék tekintetében maga is árjegyzőnek minősül.
- 4.2.3 Az ETF létrehozása érdekében az Árjegyző által az azonnali részvényt piacon megkötött tőzsdei (fedezeti) ügyletek után az Árjegyzőt az általa a Tőzsde részére fizetendő tranzakciós díjból 50%-os díjvisszatérítés illeti meg.
- 4.2.4 A 4.2.1 – 4.2.3 pontokban meghatározott Díjvisszatérítés mértéke az Árjegyző teljesítésének függvényében sávosan változik az alábbiak szerint:

Teljesítés	Díjvisszatérítés mértéke
70% felett	100%
60-70% között	90%
50-60% között	50%
50% alatt	0%

4.3 Részvényindex alapú határidős kontraktusok

- 4.3.1 Az árjegyzési kötelezettség legalább az alábbi lejáratokra vonatkozik:
- a legközelebbi december, valamint
 - az a. pont szerinti lejárat Bezárási Napjának hetében a második legközelebbi december
- 4.3.2 A Díjvisszatérítés mértéke a Tőzsde – árjegyzői oldalon az adott, árjegyzéssel érintett lejárattal vonatkozásában felmerülő – tranzakciós díjának 75%-a.

- 4.3.3 Adott, árjegyzéssel érintett lejárat árjegyzése érdekében az Árjegyző által a Tőzsde azonnali részvénytőzsdén megkötött, az Árjegyzői Megállapodásban rögzítettek szerint jelölt fedezeti célú tőzsdei ügyletek után – legfeljebb az adott, árjegyzéssel érintett lejárhoz tartozó árjegyzői határidős kötések és a lejárat napján kifizetett Árjegyzői nyitott pozíciók havi árfolyamértékének megfelelő azonnali ügyletek – a Tőzsde Díjszabályzata szerint adódó díjának erejéig az Árjegyzőt az általa a Tőzsde részére fizetendő tranzakciós díjból 75%-os díjvisszatérítés illeti meg. Nem jár díjvisszatérítés olyan fedezeti ügyletek után, ahol az azt kiváltó származékos ügylet mindkét oldalán az Árjegyző árjegyzőiként megjelölt kereskedési számlája szerepel.
- 4.3.4 Amennyiben adott, árjegyzéssel érintett lejárat vonatkozásában az Árjegyző teljesíti árjegyzői kötelezettségét úgy, hogy az adott hónap Tőzsdénapi közül legfeljebb három olyan nap van, amikor az Árjegyző (napi szinten) az ajánlattételi kötelezettségének nem tesz eleget, azonban a teljesítés ezen napok egyikén sem csökken 50% alá, valamint az Árjegyző valamennyi egyéb, árjegyzéssel érintett lejárat esetében is az ajánlattételi kötelezettségének az árjegyzési kötelezettséggel érintett havi szinten számított kereskedési idő legalább 50 %-ában megfelel, akkor adott, árjegyzéssel érintett lejárat vonatkozásában az Árjegyző a 4.3.2 és 4.3.3. pontokban meghatározott díjvisszatérítés 100%-ára jogosult. Ellenkező esetben adott, árjegyzéssel érintett lejárat vonatkozásában díjvisszatérítés adott tárgyhónapban nem jár. Az Árjegyző 4.3.3. pont szerinti, fedezeti ügyletek utáni díjvisszatérítésének összege ilyen esetben az adott, árjegyzéssel érintett lejárat az összes árjegyzéssel érintett lejárhoz viszonyított, kontraktusszámban mért forgalmi arányával csökken.

4.4 Azonnali piaci likvid részvény

- 4.4.1 Az Árjegyzőt az 1. sz. Mellékletben szereplő likvid részvények vonatkozásában Díjvisszatérítés az általa megkötött, megfelelő Árjegyzői Ajánlatból létrejött ügyletek után illeti meg.
- 4.4.2 A Díjvisszatérítés mértéke a Tőzsde – Árjegyzői oldalon felmerülő – tranzakciós díjának 10%-a.

4.5 Likvid részvény alapú határidős kontraktusok

- 4.5.1 Az árjegyzési kötelezettség az adott alaptermékhez tartozó minden nyitott (kereskedhető) lejáratra vonatkozik.
- 4.5.2 Az Árjegyzőt az olyan határidős részvény lejáratok vonatkozásában, melyek alapterméke az 1. sz. Mellékletben szereplő likvid részvény, díjvisszatérítés az általa megkötött, megfelelő Árjegyzői Ajánlatból létrejött ügyletek után illeti meg.
- 4.5.3 A Díjvisszatérítés mértéke a Tőzsde – Árjegyzői oldalon felmerülő – tranzakciós díjának 10%-a.
- 4.5.4 Amennyiben adott, árjegyzéssel érintett lejárat vonatkozásában az Árjegyző teljesíti árjegyzői kötelezettségét úgy, hogy az adott hónap Tőzsdénapi közül legfeljebb három olyan nap van, amikor az Árjegyző (napi szinten) az ajánlattételi kötelezettségének nem tesz eleget, azonban a teljesítés ezen napok egyikén sem csökken 50% alá, valamint az Árjegyző valamennyi egyéb, árjegyzéssel érintett lejárat esetében is az ajánlattételi kötelezettségének az árjegyzési kötelezettséggel érintett havi szinten számított kereskedési idő legalább 50 %-ában megfelel, akkor adott lejárat vonatkozásában az Árjegyző a 4.5.3 pont meghatározott díjvisszatérítés 100%-ára jogosult. Ellenkező esetben díjvisszatérítés adott tárgyhónapban nem jár.

4.6 Likvid részvény és index alapú opciós kontraktusok

- 4.6.1 Az árjegyzési kötelezettség az adott alaptermékhez tartozó minden nyitott (kereskedhető) lejárat mindenkor ATM (call és put) opcióira vonatkozik.
- 4.6.2 Az Árjegyzőt csak az olyan opciós sorozatok vonatkozásában illeti meg Díjvisszatérítés, melyek alapterméke az 1. sz. Mellékletben szereplő likvid részvény, vagy bármely részvény index.

Ezekben az esetekben a Díjvisszatérítés az általa megkötött, megfelelő Árjegyzői Ajánlatból létrejött ügyletek után illeti meg.

- 4.6.3 A Díjvisszatérítés mértéke a Tőzsde – árjegyzői oldalon az adott, árjegyzéssel érintett opciós termék vonatkozásában felmerülő – tranzakciós díjának 75%-a.
- 4.6.4 Amennyiben adott lejárat vonatkozásában az Árjegyző teljesíti árjegyzői kötelezettségét, valamint az Árjegyző valamennyi lejárat esetében is az ajánlattételi kötelezettségének az árjegyzési kötelezettséggel érintett havi szinten számított kereskedési idő legalább 50%-ában megfelel, akkor adott, árjegyzéssel érintett lejárat vonatkozásában az Árjegyző a 4.6.3 pont meghatározott díjvisszatérítés 100%-ára jogosult. Ellenkező esetben adott, árjegyzéssel érintett lejárat vonatkozásában díjvisszatérítés adott tárgyhónapban nem jár.

5 Egyebek

5.1 Árjegyzői teljesítés visszamérése és szankciók

- 5.1.1 A Tőzsde az Árjegyzői Megállapodás feltételeinek történő megfelelést folyamatosan nyomon követi, havi szinten méri és erről összefoglaló kimutatást küld az Árjegyzőnek.
- 5.1.2 Amennyiben az Árjegyző nem tesz eleget az Árjegyzői Megállapodásban foglalt, 2.1 pont szerinti (minimum szintű) kötelezettségeinek, úgy a Tőzsde rendkívüli felmondással felmondja az Árjegyzői Megállapodást.
- 5.1.3 Amennyiben az Árjegyzői Ösztönző Rendszerben résztvevő Árjegyző 3 egymást követő hónapig nem tesz eleget az Árjegyzői Megállapodásban foglalt, 3. és 4. pontok szerinti (szigorúbb), kötelezettségeinek, úgy a Tőzsde jogosult az Árjegyzőt legfeljebb 6 hónapra kizárni az Árjegyzői Ösztönző Rendszerből.

5.2 Jelen szabályozás felülvizsgálata, módosítása

- 5.2.1 A Tőzsde az Árjegyzés paramétereit (beleértve annak rögzítését, hogy az adott termék likvidnek minősül-e) rendszeres felülvizsgálat keretében minden naptári év március 31-ig meghatározza, közzéteszi, és egyúttal értesíti az Árjegyzőket. Az Árjegyzés rendszeres felülvizsgálat keretében meghatározott paramétereit minden naptári év májusának első kereskedési napján lépnek hatályba.
- 5.2.2 A Tőzsde a rendszeres felülvizsgálaton felül is jogosult a jelen szabályozást – az Árjegyzői Ösztönző Rendszerekhez kapcsolódó szabályok kivételével - bármikor azonnali hatállyal megváltoztatni, amely a közzététellel válik hatályossá.
- 5.2.3 Az Árjegyzői Ösztönző Rendszert érintő változtatásokat a Tőzsde köteles legalább e módosítás hatályba lépése előtt egy hónappal közzétenni.
- 5.2.4 A jelen szabályozást a Tőzsde vezérigazgatója határozattal jogosult egyoldalúan módosítani, amelyről az Üzletszabályzat rendelkezései szerinti közzététellel tájékoztatja a Tőzsdetagokat.

Végh Richárd
vezérigazgató

1. számú Melléklet – Az Árjegyzés paraméterei

Equity (spot) and ETF							
ISIN	Instrument	Mandatory Market Making Agreement			Market Making Incentive Scheme		
		Max. spread (bps) - "S"	Min. quantity (pcs) - "Q"	Performance - "C"	Max. spread (bps) - "S"	Min. quantity (pcs) - "Q"	Performance - "C"
HU0000153937	MOL	150	240	50%	20	590	70%
HU0000061726	OTP	150	60	50%	20	150	70%
HU0000123096	RICHTER	150	80	50%	20	200	70%
HU0000704960	ETFBUXOTP	300	370	50%	120	920	50%
HU0000167788	4IG	300	880	50%	-	-	-
HU0000170824	AKKO	300	2 330	50%	-	-	-
HU0000155726	ALTEO	300	210	50%	-	-	-
HU0000198668	AMIXA	300	1 480	50%	-	-	-
HU0000093257	ANY	300	390	50%	-	-	-
HU0000102132	APPENINN	300	4 080	50%	-	-	-
HU0000164504	AUTOWALLIS	300	6 540	50%	-	-	-
HU0000167986	BIF	300	3 160	50%	-	-	-
HU0000180112	CIGPANNONIA	300	2 140	50%	-	-	-
HU0000151956	DELTA	300	16 900	50%	-	-	-
HU0000176722	DMKER	300	16 900	50%	-	-	-
HU0000177613	DUNAHOUSE	300	1 190	50%	-	-	-
HU0000089198	ENEFI	300	4 290	50%	-	-	-
HU0000173737	ENEFI ELS	300	2 150	50%	-	-	-
HU0000188776	EPROLIUSIA	300	260	50%	-	-	-
HU0000199351	ESENSE	300	1 180	50%	-	-	-
HU0000182969	FINEXT	300	540	50%	-	-	-
HU0000182977	FINEXT B	300	550	50%	-	-	-
HU0000066394	FORRAS/OE	300	500	50%	-	-	-
HU0000066071	FORRAS/T	300	380	50%	-	-	-
HU0000107362	FUTURAQUA	300	27 910	50%	-	-	-
HU0000083696	GSPARK	300	190	50%	-	-	-
HU0000099387	KULCSSOFT	300	280	50%	-	-	-
HU0000093943	MASTERPLAST	300	190	50%	-	-	-
HU0000178272	MEGAKRAN	300	163 040	50%	-	-	-
HU0000139761	MKBBANK	300	300	50%	-	-	-
HU0000073507	MTELEKOM	300	1 530	50%	-	-	-
HU0000194717	NORDTELEKOM	300	57 420	50%	-	-	-
HU0000182308	NUTEX	300	45 110	50%	-	-	-
HU0000110226	OPUS	300	5 040	50%	-	-	-
HU0000180211	ORMESTER	300	1 050	50%	-	-	-
HU0000149679	OTT1	300	4 020	50%	-	-	-
HU0000089867	PANNERGY	300	510	50%	-	-	-
HU0000165675	PENSUM	300	290	50%	-	-	-
HU0000073457	RABA	300	470	50%	-	-	-
HU0000170246	SET	300	33 780	50%	-	-	-
HU0000192786	SPLUS	300	250	50%	-	-	-
HU0000173752	SUNDELL	300	10	50%	-	-	-
HU0000078175	TAKAREKJZB	300	1 510	50%	-	-	-
HU0000145990	UBM	300	20	50%	-	-	-
AT0000908504	VIG	300	60	50%	-	-	-
HU0000120720	WABERERS	300	310	50%	-	-	-
HU0000074844	ZWACK	300	30	50%	-	-	-

Határidős index, részvény és ETF

Instrumentum	Kötelező Árjegyző Megállapodás			Árjegyzői Ösztönző Rendszer		
	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"
BUX	150	10	50%	50*	50	70%
BUMIX	150	10	50%	50	50	70%
MOL	150	10	50%	20	50	70%
OTP	150	10	50%	20	50	70%
RICHTER	150	10	50%	20	50	70%
EGYÉB	300	10	50%	-	-	-

* 100 az adott nap hátralevő részében attól az időponttól kezdve, amikor a BUX index értéke az előző napi záróértékéhez képest 4%-kal eltér

Opció index és részvény

Instrumentum	Kötelező Árjegyző Megállapodás			Árjegyzői Ösztönző Rendszer		
	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"
BUX	500 (a lehívási árhoz viszonyítva)	10	50%	250 (a lehívási árhoz viszonyítva)	50	70%
MOL		10	50%		50	70%
OTP		10	50%		50	70%
MTELEKOM		10	50%	-	-	-

Egyéb azonnali piaci termékcsoportok

Instrumentum-csoport	Kötelező Árjegyző Megállapodás		
	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"
Investment certifikát / warrant	1000	100	50%
Turbo certifikát / warrant	4000	100	50%
Kárpótlási jegy	400	1 000	50%
Befektetési jegy	400	10 millió HUF, 50 ezer EUR, vagy USD	50%
Hítelpapírok	500	össznévértéknek megfelelő darabszámú értékpapír	50%

Egyéb származékos piaci termékcsoportok			
Instrumentum-csoport	Kötelező Árjegyző Megállapodás		
	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (kontr.) - "Q"	Teljesítés - "C"
Határidős deviza	100	10	50%
Határidős áru	1000	10	50%
Opciós deviza	500 (a lehívási árhoz viszonyítva)	10	50%