

5. KÖNYV

KERESKEDÉSI SZABÁLYOK

TARTALOMJEGYZÉK

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ	146
1. fejezet	146
<i>A JELEN KÖNYV CÉLJA, TÁRGYA, ALAPELVEI, HATÁLYA</i>	146
2. fejezet	147
<i>KAPCSOLÓDÓ ALAPFOGALMAK</i>	147
3. fejezet	148
<i>A TŐZSDÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK</i>	148
2. A kereskedés személyi és tárgyi feltételei.....	148
3. A kereskedéssel kapcsolatos döntési jogkörök	148
4. A Tőzsde kereskedéssel kapcsolatos felelőssége	150
4. fejezet	151
<i>A KERESKEDÉS TÁRGYA ÉS MÓDJA AZ EGYES SZEKCIÓKBAN</i>	151
5. A kereskedés tárgya és módja	151
5. fejezet	152
<i>A TŐZSDEI ÜGYLETKÖTÉS</i>	152
6. Az ügylet létrejötte	152
II . RÉSZ	154
A KERESKEDÉS JELLEMZŐI ÉS SZABÁLYAI A RÉSZVÉNY- ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓBAN	154
1. fejezet	154
<i>ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK</i>	154
7. Referenciaár, Bázisár, Aukciós Ár, Dinamikus és Statikus Ársáv Referenciaára .	154
8. Értékpapír Befagyasztása, Technikai Szüneteltetése, Felfüggesztése.....	155
2. fejezet	156
<i>AZ AJÁNLAT</i>	156
9. Az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlat.....	156
10. Ajánlattípusok	158
11. Ajánlati feltételek és Időbeli hatály (Ajánlati Paraméterek)	159
12. Az Ajánlat módosítása	162
13. Az Ajánlat prioritása, perzisztenciája, és az Ajánlattételi Limit	163
14. Az Ajánlat megszűnik	166
3. fejezet	167
<i>AZ ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK</i>	167
15. Az Egyensúlyi Áras és a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmusok	167
16. Ügyletkötés adatainak módosítása	170

4. fejezet	171
<i>A KERESKEDÉS</i>	171
17. A kereskedés szakaszai	171
18. Kereskedési Modellek a Részvény- és Hitelpapír Szekcióban	172
5. fejezet	182
<i>VOLATILITÁSI SZAKASZ ÉS MARKET ORDER INTERRUPTION RÉSZSZAKASZ</i>	182
19. Volatilitási Szakasz	182
20. Market Order Interruption részzszakasz	185
21. A Volatilitási Szakasz és a Market Order Interruption részzszakasz speciális esetei az Aukciós kereskedési modellben	186
6. fejezet	187
<i>A FIX AJÁNLATTÉTEL SZABÁLYAI</i>	187
22. A Fix Ajánlat	187
III. RÉSZ	190
A KERESKEDÉS SZABÁLYAI A SZÁRMAZÉKOS- ÉS AZ ÁRU SEKCIÓBAN .	190
1. fejezet	190
<i>AZ AJÁNLATRA VONATKOZÓ ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK</i>	190
23. Az Ajánlat	190
24. Az Ajánlatokra vonatkozó korlátozások valamennyi Származékos Termék vonatkozásában:	191
25. Ajánlati típusok, fajták és azok időbeli hatálya.....	192
2. fejezet	194
<i>ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK</i>	194
26. Az Egyensúlyi Áras és a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmusok	194
3. fejezet	196
<i>A KERESKEDÉS</i>	196
27. A kereskedés szakaszai	196
28. Származékos és Áru Szekció kereskedéséhez kapcsolódó egyéb szabályok és fogalmak.....	197
29. A kereskedési jog gyakorlásának speciális feltételei a Származékos és Áru Szekcióban	200
4. fejezet	202
<i>A SPREAD-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI</i>	202
30. Spread értékpapírtáblán tehető Ajánlatok	202
31. Spread Termék Ügyletkötési Algoritmus.....	204
5. fejezet	205
<i>TÁRSASÁGI ESEMÉNYEK KEZELÉSE</i>	205
<i>Egyedi részvény alapú Származékos Termékek</i>	205

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

32.	Általános szabályok.....	205
33.	Részvények felosztása, összevonása, névérték megváltoztatása.....	206
34.	Részvényosztalék (bónusz részvény)	206
35.	Készpénzben fizetett osztalék	207
36.	Törlés.....	207
37.	Részvényesek számára jegyzési jog biztosítása	208
IV. RÉSZ.....		209
EGYÉB RENDELKEZÉSEK		209
1. fejezet.....		209
	<i>KERESKEDÉSI IDŐ, SZÜNETELTETÉS, FELFÜGGESZTÉS.....</i>	<i>209</i>
38.	Tőzsdenap, tőzsdei szünnap, tőzsdei kereskedési idő (kereskedési idő).....	209
39.	A tőzsdei kereskedés, illetve egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének szüneteltetése, egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének Felfüggesztése.....	209
40.	A technikai szünet	212
41.	Rendkívüli kereskedési helyzetek kezelése, eltérés a szabályoktól	212
Mellékletek.....		213
	AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN A FOLYAMATOS KERESKEDÉS AUKCIÓKKAL ÉS AZ AUKCIÓS KERESKEDÉSI MODELLBEN	213
	AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN FOLYAMATOS AUKCIÓ KERESKEDÉSI MODELLBEN.....	219
	A RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓ KERESKEDÉSI SZAKASZAIBAN TEHETŐ AJÁNLATOK CSOPORTOSÍTÁSA	224
	A RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓBAN TEHETŐ AJÁNLATOK PARAMÉTEREINEK KOMBINÁCIÓJA.....	226
	AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN A SZÁRMAZÉKOS ÉS ÁRU SZEKCIÓBAN.....	229
	SPREAD TERMÉKRE KÖTÖTT ÜGYLET ÁRÁNAK ÉS A SPREAD TERMÉKEK NAPI MAXIMÁLIS ÁRELMOZDULÁSÁNAK A MEGHATÁROZÁSA	232
	A KERESKEDÉSI SZABÁLYOK ÉRTELMEZÉSÉVEL KAPCSOLATOS MATEMATIKAI KÉPLETEK	235
	A SZÁRMAZÉKOS ÉS AZ ÁRU SZEKCIÓ KERESKEDÉSI SZAKASZAIBAN TEHETŐ AJÁNLATOK CSOPORTOSÍTÁSA	236
	AZ AZONNALI ADÁSVÉTELI FORMASZERZŐDÉS	238

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

1. fejezet

A JELEN KÖNYV CÉLJA, TÁRGYA, ALAPELVEI, HATÁLYA

1.1. A jelen Könyv célja

1.1.1. A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Általános Üzletszabályzata jelen 5. Könyvének (továbbiakban: Kereskedési Szabályok) célja, hogy a Tőzsde által szervezett tőzsdei kereskedést átlátható, ellenőrizhető keretek között tartsa, ezáltal biztosítva az esélyegyenlőséget és a befektetők objektív piaci védelmét. Ennél fogva meghatározza a tőzsdei kereskedés rendjét, a kereskedés résztvevőire a tőzsdei kereskedés során vonatkozó előírásokat, a kereskedhető Tőzsdei Termékekkel kapcsolatos egyes szabályokat, továbbá az érvényes Ajánlatok és a megköthető szerződések feltételeit.

1.2. A jelen Könyv tárgya

1.2.1. A jelen Könyv tárgya a kereskedés szabályainak meghatározásával kapcsolatban a Tőzsdét, illetve a jelen Könyv hatálya alá tartozó személyeket megillető jogok és terhelő kötelezettségek, illetőleg a fenti tárggyal kapcsolatos eljárási szabályok rögzítése a fent hivatkozott céllal összhangban.

1.3. A jelen Könyv alapelvei

1.3.1. A jelen Könyv alkalmazása és értelmezése során alkalmazandó alapelveket az 1. Könyv - Bevezető és Értelmező Rendelkezések 6. pontja tartalmazza.

1.4. A jelen Könyv hatálya

1.4.1. A jelen Könyv személyi hatálya kiterjed a Tőzsdére, a Tőzsde tisztségviselőire és alkalmazottaira, az egyes Szekciók tagjaira.

2. fejezet

KAPCSOLÓDÓ ALAPFOGALMAK

A jelen Könyvben található nagybetűvel megjelölt fogalmak alatt az 1. Könyv - Bevezető és Értelmező Rendelkezésekben foglalt fogalommeghatározás szerinti fogalmak értendők.

3. fejezet

A TŐZSDÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

2. A kereskedés személyi és tárgyi feltételei

2.1. A Tőzsde a kereskedés üzemeltetéséhez szükséges tárgyi és személyi feltételeket a Kereskedési Szabályokban meghatározottakon túlmenően a Technikai Csatlakozási Szabályokban foglaltak szerint biztosítja.

2.2. A Levezető feladata magába foglalja

- a) a Kereskedési Rendszerben a kereskedés zavartalan lefolytatásához biztosítását,
- b) a Kereskedési Rendszerben a szükséges beállítások végrehajtását,
- c) az üzletkötő saját ajánlataira vonatkozó ajánlattörlési kérelmek végrehajtását, egyértelmű azonosítást követően,
- d) a Vezető üzletkötő által a Tőzsdetag egy vagy több ajánlatára vonatkozóan tett ajánlattörlési kérelemnek a végrehajtását, egyértelmű azonosítást követően,
- e) a Tőzsdetag kérése alapján az üzletkötő kereskedési jogosultságainak megváltoztatását.

2.3. A Levezető a 2.2 pontban meghatározott feladatokat kizárólag a Levezetői Jelszó bejelentése után hajtja végre.

2.4. Az üzletkötő a 2.2. pontban meghatározott kérelmeinek végrehajtását a Levezető telefonon visszaigazolja.

3. A kereskedéssel kapcsolatos döntési jogkörök

3.1. Az Igazgatóság határozattal jogosult dönteni minden olyan kérdésben, amit az Igazgatóság a Vezérigazgatótól hatáskörébe von. A határozatokat, amennyiben a Tőzsdei Szabály másképp nem rendelkezik, legalább 2 Tőzsdennappal az intézkedés foganatosítását megelőzően – a Közzétételi Szabályok rendelkezései szerint – nyilvánosságra kell hozni.

3.2. A Vezérigazgató jogosult dönteni az alábbi kérdésekben:

- a) a kereskedési szünnap megállapítása;
- b) az egyes Tőzsdei Termékek kereskedése során alkalmazott Kereskedési Modellek megállapítása;
- c) kereskedési szakaszok alkalmazása Kereskedési Modellenként, Instrumentumcsoportonként, egyes Értékpapírtáblák tekintetében és egyes Tőzsdei Termékek esetében;
- d) a kereskedési idő megállapítása az egyes Tőzsdei Termékek, Instrumentumcsoportok, Értékpapírtáblák és kereskedési szakaszok esetében;
- e) a Felhasználói Útmutató változtatása;
- f) a kereskedési jog Felfüggesztése, visszaállítása;
- g) kereskedés Felfüggesztése, Technikai Szüneteltetése, illetve rendkívüli esetben történő szüneteltetése – ide nem értve a 40.1. pont szerinti technikai szünetet;
- h) a Terméklista meghatározása és módosítása;
- i) Ajánlattételi Limit megállapítása az egyes Tőzsdei Termékeknél Fix Ajánlatok esetében;
- j) a Bázisár és Referenciaár módosítása;
- k) az Ajánlattételi Limit módosítása;

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- l) a Kereskedési Szabályokban meghatározott események esetén a Dinamikus és Statikus Ársávok módosítása;
- m) Iceberg Ajánlat minimális Látható Mennyiségének és minimális Teljes Mennyiségének megállapítása;
- n) a Kereskedési Rendszerben engedélyezett Ajánlattípusok megállapítása Instrumentumcsoportonként illetve Tőzsdei Termékenként;
- o) Árlépésköz Tábla értékeinek meghatározása Instrumentumcsoportonként;
- p) az Ajánlatbevitelkor megadható Ajánlati Paraméterek definiálása;
- q) a Kapcsolódási Technológiák közötti interakciók definiálása;
- r) a Véletlenszerű Lezárás maximális hosszának megállapítása;
- s) Folyamatos aukcióban az Ajánlatgyűjtési részzszakasz maximális időtartamának megállapítása;
- t) a Dinamikus Ársáv, és Statikus Ársáv százalékos értékeinek megállapítása Tőzsdei Termékenként;
- u) a Dinamikus Ársáv, és Statikus Ársávok rendszeres felülvizsgálatának menetének, és a felülvizsgálati periódus hosszának megállapítása;
- v) Volatilitási Szakaszban az Ajánlatgyűjtési részzszakasz, és a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz hosszának megállapítása;
- w) a Dinamikus Ársáv többszörösének meghatározása, amely az Extra Volatilitási Szakasz kiváltására vonatkozik;
- x) Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz maximális hosszának megállapítása;
- y) a Market Order Interruption részzszakasz maximális időtartamának megállapítása;
- z) Felügyelet határozata alapján a rövid pozíció felvételének korlátozása;
- aa) azon vállalati esemény(ek) meghatározása, mely(ek) esetén az Ajánlatok a Tőzsde által törlésre kerülnek;
- bb) a Kereskedési Szabályokban meghatározott események esetén az Ajánlat Tőzsde általi törlése;
- cc) a Kereskedési Szabályok rendelkezéseitől való eltérés rendkívüli helyzetben;
- dd) az Egyeztető Bizottság létrehozása, ügyrendjének meghatározása;
- ee) az Elszámolóár Bizottság létrehozása és ügyrendjének meghatározása;
- ff) az Elszámolóár Kézikönyv tartalmának meghatározása;
- gg) az Elszámolóár felülvizsgálatának és meghatározásának a Kereskedési Szabályokban nem szabályozott kérdései;
- hh) az árjegyzői szerződés egyéb feltételeiben való megállapodás, és a Tőzsde nevében az árjegyzői szerződés megkötése;
- ii) az Árjegyző kiválasztására vonatkozó eljárás megállapítása;
- jj) az árjegyzői szerződés kötelező tartalmi elemeinek meghatározása;
- kk) valamennyi értékpapír esetében a Fix Ajánlatban szereplő minimális Ajánlati érték meghatározása;
- ll) minden egyéb kérdésben, amit a Vezérigazgató a hatáskörébe von.
- mm) a Strukturált Termékek hibás ügyletkötés törlésének vonatkozásában a jelen Könyv 6/A pontjában meghatározott módon.

3.3. A 3.2. pontban meghatározott kérdésekben a Vezérigazgató határozattal dönt.

3.4. Az 3.2 pontokban meghatározott ügyekben meghozott döntéseket, amennyiben a Tőzsdei Szabály másképp nem rendelkezik, legalább 2 Tőzsdennappal, az intézkedés hatályba lépését megelőzően – a Közvetélteli Szabályok szerint – nyilvánosságra kell hozni. Ez a rendelkezés nem alkalmazható a 3.2 pont f), g), j), k), l), gg) alpontjaira, amelyek esetén az intézkedés a határozat megjelenését megelőzően is hatályba léptethető.

4. A Tőzsde kereskedéssel kapcsolatos felelőssége

4.1. A Tőzsde felelősségére vonatkozó szabályokat a Bevezető és Értelmező Rendelkezések 7. pontja tartalmazza.

4. fejezet

A KERESKEDÉS TÁRGYA ÉS MÓDJA AZ EGYES SEKCIÓKBAN

5. A kereskedés tárgya és módja

- 5.1. A kereskedés során ügylet az egyes Szekciókban, bármely a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályok által az egyes Szekciók tekintetében a kereskedhető termékek között meghatározásra került, és a Tőzsdei Terméklistában szereplő Tőzsdei Termékre az adott Tőzsdei Termék Első Kereskedési Napjától köthető.
- 5.2. A Tőzsdei Termékek bevezetése, forgalmantartása és törlése a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályok rendelkezései szerint történik.
- 5.3. A Tőzsde valamennyi Szekciójában a kereskedés Elektronikus Kereskedéssel bonyolódik a Kereskedési Szabályokban meghatározott szabályok szerint.
- 5.4. Tőzsdei Termékek kereskedésének a szabályai az egyes Szekciók tekintetében, Instrumentumcsoportok tekintetében, az egyes Értékpapírtáblák tekintetében és az egyes Tőzsdei Termékek esetében is eltérőek lehetnek.
- 5.5. A Származékos Szekciókban az Értékpapírtáblán túl a Spread-értékpapírtábla alkalmazható.

5. fejezet

A TŐZSDEI ÜGYLETKÖTÉS

6. Az ügylet létrejötte

6.1. Az ügylet létrejöttéhez az alábbi feltételek együttes teljesülése szükséges:

- a) mindkét szerződő fél Ajánlatát elektronikus úton tette meg a Kereskedési Rendszerben az erre a célra szolgáló funkciók segítségével,
- b) az ügyletet a Kereskedési Rendszer az Ügyletkötési Algoritmusok valamelyike alapján, a szerződő felek Ajánlatának párosításával hozta létre.

6.2. A tőzsdei ügylet megkötésekor a Tőzsdetagok számára a Kereskedési Rendszer legalább a következő információkat teszi hozzáférhetővé:

- a) a Tőzsdei Termék vagy ISIN Azonosító megnevezése;
- b) az Értékpapírtábla megnevezése a Származékos és az Áru Szekcióban született ügyletek esetében;
- c) a mennyiség megjelölése;
- d) az Ár megjelölése;
- e) a vevő és az eladó megnevezése.

6.3. Tőzsdei ügylet - a Strukturált Termékek hibás ügyletkötésének 6/A pontban részletezett esetének kivételével - nem törölhető, érvénytelenség címén nem támadható meg.

6.4. A tőzsdei ügylet érvényességéhez a tőzsdei ügylet adatainak a tőzsdei szabályzatban meghatározott módon történő rögzítése, ezen felül az elszámolóházi tevékenységet végző szervezet vagy a központi szerződő fél nyilvántartásba vétele és visszaigazolása is szükséges.

6.5. A Származékos és az Áru Szekcióban a Pozíció Iránya az ügyletkötést követően az adott Tőzsdenapi kereskedés folyamán – a 23.5 pontnak megfelelően - módosítható.

6.6. A Kereskedési Szabályoknak a Származékos és az Áru Szekció vonatkozásában az ügylet fogalmára és érvényességére vonatkozó rendelkezései kizárólag a KELER előzetes egyetértésével módosíthatók.

6.7. Abban az esetben, ha az Ajánlatok párosításakor egy Ajánlat részben vagy egészben való lekötésekor több Ellenajánlattal párosodik egyidőben, és így az adott ajánlatpárosításból több, akár különböző Áru ügylet jön létre, akkor valamennyi olyan kereskedési esemény (Stop Ajánlatok aktiválása 11.1.1, 25.1.3, 25.1.4 pont, szüneteltetés 28.7 pont, Azonnali Klíring 28.6 pont), amelyet valamely kötés vált ki, csak azután következhet be, ha a megkezdett ajánlatpárosítás befejeződött.

6.8. Gabonatermékre a 26.3 pont szerint megkötött azonnali ügylet érvényes létrejöttének további feltétele a 10. számú mellékletben található azonnali adásvételi formaszereződés Tőzsdei Szabályok szerinti megkötése, amely az ügylet egyéb tartalmi elemeit rögzíti.

6/A Hibás ügyletkötés törlése

- 6/A.1. A Strukturált Termékek vonatkozásában egy tőzsdei ügylet törlésére kizárólag akkor kerülhet sor, ha annak ára legalább 50%-kal eltér az adott Strukturált Termék Árjegyzője által a 6/A.5. pontban írtak szerint meghatározott elméleti ártól. Tőzsdei ügylet (kötés) törlésére az ügylet 6.4. pontban meghatározott érvényességi feltételének bekövetkezése előtt is sor kerülhet.
- 6/A.2. A kötéstörlési eljárást kizárólag a kötésben érintett egyik vagy mindkét Tőzsdetag kezdeményezheti oly módon, hogy az erre irányuló kérelem maximum a kötésből számított 1 órán belül, de legkésőbb adott Tőzsdénapi 16.30 óráig meg kell, hogy érkezzen a Tőzsdéhez. Fenti határidők elmulasztása jogvesztéssel jár, a mulasztás tekintetében igazolásnak helye nincs.
- 6/A.3. A kötéstörlést kérelmező fél köteles a kötéstörlési kérelem Tőzsdéhez történő benyújtását megelőzően jelezni az ellenoldali szerződő fél részére, hogy kezdeményezni kívánja a kötéstörlést.
- 6/A.4. A Strukturált Termékek vonatkozásában egy tőzsdei ügylet törlésére irányuló kérelmet a Tőzsde Vezérigazgatója által meghatározott formanyomtatványon kell előterjeszteni. A kérelemben nyilatkozni kell a 6/A.3. pont szerinti értesítési kötelezettség megfelelő teljesítéséről is. A Tőzsde az érvényes kötéstörlési kérelem beérkezését követően a kötéstörlési kérelem szkennelt példányának csatolása mellett – a Tőzsdetag által erre a célra megadott kapcsolattartón (email) keresztül – haladéktalanul értesíti a kötéstörlési eljárásban érintett ellenoldali szerződő felet a kötéstörlési eljárás megkezdéséről. A Tőzsdetag köteles a kapcsolattartó személyében vagy elérhetőségeiben bekövetkezett változást haladéktalanul írásban jelezni a Tőzsdének.
- 6/A.5. Az adott Strukturált Termék Árjegyzője köteles a Tőzsde kérésére az általa jegyzett Strukturált Termék vonatkozásában legkésőbb adott Tőzsdénapi 17.00 óráig a Tőzsde Vezérigazgatója által meghatározott formanyomtatványon szakértői véleményt adni az adott Strukturált Termék elméleti áráról. Az adott Strukturált Termék elméleti árát az Alaptermékének releváns piacán a tőzsdei ügylet kötésének időpontjában érvényes árából kell származtatni, és a szakvéleményben fel kell tüntetni minden további, a tőzsdei ügylet kötésének időpontjában érvényes, az elméleti ár számításához szükséges paramétert, valamint képletet is. A Tőzsde az adott Strukturált Termék Árjegyzője által meghatározott elméleti árat tekinti véglegesnek és kizárólagosan irányadónak abból a szempontból, hogy az adott tőzsdei ügylet megfelel-e a kötéstörlésre vonatkozóan a 6/A.1. pontban meghatározott általános követelménynek.
- 6/A.6. A Tőzsde Vezérigazgatója a kötéstörlési eljárás eredményéről határozatban dönt, és erről legkésőbb adott Tőzsdénapi 17.30 óráig értesíti az adott tőzsdei ügyletben érintett Tőzsdetago(ka)t.
- 6/A.7. A Tőzsde Vezérigazgatója a Strukturált Termékek vonatkozásában a tőzsdei ügylet törlését a 6/A.1., 6/A.2., 6/A.4 és 6/A.5 pontokban foglalt feltételek együttes teljesülése esetén hajtja végre.
- 6/A.8. A Tőzsde a kötéstörlésről hozott döntését követően megvizsgálhatja az adott Strukturált Termék Árjegyzője által megadott bemenő paramétereket, képletet és elméleti árat, valamint az ellenoldali fél haladéktalan értesítésének tényét, és amennyiben úgy találja, hogy az adott szereplő nem tett eleget a 6/A pont szerinti kötelezettségeinek, úgy vele szemben a Tőzsdei Szabályban meghatározott szankciókat alkalmazhatja.
- 6/A.9. Kötéstörléssel kapcsolatban a Tőzsdét semmilyen felelősség nem terheli abban az esetben, ha a 6/A pontban meghatározott szabályok betartásával járt el.

II . RÉSZ

A KERESKEDÉS JELLEMZŐI ÉS SZABÁLYAI A RÉSZVÉNY- ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓBAN

1. fejezet

ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK

7. Referenciaár, Bázisár, Aukciós Ár, Dinamikus és Statikus Ársáv Referenciaára

- 7.1. Adott értékpapír Tőzsdére történő bevezetésekor a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályok szerint meghatározott Bevezetési Ár tekintendő Referenciaárnak.
- 7.2. A kereskedés során az értékpapírnak minden esetben van Referenciaára és Bázisára, és a Referenciaár és Bázisár nem törölhető.
- 7.3. Az értékpapír Referenciaárának minden pillanatban az értékpapírban létrejött utolsó ügylet árát tekintjük. Amennyiben még nem született ügylet az értékpapírban, úgy a Referenciaár a Bevezetési Ár lesz.
- 7.4. Az értékpapír Referenciaára és Bázisára társasági események bekövetkezésekor az alábbi esetekben kerülhet módosításra:
- a) Zártkörű alaptőkeemelést alaptőként felüli vagyon alaptőkévé alakításán (pl. bónuszrészvények kibocsátásán) keresztül
 - b) Részvényösszevonással történő alaptőkeleszállítást
 - c) Részvényfelosztást
 - d) Részvényesek számára jegyzési jog biztosítást
 - e) Az Ex-kupon Napot megelőző Tőzsdenap Átlagárának 10 %-át meghaladó osztalékfizetést valósít meg az adott Kibocsátó
- 7.5. Aukciós Ár az Aukciós Szakaszokban vagy a Volatilitási Szakaszokban kialakult egyensúlyi árak közül a legutolsót jelöli.
- 7.6. A Dinamikus Ársáv Referenciaára az értékpapírban született legutolsó ügylet árát jelöli.
- 7.7. A Statikus Ársáv Referenciaára az értékpapírban született legutolsó aznapi Aukciós Árat jelöli, ennek hiányában az azt megelőző legutolsó Tőzsdenapon született legutolsó ügylet árát jelöli.
- 7.8. A Bázisár az értékpapírban létrejött, az adott Tőzsdenapot megelőző legutolsó ügylet árát jelöli.
- 7.9. Amennyiben még nem született ügylet az értékpapírban, úgy a Bázisár a Bevezetési Ár lesz.
- 7.10. A Referenciaár Tőzsde általi módosításakor a Dinamikus Ársáv Referenciaára és a Statikus Ársáv Referenciaára is a módosított Referenciaár lesz.
- 7.11. A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében különösen indokolt esetben a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja az adott értékpapír Referenciaárát, Bázisárát, a Dinamikus Ársávot és a Statikus Ársávot. A Referenciaár, Bázisár, a Dinamikus Ársáv és a Statikus Ársáv a kereskedési időn kívül, illetve az értékpapír Felfüggesztése, illetve Technikai Szüneteltetése alatt módosítható a 8.3 figyelembevételével.

8. Értékpapír Befagyasztása, Technikai Szüneteltetése, Felfüggesztése

- 8.1. A Befagyasztás Fázis az Extra Volatilitási Szakaszban alkalmazott státusz, amely alatt az értékpapírban Ajánlat valamint Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható, és nem vonható vissza.
- 8.2. A Befagyasztás státuszának alkalmazását továbbá időtartamát a Tőzsde (Levezető) állapítja meg.
- 8.3. Értékpapír Technikai szüneteltetése történhet a Kereskedési Rendszer hibájából fakadó újraindulása után, Dinamikus és Statikus Ársávok módosításakor, Bázisár módosításakor, Referenciaár módosításakor, Ajánlattételi Limitek módosításakor, és egyéb, különösen indokolt esetekben Tőzsdei határozatra, a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében.
- 8.4. Értékpapír Technikai szüneteltetése alatt az értékpapírban Ajánlat valamint Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható, és nem vonható vissza.
- 8.5. Értékpapír Felfüggesztése a 39. pont szerint alkalmazandó.
- 8.6. Értékpapír Technikai Szüneteltetése vagy Felfüggesztése után, a kereskedésbe történő visszaengedéskor a kereskedés Előkészítés szakasszal, majd Aukciós szakasszal vagy Lezárás szakasszal folytatódik.

2. fejezet

AZ AJÁNLAT

9. Az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlat

9.1. Az Ajánlatra és Árjegyzői Ajánlatra vonatkozó általános szabályok

- 9.1.1. Az Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat a Kereskedési Szabályoknak megfelelő módon és tartalommal tett ügyletkötésre irányuló egyoldalú nyilatkozat.
- 9.1.2. Az Ajánlatokat és Árjegyzői Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az Ajánlati Könyvben tartja nyilván.
- 9.1.3. Az Ajánlati Könyv Tőzsdei Termékenként vételi és eladási oldalra bontottan, árszintek szerint részletesen, és összesítetten, illetve az Ajánlattétel időpontja szerint időrendi sorrendben rendszerezi a Kereskedési Rendszerben várakozó Ajánlatokat és Árjegyzői Ajánlatokat, az Ajánlattevő megjelölése nélkül.
- 9.1.4. Az Ajánlatban meghatározott Árat az adott Tőzsdei Termék vonatkozásában az Ár meghatározására a Terméklistának megfelelően kell értelmezni.

9.2. Ajánlat az alábbi adatokkal tehető:

- a) a Tőzsdei Termék azonosítója, ami lehet a Tőzsdei Termék rövid kódja, az ISIN Azonosító vagy a WKN Szám (Instrument)
- b) az Ajánlat Iránya (Buy/Sell)
- c) mennyiség (Quantity) illetve Iceberg ajánlat esetén a Teljes mennyiség
- d) az Ajánlat Ára (Price)
- e) Ajánlat típusa (Order type)
- f) Stop Végrehajtási Feltétel esetén az Aktiválási Ár (Stop limit)
- g) Iceberg Ajánlat esetén a Látható Mennyiség (Peak Quantity)
- h) Végrehajtási Feltétel (Execution Restrictions)
- i) Kereskedési Szakasz Feltétel (Trading Restrictions)
- j) Időbeli hatály (Validity restrictions)
- k) Ajánlattevő Szerep (Act)
- l) Képviselt Üzletkötő (OnBehalf)
- m) Perzisztencia
- n) Megjegyzés (Text) mező
- o) Belső Azonosító (MIOrdNo) mező
- p) Megütési ár Ajánlat (Strike match) esetében Végrehajtási Limitár megjelölése

9.2.1. Az Ajánlat típusai az alábbiak lehetnek az alkalmazott Kereskedési Modelleket figyelembe véve:

- a) Piaci (Market)
- b) Limit
- c) Iceberg
- d) Market to Limit

9.3. Az Árjegyzői Ajánlat az alábbi adatokkal tehető:

- a) Ajánlattevő Szerepe (Act)
- b) a Tőzsdei Termék azonosítója, ami lehet a Tőzsdei Termék rövid kódja, az ISIN Azonosító vagy a WKN Szám (Instrument)
- c) Vételi ár és Eladási ár (Bid / Ask)
- d) Vételi és Eladási mennyiség (Bid quantity / Ask quantity)
- e) Az Árjegyzői Ajánlat típusa (Quote type)
- f) Megjegyzés (Text) mező
- g) Belső Azonosító (MIOrdNo) mező

9.3.1. Az Árjegyzői Ajánlat típus megjelölése nélkül tehető a Folyamatos kereskedés aukciókkal, és az Aukciós Kereskedési Modellben.

9.3.2. Az Árjegyzői Ajánlat a Folyamatos kereskedés aukciókkal, és az Aukciós Kereskedési Modellben kizárólag mennyiség megjelölésével tehető.

9.3.3. Az Árjegyzői Ajánlat a Folyamatos kereskedés aukciókkal, és az Aukciós Kereskedési Modellben a Lezárás Szakasz kivételével bármelyik kereskedési szakaszban tehető.

9.3.4. Árjegyzői Ajánlat lehetséges típusai a Folyamatos aukció Kereskedési Modellben:

- a) Standard Árjegyzői Ajánlat (Standard Quote): Előkészítés Szakaszban és Ajánlatgyűjtési előszakaszban, akár mennyiség megjelölése nélkül is tehető ajánlattípus.
- b) Kötést Engedélyező Árjegyzői Ajánlat (Matching Quote): Előkészítés Szakaszban, Ajánlatgyűjtés előszakaszban és Ajánlatgyűjtési részszakaszban, akár mennyiség megjelölése nélkül is tehető ajánlattípus.
- c) Indikatív Árjegyzői Ajánlat Mennyiséggel (Indicative Quote with volume): Előkészítés Szakaszban és Ajánlatgyűjtés előszakaszban, akár mennyiség megjelölése nélkül is tehető ajánlattípus. Az ajánlattípus mennyisége minden esetben indikatív, ügylet nem születhet ezen Árjegyzői Ajánlattípusból.
- d) Ár Forgalom Nélkül Típusú Árjegyzői Ajánlat (Price Without Turnover Quote): Csak Ajánlatgyűjtés előszakaszban, kizárólag mennyiség megjelölése nélkül tehető ajánlattípus. Ügylet nem születhet ezen Árjegyzői Ajánlattípusból. Az Ár Forgalom Nélkül Típusú vételi Árjegyzői Ajánlatot a Kereskedési Rendszer a Nyitóár illetve Záróár meghatározásakor figyelembe veszi a Nyitóár illetve Záróár definícióban leírtak szerint.

9.3.5. Az Árjegyzői Ajánlat csak Nem Perzisztensként tehető a Kereskedési Rendszerben.

9.4. Ajánlattételkor kötelező megadni az Ajánlatra vonatkozó Ajánlattevő Szerepet, amely lehet:

- a) Saját (Proprietary)
- b) Ügyfél (Agent)

9.5. Árjegyzői Ajánlat tételekor kötelező megadni az Ajánlatra vonatkozó Ajánlattevő Szerepet, amely lehet:

- a) Árjegyzői (Designated sponsor)
- b) Kibocsátói (Issuer)

10. Ajánlattípusok

10.1. Az egyes Ajánlattípusok a Kereskedési Modelleknek megfelelően különböző Kereskedési Szakasz Feltételekkel, Végrehajtási Feltételekkel, és Időbeli hatállyal tehetők.

10.2. A Kereskedési Modelleknek megfelelően tehető Ajánlattípusok és Ajánlati Paraméterek a 3.2 pont figyelembevételével a 3. számú és 4. számú mellékletben szerepelnek.

Limit Ajánlat

10.3. A Limit Ajánlat az Ajánlatban megadott áron vagy annál jobb áron teljesíthető.

10.4. Limit Ajánlat tehető a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben, Aukciós modellben és a Folyamatos aukció modellben.

Piaci Ajánlat

10.5. A Piaci Ajánlat Ár megjelölése nélkül tett Ajánlat, mely az Ajánlati Könyvben található ellenajánlatok párosításával teljesülhet, akár több áron és több kötésben is.

10.6. Piaci Ajánlat tehető a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben a Folyamatos kereskedés szakaszban, Aukciós modellben és a Folyamatos aukció modellben.

10.7. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben a Piaci Ajánlat csak Most Mind, Most Rész vagy Stop Végrehajtási Feltétellel tehető.

10.8. Piaci Ajánlat a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben Aukciós szakaszokban és Volatilitási szakaszokban nem tehető.

10.9. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben a Piaci Ajánlat nem teljesülő része törlődik.

10.10. Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben a Piaci Ajánlatot a Kereskedési Rendszer nem fogadja el, ha az Ajánlatnak az Ellenajánlatokkal történő párosítása során kizárólag olyan Árú ügylet születne, amely kívül esne a 13.3 pontban leírt Ajánlattételi limiteken.

10.11. Az Aukciós modellben és a Folyamatos aukció modellben a Piaci Ajánlat bármilyen Időbeli hatállyal tehető.

10.12. Folyamatos aukció modellben a Piaci Ajánlat esetében nem adható meg Kereskedési Szakasz Feltétel. Ebben a modellben a Piaci Ajánlat tehető Végrehajtási Feltétel nélkül, illetve Stop Végrehajtási Feltétellel.

10.13. Az Aukciós modellben és Folyamatos aukció modellben a Piaci Ajánlat le nem kötött része bekerül az Ajánlati Könyvbe és részt vesz a következő Aukciós Szakaszban Piaci Ajánlatként.

Iceberg Ajánlat

10.14. Az Iceberg Ajánlat olyan Limit Ajánlat, ahol Ajánlattételkor kétféle mennyiséget kell megadni, a Teljes Mennyiséget, és a Látható Mennyiséget.

10.15. Iceberg Ajánlat csak a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben tehető.

- 10.16. Iceberg Ajánlat esetében Végrehajtási Feltételek nem adhatók meg, és a Kereskedési Szakasz Feltételek vonatkozásában Iceberg Ajánlat vagy Kereskedési Szakasz Feltétel nélkül, vagy Kereskedés során feltétellel tehető.
- 10.17. Az Aukciós és Volatilitási Szakaszok során az Iceberg Ajánlat Teljes Mennyisége szerepel az Ajánlati Könyvben, és az Aukciós Ár meghatározása során a Teljes Mennyiséget veszi figyelembe a Kereskedési Rendszer.
- 10.18. Az Iceberg Ajánlat a Folyamatos kereskedés szakaszban csak a Látható Mennyiséggel szerepel az Ajánlati Könyvben.
- 10.19. Új Látható Mennyiség akkor kerül az Ajánlati Könyvbe, ha a Látható Mennyiség teljes mértékben lekötésre került, és az Ajánlat Teljes Mennyisége még nem került lekötésre.
- 10.20. Az Iceberg Ajánlatnál megadható minimális Látható Mennyiséget és minimális Teljes Mennyiséget a Vezérgazgató határozza meg.
- 10.21. Az Iceberg Ajánlat Látható Mennyisége nem lehet kisebb a Teljes Mennyiség öt százalékánál.

Market to Limit Ajánlat

- 10.22. A Market to Limit Ajánlat ár megjelölése nélkül tett Ajánlat, amely az Ajánlati Könyvben található Ellenajánlatok párosításával, csak a legjobb árszinten teljesülhet.
- 10.23. Market to Limit Ajánlat tehető a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben és az Aukciós modellben.
- 10.24. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben a Market to Limit Ajánlat csak Most Mind vagy Most Rész Végrehajtási Feltétellel tehető.
- 10.25. Az Aukciós modellben a Market to Limit Ajánlat esetében nem adható meg Végrehajtási és Kereskedési Szakasz Feltétel.
- 10.26. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben a Market to Limit Ajánlat nem teljesülő része törlődik az Ajánlati Könyvből.
- 10.27. Az Aukciós modellben a Market to Limit Ajánlat Aukciós áron nem teljesülő része a Market to Limit Ajánlatból született ügylet árával megegyező áron Limit Ajánlatként bekerül az Ajánlati Könyvbe.
- 10.28. Az Aukciós modellben az Ár nélküli Market to Limit Ajánlatok törlődnek az Ajánlati Könyvből, ha az Aukciós Szakaszban nem alakul ki Aukciós Ár.

11. Ajánlati feltételek és Időbeli hatály (Ajánlati Paraméterek)

11.1. Ajánlattételkor megadható Végrehajtási Feltételek (Execution Restrictions)

11.1.1. **Stop:** Stop Végrehajtási Feltétellel tett Ajánlat automatikusan akkor válik Aktív Ajánlattá, ha az Ajánlattételt követően az Ajánlatban megadott Aktiválási Áron vagy annál jobb áron jön létre ügylet, figyelembe véve a 11.1.1.3 pontban leírtakat.

11.1.1.1. A Stop Végrehajtási Feltétel Limit és Piaci Ajánlattípus esetében alkalmazható.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 11.1.1.2. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben és Aukciós modellben az Inaktív Stop Ajánlatot aktiválja az Aukciós Szakaszokban és Volatilitási Szakaszokban az Aktiválási Áron vagy annál jobb áron született ügylet, de az aktivált Stop Ajánlat Aktív Ajánlatként csak a következő kereskedési szakaszban kerülhet az Ajánlati Könyvbe.
- 11.1.1.3. A Folyamatos aukció Kereskedési Modellben nem ügylet, hanem egy ellenoldali Árjegyzői Ajánlat aktiválja a Stop Limit vagy Stop Piaci Ajánlatot, ezért az így aktiválódott Stop Ajánlat már az Árjegyzői Ajánlat kiváltotta Aukciós kötésben is részt vehet a limitárnak megfelelően.
- 11.1.1.4. A Folyamatos aukció Kereskedési Modellben az Ajánlat Aktiválási Árához képest megegyező, vagy jobb árú ellenoldali Árjegyzői Ajánlat aktiválja a Stop Limit vagy Stop Piaci Ajánlatot.
- 11.1.1.5. A Stop Ajánlat aktiválódása a Folyamatos aukció Kereskedési Modellben az alábbiak alapján történik, amennyiben legalább egy Stop Ajánlat és egy Stop Ajánlatot aktiválni képes Árjegyzői ajánlat van a Kereskedési rendszerben (a kereskedési szakasz Ajánlatgyűjtési részzszakasz marad, míg a Stop Ajánlat nem aktiválódik, vagy nem kerül törlésre):
- a) Az Árjegyző új Árjegyzői Ajánlatot tesz, mely képes aktiválni a Stop Ajánlatot
 - b) Letelik az Ajánlatgyűjtési részzszakasz maximális hossza
- 11.1.1.6. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben a Stop Piaci Ajánlat aktiválódás után Most Rész Végrehajtási Feltétellel kerül az Ajánlati Könyvbe.
- 11.1.2. **Most rész** (Immediate-or-Cancel): Részletekben, akár Kötésegységenként is, vagy a teljes Ajánlati mennyiség igénybevételel teljesíthető, de csak az Ajánlattétel időpontjában. Az Ajánlat le nem kötött része törlődik.
- 11.1.2.1. Most Rész Ajánlat nem tehető Aukciós Szakaszokon belül az Ajánlatgyűjtési részzszakaszban és az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban, Volatilitási Szakaszokban, Extra Volatilitási Szakaszokban, Market Order Interruption részzszakaszok során és Folyamatos aukció Kereskedési Modellben.
- 11.1.3. **Most mind** (Fill-or-Kill): Csak a teljes Ajánlati mennyiség lekötése esetén kerül az Ajánlat párosításra. Csak az Ajánlattétel pillanatában érvényes. Ha azonnali és teljes lekötés nem lehetséges, az Ajánlat törlődik.
- 11.1.3.1. Most Mind Ajánlat nem tehető Aukciós Szakaszokon belül az Ajánlatgyűjtési részzszakaszban és az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban, Volatilitási Szakaszokban, Extra Volatilitási Szakaszokban, Market Order Interruption részzszakaszok során és Folyamatos aukció Kereskedési Modellben.
- 11.1.4. **Book or Cancel**: Olyan Limit Ajánlat, amely ha az Ajánlattétel pillanatában az Ajánlati Könyvben található Ellenajánlattal párosításra kerülne, akkor visszautasításra kerül. Ha a Book or Cancel Ajánlat nem kerülne párosításra, akkor Limit Ajánlatként bekerül az Ajánlati Könyvbe.
- 11.1.4.1. Book or Cancel Ajánlat nem tehető Aukciós Szakaszokban, Volatilitási Szakaszokban, Extra Volatilitási Szakaszokban, Market Order Interruption részzszakaszok során és Folyamatos aukció Kereskedési Modellben.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

11.1.4.2. Azok a Book or Cancel Ajánlatok, amelyek az Ajánlati Könyvben szerepeltek a Volatilitási Szakaszra illetve Aukciós Szakaszra váltáskor, a szakaszváltás során törölődnek az Ajánlati Könyvből.

11.1.5. **Megütési ár Ajánlat** (Strike Match Order): Ez az Ajánlat a „Csak záró aukció során” Kereskedési Szakasz Feltétellel tehető, kizárólag a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben. Az Ajánlat egy speciális Limit Ajánlat, ahol meg kell határozni egy Végrehajtási Limitárat is. A Megütési ár Ajánlat a Záró aukció szakaszban csak akkor kerül végrehajtásra, ha

- a) vételi Megütési ár Ajánlat tekintetében az Aukciós Ár nagyobb vagy egyenlő, mint a Végrehajtási Limitár
- b) eladási Megütési ár Ajánlat tekintetében az Aukciós Ár kisebb vagy egyenlő, mint a Végrehajtási Limitár

11.2. Ajánlattételkor megadható **Kereskedési Szakasz Feltételek** (Trading Restrictions)

11.2.1. **Kereskedés során** (Main Trading Phase only). Csak a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben tehető Ajánlat. Az Előkészítés Szakaszon és a Lezárás Szakaszon kívül az egész Tőzsdenapi kereskedésben érvényes.

11.2.2. **Csak aukciókban a kereskedés során** (Auctions in Main Trading Phase only). Az Ajánlat a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben tehető. Csak a Nyitó, Napközbeni és a Záró aukció szakaszokban érvényes.

11.2.3. **Csak nyitó aukció során** (Opening auction only). Az Ajánlat csak a Nyitó aukció szakaszban érvényes.

11.2.4. **Csak záró aukció során** (Closing auction only). Az Ajánlat csak a Záró aukció szakaszban érvényes.

11.2.5. **Csak aukció során** (Auction only). Az Ajánlat csak az Aukciós Szakaszokban érvényes.

11.2.6. **Maradékot lekötő** (Accept Surplus). Az Aukciós Szakaszokban, az Aukciós Áron kimaradó Ajánlati mennyiség lekötésére szolgál. Csak Aukciós Szakaszokban és azon belül csak az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részszerkezetben tehető. A Maradékot lekötő ajánlat csak Most Mind vagy Most Rész Végrehajtási Feltétellel tehető.

11.3. Ajánlattételkor megadható **Időbeli hatály** (Validity Restrictions)

- a) **Nap** (Good-for-Day): Az Ajánlat csak az adott Tőzsdenap végéig érvényes.
- b) **Adott dátumig érvényes** (Good-till-Date): Az Ajánlatban meghatározott naptári napig érvényes, de legfeljebb 360 naptári napig, az Ajánlattétel napját is beleszámolva (T+359)
- c) **Visszavonásig érvényes** (Good-till-Cancelled): Az Ajánlat visszavonásáig érvényes, de legfeljebb 360 naptári napig, az Ajánlattétel napját is beleszámolva (T+359)

12. Az Ajánlat módosítása

12.1. Ajánlat az alkalmazott Kereskedési Modelltől, és az érvényes kereskedési szakasztól függően az alábbiak tekintetében módosítható.

12.1.1. Ár, mennyiség, Inaktív Stop Ajánlat esetében az Aktiválási Ár, Iceberg Ajánlat esetében a Látható Mennyiség és Teljes Mennyiség, Megütési ár Ajánlat esetében a Végrehajtási Limitár.

12.1.2. Ajánlattípusok esetében

- a) Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben Limit Ajánlat módosítható Piaci Ajánlattá, ha a módosított Ajánlat Végrehajtási Feltétele Most mindre vagy Most részre változik,
- b) Aukciós és Folyamatos Aukció Kereskedési Modellben Limit Ajánlat módosítható Piaci Ajánlattá, és Piaci Ajánlat módosítható Limit Ajánlattá,
- c) Stop Limit Ajánlat módosítható Stop Piaci Ajánlattá, és Stop Piaci Ajánlat módosítható Stop Limit Ajánlattá minden Kereskedési Modellben.

12.1.3. Kereskedési Szakasz Feltételek esetében, ha az Ajánlat időbeli hatálya megengedi, bármely feltétel változtatható bármely feltételre.

12.1.4. Végrehajtási Feltételek esetében az alapértelmezett Végrehajtási Feltétel nélküli Ajánlat bármely Végrehajtási Feltételű Ajánlatra módosítható.

12.1.5. Időbeli hatály esetében, ha az Ajánlat típusa és Kereskedési Szakasz Feltételei, Végrehajtási Feltételei megengedik, bármely Időbeli hatályúróról bármilyen Időbeli hatályúra módosítható.

12.1.6. Az Ajánlatban megjelölt Ajánlattevő Szerep az Ajánlattevő üzletkötő jogosultsága szerinti korlátok között módosítható.

12.1.7. További módosítható Ajánlati Paraméterek a Megjegyzés (Text) mező, és a Belső Azonosító (MIOrdNo) mező.

12.2. Az Ajánlat módosításával az Ajánlatnak az Ajánlati Könyvben betöltött helye a 13.1 pontban felsoroltaknak megfelelően módosulhat.

12.3. Folyamatos Aukció Kereskedési Modellben kereskedett értékpapírok esetében az Ajánlat mennyisége nem módosítható.

12.4. Az Ajánlat módosítása és törlése azzal a Kapcsolódási Technológiával biztosított, amellyel az Ajánlat a Kereskedési Rendszerbe került. A Kapcsolódási Technológiák közötti interakciók definiálása az Ajánlatkezelésekre vonatkozóan a Vezérgazgató hatáskörébe tartoznak a 3.2 pont értelmében.

12.5. Ha az Ajánlati Paraméterek, vagy az Ajánlattípus módosítása azt eredményezi, hogy a módosított Ajánlat nem felel meg az aktuális kereskedési szakasz szabályainak, akkor az Ajánlat az Ajánlati Könyvből kikerül, és legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő szakaszban lesz Aktív Ajánlat.

12.6. Árjegyzői Ajánlat nem módosítható, csak törölhető.

13. Az Ajánlat prioritása, perzisztenciája, és az Ajánlattételi Limit

13.1. Prioritás

13.1.1. Az Ajánlattétel időpontjának az Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat Kereskedési Rendszer által, egyedi Ajánlatszámmal regisztrált és visszaigazolt időpontja tekintendő. A Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat esetében Ajánlattételi időpontnak az Ajánlat aktívá válásának időpontja tekintendő.

13.1.2. Iceberg Ajánlat esetében Ajánlattételi időpontnak az Ajánlat Kereskedési Rendszer által, egyedi Ajánlatszámmal regisztrált és visszaigazolt időpontja tekinthető. Új Látható Mennyiség Ajánlati Könyvbe kerülésekor az Ajánlat új időbélyeget kap. Aukciós Szakaszban és Volatilitási Szakaszban az Iceberg Ajánlatból született ügylet nem módosítja az Iceberg Ajánlat időbélyegét.

13.1.3. Az Ajánlat módosításakor az Ajánlattételi időpont a módosítás időpontjára változik a következő esetekben:

- a) Ár módosítás
- b) Mennyiség növelés
- c) Látható Mennyiség vagy a Teljes Mennyiség növelése Iceberg Ajánlat esetében
- d) Időbeli hatály hosszabbítás
- e) Kereskedési Szakasz Feltétel bővítése (például „Csak aukció során” módosítása „Kereskedés során” feltételre)
- f) Ajánlattípus módosítás

13.1.4. Az Ajánlat minden más Ajánlati Paraméter módosítása esetén megőrzi Ajánlattételi időpontját, és Ajánlati Könyvben betöltött helyét.

13.2. Perzisztencia

13.2.1. Az Ajánlati Könyvbe Ajánlat a Kapcsolódási Technológiától függően Perzisztens és Nem Perzisztens Ajánlatként tehető.

13.2.2. Árjegyzői Ajánlat kizárólag Nem Perzisztens Ajánlatként tehető.

13.2.3. Az Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat perzisztenciája utólag nem módosítható.

13.2.4. Nem Perzisztens Ajánlat kizárólag Nap Időbeli hatállyal tehető.

13.2.5. Értékpapír Technikai Szüneteltetése és Felfüggesztése esetén a Nem Perzisztens Ajánlatok és Árjegyzői Ajánlatok törölődnek az Ajánlati Könyvből.

13.3. Ajánlattételi Limit

13.3.1. A 13.3 pontban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre.

13.3.2. Ajánlattételi Limiteket a Tőzsde kizárólag a Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben alkalmaz.

13.3.3. A Részvények Prémium kategóriába, és BUX Index Kosarába Sorolt Részvény vonatkozásában az Ajánlattételi Limit tekintetében az Ajánlatok az alábbi korlátozásokkal tehetők a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben:

- a) vételi Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 15 %-kal lehet magasabb, mint a Bázisár;
- b) eladási Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 15 %-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.

13.3.4. Minden egyéb, Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben kereskedett Tőzsdei Termékre az Ajánlattételi Limit tekintetében az Ajánlatok az alábbi korlátozásokkal tehetők:

- a) vételi Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 20 %-kal lehet magasabb, mint a Bázisár;
- b) eladási Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 20 %-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.

13.3.5. Részvények Prémium, Részvények Standard és Részvények T kategóriában kereskedett Tőzsdei Termék valamint ETF és Letéti Igazolás Első Kereskedési Napján az Ajánlattételi Limit tekintetében az Ajánlatok az alábbi korlátozásokkal tehetők:

- a) vételi Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 30 %-kal lehet magasabb, mint a Bázisár;
- b) eladási Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 30 %-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.

13.3.6. A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében, különösen indokolt esetben a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja adott értékpapírra vonatkozó Ajánlattételi Limitet. Az adott értékpapírra vonatkozó Ajánlattételi Limit módosítására kizárólag az értékpapír Technikai szüneteltetése vagy Felfüggesztése alatt kerülhet sor.

13.3.7. Az Ajánlattételi Limitnek nem megfelelő Ajánlatot – ide nem értve a Fix Ajánlatot – a Kereskedési Rendszer nem fogadja el.

13.3.8. Fix Ajánlat esetében az Ajánlattételi Limitre vonatkozó speciális szabályok:

13.3.8.1. A Fix Ajánlatra vonatkozóan az Aukciós és Folyamatos aukció Kereskedési Modellekben kereskedett Tőzsdei Termékeknél a Vezérigazgató a 3.2 pont alapján Ajánlattételi Limitet állapít meg.

13.3.8.2. Fix Ajánlatok esetében bármely Kereskedési Modellben kereskedett Tőzsdei Termékeknél az Ajánlattételi Limit a Bázisárhoz képest sohasem haladhatja meg a 30%-ot (22.6.2.1, 22.6.2.2), még akkor sem, ha a Vezérigazgató él a 13.3.6 pontban leírt jogával.

13.3.8.3. Fix Ajánlatok esetében az Ajánlattételi Limiteket a Kereskedési Rendszer nem ellenőrzi.

13.4. Ajánlatok érvényessége az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokra vonatkozóan

- 13.4.1. Több napon át érvényes Limit és Iceberg Ajánlat esetében, ha az Ajánlat az Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az adott Tőzsdenap kezdetekor Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy a Kereskedési Rendszer az adott Ajánlatot az adott Tőzsdenap kezdetekor automatikusan törli, az Ajánlat automatikusan megszűnik.
- 13.4.2. Több napon át érvényes Stop Limit Ajánlat, ha az Ajánlat az Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy a Kereskedési Rendszer a Stop Limit Ajánlatot automatikusan nem, csak az esetleges aktiváláskor törli.
- 13.4.3. Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben Stop Piaci Ajánlat Aktív Ajánlattá válásakor az Ajánlat visszavonásra kerül, ha az Ajánlatnak az Ellenajánlatokkal történő párosítása során kizárólag olyan Árú ügylet születne, amelynek Ára kívül esne a 13.3 pontban leírt Ajánlattételi limiteken.
- 13.4.4. Perzisztens Ajánlat nem törlődik, ha a Bázisár bármely kereskedési szakasz megkezdése után a 7.11 pont szerint módosul és a Bázisár megállapításának időpontjánál korábban megtett Ajánlat ütközik az Ajánlat Árára meghatározott korlátozásba.
- 13.4.5. Perzisztens Ajánlat nem törlődik, ha a 13.3.3, 13.3.4 és 13.3.5 pontban meghatározott Ajánlattételi Limit bármely kereskedési szakasz megkezdése után a 13.3.6 pont szerint módosul és az Ajánlattételi Limit megállapításának időpontjánál korábban megtett Ajánlat ütközik az Ajánlat Árára meghatározott korlátozásba.
- 13.4.6. A 13.4.2 pont szerinti olyan Ajánlat, amely az Ajánlatok Árára vonatkozó korlátozásba ütközik csak úgy módosítható, hogy az Ajánlatban szereplő Ár az Ajánlatok Árára vonatkozó korlátozásba ne ütközzön.
- 13.4.7. Az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokat nem kell alkalmazni a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat tekintetében az Aktiválási Ár vonatkozásában.

14. Az Ajánlat megszűnik

- a) ha az Ajánlatban szereplő teljes mennyiségre ügylet jön létre,
- b) az Időbeli hatály megszűnésekor,
- c) a Most Mind, Most Rész Végrehajtási Feltétel teljesülésekor,
- d) Nem Perzisztens Ajánlatok esetében értékpapír Technikai Szüneteltetésekor és Felfüggesztésekor automatikusan a Tőzsde által,
- e) Ár nélküli Market to Limit Ajánlat esetében az Aukciós Szakasz végén, ha az Aukciós Szakaszban nem alakul ki Aukciós Ár,
- f) Book or Cancel Ajánlat esetében, amennyiben a kereskedési szakasz Aukciós Szakaszra vagy Volatilitási Szakaszra vált,
- g) az Ajánlattételi Limit tekintetében a 13.4.1 pont bekövetkezése esetén,
- h) az adott Tőzsdei Termék törlésekor vagy bezárásakor,
- i) nem engedélyezett Ajánlattípus esetében, ha az engedélyezett Ajánlattípusok köre módosul,
- j) az Instrumentumcsoport Árlépésköz Tábla értékének módosításakor,
- k) a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében az Értékpapír névértéke módosításakor,
- l) törléskor, ami történhet
 - az üzletkötő által,
 - kereskedési jog Felfüggesztése esetén a Tőzsdetagsági Szabályokban meghatározottak szerint a Tőzsde által,
 - a Tőzsdetag kérésére - a 2.2 pont szerint - a Tőzsde által,
 - egyes vállalati események esetén a Tőzsde által,
 - Strukturált Termék esetén a Maradványértékes Kereskedés megkezdése előtt a Tőzsde által.
- m) Az Értékpapír ISIN Azonosítójának megváltozásakor.

14.1. A Vezérigazgató jogosult dönteni az Ajánlat törléséről az alábbi esetekben:

- a) az értékpapír kamatszámítási módjának módosításakor;
- b) a Kötelesség módosításakor;
- c) a címlet, vagy a kereskedés pénznemének módosításakor;
- d) az értékpapír kereskedése során alkalmazott Kereskedési Modell módosításakor;
- e) a Többszörös mennyiség módosításakor;
- f) az Instrumentumcsoport Árlépésköz Tábla értékének módosításakor;
- g) az értékpapír kereskedése során alkalmazott Ajánlattételi Limit funkció bekapcsolásakor;
- h) a Kereskedési Rendszer verzióváltása illetve cseréje esetében.

3. fejezet

AZ ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK

15. Az Egyensúlyi Áras és a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmusok

15.1. Ebben a fejezetben az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre.

Az Ajánlatok teljesítési sorrendjének általános elvei

15.2. A jobb Áron megtett Ajánlat a teljesítési sorrendben megelőzi a rosszabb Áron megtett Ajánlatot.

15.3. Az azonos áron megtett Ajánlatok esetén az időben korábban tett a teljesítési sorrendben megelőzi az időben későbbben tett Ajánlatot. A teljesítési sorrend megállapításakor az Ajánlat Ajánlattételi ideje szerint kerül meghatározásra.

15.4. Stop Limit Ajánlat esetében azonos limitár megadásakor, és Stop Piaci Ajánlatnál minden esetben a teljesítési sorrend az alábbi:

- a) vételnél az alacsonyabb Aktiválási Árú Ajánlat megelőzi a magasabb Aktiválási Árú Ajánlatot.
- b) eladásnál a magasabb Aktiválási Árú Ajánlat megelőzi az alacsonyabb Aktiválási Árú Ajánlatot.

15.5. Iceberg Ajánlat esetében, ha a teljes Látható Mennyiségre ügylet jön létre a Folyamatos kereskedés szakaszban, abban az esetben az Iceberg Ajánlatot a Kereskedési Rendszer az új Látható Mennyiség Ajánlati Könyvbe kerülés időbélyegzőjével veszi figyelembe a teljesítési sorrend szempontjából.

15.6. A Stop Limit és Stop Piaci Ajánlatok aktiválási sorrendjének általános elvei

15.6.1. Stop Piaci és Stop Limit Ajánlat 11.1.1 pont szerinti Aktív Ajánlattá válásánál a 15.2 pontban meghatározottakon túl az alábbiakat kell figyelembe venni:

- a) Egy ügylet után aktiválandó Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatokból csak azután jöhet létre ügylet, ha valamennyi olyan Stop Piaci és Stop Limit Ajánlat aktiválódott, amelynek aktiválását az adott ügylet váltotta ki,
- b) Egy ügylet után aktiválandó Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok közül a vételi Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok előbb válnak Aktív Ajánlattá, mint az eladási Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok.

Az Ár és mennyiség meghatározásának elvei

15.7. A kereskedés során az ügyletek Árát a Tőzsdetagok által megtett Ajánlatok alakítják ki az alábbiakban meghatározottak szerint.

15.8. Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus működése a Folyamatos kereskedés aukciókkal és az Aukciós Kereskedési Modellben

15.8.1. A teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy Tőzsdei Termékenként - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi Árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségre van vételi és eladási Ajánlat, és mekkora az egyes árszinteken köthető mennyiség. Ezek alapján ki kell választani azt az Árat, amelyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, amely az ügylet(ek) Ára lesz.

15.8.2. Amennyiben több olyan Ár is található, amelyen a köthető mennyiség megegyezik a legnagyobb köthető mennyiséggel, akkor az adott Árak közül az az Ár lesz az ügylet(ek) Ára, ahol ezek közül a legkisebb az adott Áron le nem köthető (kimaradó) mennyiség.

15.8.3. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten kimaradó mennyiség is megegyezik:

15.8.4. A legmagasabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak a vételi oldalon van kimaradó mennyiség;

15.8.5. A legalacsonyabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak az eladási oldalon van kimaradó mennyiség.

15.8.6. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten kimaradó mennyiség is megegyezik, továbbá ezen árszinteken található olyan is, ahol csak a vételi Ajánlatok között van kimaradó mennyiség és olyan is, ahol csak az eladási Ajánlatok között van kimaradó mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor az alábbi elvek alapján kerül meghatározásra az ügylet(ek) Ára:

15.8.7. Amennyiben a Referenciaár nagyobb vagy egyenlő, mint a 15.8.6 szerinti legmagasabb Ár, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb Ár lesz.

15.8.8. Amennyiben a Referenciaár kisebb vagy egyenlő, mint a 15.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár, akkor az ügylet(ek) Ára a legalacsonyabb Ár lesz.

15.8.9. Amennyiben a Referenciaár nagyobb, mint a 15.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár és kisebb, mint a 15.8.6 szerinti legmagasabb Ár, akkor az ügylet(ek) Ára a Referenciaár lesz, ha a 15.8.6 szerinti lehetséges Árak valamelyike megegyezik a Referenciaárral.

15.8.10. Ha a 15.8.6 szerinti lehetséges Árak egyike sem egyezik a Referenciaárral, akkor az ügylet(ek) Ára az alábbiak szerint alakul:

15.8.11. Amennyiben a Referenciaár pontosan a 15.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár és legmagasabb Ár számtani közepén van, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb Ár lesz.

15.8.12. Amennyiben a Referenciaár nem pontosan a 15.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár és legmagasabb Ár közepén van, akkor az ügylet(ek) Ára a Referenciaárhoz legközelebbi, 15.8.6 szerinti lehetséges Ár lesz.

15.8.13. Az Ár meghatározásra vonatkozó példákat a Kereskedési Szabályok 1. sz. mellélete tartalmazza.

Egyéb szabályok

15.8.14. Kizárólag Piaci vagy Market to Limit Ajánlat kizárólag Piaci vagy Market to Limit Ajánlattal történő párosítása során az ügylet(ek) ára a Referenciaár lesz.

15.8.15. Az Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus az Iceberg Ajánlat Teljes Mennyiségét figyelembe veszi az ügylet(ek) Áranak kialakításakor és az ügyletkötések során.

15.8.16. Az Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus a Megütési ár Ajánlat mennyiségét figyelembe veszi az ügylet(ek) Áranak kialakításakor és az ügyletkötések során a 11.1.5 pont szerint.

15.9. Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus működése a Folyamatos Aukció kereskedés modellben

15.9.1. A teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy Tőzsdei Termékenként - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi olyan Árra vonatkozóan, amelynek ára az Árjegyzői vételi és eladási Ajánlat között található, a 15.9.8 és 15.9.9 pontokat figyelembe véve-, összesen mekkora mennyiségre van vételi és eladási Ajánlat, és mekkora az egyes árszinteken köthető mennyiség. Ezek alapján ki kell választani azt az Árat, amelyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, amely az ügylet(ek) Ára lesz.

15.9.2. Amennyiben több olyan Ár is található, amelyen a köthető mennyiség megegyezik a legnagyobb köthető mennyiséggel, akkor az adott Árak közül az az Ár lesz az ügylet(ek) Ára, ahol ezek közül a legkisebb az adott Áron le nem köthető (kimaradó) mennyiség.

15.9.3. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten kimaradó mennyiség is megegyezik:

15.9.4. A legmagasabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak a vételi oldalon van kimaradó mennyiség;

15.9.5. A legalacsonyabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak az eladási oldalon van kimaradó mennyiség.

15.9.6. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten kimaradó mennyiség is megegyezik, továbbá ezen árszinteken található olyan is, ahol csak a vételi Ajánlatok között van kimaradó mennyiség és olyan is, ahol csak az eladási Ajánlatok között van kimaradó mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb lehetséges Ár és a legalacsonyabb lehetséges Ár számtani középpontja lesz.

15.9.7. Amennyiben a 15.9.6 alapján kialakított egyensúlyi ár nem esik Árlépésközre, úgy az ügylet(ek) Ára a legmagasabb lehetséges Ár és a legalacsonyabb lehetséges Ár számtani középpontjából számolt Ár felfelé, Árlépésközre kerekített Ára lesz.

15.9.8. A Piaci vételi Ajánlatok az Árjegyzői Ársáv eladási árszintjével azonos Limit Árral, a Piaci eladási Ajánlatok az Árjegyzői ársáv vételi Árszintjével azonos Limit Árral kerülnek figyelembevételre.

15.9.9. Az Árjegyzői Ársáv eladási Árszintjénél magasabb Áron bevitt vételi Limit Ajánlatok az Árjegyzői Ársáv eladási Árszintjével azonos Limit Árral, az Árjegyzői Ársáv vételi Árszintjénél alacsonyabb Áron bevitt eladási Limit Ajánlatok az Árjegyzői ársáv eladási Árszintjével azonos Limit Árral kerülnek figyelembevételre.

15.9.10. Az Ár meghatározásra vonatkozó példákat a Kereskedési Szabályok 2. sz. melléklete tartalmazza.

15.10. Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus

15.10.1. Az Ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. A Kereskedési Rendszerbe érkező

- a) vételi Ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható eladási Ajánlattal/Ajánlatokkal, illetve
- b) az eladási Ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható vételi Ajánlattal/Ajánlatokkal párosítható össze.

15.10.2. Az Ajánlatok párosításakor az ügylet(ek) Árát az időben előbb megtett Ajánlat/Ajánlatok Ára határozza meg.

15.10.3. Piaci Ajánlat és Market to Limit Ajánlatokból született ügyletek árát az ellenoldalon lévő Ajánlatok közül a legjobb Áru Ajánlat Ára határozza meg.

15.10.4. Amennyiben a Kereskedési Rendszerbe érkező Ajánlat az Ajánlati Könyvben szereplő egyik Ajánlattal sem párosítható, úgy az a teljesítési sorrendnek megfelelően kerül be az Ajánlati Könyvbe.

16. Ügyletkötés adatainak módosítása

16.1. A tőzsdei kereskedési idő végéig a Tőzsdetag a Tőzsdenapon korábban megszületett ügyleteit módosítani tudja az alábbiak vonatkozásában:

- a) Ajánlattevő Szerep (Act)
- b) Megjegyzés (Text) mező
- c) Belső Azonosító (MIOrdNo) mező
- d) Elszámolási Hely (Settlement Location)
- e) Elszámolási Számlaszám (Settlement Account)

4. fejezet

A KERESKEDÉS

17. A kereskedés szakaszai

17.1. A kereskedés szakaszai eltérőek lehetnek attól függően, hogy az értékpapír kereskedése milyen Kereskedési Modellben zajlik.

17.2. Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell lehetséges szakaszai:

- a) Előkészítés (Pre-Trading)
- b) Nyitó aukció (Opening Auction)
- c) Folyamatos kereskedés (Continuous Trading)
- d) Napközbeni aukció (Intraday Auction)
- e) Záró aukció (Closing Auction)
- f) Lezárás (Post-Trading)

17.3. Aukciós Kereskedési Modell lehetséges szakaszai:

- a) Előkészítés
- b) Nyitó aukció
- c) Aukció
- d) Záró aukció
- e) Lezárás

17.4. Folyamatos Aukció Kereskedési Modell lehetséges szakaszai:

- a) Előkészítés
- b) Folyamatos aukció (Auction Phase)
- c) Lezárás

17.5. A Folyamatos Aukció szakasz elő- és részzszakaszai a Folyamatos aukció Kereskedési Modellben:

- a) Ajánlatgyűjtési előszakasz (Pre-call phase)
- b) Ajánlatgyűjtési részzszakasz (Call phase)
- c) Ármeghatározás és kötés részzszakasz (Price determination)

17.6. Az Aukciós szakasz részzszakaszai a Folyamatos kereskedés aukciókkal, és az Aukciós Kereskedési Modellben, ide értve a Nyitó Aukciót, Aukciót, Napközbeni Aukciót és Záró aukciót:

- a) Ajánlatgyűjtési részzszakasz (Call phase)
- b) Ármeghatározás és kötés részzszakasz (Price determination)
- c) Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz (Order book balancing)

18. Kereskedési Modellek a Részvény- és Hitelpapír Szekcióban

- 18.1. Az értékpapírok kereskedése során alkalmazott Kereskedési Modellt az egyes értékpapírok tekintetében a Vezérigazgató határozza meg.
- 18.2. Az egyes Kereskedési Modellekben alkalmazott kereskedési szakaszok és részzaszakaszok hosszát a Vezérigazgató határozza meg.
- 18.3. Az egyes Kereskedési Modellekben az engedélyezett Ajánlatok típusai és paraméterei eltérőek lehetnek. Az engedélyezett Ajánlattípusokat és az Ajánlatbevitelkor megadható Ajánlati Paramétereket Kereskedési Modellenként vagy attól függetlenül a Vezérigazgató határozza meg.

18.4. Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell

- 18.4.1. A Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellre vonatkozó szabályzati pontokban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre, azzal a megkötéssel, hogy az Árjegyzői Ajánlat nem módosítható.
- 18.4.2. Ebben a modellben a kereskedés Ajánlatvezérelt és Árjegyzőkkel támogatott lehet.
- 18.4.3. A Tőzsdenap során először az Előkészítés Szakaszban lehet Ajánlatot tenni, legkésőbb pedig a Lezárás Szakaszban tehető Ajánlat. Árjegyzői Ajánlat a Lezárás Szakaszban nem tehető.
- 18.4.4. Az Előkészítés és Lezárás Szakaszban az Ajánlati Könyv nem nyilvános.
- 18.4.5. A Nyitó, Napközbeni, Záró aukcióban és a Folyamatos kereskedésben az Ajánlati Könyv nyilvános.
- 18.4.6. Az egyes kereskedési szakaszok közvetlenül, szünet nélkül követik egymást.
- 18.4.7. A Napközbeni aukció alkalmazásáról a Vezérigazgató határozattal dönt.

Speciális, a Kereskedési Modellre vonatkozó szabályok

- 18.4.8. Ebben a Kereskedési Modellben az Ajánlattételi Limit alkalmazásra kerül.
- 18.4.9. A Piaci és Market to Limit Ajánlatok csak Most Rész, vagy Most Mind Végrehajtási Feltétellel tehetőek.
- 18.4.10. A Piaci és Market to Limit Ajánlatok Nyitó, Napközbeni, Záró aukcióban és Volatilitási Szakaszban nem tehetőek.

Előkészítés

- 18.4.11. Az Előkészítés Szakaszban az értékpapírok Ajánlati Könyve nem nyilvános.
- 18.4.12. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható.
- 18.4.13. A megtett Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban válnak Aktív Ajánlattá.

Nyitó aukció

18.4.14. Az előző Tőzsdénapról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint az Előkészítés Szakaszban bevitt, a Nyitó aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek és az Ajánlatok Ajánlattételi ideje szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.

Ajánlatgyűjtési részzakasz

18.4.15. Ebben a részzakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható. Amennyiben az Ajánlat úgy kerül módosításra, hogy az Ajánlatgyűjtési részzakasz feltételeinek nem felel meg, úgy az Ajánlat az Ajánlati Könyvből törlődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.

18.4.16. Az Ajánlatgyűjtési részzakaszban ügyletkötés nem történik.

18.4.17. Amennyiben az Ajánlatgyűjtési részzakaszban az Ajánlati Könyvbe Kötésképes Ajánlatok kerülnek be, akkor a Kereskedési Rendszer megjeleníti az Indikatív Aukciós Árat, és az Indikatív aukciós mennyiséget is.

18.4.18. Az Ajánlatgyűjtési részzakasz véletlenszerű időpontban, Véletlenszerű Lezárással ér véget, és a kereskedés ármeghatározással folytatódik (Ármeghatározás és kötés részzakasz). A véletlenszerű időpont értékpapíronként eltérő lehet.

18.4.19. Az Ajánlatgyűjtési részzakaszt követő Véletlenszerű Lezárás maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Ármeghatározás és kötés részzakasz

18.4.20. Ebben a részzakaszban nem tehető Ajánlat, illetve nem módosítható és nem vonható vissza Ajánlat.

18.4.21. Ebben a részzakaszban a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok párosítása és megkötése, amennyiben az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlatok vannak.

18.4.22. Amennyiben az ármeghatározás pillanatában nincsen az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlat, akkor ebben a szakaszban nem lehet Aukciós Árat megállapítani.

Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasz

18.4.23. Ha az Ármeghatározás és kötés részzakaszban ügyletkötés történt, és az Ajánlati Könyvben nem lehetett minden, Ármeghatározás és kötés részzakaszban Kötésképes Ajánlatot párosítani, abban az esetben a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasszal folytatódik automatikusan.

18.4.24. Ha az Ármeghatározás és kötés részzakaszban ügyletkötés nem történt, akkor a kereskedés közvetlenül a Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik.

18.4.25. Ebben a részzakaszban kizárólag Maradékot lekötő Ajánlat tehető.

18.4.26. Ajánlat ebben a részzakaszban nem módosítható és nem vonható vissza.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 18.4.27. Ebben a részzszakaszban az ügyletek ára az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban meghatározásra kerülő Aukciós Ár lesz.
- 18.4.28. A beérkező Maradékot lekötő Ajánlatok időprioritás szerint kerülnek lekötésre.
- 18.4.29. Az Ajánlatgyűjtési, és az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban részben, vagy teljes egészében kimaradó Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesznek Aktív Ajánlatok.
- 18.4.30. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz a Kereskedési Rendszerben meghatározott ideig, vagy addig tart, ameddig az Ajánlati Könyvben szerepel Aukciós Áron leköthető Ajánlat.
- 18.4.31. A részzszakasz kezdete és vége értékpapíronként eltérő lehet.
- 18.4.32. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Folyamatos kereskedés

- 18.4.33. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható. Amennyiben az Ajánlat úgy kerül módosításra, hogy a Folyamatos kereskedés szakasz feltételeinek nem felel meg, úgy az Ajánlat az Ajánlati Könyvből törlődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.
- 18.4.34. A Folyamatos kereskedés szakasz kezdetekor az Ajánlati Könyv azokat az Ajánlatokat tartalmazhatja, amelyek a Nyitó aukcióban nem voltak párosíthatók, valamint minden olyan Ajánlatot, amely ebben a kereskedési szakaszban vált Aktív Ajánlattá.
- 18.4.35. A Folyamatos kereskedés szakaszban minden ügyletnek egyedi ára lehet.
- 18.4.36. A Folyamatos kereskedés szakasz során ügylet a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint, ár-idő prioritás alapján jön létre.

Napközi aukció

- 18.4.37. A Napközi aukció szakasz szabályai és részzszakaszai megegyeznek a Nyitó aukció szabályaival, az alábbi kiegészítéssel:
- 18.4.38. Az előző Tőzsdenapról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint az Előkészítés Szakaszban, Nyitó aukció szakaszban, Folyamatos kereskedés szakaszban bevitt, a Napközi aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek és az Ajánlatok Ajánlattételi ideje szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.
- 18.4.39. A Napközi aukció a Folyamatos kereskedés szakasz után következik, és a Napközi aukció után a kereskedés Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik.

Záró aukció

- 18.4.40. A Záró aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.

Ajánlatgyűjtési részzszakasz

- 18.4.41. Ebben a részzszakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható. Amennyiben az Ajánlat úgy kerül módosításra, hogy az Ajánlatgyűjtési részzszakasz feltételeinek nem felel meg, úgy az Ajánlat az Ajánlati Könyvből törlődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.
- 18.4.42. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszában ügyletkötés nem történik.
- 18.4.43. Amennyiben az Ajánlatgyűjtési részzszakaszban az Ajánlati Könyvbe Kötésképes Ajánlatok kerülnek be, akkor a Kereskedési Rendszer megjeleníti az Indikatív Aukciós Árat, és az Indikatív aukciós mennyiséget is.
- 18.4.44. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz véletlenszerű időpontban, Véletlenszerű Lezárással ér véget, és a kereskedés ármeghatározással folytatódik (Ármeghatározás és kötés részzszakasz). A véletlenszerű időpont értékpapíronként eltérő lehet.
- 18.4.45. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszt követő Véletlenszerű Lezárás maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Ármeghatározás és kötés részzszakasz

- 18.4.46. Ebben a részzszakaszban nem tehető Ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza Ajánlat.
- 18.4.47. Ebben a részzszakaszban a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok párosítása és megkötése, amennyiben az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlatok vannak.
- 18.4.48. Amennyiben az ármeghatározás pillanatában nincsen az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlat, akkor ebben a szakaszban nem lehet Záróárat megállapítani.

Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz

- 18.4.49. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban ügyletkötés történt, és az Ajánlati Könyvben nem lehetett minden, Ármeghatározás és kötés részzszakaszban Kötésképes Ajánlatot párosítani, abban az esetben a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasszal folytatódik automatikusan.
- 18.4.50. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban ügyletkötés nem történt, akkor a kereskedés közvetlenül a Lezárás szakasszal folytatódik.
- 18.4.51. Ebben a részzszakaszban kizárólag Maradékot lekötő Ajánlat tehető.
- 18.4.52. Ajánlat ebben a részzszakaszban nem módosítható és nem vonható vissza.
- 18.4.53. Ebben a részzszakaszban az ügyletek ára az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban meghatározásra kerülő Aukciós Ár lesz.
- 18.4.54. A beérkező Maradékot lekötő Ajánlatok időprioritás szerint kerülnek lekötésre.

- 18.4.55. Az Ajánlatgyűjtési, és az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban részben, vagy teljes egészében kimaradó Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesznek Aktív Ajánlatok.
- 18.4.56. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz a Kereskedési Rendszerben meghatározott ideig, vagy addig tart, ameddig az Ajánlati Könyvben szerepel Aukciós Áron leköthető Ajánlat.
- 18.4.57. A részzszakasz kezdete és vége értékpapíronként eltérő lehet.
- 18.4.58. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Lezárás

- 18.4.59. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható.
- 18.4.60. A Lezárás Szakaszban az értékpapírok Ajánlati Könyve nem nyilvános.
- 18.4.61. Ebben a szakaszban Nap időbeli hatállyal Ajánlat nem tehető.
- 18.4.62. A megtett Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban válnak Aktív Ajánlattá.

18.5. Aukciós Kereskedési Modell

- 18.5.1. Az Aukciós Kereskedési Modellre vonatkozó szabályzati pontokban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre, azzal a megkötéssel, hogy az Árjegyzői Ajánlat nem módosítható.
- 18.5.2. Ebben a modellben a kereskedés Ajánlatvezérelt és árjegyzőkkel támogatott is lehet.
- 18.5.3. A Tőzsdenap során először az Előkészítés Szakaszban lehet Ajánlatot tenni, legkésőbb pedig a Lezárás Szakaszban tehető Ajánlat. Árjegyzői Ajánlat a Lezárás Szakaszban nem tehető.
- 18.5.4. Az Előkészítés és Lezárás Szakaszban az Ajánlati Könyv nem nyilvános.
- 18.5.5. A Nyitó aukció szakaszban, Aukciós Szakaszban, Záró aukció szakaszban az Ajánlati Könyv nyilvános.
- 18.5.6. Ebben a Kereskedési Modellben a Nyitó és a Záró aukció szakaszon kívül több Aukciós szakasz is alkalmazásra kerülhet.
- 18.5.7. Az Aukciós Kereskedési Modellben a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok párosítása és megkötése.

Speciális, a Kereskedési Modellre vonatkozó szabályok

- 18.5.8. Ebben a Kereskedési Modellben az Ajánlattételi Limit nem kerül alkalmazásra.
- 18.5.9. A Piaci és Market to Limit Ajánlatok Most Rész, Most Mind Végrehajtási Feltétel kivételével bármilyen érvényességgel, és bármelyik kereskedési szakaszban tehető.

18.5.10. Kizárólag Piaci vagy Ár nélküli Market to Limit Ajánlat kizárólag Piaci vagy Ár nélküli Market to Limit Ajánlattal történő párosítása során az ügyletek ára a Referenciaár lesz.

18.5.11. Az Aukciók során az Ár nélküli Market to Limit Ajánlatot a Kereskedési Rendszer Piaci Ajánlatként tartja számon.

18.5.12. Az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban a Piaci és Ár nélküli Market to Limit Ajánlatokat a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus az Indikatív Aukciós Áron veszi figyelembe.

18.5.13. Ha az Ár nélküli Market to Limit Ajánlat az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban csak részben teljesül, akkor az Ajánlat fennmaradó mennyisége az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban az Aukciós Áron kerül be az Ajánlati Könyvbe.

18.5.14. A Market to Limit Ajánlat Aukciós Szakasz után fennmaradó mennyisége az Ajánlati Paramétereknek megfelelően egy következő Aukciós Szakaszban bekerül az Ajánlati Könyvbe a részteljesüléskor kialakult Aukciós Áron.

18.5.15. A 10.28 pont értelmében az Ár nélküli Market to Limit Ajánlatok törődnek az Ajánlati Könyvből, ha az Aukciós Szakaszban nem alakul ki Aukciós Ár.

Előkészítés

18.5.16. Az Előkészítés Szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Előkészítés Szakaszának szabályaival.

Nyitó aukció

18.5.17. A Nyitó aukció szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Nyitó aukció szakaszának szabályaival, azzal a kiegészítéssel, hogy a Nyitó aukció szakasz befejezése után nem Folyamatos kereskedés szakasz, hanem Aukciók Közti Szakasz (Between auction) következik.

Aukciók Közti Szakasz

18.5.18. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható.

18.5.19. Az Aukciók Közti Szakaszban nincs kereskedés, és az Ajánlati Könyv nem nyilvános.

Aukciós Szakasz

18.5.20. Az Aukciós Szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Nyitó aukció szakasz szabályaival, az alábbi kiegészítéssel:

18.5.21. Az előző Tőzsdénapról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint az Előkészítés Szakaszban, Nyitó aukció szakaszban, Aukciók Közti Szakaszban, Aukciós Szakaszban bevitt, az Aukciós szakaszban Aktív Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek és az Ajánlatok Ajánlattételi ideje szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.

18.5.22. Az Aukciós Szakasz az Aukciók Közti Szakasz után következik, és az Aukciós Szakasz után a kereskedés az Aukciók közti szakasszal folytatódik.

Záró aukció

18.5.23. A Záró aukció szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Záró aukció szakaszának szabályaival, azzal a kiegészítéssel, hogy a Záró aukció szakasz kezdete előtt nem Folyamatos kereskedés szakasz, hanem Aukciók Közti Szakasz (Between auction) alkalmazandó.

Lezárás

18.5.24. A Lezárás Szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Lezárás Szakaszának szabályaival.

18.6. Folyamatos aukció Kereskedési Modell

18.6.1. Ez a Kereskedési Modell kötelezően árjegyzőkkel támogatott.

18.6.2. A Tőzsdenap során először az Előkészítés Szakaszban lehet Ajánlatot és Árjegyzői Ajánlatot tenni, legkésőbb pedig a Lezárás Szakaszban tehető Ajánlat. Árjegyzői Ajánlat a Lezárás Szakaszban nem tehető.

18.6.3. Az Előkészítés Szakaszban és a Folyamatos aukciók során az Ajánlati Könyv nyilvános.

18.6.4. Az Ajánlati Könyv a Lezárás Szakaszban zárt.

18.6.5. A Folyamatos aukció Kereskedési Modellben a 15.9 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok és Árjegyzői Ajánlatok párosítása és megkötése.

Speciális, a Kereskedési Modellre vonatkozó szabályok

18.6.6. Ebben a Kereskedési Modellben az Ajánlattételi Limit nem kerül alkalmazásra.

18.6.7. Az Árjegyzői vétel eladás Ársávon kívül ügyletkötés nem születhet még akkor sem, ha az Árjegyzői vételi Ár megegyezik az Árjegyzői eladási Árral.

18.6.8. Ebben a Kereskedési Modellben csak Limit és Piaci Ajánlattípus tehető.

18.6.9. Az Ajánlatokra nem érvényesíthetők Kereskedési Szakasz Feltételek, a Végrehajtási Feltételek közül csak Stop feltétel érvényesíthető.

18.6.10. Az Ármeghatározás és kötés részzakaszban a Piaci Ajánlatokat az 15.9 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus az Indikatív Aukciós Áron veszi figyelembe.

18.6.11. Az Ajánlat az Előkészítés és a Folyamatos aukciók során bármilyen időbeli hatállyal tehető, a Lezárás Szakaszban Ajánlat a Nap időbeli hatályon kívül bármilyen időbeli hatállyal tehető.

18.6.12. Kizárólag Piaci Ajánlat kizárólag Piaci Ajánlattal történő párosítása során az ügyletek ára az Árjegyzői vétel eladás Ársáv középpára lesz felfelé, Árlépésközre kerekítve.

18.6.13. Maradványértékes Kereskedés alkalmazása során vételi oldalra csak Árjegyzői Ajánlat, az eladói oldalra csak nem Árjegyzői Ajánlat tehető.

Előkészítés

18.6.14. Az Előkészítés Szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Előkészítés Szakaszának szabályaival, azzal a kivétellel, hogy az Előkészítés Szakaszban az értékpapírok Ajánlati Könyve nyilvános.

Folyamatos aukciók

18.6.15. Az előző Tőzsdenapról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint az Előkészítés Szakaszban tett, a Folyamatos aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek és az Ajánlatok Ajánlattételi ideje szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.

18.6.16. Az Előkészítés Szakasz után az első Folyamatos aukció szakasz következik, és minden Ármeghatározási részzszakasz után új Folyamatos aukció szakasz kezdődik a Lezárás Szakasz kezdetéig.

18.6.17. A Folyamatos aukció szakaszban Ármeghatározás nem lehetséges Árjegyzői Ajánlat nélkül.

18.6.18. A Folyamatos aukció szakaszok közvetlenül, szünet nélkül követik egymást.

18.6.19. A Folyamatos aukció szakaszt Ármeghatározás és kötés részzszakasz zárja.

18.6.20. Egy Folyamatos aukció szakasz az alábbi elő- és részzszakaszokból áll.

Ajánlatgyűjtési előszakasz

18.6.21. Az Ajánlatgyűjtési előszakaszban az Ajánlati Könyv nyilvános.

18.6.22. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható.

18.6.23. Az Ajánlatgyűjtési előszakasz hossza előre nem meghatározott.

18.6.24. Az **Ajánlatgyűjtési előszakasz** átvált **Ármeghatározás és kötés részzszakaszra**, ha Árjegyzői Ajánlat szerepel az Ajánlati Könyvben ÉS

- a) Árátfedés van az Árjegyzői vétel eladás Ársávon belül.
- b) Az Árjegyzői Ajánlat Árszintjén Árátfedés van, és az Árjegyzői Ajánlattal ellentétes oldali Ajánlatból nincs kimaradó mennyiség (az Indikatív Árjegyzői Ajánlat nem Kötésképes).

18.6.25. Az Ajánlatgyűjtési előszakasz átvált Ajánlatgyűjtési részzszakaszra, ha:

- a) Nincs Árjegyzői Ajánlat az Ajánlati Könyvben, de van legalább egy Piaci Ajánlat az Ajánlati Könyvben.
- b) Nincs Árjegyzői Ajánlat az Ajánlati Könyvben, de Árátfedés van az Ajánlati Könyvben.
- c) Az Árjegyzői Ajánlat Árszintjén Árátfedés van, és az ellentétes oldali Ajánlatból van kimaradó mennyiség (az Indikatív Árjegyzői Ajánlat nem Kötésképes).
- d) Az Árjegyzői Ajánlat Stop Ajánlatot tud aktiválni.

Ajánlatgyűjtési részzakasz

- 18.6.26. Az Ajánlatgyűjtési részzakaszban az Ajánlati Könyv nyilvános.
- 18.6.27. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható.
- 18.6.28. Az Ajánlatgyűjtési részzakasz maximális időtartamát a Vezérigazgató határozza meg.
- 18.6.29. Az **Ajánlatgyűjtési részzakasz** átvált **Ármeghatározás és kötés részzakaszra**, ha:
- a) Kötésképes Kötést Engedélyező Árjegyzői Ajánlat érkezik az Ajánlati Könyvbe.
 - b) Olyan Kötést Engedélyező Árjegyzői Ajánlat kerül a könyvbe, melynek Árjegyzői Ársávjába beleesik az Árátfedés legalább egy Árszintje.
 - c) Megszűnik a kimaradó mennyiség az Árjegyzői Ársáv szélén, vagy azon kívül az Árjegyzői Ajánlattal ellentétes oldalon (az Indikatív Árjegyzői Ajánlat nem Kötésképes).
 - d) Az Árjegyzői Ársáv bármelyik szélének mindkét oldalán szerepel Kötésképes Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlattal ellentétes oldalon van kimaradó mennyiség és az Ajánlatgyűjtési Részzakasz időtartama lejár (az Indikatív Árjegyzői Ajánlat nem Kötésképes).
 - e) Stop Ajánlat aktiválódása vagy visszavonása következtében nem marad olyan Stop Ajánlat a Kereskedési Rendszerben, melyet képes lenne aktiválni az Árjegyzői ajánlat és vannak kötésképes ajánlatok az Ajánlati könyvben.
- 18.6.30. Az **Ajánlatgyűjtési részzakasz** átvált **Ajánlatgyűjtési előszakaszra**, ha:
- a) Megszűnik az Árátfedés.
 - b) Nincs Árjegyzői Ajánlat az Ajánlati Könyvben, de vagy az eladás vagy a vétel oldalon szerepel legalább egy Piaci Ajánlat és az törlésre kerül.
 - c) Stop Ajánlat aktiválódás vagy visszavonás után nem marad Stop Ajánlat a Kereskedési Rendszerben, és nincs Árátfedés az Ajánlati könyvben.
- 18.6.31. Az Ajánlatgyűjtési részzakasz nem ér véget, amennyiben:
- a) Nincs Árjegyzői Ajánlat az Ajánlati Könyvben, de Árátfedés van az Ajánlati Könyvben.
 - b) Az Árjegyzői Ajánlat Árszintjén Árátfedés van, az adott oldalon nincs Kötésképes mennyiség, és az ellentétes oldali Ajánlatból van kimaradó mennyiség (az Indikatív Árjegyzői Ajánlat nem kötésképes).
- 18.6.32. Az Ármeghatározás és kötés részzakasz után a kereskedés Ajánlatgyűjtési részzakasszal folytatódik, ha az Árjegyzői Ajánlat Árszintjén Árátfedés van, az adott oldalon nincs kötésképes mennyiség, és az ellentétes oldali Ajánlatból van kimaradó mennyiség (az Indikatív Árjegyzői Ajánlat nem kötésképes).
- 18.6.33. Az Ármeghatározás és kötés részzakasz után a kereskedés Ajánlatgyűjtési előszakasszal folytatódik, ha nincs Árátfedés az Ajánlatok között az Árjegyzői Ársávon belül vagy az Árjegyzői Ajánlatok és az Ajánlatok között az Árjegyzői Ársáv szélén.

Ármeghatározás és kötés részzakasz

18.6.34. Ebben a részzakaszban az 15.9 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok és Árjegyzői Ajánlatok párosítása és megkötése, amennyiben az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlat van.

Lezárás

18.6.35. A Lezárás Szakasz szabályai megegyeznek a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell Lezárás Szakaszának szabályaival.

18.6.36. Egy adott értékpapírban a Lezárás Szakasz kezdete legfeljebb az Ajánlatgyűjtési részzakasz maximális időtartamával tolódhat ki, amennyiben a Lezárás Szakasz kezdete előtt közvetlenül Ajánlatgyűjtési részzakasz kezdődött.

5. fejezet

VOLATILITÁSI SZAKASZ ÉS MARKET ORDER INTERRUPTION RÉSZSZAKASZ

19. Volatilitási Szakasz

- 19.1. A Volatilitási Szakaszra vonatkozó szabályzati pontokban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre.
- 19.2. A Volatilitási Szakasz a Folyamatos kereskedés aukciókkal és az Aukciós Kereskedési Modellben alkalmazott szakasz.
- 19.3. A Volatilitási Szakaszt nem ügyletkötés váltja ki, hanem már az Ajánlati Könyvbe kerülő Ajánlat, amennyiben az Indikatív Kötésár kívül esik a Dinamikus vagy Statikus Ársávokon.
- 19.4. A Volatilitási Szakasz a Tőzsdénapi folyamán több alkalommal is előfordulhat.
- 19.5. A Volatilitási Szakasz kiváltása az alábbi Ársávok figyelembevételével valósulhat meg:
- a) Dinamikus Ársáv
 - b) Statikus Ársáv
- 19.6. A 19.5 pont szerinti Ársávok Referenciaára eltérő lehet.
- 19.7. A Dinamikus Ársáv Referenciaára mindig a befejezett ajánlatpárosításkor létrejött utolsó ügylet ára. A Dinamikus Ársáv Referenciaára minden ügyletkötés után változhat.
- 19.8. A Statikus Ársáv Referenciaára a legutolsó aznapi Aukciós Szakaszban vagy Volatilitási Szakaszban született ügylet ára, vagy annak hiányában az adott Tőzsdénapot megelőző legutolsó ügylet ára.
- 19.9. A Dinamikus Ársáv Referenciaára és Statikus Ársáv Referenciaára az értékpapírban született első ügyletkötésig a Referenciaárral egyezik meg, kivéve, ha a Tőzsde módosítja (7.10) az értékpapír Referenciaárát a 3.2 pont értelmében.
- 19.10. A Dinamikus Ársáv, és Statikus Ársáv százalékos értékeit értékpapíronként a Vezérigazgató határozza meg a 3.2 pont értelmében.
- 19.11. A Dinamikus Ársávok, és Statikus Ársávok rendszeres felülvizsgálatának menetét, és a felülvizsgálat rendjét a Vezérigazgató határozza meg a 3.2 pont értelmében.
- 19.12. A Kereskedési Rendszer az ügyletek létrejötte előtt megvizsgálja azt, hogy a létrejövő ügylet ára kívül esik a Dinamikus illetve Statikus Ársávon – a Dinamikus vagy Statikus Ársáv Referenciaárához képest – vagy sem. A vizsgálatkor a még nem létrejött ügylet ára – Indikatív Kötésár – határozza meg azt, hogy az értékpapír kereskedése Volatilitási Szakaszra vált-e vagy sem.
- 19.13. A Dinamikus Ársáv Referenciaárára vonatkozó vizsgálat kizárólag befejezett ajánlatpárosítás után történik akkor is, ha az Ajánlat több Ellenajánlattal párosítható, és emiatt több ügyletkötés születik.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 19.14. A Volatilitási Szakaszra váltás akkor történik, ha az Indikatív Kötésár kívül esik a Dinamikus vagy a Statikus Ársávon a Dinamikus vagy Statikus Ársáv Referenciaárához képest.
- 19.15. Folyamatos kereskedés aukciókkal kereskedési modellben, ha Piaci vagy Market to Limit Ajánlat vált ki Volatilitási Szakaszt, abban az esetben a 19.3 pont értelmében a Dinamikus vagy a Statikus Ársávon kívül ügyletkötés nem történik, és mivel a Piaci vagy Market to Limit Ajánlatok kizárólag Most Mind vagy Most Rész Végrehajtási feltétellel tehetők (10.7, 10.24), ezért törölődnek az Ajánlati Könyvből.
- 19.16. Ha egy Ajánlat több Ellenajánlattal kerül megkötésre, akkor az ajánlatpárosítás az előtt az ügylet előtt áll meg – kivéve a 19.17 pontban hivatkozott Most Mind Ajánlat esetében –, amelynek ára már kívül esne a Statikus vagy Dinamikus Ársávon.
- 19.17. Most Mind Ajánlat nem vált ki Volatilitási Szakaszt. Ha Most Mind Ajánlat tétele miatt az Indikatív Kötésár kívül esik a Dinamikus illetve Statikus Ársávon, akkor a Most Mind Ajánlatból nem születik ügylet akkor sem, ha a Most Mind Ajánlat több Ellenajánlattal kerülne megkötésre. Ebben az esetben a Most Mind Ajánlat törlésre kerül.
- 19.18. A Volatilitási Szakaszon belül az Ajánlatgyűjtési részzszakaszban, a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakaszban, és az Extra Volatilitási Szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható. Amennyiben az Ajánlat úgy kerül módosításra, hogy a részzszakaszokban tehető Ajánlatok feltételeinek nem felel meg, úgy az Ajánlat az Ajánlati Könyvből törölődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.
- 19.19. A Volatilitási Szakaszban az Indikatív Aukciós Árat a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus alapján határozza meg a Kereskedési Rendszer.

Volatilitási Szakasz működése a Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben, Folyamatos kereskedés szakaszban

- 19.20. A Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben a Volatilitási Szakasz két részzszakaszból áll:
- a) Ajánlatgyűjtési részzszakasz (Call) Véletlenszerű Lezárással (Random end)
 - b) Ármeghatározás és kötés részzszakasz (Price determination and matching)

Ajánlatgyűjtési részzszakasz

- 19.21. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz hosszát a Vezérigazgató határozza meg.
- 19.22. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz véletlenszerű időpontban ér véget. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszt követő Véletlenszerű Lezárás maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.
- 19.23. A Folyamatos kereskedés szakaszban kezdődött Volatilitási Szakasz Záró aukció szakaszra vált akkor, ha a Záró aukció kereskedési ideje elkezdődik, még akkor is, ha a Volatilitási Szakasz hossza még nem telt le.

Ármeghatározás és kötés részzszakasz

- 19.24. Az Ármeghatározás és kötés részzszakasz során a Kereskedési Rendszer a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus alapján határozza meg az ügyletek árát.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 19.25. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakasz során ügylet születik, a kereskedés Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik, Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz nem kerül alkalmazásra.
- 19.26. Extra Volatilitási Szakasz (Extended Volatility Interruption) következik be, amennyiben az Ajánlatgyűjtési részzszakasz után kialakult Indikatív Aukciós Ár kívül esik a Dinamikus Ársáv többszörösén – figyelembe véve a 3.2 pontot – , ekkor ügyletkötés nem történik, hanem az Ajánlatgyűjtési részzszakasz automatikusan meghosszabbodik a Tőzsde belátása szerinti idővel figyelembe véve a 8.2 pontot.
- 19.27. Extra Volatilitási Szakasz bekövetkezésekor a Tőzsde jogosult egyeztetni az Ajánlatokkal érintett Tőzsdetagokkal vételi vagy eladási szándékukat illetően, továbbá az Árjegyzővel.
- 19.28. Extra Volatilitási Szakasz alatt Befagyasztás Fázis alkalmazására kerül sor. A Befagyasztás Fázis alatt a 8.1 pont értelmében Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható és nem vonható vissza.
- 19.29. Az Extra Volatilitási Szakaszt követően a kereskedés Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik.
- 19.30. A Folyamatos kereskedés szakaszban bekövetkező Volatilitási Szakasz részzszakaszait a 9. sz. melléklet 1-es pontja tartalmazza.

Volatilitási Szakasz működése a Folyamatos kereskedés aukciókkal és az Aukciós Kereskedési Modellben a Nyitó aukció, Aukciós, Napközbeni aukció, Záró aukció szakaszban

- 19.31. Volatilitási Szakasz alkalmazásra kerülhet a Nyitó aukció, Aukciós, Napközbeni aukció, Záró aukció szakaszban.
- 19.32. A 19.31 pont szerinti Volatilitási Szakasz alapesetben két részzszakaszból áll:
- a) Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz (Extended Call) Véletlenszerű Lezárással (Random end)
 - b) Ármeghatározás és kötés részzszakasz (Price determination and matching)
- 19.33. Ha bármelyik, 19.31 pontban felsorolt Aukciós Szakaszban az Ármeghatározás és kötés részzszakasz előtt közvetlenül kialakuló Indikatív Aukciós Ár kívül esik a Dinamikus vagy Statikus Ársávon, akkor az Ajánlatgyűjtési részzszakasz meghosszabbításra kerül, és alapesetben Volatilitási Szakasz következik.
- 19.34. A Volatilitási Szakaszra vonatkozó speciális eseteket a 21. pont tartalmazza.

Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz

- 19.35. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz hosszabbításának időtartamát a Vezérigazgató határozza meg.
- 19.36. A Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz Véletlenszerű Lezárással, véletlenszerű időpontban ér véget. A Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakaszt követő Véletlenszerű Lezárás maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Ármeghatározás és kötés részzszakasz

- 19.37. Az Ármeghatározás és kötés részzszakasz során a Kereskedési Rendszer a 15.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus alapján határozza meg az ügyletek árát.

- 19.38. Ha az Ármeghatározás és kötés részzakasz során ügylet születik, a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasszal folytatódik, amennyiben nem lehetett minden Kötésképes Ajánlatot párosítani. Abban az esetben, ha ebben a részzakaszban nem maradt Kötésképes Ajánlat, akkor az Aukciós Szakasz véget ér.
- 19.39. Ha a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzakasz után kialakult Indikatív Kötésár kívül esik a Dinamikus Ársáv többszörösén – figyelembe véve a 3.2 pontot –, akkor ügyletkötés nem történik, hanem a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzakasz automatikusan újra meghosszabbodik a Tőzsde belátása szerinti idővel – figyelembe véve a 8.2 pontot –, és Extra Volatilitási Szakasz következik be.
- 19.40. Extra Volatilitási Szakasz bekövetkezésekor a Tőzsde jogosult egyeztetni az Ajánlatokkal érintett Tőzsdetagokkal vételi vagy eladási szándékukat illetően, továbbá az Árjegyzővel.
- 19.41. Extra Volatilitási Szakasz alatt Befagyasztás Fázis alkalmazására kerül sor. A Befagyasztás Fázis alatt a 8.1 pont értelmében Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható és nem vonható vissza.
- 19.42. Az Extra Volatilitási Szakaszt követően amennyiben ügylet születik, a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasszal folytatódik, amennyiben nem lehetett minden Kötésképes Ajánlatot párosítani. Abban az esetben, ha ebben a részzakaszban nem maradt Kötésképes Ajánlat, akkor az Aukció véget ér.
- 19.43. Az Aukciós Szakaszban bekövetkező Volatilitási Szakasz részzakaszait a 9. sz. melléklet 2-es pontja tartalmazza.

20. Market Order Interruption részzakasz

- 20.1. A Market Order Interruption részzakaszra vonatkozó szabályzati pontokban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre.
- 20.2. Market Order Interruption részzakasz kizárólag az Aukciós modellben, és Aukciós Szakaszonként legfeljebb egyszer kerül alkalmazásra.
- 20.3. Az Aukciós Szakaszban az Ajánlatgyűjtési részzakasz Market Order Interruption részzakaszra vált az Ajánlatgyűjtési részzakasz leteltekor, ha az Ajánlati Könyvben található olyan Piaci és/vagy Ár nélküli Market to Limit Ajánlat, amely nem, vagy csak részben kerülne lekötésre az Ármeghatározás és kötés részzakaszban.
- 20.4. Market Order Interruption részzakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható. Amennyiben az Ajánlat úgy kerül módosításra, hogy a részzakaszban tehető Ajánlatok feltételeinek nem felel meg, úgy az Ajánlat az Ajánlati Könyvből törlődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.
- 20.5. A Market Order Interruption részzakasz azonnal véget ér, ha az összes Piaci és Ár nélküli Market to Limit Ajánlat lekötésre tudna kerülni. A Market Order Interruption részzakasz Véletlenszerű Lezárással ér véget, ha a Market Order Interruption részzakasz maximális időtartama lejárt.

- 20.6. A Market Order Interruption részzszakasz maximális időtartamát a Vezérigazgató határozza meg.
- 20.7. Ha a Market Order Interruption részzszakaszt követő Ármeghatározás és kötés részzszakaszban ügyletkötés történt, és az Ajánlati Könyvben nem lehetett minden, Ármeghatározás és kötés részzszakaszban Kötésképes Ajánlatot párosítani, abban az esetben a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasszal folytatódik automatikusan.
- 20.8. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban ügyletkötés nem történik, akkor a kereskedés közvetlenül az aukciók közti szakasszal, vagy Lezárás szakasszal folytatódik.
- 20.9. A Market Order Interruption részzszakaszban és az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban részben, vagy teljes egészében kimaradó Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesznek Aktív Ajánlatok.

21. A Volatilitási Szakasz és a Market Order Interruption részzszakasz speciális esetei az Aukciós kereskedési modellben

- 21.1. A 21. pontban leírtak azzal a feltétellel érvényesek, hogy a Market Order Interruption Aukciós Szakaszokként legfeljebb egyszer kerülhet alkalmazásra a 20.2 pont értelmében.
- 21.2. Amennyiben az Aukciós Szakaszban az Ajánlatgyűjtési részzszakasz végén az alábbi két feltétel egyszerre teljesül, akkor a kereskedés nem Volatilitási Szakasszal, hanem Market Order Interruption részzszakasszal folytatódik.
- a) Található olyan Piaci és/vagy Ár nélküli Market to Limit Ajánlat, amely nem, vagy csak részben kerülne lekötésre az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban.
 - b) Az Indikatív Aukciós Ár kívül esik a Dinamikus vagy Statikus Ársávon.
- 21.3. **Ha az Aukciós Szakaszban még nem volt Market Order Interruption részzszakasz, akkor:**
- 21.3.1. Ha Volatilitási Szakasz, vagy Extra Volatilitási Szakasz végén található olyan Piaci és/vagy Ár nélküli Market to Limit Ajánlat, amely nem, vagy csak részben kerülne lekötésre az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban, akkor a kereskedés Market Order Interruption részzszakasszal folytatódik.
- 21.4. **Ha az Aukciós Szakaszban a Market Order Interruption részzszakasz előtt nem volt Volatilitási Szakasz, vagy volt Extra Volatilitási szakasz, akkor:**
- 21.4.1. Ha a Market Order Interruption részzszakasz végén az Indikatív Aukciós Ár kívül esik a Dinamikus vagy Statikus Ársávon, akkor a kereskedés Volatilitási Szakasszal folytatódik.
- 21.5. **Ha az Aukciós Szakaszban a Market Order Interruption részzszakasz előtt már volt Volatilitási Szakasz, akkor:**
- 21.5.1. Ha a Market Order Interruption részzszakasz végén az Indikatív Aukciós Ár kívül esik a Dinamikus Ársáv többszörösén – figyelembe véve a 3.2 pontot –, akkor a kereskedés Volatilitási Szakasszal folytatódik.

6. fejezet

A FIX AJÁNLATTÉTEL SZABÁLYAI

22. A Fix Ajánlat

22.1. A Fix Ajánlatban az Ajánlattevő üzletkötő az általa kiválasztott üzletkötőt közvetlenül ügyletkötésre hívja fel erre vonatkozó Ajánlatával.

22.2. Fix Ajánlat tételére kizárólag a Kereskedési Rendszer „OTC Trading” funkciója használható.

22.3. Fix Ajánlat az Azonnali Piacon valamennyi értékpapírra tehető, feltéve, hogy az adott értékpapír Bázisára az adott Tőzsdenapot megelőző öt Tőzsdenapnál nem régebbi ügyletkötésen alapul.

22.4. Fix Ajánlat minden Kereskedési Modell esetén az Előkészítés Szakasz kezdetétől a Lezárás Szakasz végéig tehető, kivéve azokat az eseteket, amikor az értékpapír kereskedésében Technikai Szüneteltetés, vagy Felfüggesztés kerül alkalmazásra.

22.5. A Fix Ajánlat az alábbi adatokat tartalmazza:

- a) Az értékpapír megnevezése;
- b) az Ajánlat Irányának megjelölése;
- c) a mennyiség megjelölése;
- d) az Ár megjelölése;
- e) ügyletkötésre kiválasztott Tőzsdetag és üzletkötő;
- f) a Teljesítési Nap megjelölése.

22.6. A Fix Ajánlatnak meg kell felelnie az alábbi feltételeknek.

22.6.1. Mennyiség:

22.6.1.1. A Fix Ajánlat minimális Ajánlati értéke el kell, hogy érje Vezérigazgató által a 3.2 pont alapján meghatározott értéket.

22.6.2. Ár:

22.6.2.1. A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben kereskedett Tőzsdei Termékeknél Fix Ajánlatot az adott Tőzsdenapon alkalmazott, a 13.3 pontban meghatározott Ajánlattételi Limitnek megfelelően lehet tenni. A Fix Ajánlatok esetében az Ajánlattételi Limit a Bázisárhoz képest sohasem haladhatja meg a 30%-ot, még akkor sem, ha a Tőzsde Vezérigazgatója él a 13.3.6 pontban leírt jogával.

22.6.2.2. Az Aukciós és Folyamatos aukció Kereskedési Modellekben kereskedett Tőzsdei Termékeknél Fix Ajánlatot a Vezérigazgató által a 3.2 pont alapján külön ezen Ajánlattípusra meghatározott Ajánlattételi Limitnek megfelelően lehet tenni, azzal a korlátozással, hogy az Ajánlattételi Limit a Bázisárhoz képest sohasem haladhatja meg a 30%-ot.

22.6.2.3. Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben kereskedett Tőzsdei Termékek esetén az ügyletet az aktuális, Mennyiséggel Súlyozott Ajánlati Árrésen belül vagy annak szélén kötik meg az Ajánlati Könyv alapján. E kötelezettség alól az alábbi ügyletek mentességet élveznek:

- a) Portfólió-reallokációs ügylet, vagyis olyan ügylet, amely jellemzően azonos ügyfélkörhöz tartozó ügyletek közötti portfólió-átcsoportosítás részeként valósul meg,
- b) Átlagáron kötött ügylet,
- c) Nem szokványos elszámolású ügylet, amennyiben megfelel a 22.6.3.1 pontban leírtaknak,
- d) Származtatott termékekhez köthető fedezeti ügylet az Azonnali Piacon.

22.6.3. Elszámolás:

22.6.3.1. A Részvény Szekcióban az Ajánlattevő a T+1 Elszámolási Napnál nem rövidebb, de T+7 Elszámolási Napot meg nem haladó időszakon belül határozhatja meg a Teljesítési Napot.

22.6.3.2. A Teljesítési nap a Hitelpapír Szekcióban kereskedett értékpapírok esetében a Hitelpapír Szekcióban alkalmazott elszámolási ciklusnak megfelelő nap lehet.

22.6.4. Ügyletben résztvevő felek:

22.6.4.1. A Tőzsdetag nem tehet olyan Fix Ajánlatot, amelyben mind a vevői, mind az eladói oldal az adott Tőzsdetag Saját Ajánlattevő Szereppel kerülne elszámolásra.

22.6.4.2. A Fix ügylet vevői oldalon az adott Tőzsdetag által Saját Ajánlattevő Szereppel csak azonos tartalmú ügyfélmegbízás hiányában kerülhet elszámolásra.

22.6.4.3. Amennyiben az ügyfél nem intézményi befektető, úgy Fix Ajánlat csak az ügyfél kifejezetten erre irányuló, írásba foglalt megbízása esetén tehető.

22.6.4.4. Amennyiben az ügyfél nem intézményi befektető, úgy a Fix ügylet megkötésére irányuló megbízás elfogadása előtt a Tőzsdetag teljes körűen köteles írásban tájékoztatni az ügyletet a Fix ügyletet jellemző, a normál ügyletkezéssel eltérő sajátosságokról.

22.7. Ha a 22.6.1, 22.6.2 és 22.6.3 pontoknak nem megfelelően tett Fix Ajánlatból ügylet születik, abban az esetben a Tőzsde a Tőzsdetagsági Szabályokban meghatározott szankciókat alkalmazza.

22.8. A Fix Ajánlat kizárólag az adott Tőzsdenapon érvényes.

22.9. A Fix Ajánlatot csak az Ajánlattevő üzletkötő által, Ajánlatában kiválasztott üzletkötő jogosult elfogadni.

22.10. Ha a kiválasztott Tőzsdetag az adott Tőzsdenapon belül a Fix Ajánlatot nem fogadja el, úgy az ügylet nem jön létre, a Fix Ajánlat pedig törlésre kerül.

22.11. A Fix Ajánlatoknak nincs Ajánlati Könyve, a Kereskedési Rendszer a Fix Ajánlatokat Ajánlati Könyvben nem tartja nyilván.

22.12. A Tőzsde az adatszolgáltatókon keresztül publikálja a Fix Ajánlatokból létrejött ügyletekkel kapcsolatos információkat a nyilvánosság számára.

- 22.13. A Fix Ajánlatból létrejött ügyleteket a hivatalos árstatisztikáknál, Átlagár képzésénél, a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat aktiválásánál, a Záróár meghatározásakor, valamint a Volatilitási Szakaszok tekintetében a Tőzsde nem veszi figyelembe.
- 22.14. A Fix Ajánlatból létrejött ügyleteket a Kereskedési Rendszer megkülönbözteti, és az ügyletben résztvevő feleknek hozzáférhetővé teszi.
- 22.15. A Tőzsdetag köteles olyan üzletszabályzatot alkalmazni - és a megbízások felvételekor, valamint teljesítésekor ennek megfelelően eljárni - amely a Fix ügyletet jellemző, a normál ügyletkezéstől eltérő sajátosságokat tartalmazza.
- 22.16. A Tőzsde a Fix Ajánlatokra vonatkozóan előírhatja az üzletszabályzat kötelező tartalmi elemeit.

III. RÉSZ

A KERESKEDÉS SZABÁLYAI A SZÁRMAZÉKOS- ÉS AZ ÁRU SZEKCIÓBAN

1. fejezet

AZ AJÁNLATRA VONATKOZÓ ÁLTALÁNOS SZABÁLYOK

23. Az Ajánlat

23.1. Az Ajánlat a Kereskedési Szabályoknak megfelelő módon és tartalommal tett ügyletkötésre irányuló egyoldalú nyilatkozat.

23.2. Az Ajánlat legalább az alábbi alapadatokat tartalmazza:

- a) a Tőzsdei Termék megnevezése;
- b) Értékpapírtábla megnevezése;
- c) az Ajánlat Irányának megjelölése;
- d) a mennyiség megjelölése;
- e) az Ár megjelölése;
- f) Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat esetén az Aktiválási Ár megjelölése;
- g) az Ajánlat típusa – alapértelmezés: Limit;
- h) az Ajánlat fajtája – alapértelmezés: Rész;
- i) az Ajánlat időbeli hatálya – alapértelmezés: Nap;
- j) Kereskedési Számlaazonosító;
- k) a Pozíció Irányának megjelölése;
- l) az „Ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítását.

23.3. Amennyiben a Kereskedési Szabályok másképp nem rendelkeznek az Ajánlat az alábbiakban felsorolt alapadatok tekintetében módosítható:

- a) a mennyiség;
- b) az Ár;
- c) Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat esetén az Aktiválási Ár;
- d) az időbeli hatály;
- e) a Kereskedési Számlaazonosító;
- f) Pozíció Iránya.

23.4. A Származékos és az Áru Szekcióban a Kereskedési Számlaazonosítók a KELEKER által - a kereskedés megkezdése előtt – megadott pozícióvezetési számlák alapján kerülnek meghatározásra. Egy adott Pozícióvezetési Számla KELEKER általi törlése az ahhoz tartozó Kereskedési Számlaazonosító megszűnését vonja maga után. Új Kereskedési Számlaazonosító napközbeni felvételére nincs lehetőség.

23.5. Az adott Szekciókban kizárólag olyan Záró Pozíciójú Ajánlat tehető, amellyel – a Záró Pozíciójú Aktív Ajánlatokat is figyelembe véve - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlán szereplő Nyitott Pozíció zárható. Nem tehető Záró Pozíciójú Ajánlat akkor sem, ha az Ajánlatban meghatározott mennyiség nagyobb, mint – a Záró Pozíciójú Aktív Ajánlatokat is figyelembe véve - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlán szereplő Nyitott Pozíció mennyisége.

23.5.1. A több napon át érvényes Ajánlat nem szűnik meg, ha a 23.5 pontban rögzített korlátozásba ütközik, azonban nem válhat Aktív Ajánlattá az Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az adott szakasz kezdetekor, ha a Záró Pozíciójú Ajánlatokra vonatkozó korlátozásba ütközik.

23.6. Amennyiben a Kereskedési Szabályok másként nem rendelkeznek az Ajánlattétel időpontjának - a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat kivételével - az Ajánlat Kereskedési Rendszer által, egyedi Ajánlatszámmal regisztrált és visszaigazolt időpontja tekintendő. A Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat esetében Ajánlattételi időpontnak az Ajánlat aktívvá válásának időpontja tekintendő.

23.6.1. Az Ajánlat módosításakor az Ajánlattételi időpont a módosítás időpontjára változik az Ajánlat Árának módosításakor vagy mennyiségének növelésekor.

23.6.2. Az Ajánlat minden más esetben megőrzi Ajánlattételi időpontját, és Ajánlati Könyvben betöltött helyét.

23.7. Az Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az Ajánlati Könyvben tartja nyilván.

23.8. Az Ajánlati Könyv Tőzsdei Termékeként vételi és eladási oldalra bontottan, árszintek szerint részletesen, és összesítetten, illetve az Ajánlattétel időpontja (23.6 pont) szerint időrendi sorrendben rendszerezi a Kereskedési Rendszerben várakozó Ajánlatokat, az Ajánlattevő megjelölése nélkül.

23.9. Az Ajánlatban meghatározott Árat az adott Tőzsdei Termék vonatkozásában az Ár meghatározására a Terméklistának megfelelően kell értelmezni.

24. Az Ajánlatokra vonatkozó korlátozások valamennyi Származékos Termék vonatkozásában:

- a) vételi Ajánlat esetén az Ár nem lehet magasabb a Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás összegénél;
- b) eladási Ajánlat esetén az Ár nem lehet alacsonyabb a Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás különbségénél

24.1. Az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásoknak nem megfelelő Ajánlatot a Kereskedési Rendszer nem fogadja el.

24.2. A több napon át érvényes Limit Ajánlat Függő Ajánlattá válik, ha az Ajánlat az Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az adott Tőzsdenap kezdetekor az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik. A Függő Ajánlat addig nem válhat Aktív Ajánlattá az Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon, amíg az Ajánlat az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik.

24.3. A több napon át érvényes Stop Limit Ajánlat Függő Ajánlattá válik, ha az Ajánlat az Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon a szabad szakasz kezdetekor az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik. A Függő Ajánlat addig nem válhat Aktív Ajánlattá az

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

Ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon, amíg az Ajánlat az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik.

- 24.4. A 24.2 és a 24.3 pontok szerinti olyan Függő Ajánlat, amely az Ajánlatok Árára vonatkozó korlátozásba ütközik, csak úgy módosítható, hogy az Ajánlatban szereplő Ár az Ajánlatok Árára vonatkozó korlátozásba ne ütközzön.
- 24.5. Az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokat a 6. sz. mellékletnek megfelelően a Spread Ajánlat tekintetében is alkalmazni kell.
- 24.6. Az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokat a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlatok tekintetében az Aktiválási ár vonatkozásában nem kell alkalmazni.

25. Ajánlati típusok, fajták és azok időbeli hatálya

25.1. Ajánlati típusok (Az Ajánlatok Ár szerinti csoportosítása)

25.1.1. A Limit Ajánlat az Ajánlatban megadott Áron, illetve annál jobb Áron teljesíthető.

25.1.2. A Piaci Ajánlat a Származékos és az Áru Szekcióban Ár megjelölése nélkül, de az Ajánlat Árára a 24 pontban meghatározott korlátozások figyelembevételével tett Ajánlat, amely az Ajánlattétel időpontjában az Ajánlati Könyvben található – az Ajánlat irányával ellentétes – Ajánlatok párosításával teljesülhet, akár több Áron és több kötésben is. A Piaci Ajánlat nem teljesülő része törődik. Piaci Ajánlat Piaci Ellenajánlattal nem párosítható.

25.1.3. A Stop Limit Ajánlat egy feltételes Ajánlat, amely az Ajánlattevő beavatkozása nélkül, automatikusan akkor válik Aktív Limit Ajánlattá, ha az adott Tőzsdenapon az Ajánlattételt közvetlenül megelőző utolsó kötésben vagy az Ajánlattételt követően, az Ajánlatban megadott Aktiválási Áron vagy annál jobb áron – ide nem értve a Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket – ügylet jött vagy jön létre a 6.7 pont figyelembe vételével.

25.1.3.1. A 25.1.3 pont szerint aktiválódott

- a) Stop Limit vételi Ajánlat legfeljebb az Ajánlatban megadott limitáron;
- b) Stop Limit eladási Ajánlat legalább az Ajánlatban megadott limitáron teljesülhet.

25.1.4. A Stop Piaci Ajánlat egy feltételes Ajánlat, amely az Ajánlattevő beavatkozása nélkül, automatikusan akkor válik Aktív Piaci Ajánlattá, ha az adott Tőzsdenapon az Ajánlattételt közvetlenül megelőző utolsó kötésben vagy az Ajánlattételt követően, az Ajánlatban megadott Aktiválási Áron vagy annál jobb Áron – ide nem értve a Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket – ügylet jött vagy jön létre a 6.7 pont figyelembe vételével.

25.1.4.1. A 25.1.4 pont szerint aktiválódott Stop Piaci Ajánlat a 25.1.2 pont szerinti Piaci Ajánlattá válik.

25.2. **Az Ajánlat fajtája** (az Ajánlatok mennyiség szerinti csoportosítása) Rész Ajánlat lehet, amely részletekben, akár Kötésegységenként is, vagy a teljes Ajánlati mennyiség igénybevételével teljesíthető. Minden olyan Ajánlat, amelyben az Ajánlat fajtája külön nem kerül meghatározásra, Rész Ajánlatnak minősül.

25.3. Ajánlatok időbeli hatály szerinti csoportosítása

- 25.3.1. A Szakasz Ajánlat az adott kereskedési szakasz végéig érvényes.
- 25.3.2. A Most Ajánlat csak az Ajánlattétel pillanatában érvényes. Most Ajánlat Most Ellenajánlattal nem párosítható.
- 25.3.3. A Nap Ajánlat az adott Tőzsdenap végéig érvényes. Minden olyan Ajánlat, amelyben az Ajánlat időbeli hatálya külön nem kerül meghatározásra, Nap Ajánlatnak minősül.
- 25.3.4. Az Adott Dátumig Érvényes Ajánlat az Ajánlatban meghatározott naptári napig érvényes, de legfeljebb 30 (Harminc) naptári napig.
- 25.3.5. A Visszavonásig Érvényes Ajánlat annak visszavonásáig, de legfeljebb 30 (Harminc) naptári napig érvényes.
- 25.4. A Limit és a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlatokhoz az Ajánlati fajták bármelyike kapcsolódhat, és az így kialakulásra kerülő Ajánlatok valamennyi időbeli hatállyal megtehető. A Piaci Ajánlathoz az Ajánlati fajták bármelyike kapcsolódhat, azonban kizárólag Most időbeli hatállyal tehető meg.
- 25.5. Amennyiben a Kereskedési Szabályok másként nem rendelkeznek, az Ajánlat megszűnik
- a) ha az Ajánlatban szereplő teljes mennyiségre ügylet jön létre,
 - b) az időbeli hatály megszűnésekor,
 - c) törléskor, ami történhet
 - az üzletkötő által,
 - kereskedési jog Felfüggesztése esetén a Tőzsdetagsági Szabályokban meghatározottak szerint a Tőzsde által,
 - csak zárás funkció alkalmazásával történő korlátozása esetén a Tőzsde által,
 - a Tőzsdetag kérésére – a 2.2 pont szerint – a Tőzsde által,
 - egyes vállalati események esetén a Tőzsde által,
 - az adott Tőzsdei Termék törlésekor vagy bezárásakor,
 - a Származékos és az Áru Szekcióban az Ajánlat Árára meghatározott korlátozás – a 24. pont szerinti - bekövetkezése esetén,
 - Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat esetén, amennyiben az Ajánlat aktiválásakor a Tőzsdei Termék kereskedése ideiglenesen szünetel,
 - a több napon át érvényes Stop Limit Ajánlat esetén, amennyiben a nem Független Ajánlat a 23.5 pont szerinti korlátozásba ütközik,
 - a kilépéskor, ha a felhasználó Ajánlatbevitelkor alkalmazta az „Ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítást.
- 25.6. A Származékos Szekcióban tehető Ajánlatok csoportosítását a 8. sz. melléklet tartalmazza.

2. fejezet

ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK

26. Az Egyensúlyi Áras és a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmusok

26.1. Az Ajánlatok teljesítési sorrendjének általános elvei

26.1.1. A jobb Áron megtett Ajánlat a teljesítési sorrendben megelőzi a rosszabb Áron megtett Ajánlatot.

26.1.1.1. Stop Limit Ajánlat esetében azonos limitár esetén a rosszabb Aktiválási Árú Ajánlat teljesítési sorrendben megelőzi a jobb Aktiválási Árú Ajánlatot.

26.1.1.2. Az azonos áron megtett Ajánlatok esetén az időben korábban tett a teljesítési sorrendben megelőzi az időben későbben tett Ajánlatot. A teljesítési sorrend megállapításakor az Ajánlat Ajánlattételi ideje 23.6.1 pont szerint kerül meghatározásra.

26.1.2. A Stop Limit és Stop Piaci Ajánlatok aktiválási sorrendjének általános elvei

26.1.2.1. Stop Piaci és Stop Limit Ajánlat 25.1.3 és a 25.1.4 pontok szerinti Aktív Ajánlattá válásánál a 26.1.1 pontban meghatározottakon túl az alábbiakat kell figyelembe venni:

- a) Egy ügylet után aktiválandó Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatokból csak azután jöhet létre ügylet, ha valamennyi olyan Stop Piaci és Stop Limit Ajánlat aktiválódott, amelynek aktiválását az adott ügylet váltotta ki, még akkor is, ha az egyes Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok Aktiválási Ára különböző volt;
- b) Egy ügylet után aktiválandó Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok közül a vételi Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok előbb válnak Aktív Ajánlattá, mint az eladási Stop Piaci és Stop Limit Ajánlatok.

26.1.3. A kereskedés során az ügyletek Árát a Tőzsdetagok által megtett Ajánlatok alakítják ki az alábbiakban meghatározottak szerint.

26.2. Egyensúlyi Áras Algoritmus

26.2.1. A teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy Tőzsdei Termékenként - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi Árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségű Tőzsdei Termék van vételi és eladási Ajánlat, és mekkora az egyes árszinteken köthető Tőzsdei Termék mennyisége. Ezek alapján ki kell választani azt az Árat, amelyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, amely az ügylet(ek) Ára lesz.

26.2.2. Amennyiben több olyan Ár is található, amelyen a köthető Tőzsdei Termék mennyisége megegyezik a legnagyobb köthető Tőzsdei Termék mennyiségével, akkor az adott Árak közül az az Ár lesz az ügylet(ek) Ára, ahol ezek közül a legkisebb az adott Áron le nem köthető Tőzsdei Termék mennyisége.

26.2.3. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége is megegyezik:

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

26.2.3.1. úgy a legmagasabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak a vételi oldalon van le nem köthető mennyiség;

26.2.3.2. úgy a legalacsonyabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség.

26.2.4. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége is megegyezik, továbbá ezen árszinteken található olyan is, ahol csak a vételi Ajánlatok között van le nem köthető mennyiség és olyan is, ahol csak az eladási Ajánlatok között van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sem marad le nem köthető mennyiség,

26.2.4.1. és ezek számtani átlaga az Árlépésközre esik, úgy ez lesz az ügylet(ek) Ára.

26.2.4.2. és ezek számtani átlaga nem az Árlépésközre esik, úgy azt a Bázisár felé kell - az Árlépésköznek megfelelően - kerekíteni, és az így kapott Ár lesz az ügylet(ek) Ára. Amennyiben egy értékpapírnak nincs Bázisára, úgy a kerekítés minden esetben lefelé történik.

26.2.5. Az Ár meghatározásra vonatkozó példákat a Kereskedési Szabályok 5. sz. melléklete tartalmazza.

26.3. Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus

26.3.1. Az Ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. A Kereskedési Rendszerbe érkező

- vételi Ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható eladási Ajánlattal/Ajánlatokkal, illetve
- az eladási Ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható vételi Ajánlattal/Ajánlatokkal párosítható össze.

26.3.2. Az Ajánlatok párosításakor az ügylet(ek) Árát – a 31.6 pont kivételével - az időben előbb megtett Ajánlat/Ajánlatok Ára határozza meg.

26.3.3. Amennyiben a Kereskedési Rendszerbe érkező Ajánlat az Ajánlati Könyvben szereplő egyik Ajánlattal sem párosítható, úgy az a teljesítési sorrendnek megfelelően kerül be az Ajánlati Könyvbe.

26.3.4. Amennyiben az adott Tőzsdei Termék vonatkozásában Spread Ajánlat tehető, úgy a legjobb vételi és eladási Ajánlatokból a 30.2 pont szerint generált Spread Ajánlatok a 31. pont szerint is párosodhatnak a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus során.

3. fejezet

A KERESKEDÉS

27. A kereskedés szakaszai

27.1. Az 3.2 pont figyelembevételével a kereskedés az alábbi szakaszokból állhat:

- a) nyitó szakasz, amely áll a Nyitó Ajánlatgyűjtési részzszakaszból és a Nyitó ügyletkötési részzszakaszból;
- b) Szabad szakasz;
- c) Záró szakasz, amely áll a Záró Ajánlatgyűjtési részzszakaszból és a Záró ügyletkötési részzszakaszból;

27.2. A Származékos és az Áru Szekció kereskedési szakaszai és a szakaszokban tehető Ajánlatok a 3.2 pont figyelembevételével a 8. számú mellékletben található.

27.3. A Nyitó Ajánlatgyűjtési részzszakasz és Záró Ajánlatgyűjtési részzszakasz

27.3.1. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszokban a Most időbeli hatály kivételével bármely időbeli hatályú Ajánlat, de az Ajánlat típusát és fajtáját tekintve csak Limit és Rész Ajánlat tehető.

27.3.2. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszokban, az időben előbb tett, de még le nem járt olyan Ajánlatokat (nem Aktív Ajánlatokat), melyek az adott szakaszban nem tehetőek, nem lehet módosítani, csak azok visszavonására kerülhet sor.

27.3.3. Az előző Tőzsdenapról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint a Nyitó Ajánlatgyűjtési részzszakaszban bevitt Aktív Ajánlatokat, a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.

27.3.4. Az előző kereskedési szakaszból az Ajánlati Könyvben maradt, valamint a Nyitó Ajánlatgyűjtési részzszakaszban bevitt Aktív Ajánlatokat, a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra.

27.3.5. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszokat követően ügyletkötési részzszakaszokra kerül sor.

27.3.6. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszok során ügyletkötés nem történik.

27.4. A Nyitó ügyletkötési részzszakasz és záró ügyletkötési részzszakasz

27.4.1. Az ügyletkötési részzszakaszokban az Ajánlati Könyvbe rendszerezett Ajánlatok alapján a 26.2. pontban meghatározott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok párosítása és megkötése, valamint az ügyletek listázása.

27.4.2. Az ügyletkötési részzszakaszokban nem tehető Ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza Ajánlat.

27.5. Záró szakasz a Gabonatermékek vonatkozásában

27.5.1. A záró szakasz kezdetekor az Ajánlati Könyv azokat a szabad szakaszból átkerülő Aktív Ajánlatokat tartalmazza, amelyek a szabad szakaszban nem voltak párosíthatók.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

27.5.2. A Záró szakaszban a Most időbeli hatály kivételével bármely időbeli hatályú, típusát tekintve csak Limit Ajánlat tehető a 25.1.1 pontnak megfelelően.

27.5.3. A Záró szakaszban minden ügyletnek egyedi Ára lehet.

27.5.4. A Záró szakasz során ügylet a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szabályai szerint jön létre.

27.6. Szabad szakasz

27.6.1. A Szabad szakasz kezdetekor az Ajánlati Könyv azokat az Ajánlatokat tartalmazhatja, amelyek a nyitó ügyletkötésben nem voltak párosíthatók, valamint az előző Tőzsdénapról az Ajánlati Könyvben maradt olyan Aktív Ajánlatokat, amelyek a nyitó ügyletkötési részzszakaszban nem vehettek részt.

27.6.2. A Gabonatermékek azonnali, határidős és opciós piacán a szabad szakasz kezdetekor az Ajánlati Könyv nem tartalmaz Ajánlatokat.

27.6.3. A szabad szakaszban minden ügyletnek egyedi Ára lehet.

27.6.4. A szabad szakasz során ügylet a 26.3. pontban meghatározottaknak megfelelően a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre.

28. Származékos és Áru Szekció kereskedéséhez kapcsolódó egyéb szabályok és fogalmak

28.1. Az adott Tőzsdenapi kereskedés megkezdése előtt a KELER-től kapott Nyitott Pozíciós adatok alapján a Kereskedési Rendszer az egyes Kereskedési Számlaazonosítókhoz tartozó Pozícióvezetési Számlák Nyitott Pozícióit, és az ebből képzett Nettó Pozíciókat feltölti. Ezeket az adatokat adott Tőzsdenapon belül a Kereskedési Rendszerben csak az adott Tőzsdenapon kötött ügyletek módosítják. A fenti adatok feltöltése az adott Tőzsdenapi kereskedés lefolytatásának nem alapfeltétele.

28.2. Az Elszámolóár

28.2.1. Származékos és Áru Szekcióban az Elszámolóár Bizottság jogosult az Elszámolóár Kézikönyvben meghatározottak alapján kialakult Piaci Elszámolóárat felülvizsgálni, és a Kézikönyvben meghatározott feltételek szerint módosítani. Elszámolóár módosításra ügyletkötési részzszakaszban nem kerülhet sor.

28.2.2. Áru Szekcióban az adott napi határidős Elszámolóárak megállapítására a záró szakasz befejezését követően, az adott napi opciós Elszámolóárak meghatározására az adott Tőzsdenap kereskedésének befejezését követően kerül sor az Elszámolóár Kézikönyvben meghatározottak szerint.

28.3. Bázisár

28.3.1. Származékos Termék előző Tőzsdenap végi Elszámolóára minősül Bázisárnak, kivéve, ha az adott Származékos Terméknek létezik előző Tőzsdenap végi Ex-Elszámolóára, mert abban esetben az Ex-elszámolóár minősül Bázisárnak. Határidős Instrumentum és Opciós Sorozat Bevezetési illetve Megnyitási Napján Bázisárnak az Elszámolóár Kézikönyv alapján meghatározott Elméleti Elszámolóár értéket kell tekinteni.

28.3.2. A kereskedés során addig, amíg egy Származékos Terméknek a fentiek szerint nem állapítható meg Bázisára, úgy az adott Származékos Termék tekintetében Bázisár nem kerül meghatározásra.

28.3.3. A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében különösen indokolt esetben – a KELER-rel történt egyeztetést követően - a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja a Származékos Termék Bázisárát, illetve a Bázisár megállapítását mellőzheti. Bázisár módosításra – a 28.7.4 pontban meghatározottak figyelembe vételével - ügyletkötési részzszakaszban nem kerülhet sor.

28.4. Klíringes Középár

28.4.1. Határidős Instrumentumok utolsó Elszámolóára minősül Klíringes Középárnak, kivéve, ha az adott Származékos Terméknek létezik az utolsó Elszámolóár megállapítását követően meghatározott Ex-elszámolóára, mert abban az esetben az Ex-elszámolóár minősül Klíringes Középárnak.

28.4.2. A kereskedés során addig, amíg egy Határidős Instrumentumnak a fentiek szerint nem állapítható meg Klíringes Középára, úgy az adott Határidős Instrumentum tekintetében Klíringes Középár nem kerül meghatározásra.

28.5. A Napi Maximális Árelmozdulás és a Klíringsáv

28.5.1. A határidős piacon mind a Napi Maximális Árelmozdulásra, mind a Klíringsávra vonatkozó szabályokat, az opciós piacon kizárólag a Napi Maximális Árelmozdulásra vonatkozó szabályokat kell alkalmazni.

28.5.2. A Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás értékének összegénél magasabb, és különbségénél alacsonyabb áron ügylet nem köthető a 24. pontnak megfelelően.

28.5.3. Klíringes Középár és a Klíringsáv értékének összegénél nem magasabb, és különbségénél nem alacsonyabb áron ügylet – ide nem értve a Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket - szüneteltetés, és a 28.6.1 pont szerinti esetben Azonnali Klíring elrendelése nélkül köthető.

28.5.4. A Tőzsde jogosult – a KELER-rel történt egyeztetést követően - a Napi Maximális Árelmozdulás, illetve a Klíringsáv mértékének megváltoztatásáról dönteni, ha

- a) a Klíringes Középár három egymást követő Tőzsdenapon a Klíringsáv mértékének legalább 75%-ával változik, vagy
- b) a Származékos Szekcióban az adott Ügyletkörben, illetve az Áru Szekcióban egy Tőzsdenapon belül legalább két alkalommal került sor azonos irányú árelmozdulás miatt Azonnali Klíring elrendelésére.

28.5.5. A Tőzsde jogosult a - KELER-rel történt egyeztetést követően - a Napi Maximális Árelmozdulás illetve a Klíringsáv mértékének megváltoztatásáról vagy eltörléséről dönteni, ha az Alaptermék piacán jelentős az árelmozdulás.

28.5.6. A Tőzsde a fentiekben túl alapos okból bármikor jogosult a Napi Maximális Árelmozdulás, illetve a Klíringsáv mértékének megváltoztatásáról vagy eltörléséről dönteni. Ilyen esetben a változtatásra kizárólag a KELER és a Tőzsde között történő írásos egyetértést követően kerülhet csak sor.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

28.5.7. A Napi Maximális Ármozdulás és a Klíringsáv mértékét megváltoztató határozatot legkésőbb a hatálybalépést megelőző Tőzsdenapon nyilvánosságra kell hozni kivéve a 28.5.4, a 28.5.5 vagy a 28.5.6 pontokban leírtak alkalmazása esetén, vagy, ha a KELER Szabályokban ennél rövidebb határidővel kerül módosításra.

28.5.8. Az Áru Szekció határidős piacán a Gabonatermék vonatkozásában a Napi Maximális Ármozdulás nem kerül alkalmazásra a Gabonatermék utolsó Kereskedési vagy Bezárási Napján.

28.6. Az Azonnali Klíring

28.6.1. Azonnali Klíringet kizárólag abban az esetben lehet alkalmazni, ha a

- a) KELER nem alkalmazza a valós idejű pozícióértékelést, vagy
- b) a folyamatos adatátadás a Tőzsde és a KELER között megszakadt.

28.6.2. Az Azonnali Klíring alkalmazására a KELER kérésére kerülhet sor.

28.6.3. A Tőzsde a Tőzsdetagokat az Azonnali Klíring alkalmazásának lehetőségéről haladéktalanul tájékoztatja.

28.6.4. Az elrendelt Azonnali Klíring Származékos Szekcióban az érintett Instrumentumot magában foglaló Ügyletkör valamennyi Instrumentumára, Áru Szekcióban valamennyi Kontraktus valamennyi Instrumentumára is kiterjed.

28.6.5. Az érintett Kontraktus Instrumentumaiban az első Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet megkötése és a kereskedés szüneteltetése között további ügyletek, így Klíringsávon Kívül Kötött Ügyletek is létrejöhetnek.

28.6.6. A Tőzsde az egyes határidős Instrumentumok vonatkozásában az Azonnali Klíring Elszámolóárát az Elszámolóár Kézikönyvben leírtak szerint határozza meg.

28.7. A kereskedés szüneteltetésének esetei

28.7.1. A kereskedés szüneteltetésének elrendelésénél a Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosításából létrejött ügyletek árát figyelmen kívül kell hagyni.

28.7.2. Amennyiben az adott Instrumentumban a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet jött létre - a 6.7 és a 28.6.5 pontok figyelembe vételével a Tőzsde az adott Instrumentum kereskedését szünetelteti.

28.7.3. Az alábbi esetekben a Tőzsde az adott Kontraktus kereskedését szünetelteti:

- a) amennyiben a Kontraktus, illetve azonos Ügyletkörhöz tartozó Kontraktus valamely Instrumentumában Azonnali Klíring elrendelésére került sor;
- b) a Tőzsdén kereskedett Alapterméken alapuló Kontraktus esetében akkor, ha az Alaptermék kereskedését Tőzsdei határozattal Felfüggesztésre kerül;

28.7.4. A 28.3.3 a 28.5.4, a 28.5.5 illetve a 28.5.6 pontokban a Tőzsde részére biztosított lehetőségek alkalmazása esetén a Tőzsde az adott Kontraktus vagy Instrumentum kereskedésének ideiglenes szüneteltetését rendelheti el.

28.7.5. A megkezdett nyitó ügyletkötési illetve valamennyi egyensúlyi áras kereskedési részzszakasz során az Alaptermék időközben bekövetkezett szüneteltetése, illetőleg

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

Felfüggesztése miatt az adott Kontraktus kereskedése az azt követő szakasztól kerül szüneteltetésre.

28.7.6. A fentiek szerint elrendelt szüneteltetés addig tart, míg az alapjául szolgáló ok fennáll. A 28.7.2, 28.7.3 és 28.7.4 pontokban elrendelt szüneteltetés megszűnését a Tőzsde állapítja meg.

28.7.7. Amennyiben a szüneteltetés oka az Azonnali Klíring elrendelése, úgy a szüneteltetés az Azonnali Klíringgel érintett valamennyi Kontraktusra, illetve Instrumentumra kiterjed.

28.7.8. Amennyiben egy Instrumentumban a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet jött létre az 6.7, és a 28.6.5 pontok figyelembe vételével, úgy az ezt kiváltó ideiglenes szüneteltetést követően a 28.7.2 pontban meghatározottakat a Tőzsde nem köteles alkalmazni az adott Tőzsdenapon.

28.8. A Kereskedési Szabályoknak a Származékos és az Áru Szekció vonatkozásában a Nyitott Pozícióra, a Klíringsávra, a Napi Maximális Árelmozdulásra, az Azonnali Klíringre, az Elszámolóár meghatározására, valamint a kereskedés szüneteltetésére vonatkozó rendelkezései kizárólag a KELER előzetes egyetértésével módosíthatók.

29. A kereskedési jog gyakorlásának speciális feltételei a Származékos és Áru Szekcióban

29.1. A kereskedési jog korlátozása csak zárás funkció alkalmazásával

29.1.1. Ha a KELER értesíti a Tőzsdét, hogy a Tőzsdetag a KELER felé a Származékos Szekcióban vagy az Áru Szekcióban kötött tőzsdei ügyletek elszámolására vonatkozó szabályok szerint nem teljesít, akkor a Tőzsde a Tőzsdetag adott Szekción belüli kereskedési jogát a csak zárás funkció alkalmazásával korlátozza az alábbi esetek kivételével:

- a) a 28.1 pont szerint az adatok nem állnak rendelkezésre;
- b) a KELER külön kérése esetén;
- c) minden egyéb esetben, ha a Vezérigazgató úgy határoz.

29.1.2. A kereskedési jog csak zárás funkció alkalmazásával történő korlátozása esetén a Származékos vagy az Áru Szekcióban kereskedési joggal rendelkező Tőzsdetag kereskedési jogának korlátozása valamennyi Szekció valamennyi piacára és Ügyletkörére kiterjed.

29.1.3. A Tőzsdetag köteles teljesíteni az általa, a kereskedési jogának korlátozása előtt szabályszerűen megkötött ügyleteket.

29.1.4. A Tőzsdetag, akinek a kereskedési jogát a Tőzsde csak zárás funkció alkalmazásával korlátozta, a kereskedési jogát érintő korlátozás hatálya alatt az egyes Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számláira csak olyan Záró Pozíciójú Ajánlatot tehet, mely Ajánlatból létrejövő ügylettel az adott Pozícióvezetési Számla Nettó pozíciója a nullához közelít.

29.1.5. A kereskedési jog csak zárás funkcióval történő korlátozása esetén, a csak zárás funkcióval történő korlátozással érintett Tőzsdei Termékek vonatkozásában, az időben korábban tett valamennyi Ajánlata megszűnik.

29.1.6. Az a Tőzsdetag, akinek kereskedési jogát a Tőzsde korlátozta, köteles haladéktalanul mindent megtenni annak érdekében, hogy a megbízókat érdeksérelem ne érje.

29.1.7. A kereskedési jog korlátozására a Tőzsdenapon vagy kereskedési időn belül is sor kerülhet.

29.2. Az Alklíringtagra vonatkozó egyéb szabályok

29.2.1. Alklíringtag Tőzsdetag kereskedési joga csak zárás funkció alkalmazásával korlátozásra kerül, amennyiben az elszámolást végző Klíringtag kereskedési joga korlátozásra kerül, továbbá, ha a Klíringtag klíringtagi kötelezettségeit nem teljesíti, illetve, ha a Klíringtag írásban kéri a Tőzsdétől, hogy az általa elszámolt Alklíringtag kereskedési jogát ennek megfelelően korlátozza.

29.2.2. Ha a korlátozás a Klíringtag kérelmére történik, akkor a korlátozásra csak abban az esetben kerülhet sor, ha a Klíringtag a Tőzsdét írásban értesíti.

29.2.3. A Tőzsde nem vállal felelősséget a feleknek az elszámolási szerződésen alapuló jogvitájából eredő vagyoni következményekért, továbbá nem vizsgálja, hogy az Alklíringtag kereskedési jogának korlátozására vonatkozó egyoldalú kérelem megfelelt-e az elszámolási szerződés feltételeinek.

29.2.4. A Származékos Szekcióban az Alklíringtag által, a kereskedési jog korlátozása előtt szabályszerűen megkötött ügyleteket a részére elszámolást végző Klíringtag köteles teljesíteni.

29.3. Annak a Tőzsdetagnak, aki csak bizományosi tevékenység végzésére jogosult, a saját számlája tekintetében a kereskedési joga a kereskedés teljes időtartama alatt csak zárás funkcióval korlátozásra kerül, és ennek megfelelően a saját Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlájára csak olyan Záró Pozíciójú Ajánlatot tehet, amely Ajánlatból létrejövő ügylettel az adott Pozícióvezetési Számla Nettó Pozíciója nullához közelít.

4. fejezet

A SPREAD-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI

30. Spread értékpapírtáblán tehető Ajánlatok

30.1. Spread Ajánlat

30.1.1. A Spread Ajánlat az alábbi alapadatokat tartalmazza:

- a) a Spread Termék megnevezése;
- b) Értékpapírtábla megnevezése;
- c) az Ajánlat Irányának megjelölése;
- d) a mennyiség megjelölése;
- e) az Ár megjelölése;
- f) Kereskedési Számlaazonosító;
- g) a Pozíció Irányának megjelölése;
- h) „Ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítás.

30.1.2. Spread Termékre tehető Ajánlat az Ajánlat típusát tekintve Limit Ajánlat, fajtáját tekintve Rész, időbeli hatályát tekintve pedig Szakasz Ajánlat lehet.

30.1.3. Spread Termékre tett vételi Ajánlattal az Ajánlatot tevő a Spread Termék Közelebbi Lábának vételére és a Spread Termék Távolabbi Lába azonos mennyiségének eladására tesz Ajánlatot

30.1.4. Spread Termékre tett eladási Ajánlattal az Ajánlatot tevő a Spread Termék Közelebbi Lábának eladására és a Spread Termék Távolabbi Lába azonos mennyiségének vételére tesz Ajánlatot.

30.1.5. A Spread Ajánlat Ára vételi és eladási Ajánlat esetén egyaránt a Spread Termék Közelebbi Lába Árának és a Spread Termék Távolabbi Lába Árának a különbsége. A Spread Ajánlat Ára 0 (Nulla) vagy negatív érték is lehet.

30.1.6. Spread Ajánlat csak szabad szakaszban tehető

30.1.7. A Spread Ajánlatból létrejött ügyleteket a Kereskedési Rendszer megkülönbözteti, és valamennyi Kereskedő Kereskedési Rendszerén át információként azonnal hozzáférhetővé teszi.

30.2. Generált Spread Ajánlat

30.2.1. Amennyiben a Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiben található legjobb Ajánlatok által képezhető spread érték jobb vagy azonos Árú, mint a Spread-Ajánlati Könyvben szereplő legjobb Ajánlat, úgy a Spread Termék Lábainak legjobb Ajánlataiból képezhető spread érték generált Spread Ajánlatként megjelenik a Spread-Ajánlati Könyvben is.

30.2.2. A Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiben található legjobb Ajánlatokból egyidejűleg több különböző Spread Termékre is képezhető generált Spread Ajánlat. Amennyiben egy legjobb Ajánlatból több különböző generált Spread Ajánlat képezhető, akkor a különböző generált Spread Ajánlatok közül először mindig annak a képzésére kerül sor, amelynek a nem Közös Lába távolabbi lejáratú.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 30.2.3. A generált Spread Ajánlat Ára a Spread Termék Lábaira tett Legjobb Árú Ajánlatok Árának különbsége, mely 0 (nulla) vagy negatív érték is lehet.
- 30.2.4. Generált Spread Ajánlat Ajánlattételi időpontjának az adott Spread Ajánlatot generáló Ajánlatok közül az időben későbben tett Ajánlat Ajánlattételi ideje tekintendő.
- 30.2.5. A generált Spread Ajánlat mennyisége a Spread Termék Lábaira tett Legjobb Árú Ajánlatok mennyiségei közül a kisebb mennyiségű Ajánlat mennyiségével egyezik meg.
- 30.2.6. Amennyiben a Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiben több Ajánlat található a legjobb árszinten, úgy több azonos Árú generált Ajánlat is megjelenhet a Spread-Ajánlati Könyvben.
- 30.2.7. A generált Spread Ajánlat az Ajánlat típusát tekintve Limit, fajtáját tekintve Rész, időbeli hatályát tekintve pedig Szakasz Ajánlat lehet.
- 30.2.8. A generált Spread Ajánlat a 25.5 pontokban meghatározottakon felül az alábbi esetekben is megszűnik:
- a) Ha a generált Spread Ajánlatot generáló bármely Ajánlat megszűnik;
 - b) Ha Jobb árú Spread Ajánlat érkezik az Ajánlati Könyvbe;
 - c) Ha a Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveibe érkező új Ajánlat(ok)ból Jobb Árú generált Spread Ajánlat képezhető;
 - d) Ha a Spread Termék bármely Lábának a kereskedése szünetel, vagy Felfüggesztésre kerül.

31. Spread Termék Ügyletkötési Algoritmus

- 31.1. Spread Termékre ügylet Spread Ajánlatok párosításával, valamint Spread Ajánlat és generált Spread Ajánlatot generáló - a Spread Termék Lábára tett - Ajánlat párosításával, a Spread Termék Lábaira kötött ügyletként jöhet létre.
- 31.2. Az Ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. A Kereskedési Rendszerbe érkező
- vételi Ajánlat a Spread-Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható eladási Ajánlattal/Ajánlatokkal, illetve
 - az eladási Ajánlat a Spread-Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható vételi Ajánlattal/Ajánlatokkal párosítható össze.
- 31.3. A Kereskedési Rendszer minden ügyletkötés után, a további folyamatos párosítás előtt megvizsgálja az esetleges generált Spread Ajánlat képzésének lehetőségét.
- 31.4. Amennyiben a Kereskedési Rendszerbe érkező Ajánlat a Spread-Ajánlati Könyvben szereplő egyik Ajánlattal sem párosítható, úgy az a teljesítési sorrendnek megfelelően kerül be a Spread-Ajánlati Könyvbe.
- 31.5. Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosításával létrejövő ügyletek Árát a 6. sz. melléklet szerinti Ügyletkötési Algoritmus határozza meg.
- 31.6. Spread Ajánlat generált Spread Ajánlattal történő párosításával létrejövő ügyletek Árát a generált Spread Ajánlat Ára határozza meg a 6. sz. melléklet szerinti Ügyletkötési Algoritmusnak megfelelően.
- 31.7. Spread Ajánlatok párosításával létrejött ügyletet az Átlagár képzésénél, a kereskedés szüneteltetésénél a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat aktiválásánál, a hivatalos árstatisztikáknál, illetve az Elszámolóár képzésre, az Azonnali Klíringre és a Klíringrára vonatkozó szabályok alkalmazása során nem kell figyelembe venni.

5. fejezet

TÁRSASÁGI ESEMÉNYEK KEZELÉSE

Egyedi részvény alapú Származékos Termékek

32. Általános szabályok

- 32.1. A társasági események hatására bekövetkező változások mindig az adott Származékos Termék Alaptermékének piacával egyidejűleg, az ott meghirdetett módon és időponttól kezdődően következnek be, az Ex-napon.
- 32.2. Az Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon a Tőzsde a Származékos Termékek Elszámolóárjai mellett egy úgynevezett Ex-elszámolóárat is megállapít, mely az Elszámolóárnak az ebben a fejezetben leírt, a határidős Kontraktusoknál a kötésár, illetve opciós Kontraktusoknál a kötésár és a Lehívási Ár változtatásokra vonatkozó eljárással azonos módon átszámolt értéke.
- 32.3. A társasági esemény hatását a nyitott kötésállomány elszámolására a KELER úgy kezeli, hogy az Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon az aznapi Elszámolóárral a nyitott kötésállományt elszámolja, majd a következő Tőzsdenapot a társasági eseménynek megfelelő számú és kontraktusmértetű új Kontraktussal az Ex-elszámolóáron nyitja meg.
- 32.4. Amennyiben a társasági események hatására bekövetkező Kontraktusváltozás a kontraktusmértetet érinti és az új kontraktusmértet nem egész szám, a kontraktusmértetet a legközelebbi egész számra kell kerekíteni. Ezzel párhuzamosan határidős Kontraktusnál az Ex-elszámolóárakat, a kötésárakat, illetve opciós Kontraktusnál az Ex-elszámolóárakat, a kötésárakat és a Lehívási Árakat úgy kell meghatározni, hogy a nyitott kötések árkülönbözete ne változzon, majd ezen árakat is a kerekítés általános szabályai szerint egész számra kell kerekíteni.
- 32.5. Ugyanez az elv alkalmazandó minden, későbbiekben szabályozott társasági esemény hatására bekövetkező esetleges tört kötési-, lehívási- illetve Elszámolóárra vonatkozóan is. A kerekítésből származóan a Kontraktusok Összértéke nem változik, de pozícióként az eredeti állapothoz képest kismértékű pozitív illetve negatív változás is bekövetkezhet.
- 32.6. A Tőzsde nem hajt végre korrekciót Származékos Terméken, amennyiben
- a) készpénzes vagy részvényosztalék esetén az egy részvényre eső osztalék mértéke nem haladja meg a részvény Ex-kupon Napot megelőző utolsó Tőzsdenapon kialakult Átlagárnak a 10 %-át;
 - b) részvényesek számára biztosított jegyzési jog esetén a joghoz kapcsolódóan meghatározott jegyzési ár meghaladja a részvény Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon kialakult Átlagár 90%-át.
- 32.7. Az egyedi részvényalapú Származékos Termékek társasági eseményeinek kezelése, döntéshozatala érdekében a Tőzsde Egyeztető Bizottságot alakít. Az Egyeztető Bizottságot a Vezérigazgató határozattal hozza létre és szabályozza működését. A Bizottság 4 (Négy) főből áll, melyben 2 (Kettő) fő a KELER 2 (Kettő) fő a Tőzsde képviselőiből kerül ki.
- 32.8. A jelen fejezetben nem tárgyalt társasági események kezelése az Egyeztető Bizottság döntésének megfelelően történik.

- 32.9. Amennyiben az alábbiakban részletezett korrekciók az adott esemény vonatkozásában nem teljes körűen alkalmazhatók, az Egyeztető Bizottságnak lehetősége van a határidős Kontraktus kötésárra, Ex-elszámolóárra és kontraktusméretre, illetve opciós Kontraktus esetén a kötési árra, Ex-elszámolóárra, kontraktusméretre, Lehívási Árra és az Opciós Sorozatok Közötti Lépésközre vonatkozóan eltérő korrekciós módszert meghatározni.
- 32.10. Amennyiben Opciós Sorozat esetén az adott társasági esemény az Opciós Sorozatok Közötti Lépésközt is érinti, úgy az egyes társasági eseményeknél megadott módon számított Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz csak a már megnyitott opciós Instrumentumokat és azok megnyitott, vagy később megnyitásra kerülő Opciós Sorozatait érinti, a társasági esemény bekövetkezése után bevezetett illetve megnyitott Instrumentumok Opciós Sorozatai között a Tőzsde a lépésköz egyedileg kerekített értékét is alkalmazhatja.

33. Részvények felosztása, összevonása, névérték megváltoztatása

- 33.1. Abban az esetben, ha a részvénytársaság a határidős Kontraktus Alaptermékét képező részvénynek az eddigi kibocsátott darabszámát és a hozzákapcsolódó névértékét megváltoztatja (részvény felosztás vagy felaprózás), akkor egy darab K kötésárú határidős Kontraktus kötésárra, illetve Opciós Sorozatoknál egy darab K kötésárú opciós Kontraktus kötésárra, L Lehívási Ára és az Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz (LK) ezt követően a következő módon változik (N = eredeti darabszám, N_{új} = új darabszám):

$$K_{új} = K \cdot \frac{N}{N_{új}}$$

$$L_{új} = L \cdot \frac{N}{N_{új}}$$

$$LK_{új} = LK \cdot \frac{N}{N_{új}}$$

A Kontraktus Terméklistában meghatározott kontraktusméretének meghatározása alapján - azon egyedi részvény alapú Kontraktusok esetén, melyek Alaptermékét a BÉT szabályozott piacon kereskedik - a névérték változását automatikusan követi a Kötésegység változása.

34. Részvényosztalék (bónusz részvény)

- 34.1. A részvényosztalék általános esetben azt jelenti, hogy a Kibocsátó minden részvénytulajdonosának újonnan kibocsátandó részvényeket ad, így fizetve osztalékot. Ezekben az esetekben a Tőzsde a részvényosztalékhoz kapcsolódó kiigazítást vagy a Kontaktusok számának változtatásával, vagy pedig egy Kontaktus kontraktusméretének megváltoztatásával végzi el az alábbiak szerint: (jelölések: X = részvényosztalék előtti részvények száma, melyre minden P (Kibocsátó által kiválasztott érték) darab után Q darab további részvényt ad osztalékként)

- 34.1.1. Kontraktusmennyiség változása csak akkor következik be, ha a részvényszám az eredeti részvényszám egész számú többszörösére változik. Amennyiben tehát P=1, tehát a Kibocsátó minden egyes részvény után Q darab részvényt ad osztalékként, a részvények száma X * (1+Q) -ra módosul. A nyitott határidős illetve opciós pozícióval rendelkezők minden egyes Kontaktus után Q darab további határidős illetve opciós Kontaktust kapnak

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

(összesen tehát $Q+1$ darabbal rendelkeznek), és a K kötésár $K/(1+Q)$ -ra, opcióknál emellett az L Lehívási Ár $L/(1+Q)$ -ra, az Opciós Sorozatok közötti LK lépésköz $LK/(1+Q)$ –ra módosul. A kontraktusméret nem változik.

34.1.2. Kontraktus kontraktusméretének változása nem egész számú többszörös kialakulása esetén következik be. Amennyiben tehát $P > 1$, a részvények száma az osztalékfizetés után $X/P*(P+Q)$ -ra módosul. Ha korábban a határidős Kontraktus kontraktusmérete N , kötésára pedig K volt, illetve Opciós Sorozatokra a Kontraktus Kontraktusmérete N , kötésára K , a Lehívási Ára L , az Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz pedig LK , akkor a korrekciót követően a kontraktusméret $N*(P+Q)/P$, kötésár $K*P/(P+Q)$ –ra, míg opcióknál ezek mellett a Lehívási Ár $L*P/(P+Q)$ -ra, és az Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz $LK*P/(P+Q)$ –ra módosul.

35. Készpénzben fizetett osztalék

35.1. A készpénzben fizetett osztalék esetén az osztalékfizetéshez kapcsolódó készpénzkiáramlás hatására a részvények Összértéke megváltozik, de ezt általában nem követi a Terméklista változása.

Határidős Kontraktusoknál a kötésár, opciós Kontraktusok esetén a kötésár és a Lehívási Ár is csak akkor kell korigálni, ha az osztalék (d) alábbi módon számított mértéke meghaladja a 10 %-ot (DIV = egy részvényre jutó osztalék, S = Ex-kupon Napot megelőző utolsó Tőzsdenap Átlagára):

$$d = \frac{DIV}{S}$$

Ilyen esetben a módosítandó értékeket az Egyeztető Bizottság határozza meg azon elv alapján, hogy az osztaléknak csak a fenti, 10 %-ot meghaladó mértékével korigál.

36. Törlés

36.1. Amennyiben egy Kontraktus Tőzsdére bevezetett Alapterméke törlésre kerül a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályok szerint, akkor az adott Kontraktus Utolsó Kereskedési Napja nem lehet későbbi Tőzsdenap, mint az Alaptermék Utolsó Kereskedési Napja.

36.2. Az Egyeztető Bizottság a 36.1 pont figyelembevételével, a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályok szerint határozza meg az adott Kontraktus Utolsó Kereskedési Napját, és a Törlési Napját.

36.3. Az Egyeztető Bizottság az Elszámolóár Kézikönyv előírásainak és a határidős kereskedési adatoknak a figyelembe vételével meghatározza és közzéteszi az Elszámolóárat.

36.4. Azon esetekben, ha az Egyeztető Bizottság az utolsó Tőzsdenapon a kialakult piaci ártól jelentősen eltérő kötést észlel, amely befolyásolja a kialakítandó Elszámolóárat, lehetősége van azt figyelmen kívül hagyni az Elszámolóár megállapításánál, és egyidejűleg vizsgálatot kezdeményezni a Felügyelet-nél.

37. Részvényesek számára jegyzési jog biztosítása

37.1. A részvényesek számára biztosított jegyzési jog az a jog, amelyet a Kibocsátó részvényesei számára biztosít, jellemzően az érvényes piaci árnál alacsonyabb áron, meghatározott számú részvényre. Ilyen esetekben határidős Kontraktusoknál a kötésár és a kontraktusméret, opciós Kontraktusoknál a kötésár, a Kötésegység, a Lehívási Ár és az Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz is módosul. Ha a részvényesek minden P db részvény után Q darabot jegyezhetnek I áron, és az Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon kialakult részvény Átlagár S, a határidős Kontraktusoknál a K kötésár illetve Opciós Sorozatoknál a K kötésár, az L Lehívási Ár és az LK Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz az alábbi képlet alapján kerül meghatározásra.

37.2. A kötésár (K) az alábbiak szerint módosul:

$$K_{új} = \frac{P*S+Q*I}{P+Q} * K$$

37.3. A kontraktusméret (N) a következők szerint módosul:

$$N_{új} = \frac{S}{\frac{P*S+Q*I}{P+Q}} * N$$

37.4. Az Opciós Sorozatok esetén a Lehívási Ár (L) az alábbiak szerint módosul:

$$L_{új} = \frac{P*S+Q*I}{P+Q} * L$$

37.5. Az Opciós Sorozatok Közötti Lépésköz pedig a következő módon változik meg:

$$LK_{új} = \frac{P*S+Q*I}{S} * LK$$

37.6. Amennyiben az Egyeztető Bizottság másképp dönt, a 34, a 35 és a 37 pontokban foglaltak nem alkalmazandók azon egyedi részvény alapú Kontraktusok esetén, melyek Alaptermékét a BÉTa Piacon kereskedik.

IV. RÉSZ

EGYÉB RENDELKEZÉSEK

1. fejezet

KERESKEDÉSI IDŐ, SZÜNETELTETÉS, FELFÜGGESZTÉS

38. Tőzsdenap, tőzsdei szünnap, tőzsdei kereskedési idő (kereskedési idő)

- 38.1. Tőzsdei ügylet kizárólag Tőzsdenapokon a tőzsdei kereskedés folytatására biztosított időben köthető (kereskedési idő).
- 38.2. Tőzsdenap minden munkanap, kivéve, ha azt a Tőzsde előzetesen tőzsdei szünnaprá nyilvánítja.
- 38.3. A tőzsdei szünnapot úgy kell megállapítani, és a Közzétételi Szabályok szerint nyilvánosságra hozni, hogy a változásról a kereskedésre jogosultak legalább 8 (Nyolc) Tőzsdennappal korábban értesülhessenek.
- 38.4. Tőzsdei szünnap az egyes Szekciók, piacok, Ügyletkörök és Tőzsdei Termékek tekintetében eltérő lehet.
- 38.5. A kereskedési időt úgy kell megállapítani, illetve megváltoztatni, továbbá a Közzétételi Szabályok szerint nyilvánosságra hozni, hogy a változásról a kereskedésre jogosultak legalább 3 (Három) Tőzsdennappal korábban értesülhessenek.
- 38.6. A kereskedési idő tényleges kezdési időpontja nem eshet az előzetesen nyilvánosságra hozott időpontnál korábbra, valamint a kereskedési szakaszok sorrendje nem változtatható meg.
- 38.7. A Tőzsde rendkívüli esetekben a kereskedés bármely szakaszának idejét rövidítheti, illetve dönthet bármely szakasz elhagyása mellett, a KELER számára történő elszámolási adatátadási határidők betartása érdekében.

39. A tőzsdei kereskedés, illetve egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének szüneteltetése, egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének Felfüggesztése

- 39.1. A Tőzsde a teljes tőzsdei kereskedést, vagy bizonyos Tőzsdei Termékek kereskedését a Kereskedési Szabályokban meghatározott okok bekövetkezése esetén a kereskedés szüneteltetésének elrendelésekor megállapított határozott vagy határozatlan időre szünetelteti, illetve jogszabályban, vagy Tőzsdei Szabályban meghatározottak szerint Felfüggesztheti.
- 39.2. A tőzsdei kereskedés, illetve Tőzsdei Termék kereskedésének szüneteltetése, és Felfüggesztése során a szüneteltetéssel, illetve a Felfüggesztéssel érintett Tőzsdei Termékre vonatkozóan Ajánlat nem tehető és nem módosítható, ügylet nem köthető. Ezekben az esetekben Ajánlat visszavonására kizárólag a Származékos és Áru Szekcióban kerülhet sor.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 39.3. A Tőzsde Vezérigazgatója egy adott Szekcióban a teljes tőzsdei kereskedést abban az esetben jogosult felfüggeszteni, ha saját mérlegelése alapján úgy ítéli meg, hogy az adott körülmények között a tőzsdei forgalmazás fenntartása a befektetők jogos érdekeit, a piac egyensúlyát vagy a Tőzsde működését veszélyezteti. A Vezérigazgató köteles egy adott Szekcióban a teljes tőzsdei kereskedést felfüggeszteni, ha a Felfüggesztést az adott Szekció tőzsdei forgalmának legalább 50%-át képviselő, és legalább 5 Tőzsdetag technikai problémára hivatkozva kéri, kivéve, ha úgy ítéli meg, hogy a fentiekben meghatározott Tőzsdetagok kereskedésből történő kiesése a piac egyensúlyát és a befektetők jogos érdekeit nem veszélyezteti. Amennyiben a Felfüggesztést az adott Szekció tőzsdei forgalmának legalább 50%-át képviselő, és legalább 5 Tőzsdetag kéri, úgy a kereskedés felfüggesztéséről a Vezérigazgató minden esetben köteles formális és megfelelő indoklással ellátott vezérigazgatói határozatot hozni, és azt haladéktalanul közzétenni.
- 39.4. A Tőzsdetag egy adott Szekcióban a teljes tőzsdei kereskedés Felfüggesztését kizárólag abban az esetben jogosult kérelmezni, ha neki nem felróható okból bekövetkezett technikai probléma miatt egyáltalán nem vagy csak számottevő nehézséggel képes részt venni az adott Szekcióban a tőzsdei kereskedésben. Számottevő nehézségnek minősül különösen, de nem kizárólagosan a Kereskedési Rendszer válaszidejének nagymértékű megnövekedése, illetőleg az, ha instabil vagy akadozik a Tőzsdetag kommunikációs kapcsolata a Kereskedési Rendszerrel.
- 39.5. A Tőzsdetag a kereskedés Felfüggesztését cégszerűen aláírva írásban telefax üzenet formájában vagy megfelelő azonosítást követően a Tőzsde által rögzített telefonon kérheti. Amennyiben a Tőzsdetag a kérelmet telefonon terjeszti elő, a Felfüggesztés kérésére bármely a Tőzsdére bejelentett Vezető üzletkötője jogosult.
- 39.6. A Tőzsdetagnak a kereskedés Felfüggesztése iránti kérelmében meg kell jelölnie azt a technikai problémát, illetőleg általa tapasztalt hibajelenséget, amelyre hivatkozással a kereskedés Felfüggesztését kéri és valószínűsítene kell, hogy a hiba oka neki nem felróható. A Tőzsde a Tőzsdetag által megjelölt technikai probléma fennállását, illetve annak okait a kereskedés Felfüggesztéséről szóló döntés meghozataláig nem köteles érdemben ellenőrizni, a Tőzsde jogosult azonban arra, hogy a probléma tényleges fennállását utólag vizsgálja; ennek során a Tőzsdetag köteles együttműködni a Tőzsdével, és a Tőzsde számára a szükséges felvilágosítást megadni. Amennyiben a Vezérigazgató megítélése szerint a Tőzsdetag a kereskedés Felfüggesztése iránti kérelmében nem jelöli meg egyértelműen a fennálló a technikai problémát, illetve nem valószínűsíti megfelelően, hogy a hiba oka neki nem felróható, akkor a Vezérigazgató a Felfüggesztésről szóló döntés meghozatala előtt jogosult további információt kérni a Tőzsdetagtól.
- 39.7. A Tőzsdetagnak az adott Szekcióban fennálló forgalmi részesedését a kereskedés Felfüggesztése iránti kérelem időpontját megelőző naptári hónap adatai alapján kell megállapítani.
- 39.8. A 39.3 pont szerinti felfüggesztés legfeljebb egy Tőzsdenapra szólhat. Amennyiben a Felfüggesztésre okot adó hiba a Felfüggesztést követő Tőzsdenapon is fennáll, a tőzsdei kereskedés Felfüggesztésének meghosszabbítására a Tpt. és a vonatkozó egyéb jogszabályok előírásai szerint a Felügyelet határozata alapján kerülhet sor.
- 39.9. A tőzsdei kereskedés felfüggesztését kérő Tőzsdetag köteles a 39.5 pontban meghatározott módon haladéktalanul értesíteni a Tőzsdét arról, ha a Felfüggesztési kérelme alapjául szolgáló technikai probléma megszűnt.

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

- 39.10. A Vezérigazgató köteles haladéktalanul visszaállítani a tőzsdei kereskedést, amennyiben úgy ítéli meg, hogy a Felfüggesztés okai már nem állnak fenn, azaz az adott körülmények között a tőzsdei forgalmazás visszaállítása a befektetők jogos érdekeit, a piac egyensúlyát vagy a Tőzsde működését már nem veszélyezteti.
- 39.11. Amennyiben a Tőzsde tudomására jut, hogy a Tőzsdetag a 39.4 pontban meghatározott feltételek fennállásának hiányában kérelmezte a tőzsdei kereskedés Felfüggesztését, a Tőzsde a befektetőknek és az egyéb piaci szereplőknek okozott érdeksérelem nagyságát, illetve a Tőzsdetag felróhatóságát mérlegelve a vonatkozó Tőzsdei Szabályban meghatározott szankciók bármelyikét alkalmazhatja az adott Tőzsdetaggal szemben, és erről a Tőzsde a Felügyeletet az összes rendelkezésére álló információ továbbításával együtt haladéktalanul értesíti.

40. A technikai szünet

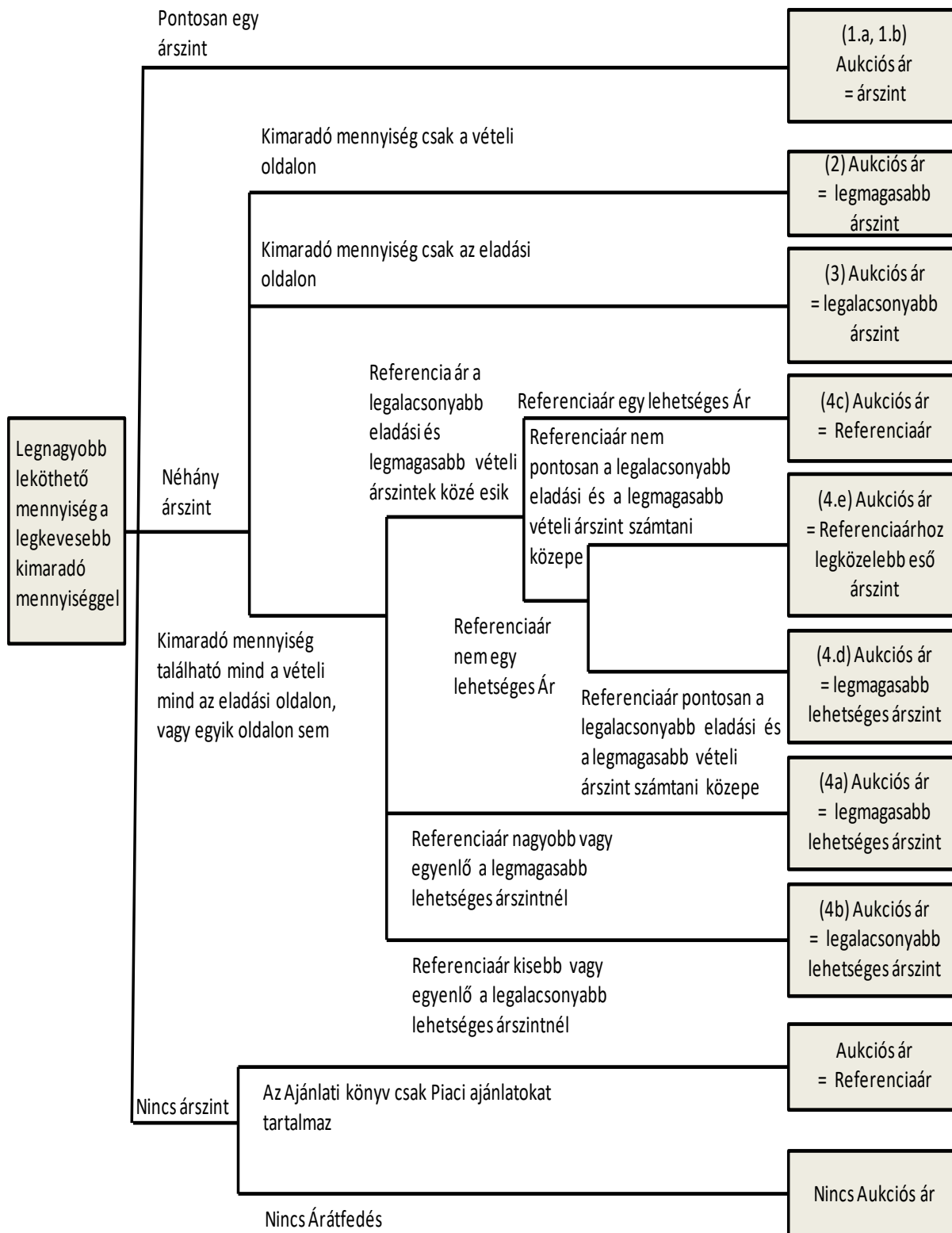
- 40.1. Ha valamely technikai okból előállott átmeneti zavar megszüntetése, vagy a kereskedés rendezett menetének helyreállítása miatt a kereskedésben technikai szünet következik be, akkor a Tőzsde a technikai szünet beálltáról, illetve a zavartalan kereskedés visszaállításáról haladéktalanul tájékoztatja a Tőzsdetagokat.
- 40.2. A kereskedés technikai szünetének bekövetkezése esetén a Tőzsde törekszik arra, hogy a meghibásodást a lehető legrövidebb időn belül elhárítsa.
- 40.3. A kereskedés technikai szüneteltetése azon Tőzsdei Termékekre, Instrumentumcsoportra, Értékpapírtáblára, vagy Szekcióra terjed ki, melyre a Kereskedési Rendszer meghibásodása, vagy bármely technikai hiba kiterjed.
- 40.4. A technikai szünet időtartamával, vagy annak egy részével a kereskedési idő meghosszabbítható.

41. Rendkívüli kereskedési helyzetek kezelése, eltérés a szabályoktól

- 41.1. A kereskedés során adódó olyan rendkívüli helyzetben, amikor a Kereskedési Szabályokban meghatározott szabályok szerint a kereskedés a kereskedésre jogosult Tőzsdetagok, vagy a piac súlyos érdeksérelmének veszélye nélkül nem folytatható le, a Tőzsde jogosult a Kereskedési Szabályok előírásaitól átmeneti időre eltérni, és az adott helyzetben azt a legcélszerűbb eljárást követni, amely a leginkább alkalmasnak látszik a súlyosabb következmények elhárítására.
- 41.2. A szabályoktól való eltérés csak kivételes esetben, és csak arra az időre lehetséges, amelyet a rendkívüli okok feltétlenül indokolnak.
- 41.3. A szabályoktól való eltérésként kell eljárni abban az esetben is, ha a Kereskedési Szabályok 40. pontja szerint a technikai szünetekben a hibaelhárítás nem vezetett eredményre. Ilyen esetben legfeljebb további 3 (Három) órás, vagy a teljes kereskedésre vonatkozó szünet rendelhető el. Amennyiben ezen idő alatt sem állítható vissza a kereskedés szabályszerű menete, úgy az adott Tőzsdenapra, vagy annak még hátralévő időszakára a kereskedést lezártnak kell tekinteni, valamint a Származékos és az Áru Szekciókban az egyes határidős Instrumentumok és Opciók Sorozatok Elszámolóárát a 28.2 pont szerint, valamint az egyes értékpapírok Záróárát meg kell állapítani.

Melléletek

AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN A FOLYAMATOS KERESKEDÉS AUKCIÓKKAL ÉS AZ AUKCIÓS KERESKEDÉSI MODELLBEN



**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

1. Mivel a beadott (Limit) Ajánlatok a megadott áron, vagy annál jobb áron is teljesíthetők, ezért a beadott és teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségű Tőzsdei Termékre van vételi és eladási Ajánlat, és mekkora az adott áron köthető Tőzsdei Termékek mennyisége.

2. Ezek alapján meg kell határozni azt az árat, amelyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet.

1.a eset: Amennyiben csak egy olyan ár található melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, akkor az ügylet(ek) ára ez az ár lesz alábbiak szerint (15.8.1):

Referenciaár: 5320

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	75	10	5 200			
5	65	10	5 305			
4	55	10	5 315			
3	45	15	5 320	5	5	1
2	30	15	5 325	5	10	2
1	15	15	5 330	10	20	3
			5 350	10	30	4
			5 700	10	40	5

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
5	40
10	20
15	5
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5330 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"1"-tól
2. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"2"-tól
3. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"3"-tól

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

1.b eset: Amennyiben több olyan ár található melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, akkor az ügylet(ek) ára az az ár lesz, ahol ezek közül a legkisebb az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége (15.8.2):

Referenciaár: 5320

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	60	10	5 200			
5	50	10	5 305			
4	40	10	5 315			
3	30	15	5 320			
2	15	10	5 325	5	5	1
1	5	5	5 330	15	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
5	10
5	15
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5325 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5325 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"1"-től

2. eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, de ezen árszintek mindegyikén csak a vételi oldalon található le nem köthető mennyiség, úgy ezen Árak közül a legmagasabb lesz az ügylet(ek) ára (15.8.4):

Referenciaár: 5335

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	95	10	5 200			
4	85	10	5 245			
3	75	10	5 250			
2	65	15	5 290			
-	50	-	5 300	15	15	1
1	50	50	5 330	-	15	-
			5 350	10	25	2
			5 700	10	35	3

Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
15	35
15	35
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5330

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	15 darabot	"1"-től

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

3. eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, de ezen árszintek mindegyikén csak az eladási oldalon található le nem köthető mennyiség, úgy ezen Árak közül a legalacsonyabb lesz az ügylet(ek) ára (15.8.5):

Referenciaár: 5335

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	55	10	5 200			
4	45	10	5 245			
3	35	10	5 250			
2	25	15	5 290			
-	10	-	5 300	60	60	1
1	10	10	5 330	-	60	-
			5 350	10	70	2
			5 700	10	80	3

Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	50
10	50
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5300

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5300 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

4.a eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor amennyiben a Referenciaár nagyobb vagy egyenlő, mint a legmagasabb ár, az ügylet(ek) ára a magasabb Ár lesz (15.8.7).

Referenciaár: 5335

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	65	10	5 200			
5	55	10	5 305			
4	45	10	5 315			
3	35	15	5 320			
2	20	10	5 325	10	10	1
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	10
10	10
0	
0	

ügylet(ek) ára: A legmagasabb ár 5330 Ft, így ez az ár lesz az ügyletek Ára.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

4.b eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor amennyiben a Referenciaár kisebb vagy egyenlő, mint a legalacsonyabb ár, az ügylet(ek) ára az alacsonyabb Ár lesz (15.8.8).

Referenciaár: 5320

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	65	10	5 200			
5	55	10	5 305			
4	45	10	5 315			
3	35	15	5 320			
2	20	10	5 325	10	10	1
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	10
10	10
0	
0	

ügylet(ek) ára: A legalacsonyabb ár 5325 Ft, így ez az ár lesz az ügyletek Ára.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5325 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

4.c eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor amennyiben a Referenciaár nagyobb, mint a legalacsonyabb ár, és kisebb, mint a legmagasabb Ár, az ügylet(ek) ára a Referenciaár lesz, ha a lehetséges Árak valamelyike megegyezik a Referenciaárral. (15.8.9).

Referenciaár: 5327

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	55	10	5 200			
4	45	10	5 305			
3	35	15	5 315			
	20		5 320	10	10	1
2	20	10	5 327		10	
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700			

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
10	10
10	10
10	10
0	
0	

ügylet(ek) ára: Mivel a lehetséges Árak valamelyike megegyezik a Referenciaárral, így ez az Ár lesz az ügyletek Ára.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5327 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

4.d eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor amennyiben a Referenciaár legalacsonyabb ár, és a legmagasabb Ár számtani közepére esik továbbá a lehetséges Árak egyike sem egyezik a Referenciaárral, akkor az ügyletek Ára a legmagasabb Ár lesz (15.8.11).

Referenciaár: 5325

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	55	10	5 200			
4	45	10	5 305			
3	35	15	5 315			
	20		5 320	10	10	1
2	20	10	5 327		10	
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
10	10
10	10
10	10
0	

ügylet(ek) ára: Mivel a lehetséges Árak egyike sem egyezik a Referenciaárral, így az ügyletek Ára a magasabb Ár.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-tól

4.e eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor amennyiben a Referenciaár nem a legalacsonyabb ár, és a legmagasabb Ár számtani közepére esik továbbá a lehetséges Árak egyike sem egyezik a Referenciaárral, akkor az ügyletek Ára a Referenciaárhoz közelebbi Ár lesz (15.8.12).

Referenciaár: 5326

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	55	10	5 200			
4	45	10	5 305			
3	35	15	5 315			
	20		5 320	10	10	1
2	20	10	5 327		10	
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3

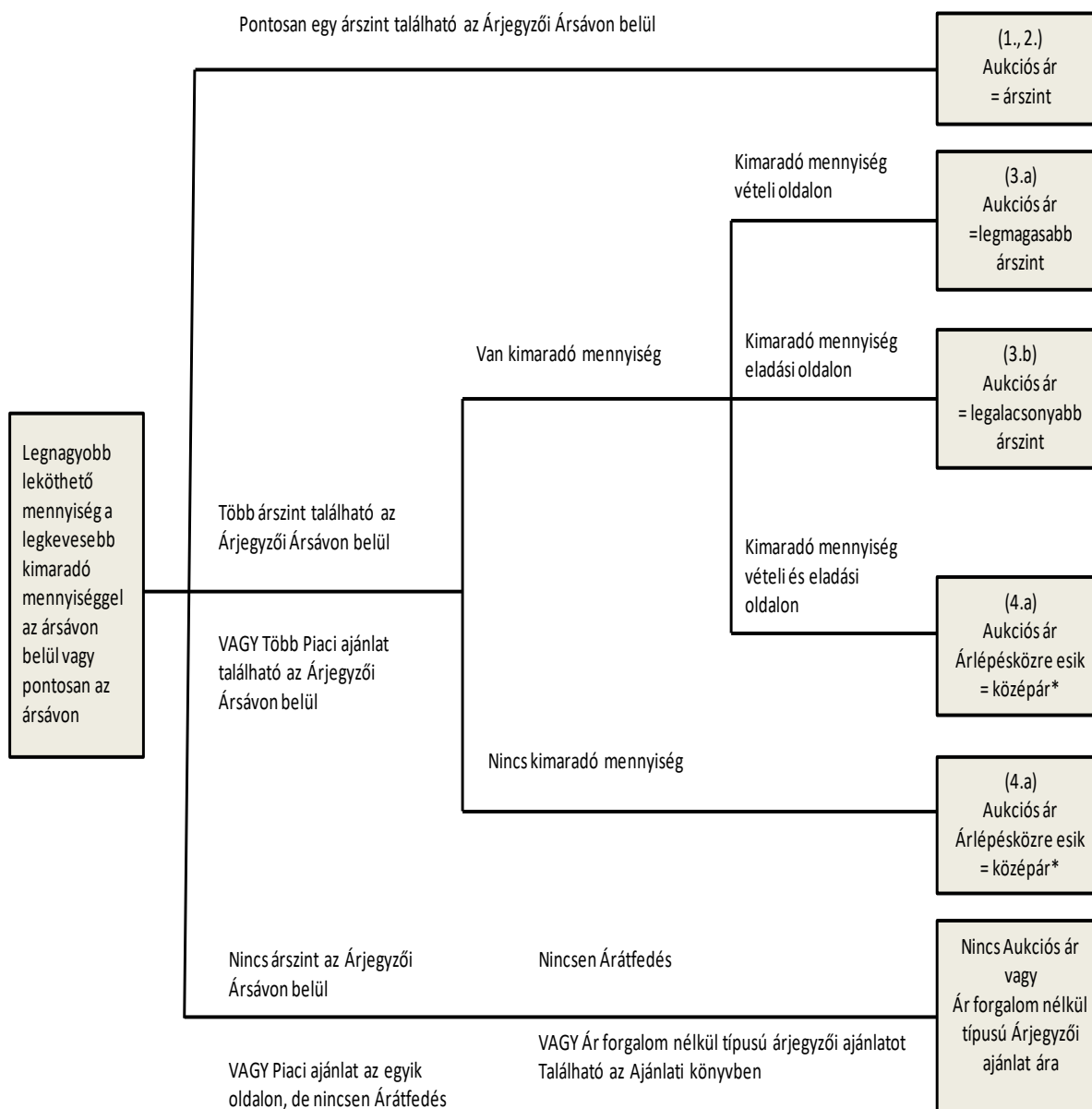
árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
10	10
10	10
10	10
0	

ügylet(ek) ára: Mivel a lehetséges Árak egyike sem egyezik a Referenciaárral, így az ügyletek Ára a Referenciaárhoz közelebbi Ár.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5327 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-tól

**AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN
FOLYAMATOS AUKCIÓ KERESKEDÉSI MODELLBEN**



*Felfelé történik a kerekítés, ha nem Árlépközre esik (4.b)

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

1. Mivel a beadott (Limit) Ajánlatok a megadott áron, vagy annál jobb áron is teljesíthetők, ezért a beadott és teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségű Tőzsdei Termékre van vételi és eladási Ajánlat, és mekkora az adott áron köthető Tőzsdei Termékek mennyisége.

2. Ezek alapján meg kell határozni azt az árat, amelyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet.

1. eset: Amennyiben csak egy olyan ár található melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, akkor az ügylet(ek) ára ez az ár lesz alábbiak szerint (15.9.1):

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	75	10	5 200			
5	65	10	5 305			
4	55	10	5 315			
3	45	15	5 320	5	5	1
2	30	15	5 325	5	10	2
1	15	15	5 330	10	20	3
			5 350	10	30	4
			5 700	10	40	5

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
5	40
10	20
15	5
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5330 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"1"-től
2. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"2"-től
3. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"3"-től

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

2. eset: Amennyiben több olyan ár található melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, akkor az ügylet(ek) ára az az ár lesz, ahol ezek közül a legkisebb az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége (15.9.2):

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	60	10	5 200			
5	50	10	5 305			
4	40	10	5 315			
3	30	15	5 320			
2	15	10	5 325	5	5	1
1	5	5	5 330	15	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
5	10
5	15
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5325 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5325 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"1"-tól

3.a. eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, de ezen árszintek mindegyikén csak a vételi oldalon található le nem köthető mennyiség, úgy ezen Árak közül a legmagasabb lesz az ügylet(ek) ára (15.9.4):

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	95	10	5 200			
4	85	10	5 245			
3	75	10	5 250			
2	65	15	5 290			
-	50	-	5 300	15	15	1
1	50	50	5 330	-	15	-
			5 350	10	25	2
			5 700	10	35	3

Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
15	35
15	35
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5330

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	15 darabot	"1"-tól

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

3.b. eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, de ezen árszintek mindegyikén csak az eladási oldalon található le nem köthető mennyiség, úgy ezen Árak közül a legalacsonyabb lesz az ügylet(ek) ára (15.9.5):

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	55	10	5 200			
4	45	10	5 245			
3	35	10	5 250			
2	25	15	5 290			
-	10	-	5 300	60	60	1
1	10	10	5 330	-	60	-
			5 350	10	70	2
			5 700	10	80	3

Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	50
10	50
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5300

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5300 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

4.a eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb lehetséges Ár és a legalacsonyabb lehetséges Ár számtani középpontja lesz (15.9.6).

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	65	10	5 200			
5	55	10	5 305			
4	45	10	5 315			
3	35	15	5 320			
2	20	10	5 325	10	10	1
1	10	10	5 335	10	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	10
10	10
0	
0	

ügylet(ek) ára: A legmagasabb és legalacsonyabb ár számtani közepe 5330 Ft, így ez az ár lesz az ügyletek Ára.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

4.b eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sincsen kimaradó mennyiség, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb lehetséges Ár és a legalacsonyabb lehetséges Ár számtani középontja lesz. Amennyiben ez az Ár nem esik Árlépésközre, úgy azt felfelé, Árlépésközre kell kerekíteni (15.9.7).

Árlépésköz:1

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	65	10	5 200			
5	55	10	5 305			
4	45	10	5 315			
3	35	15	5 320			
2	20	10	5 325	10	10	1
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	10
10	10
0	
0	

ügylet(ek) ára: A legalacsonyabb és legmagasabb ár számtani közepe 5327,5 Ft, mely nem esik Árlépésközre, így fölfelé, Árlépésközre kerekítendő: 5328 Ft.

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5328 Ft-on)

1. ügylet	vevő		eladó
	"1"megvesz	10 darabot	"1"-től

A RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓ KERESKEDÉSI SZAKASZAIBAN TEHETŐ AJÁNLATOK CSOPORTOSÍTÁSA

Mikor tehető be az Ajánlat?		Folyamatos kereskedés aukciókkal			Volatilitási Szakasz	Folyamatos aukció	Aukciós kereskedés				Előkészítés	Lezárás
		Nyitó aukció	Folyamatos kereskedés	Záró aukció			Nyitó aukció	Aukciók	Záró aukció	Aukciók között		
Típus	Limit	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Piaci	-	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓✓	✓✓
	Iceberg	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	✓	-
	Market to Limit	-	✓	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓✓	✓✓
Kereskedési Szakasz	Kereskedési Főszakasz	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	✓	✓
	Csak aukciókban a kereskedés során	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	✓	✓
	Csak aukció során	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Csak nyitó aukció során	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Csak záró aukció során	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Feltétel	Maradékot lekötő	Ajánlati Könyv	-	Ajánlati Könyv	-	-	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban				-	-
	Most Mind	kiegyensúlyozás	✓	kiegyensúlyozás	-	-					-	-
Végrehajtási Feltétel	Most Rész	szakaszban	✓	szakaszban	-	-	-	-	-	-	-	-
	Stop Piaci Ajánlat	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Stop Limit Ajánlat	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Book or Cancel Ajánlat	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Megütési ár Ajánlat	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
Időbeli Hatály	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Nap	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

✓✓

A Folyamatos kereskedés aukciókkal modellben nem érhető el

A RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓ KERESKEDÉSI SZAKASZAIBAN TEHETŐ AJÁNLATOK CSOPORTOSÍTÁSA

Mikor érvényes az Ajánlat?		Folyamatos kereskedés aukciókkal			Volatilitási Szakasz	Folyamatos aukció	Aukciós kereskedés				Előkészítés	Lezárás
		Nyitó aukció	Folyamatos kereskedés	Záró aukció			Nyitó aukció	Aukciók	Záró aukció	Aukciók között		
Típus	Limit	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
	Piaci	-	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	-	-	-
	Iceberg	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
	Market to Limit	-	✓	-	-	-	✓	✓	✓	-	-	-
Kereskedési szakasz feltétel	Kereskedési Főszakasz	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
	Csak aukciókban a kereskedés során	✓	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
	Csak aukció során	✓	-	✓	-	-	✓	✓	✓	-	-	-
	Csak nyitó aukció során	✓	-	-	-	-	✓	-	-	-	-	-
	Csak záró aukció során	-	-	✓	-	-	-	-	✓	-	-	-
	Maradékot lekötő	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban	-	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban	-	-	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban				-	-
Végrahajrási feltétel	Most Mind	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban	✓	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban	-	-	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban				-	-
	Most Rész	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban	✓	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban	-	-	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás szakaszban				-	-
	Stop Piaci Ajánlat	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
	Stop Limit Ajánlat	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
	Book or Cancel Ajánlat	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Megütési ár Ajánlat	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Időbeli Hatály	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
	Nap	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-

A RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓBAN TEHETŐ AJÁNLATOK PARAMÉTEREINEK KOMBINÁCIÓJA

Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben

Ajánlat típus	Kereskedési Szakasz Feltétel	Végrehajtási Feltétel	Időbeli hatály	Előkészítés	Nyitó aukció	Folyamatos kereskedés	Záró aukció	Lezárás	Volatilitás szakasz	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás
Piaci	-	Most Mind	Nap			✓				
Piaci	-	Most Rész	Nap			✓				
Piaci	-	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Piaci	-	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Piaci	-	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Piaci	Kereskedési Főszakasz	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Piaci	Kereskedési Főszakasz	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Piaci	Kereskedési Főszakasz	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Piaci	Maradékot lekötő	Most Mind	Nap							✓
Piaci	Maradékot lekötő	Most Rész	Nap							✓
Limit	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	-	-	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Limit	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	-	Most Mind	Nap			✓				
Limit	-	Most Rész	Nap			✓				
Limit	-	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	-	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Limit	-	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	-	Book or Cancel	Visszavonásig érvényes			✓				
Limit	-	Book or Cancel	Nap			✓				
Limit	-	Book or Cancel	Adott dátumig érvényes			✓				
Limit	Kereskedési Főszakasz	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Kereskedési Főszakasz	-	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Limit	Kereskedési Főszakasz	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Kereskedési Főszakasz	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Kereskedési Főszakasz	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Limit	Kereskedési Főszakasz	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak aukciókban a kereskedés során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak aukciókban a kereskedés során	-	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Limit	Csak aukciókban a kereskedés során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak aukció során	-	Nap	✓	✓	✓	✓		✓	
Limit	Csak aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

Limit	Csak nyitó aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak nyitó aukció során	-	Nap	✓	✓					
Limit	Csak nyitó aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak záró aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak záró aukció során	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak záró aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Csak záró aukció során	Megütési ár Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Limit	Maradékot lekötő	Most Mind	Nap							✓
Limit	Maradékot lekötő	Most Rész	Nap							✓
Iceberg	-	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Iceberg	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Iceberg	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Iceberg	Kereskedési Főszakasz	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Iceberg	Kereskedési Főszakasz	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Iceberg	Kereskedési Főszakasz	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Market to Limit	-	Most Mind	Nap			✓				
Market to Limit	-	Most Rész	Nap			✓				

Aukciós Kereskedési Modellben

Ajánlat típus	Kereskedési Szakasz Feltétel	Végrehajtási Feltétel	Időbeli hatály	Előkészítés	Nyitó aukció	Aukciók Közti Szakasz	Aukció	Záró aukció	Lezárás	Volatilitás szakasz
Piaci	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	-	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Piaci	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	-	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	-	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Piaci	-	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	Csak aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	Csak aukció során	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Piaci	Csak aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	Csak nyitó aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	Csak nyitó aukció során	-	Nap	✓	✓					✓
Piaci	Csak nyitó aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	Csak záró aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Piaci	Csak záró aukció során	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Piaci	Csak záró aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	-	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Limit	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA

Limit	-	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	-	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Limit	-	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	Csak aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	Csak aukció során	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Limit	Csak aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	Csak nyitó aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	Csak nyitó aukció során	-	Nap	✓	✓					✓
Limit	Csak nyitó aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	Csak záró aukció során	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Limit	Csak záró aukció során	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Limit	Csak záró aukció során	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Market to Limit	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Market to Limit	-	-	Nap	✓	✓	✓	✓	✓		✓
Market to Limit	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Folyamatos aukció modellben

Ajánlat típus	Kereskedési Szakasz Feltétel	Végrehajtási Feltétel	Időbeli hatály	Előkészítés	Folyamatos aukció	Lezárás
Piaci	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓
Piaci	-	-	Nap	✓	✓	
Piaci	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓
Piaci	-	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓
Piaci	-	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	
Piaci	-	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓
Limit	-	-	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓
Limit	-	-	Nap	✓	✓	
Limit	-	-	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓
Limit	-	Stop Ajánlat	Visszavonásig érvényes	✓	✓	✓
Limit	-	Stop Ajánlat	Nap	✓	✓	
Limit	-	Stop Ajánlat	Adott dátumig érvényes	✓	✓	✓

**AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN A
SZÁRMAZÉKOS ÉS ÁRU SZEKCIÓBAN**

1. Mivel a beadott (Limit) Ajánlatok a megadott áron, vagy annál jobb áron is teljesíthetők, ezért a beadott és teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségű Tőzsdei Termékre van vételi és eladási Ajánlat, és mekkora az adott áron köthető Tőzsdei Termékek mennyisége.

2. Ezek alapján meg kell határozni azt az árat, amelyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet.

1. eset: Amennyiben csak egy olyan ár található melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, akkor az ügylet(ek) ára ez az ár lesz alábbiak szerint:

Bázisár: 5320

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	75	10	5 200			
5	65	10	5 305			
4	55	10	5 315			
3	45	15	5 320	5	5	1
2	30	15	5 325	5	10	2
1	15	15	5 330	10	20	3
			5 350	10	30	4
			5 700	10	40	5

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
5	40
10	20
15	5
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5330 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"1"-tól
2. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"2"-tól
3. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"3"-tól

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

2. eset: Amennyiben több olyan ár található melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, akkor az ügylet(ek) ára az az ár lesz, ahol ezek közül a legkisebb az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége:

Bázisár: 5320

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	60	10	5 200			
5	50	10	5 305			
4	40	10	5 315			
3	30	15	5 320			
2	15	10	5 325	5	5	1
1	5	5	5 330	15	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
5	10
5	15
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5325 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5325 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	5 darabot	"1"-től

3.a.eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, de ezen árszintek mindegyikén csak a vételi oldalon található le nem köthető mennyiség, úgy ezen Árak közül a legmagasabb lesz az ügylet(ek) ára:

Bázisár: 5335

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	95	10	5 200			
4	85	10	5 245			
3	75	10	5 250			
2	65	15	5 290			
-	50	-	5 300	15	15	1
1	50	50	5 330	-	15	-
			5 350	10	25	2
			5 700	10	35	3

Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
15	35
15	35
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5330

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

	vevő		eladó
1. ügylet	"1"megvesz	15 darabot	"1"-től

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

3.b.eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, de ezen árszintek mindegyikén csak az eladási oldalon található le nem köthető mennyiség, úgy ezen Árak közül a legalacsonyabb lesz az ügylet(ek) ára:

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
5	55	10	5 200			
4	45	10	5 245			
3	35	10	5 250			
2	25	15	5 290			
-	10	-	5 300	60	60	1
1	10	10	5 330	-	60	-
			5 350	10	70	2
			5 700	10	80	3

Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	50
10	50
0	
0	

ügylet(ek) ára: 5300

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5300 Ft-on)
vevő

eladó

1. ügylet "1"megvesz 10 darabot "1"-től

4.eset: Amennyiben több olyan ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége megegyezik, és mind a vételi, mint az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség, továbbá ezen árszintek számtani átlaga nem az Árlépésközre esik, úgy azt a Bázisár felé kell - az Árlépésköznek megfelelően - kerekíteni, és az így kapott ár lesz az ügylet(ek) ára:

Bázisár: 5335

VÉTEL

ELADÁS

Teljesítési sorrend	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. Ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék		
6	65	10	5 200			
5	55	10	5 305			
4	45	10	5 315			
3	35	15	5 320			
2	20	10	5 325	10	10	1
1	10	10	5 330	10	20	2
			5 350	10	30	3
			5 700	10	40	4

árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető Ajánlat mennyisége
db Tőzsdei Termék	
0	
0	
0	
0	
10	10
10	10
0	
0	

ügylet(ek) ára: (5325+5330)/2 = 5327.5 ez (5335 felé) kerekítve 5330 Ft

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

vevő

eladó

1. ügylet "1"megvesz 10 darabot "1"-től

SPREAD TERMÉKRE KÖTÖTT ÜGYLET ÁRÁNAK ÉS A SPREAD TERMÉKEK NAPI MAXIMÁLIS ÁRELMOZDULÁSÁNAK A MEGHATÁROZÁSA

1. Spread Termékre kötött ügylet árának meghatározása

Spread Termékre kötött ügylet létrejöhet:

- Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosodásával.
- Spread Ajánlat generált Spread Ajánlattal történő párosodásával

Spread Termékre történő ügyletkötés során az adott Spread Termék Lábaiban jönnek létre ügyletek. A Spread Ajánlat Ára – az Ajánlat Irányától függetlenül - megegyezik a Spread Termék Közelebbi Lába (jelen melléklet vonatkozásában, a továbbiakban: Közelebbi Láb) Árának és Spread Termék Távolsági Lába (jelen melléklet vonatkozásában, a továbbiakban: Távolsági Láb) Árának a különbségével

1.1 Spread Termékek Lábaiban létrejött ügylet Ára Spread Ajánlat Spread Ajánlattal történő párosodása esetén:

Adott a Közelebbi Láb Klíringes Középára. Ebből meghatározásra kerül a Távolsági Láb kvázi „kötésára”, a Közelebbi Láb Klíringes Középárából az időben előbb tett Spread Ajánlat Árának a kivonásával.

- a) Ha ez az Ár nem esik kívül a Távolsági Lábra vonatkozó Ajánlattételi Limiten, akkor a Közelebbi Láb vonatkozásában a Klíringes Középár, a Távolsági Láb esetében a fentiek szerint a számolt Ár lesz az ügylet Ára.
- b) Amennyiben ez az Ár kívül esik a Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjein, akkor a két Ár az alábbiak szerint kerül meghatározásra:
 - Távolsági Láb: attól függően, hogy a 2. pont szerint meghatározott Ár, a Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjének felső vagy alsó értékéhez esik közelebb, úgy az Ajánlattételi Limit felső ill. alsó értéke lesz a Távolsági Lábban keletkezett ügyletnek az Ára.
 - A Közelebbi Láb kötésára megegyezik a Távolsági Láb Árának és az időben előbb tett Spread Ajánlat Árának az összegével.

1. példa

Az időben korábban tett Spread Ajánlat Ára: –100.

A Közelebbi Láb Klíringes Középára: 7800 pont.

A Közelebbi Láb Ajánlattételi Limitjei: 6000 és 8000 pont,

A Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjei: 7000 és 9000 pont.

A Közelebbi Láb Ára ezek után 7800, míg a Távolsági Láb Ára a Közelebbi Láb Árából kivonva a Spread Ajánlat –100-as értékét 7900 pont lesz, mivel a 7900 nem esik kívül a Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjein.

2. példa

Az időben korábban tett Spread Ajánlat Ára: –1400.

A Közelebbi Láb Középára: 7800 pont.

A Közelebbi Láb Ajánlattételi Limitjei : 6000 és 8000 pont,

A Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjei : 7000 és 9000 pont.

A Közelebbi Láb Klíringes Középára alapján a Közelebbi Láb Ára 7800 pont lenne, azonban ebből kivonva a Spread Ajánlat –1400 értékét 9200 adódna a Távolsági Láb Árára, ami kívül esik a Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjén.

Ezért a Távolsági Láb Ajánlattételi Limitjének a 9200-hoz közelebb eső (felső) széle, tehát 9000 pont lesz a Távolsági Láb Ára.

Ehhez hozzáadva Spread Ajánlat Árat kerül meghatározásra a Közelebbi Láb Ára:

$9000 + -1400 = 7600$ pont.

3. példa

Az időben korábban tett Spread Ajánlat Ára: +900.

Az első Láb Klíringes Középára: 7800 pont.

A Közelebbi Láb Ajánlattételi Limitjei: 6000 és 8000 pont,

A Távolabbi Láb Ajánlattételi Limitjei: 7000 és 9000 pont.

A Közelebbi Láb Klíringes Középárából kiindulva a Közelebbi Láb Ára 7800 pont lenne, azonban ebből kivonva a Spread Ajánlat +900-as értékét 6900 adódna a Távolabbi Láb Árára, ami kívül esik a Távolabbi Láb Ajánlattételi Limitjén.

Ezért a Távolabbi Láb Ajánlati sávjának a 6900-hoz közelebb eső (alsó) széle, tehát 7000 pont lesz a Távolabbi Láb Ára.

Ehhez hozzáadva Spread Ajánlat Árát kerül meghatározásra a Közelebbi Láb Ára:

$7000 + 900 = 7900$ pont.

1.2. Spread Termékek Lábaiban létrejött ügylet Ára Spread Ajánlat generált Spread Ajánlattal történő párosodása esetén

A Spread Termék Lábaiban keletkező ügyletek Árait azon Ajánlatok Árai határozzák meg, amelyekből generált Spread Ajánlat képződött.

2. Egyéb szabályok

Amennyiben egy beérkező Spread Ajánlat, a Spread-Ajánlati Könyvben szereplő legjobb Spread Ellenajánlaton vagy generált Spread Ellenajánlaton kívül a prioritási sorrendben következő – vagy akár azt követő Ajánlat(ok)kal – is tudna párosodni (mert olyan Árú az Ajánlat (pl. eladási Ajánlat esetén alacsonyabb)) akkor, amennyiben az Ajánlat nem kötődik le a teljes mennyiség tekintetében a legjobb árszinten levő Ellenajánlattal, úgy még mielőtt a Kereskedési Rendszer a következő árszinten levő Spread Ellenajánlattal párosítaná, újabb generált Spread Ajánlatot kísérel meg létrehozni, és ha lehet azzal párosítani a maradék Ajánlatot.

1. Példa

Vétel		Eladás	
Mennyiség	Ár	Mennyiség	Ár
20	-100	20	-90
30	-110		

A Spread Termék Lábaiban Ajánlati Könyveiből generálható legjobb vételi Spread Ajánlat 30 darab – 105-ös Áron. Ez nem jelenik meg a Spread-Ajánlati Könyvben, tekintve, hogy csak a legjobb árszintre generál a Kereskedési Rendszer Ajánlatot.

Amennyiben érkezik 50 darabra szóló –110-es Árú eladási Ajánlat, az első lépésben leköti a legjobb árszinten levő Ajánlatot (20 darab –100-as Áron). A Kereskedési Rendszer megvizsgálja, hogy lehet-e a –110-es Árnál jobb Spread Ajánlatot generálni az eredeti Ajánlati Könyvekből. Mivel lehet, ezért az eladási Ajánlatból fennmaradó 30 darabot a generált 30 darabra szóló vételi Ajánlattal szemben köti le –105-ös Áron.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
ÁLTALÁNOS ÜZLETSZABÁLYZATA**

2. Példa

Vétel		Eladás	
Mennyiség	Ár	Mennyiség	Ár
20	-100	20	-90
30	-110		

A Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiből generálható legjobb vételi Spread Ajánlat 30 darab – 115-ös Áron. Ez nem jelenik meg Spread-Ajánlati Könyvben, tekintve, hogy csak a legjobb árszintre generál a Kereskedési Rendszer Ajánlatot.

Amennyiben érkezik 50 darabra szóló –110-es Árú eladási Ajánlat, az első lépésben leköti a legjobb árszinten levő Ajánlatot (20 darab –100-as Áron). A Kereskedési Rendszer megvizsgálja, hogy lehet-e a –110-es Árnál jobb Spread Ajánlatot generálni az eredeti Ajánlati Könyvekből. Mivel nem lehet, ezért az eladási Ajánlatból fennmaradó 30 darabot a Spread-Ajánlati Könyvben eredetileg is szereplő 30 darabra szóló vételi Ajánlattal szemben köti le –110-es Áron.

3. Spread Termék Ajánlattételi Limitjeinek kiszámítása:

Az Ajánlattételi Limit Bázisára megegyezik a Közelebbi Láb Bázisárának és a Távolabbi Láb Bázisárának különbségével.

- a) Spread vételi Ajánlat esetén az Ajánlattételi Limit értéke megegyezik =
a Közelebbi Láb vételi (felső) Ajánlattételi Limitjének és a Távolabbi Láb eladási (alsó) Ajánlattételi Limitjének a különbségével (V1-E2)
- b) Spread eladási Ajánlat esetén az Ajánlattételi Limit értéke megegyezik =
a Közelebbi Láb eladási (alsó) Ajánlattételi Limitjének és a Távolabbi Láb vételi (felső) Ajánlattételi Limitjének a különbségével (E1-V2)

A fenti példákban a Spread Ajánlat Ajánlattételi Limitjei:

Spread vételi Ajánlat (Közelebbi Láb vétel –Távolabbi Láb eladás) azaz $8000 - 7000 = 1000$

Spread eladási Ajánlat (Közelebbi Láb eladás –Távolabbi Láb vétel) $6000 - 9000 = -3000$

- A Spread Ajánlatok Ajánlattételi Limitjei a Spread Termék Lábainak Ajánlattételi Limitjei alapján határozódnak meg, s ezáltal biztosítják, hogy a fenti módszerrel a Közelebbi Láb visszszámolt ára sem kerülhet a Közelebbi Láb Ajánlati sávján kívülre, hiszen:
- Ha a Spread Ajánlat ára alacsony, akkor a Távolabbi Láb ára a Távolabbi Láb felső Ajánlattételi Limitjén (9000 pont) kerül megállapításra (Isd. 2. példa), amihez a minimális –3000-es Spread Ajánlat értéket hozzáadva a Közelebbi Láb ára legfeljebb 6000 pont lesz – ami azt jelenti, hogy az ár az Ajánlattételi Limitet nem haladja meg.
- Ha a Spread Ajánlat ára magas, akkor a Távolabbi Láb ára a Távolabbi Láb alsó Ajánlattételi Limitjén (7000 pont) kerül megállapításra (Isd. 3. példa), amihez maximális 1000-es Spread Ajánlat értéket hozzáadva a Közelebbi Láb ára legfeljebb 7000 pont lesz – ami azt jelenti, hogy az ár az Ajánlattételi Limitet nem haladja meg.

A KERESKEDÉSI SZABÁLYOK ÉRTELMEZÉSÉVEL KAPCSOLATOS MATEMATIKAI KÉPLETEK

1. Súlyozott átlagos nettóárfolyamok:

$$A_v = \frac{(S_1 \times N_{A1}) + (S_2 \times N_{A2}) + \dots + (S_n \times N_{An})}{S_1 + S_2 + \dots + S_n}$$

ahol A_v : súlyozott átlagos árfolyam
 $N_{A1} \dots N_{An}$: súlyozandó árfolyamok
 $S_1 \dots S_n$: az egyes árfolyamokhoz tartozó mennyiségérték

**A SZÁRMAZÉKOS ÉS AZ ÁRU SZEKCIÓ KERESKEDÉSI SZAKASZAIBAN TEHETŐ
AJÁNLATOK CSOPORTOSÍTÁSA**

Ajánlatok csoportosítása...		Határidős piac					Opció piac			
		Részvény Ügyletkör			Pénzügyi Ügyletkör		Részvény Ügyletkör		Pénzügyi Ügyletkör	
		Nyitó szakasz	Szabad szakasz	Záró szakasz	Szabad szakasz	Záró szakasz	Nyitó szakasz	Szabad szakasz	Szabad szakasz	
Ár szerint	Limit	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	
	Stop limit	nem	igen	nem	nem	nem	nem	igen	nem	
	Piaci	nem	igen	nem	igen	nem	nem	igen	igen	
	Stop piaci	nem	igen	nem	nem	nem	nem	igen	nem	
Mennyiség szerint	Rész	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	
Időbeli hatály szerint	Most	nem	igen	nem	igen	nem	nem	igen	igen	
	Szakasz	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	
	Nap	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	
	Adott dátumig érv.	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	
	Visszavonásig érv.	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	igen	

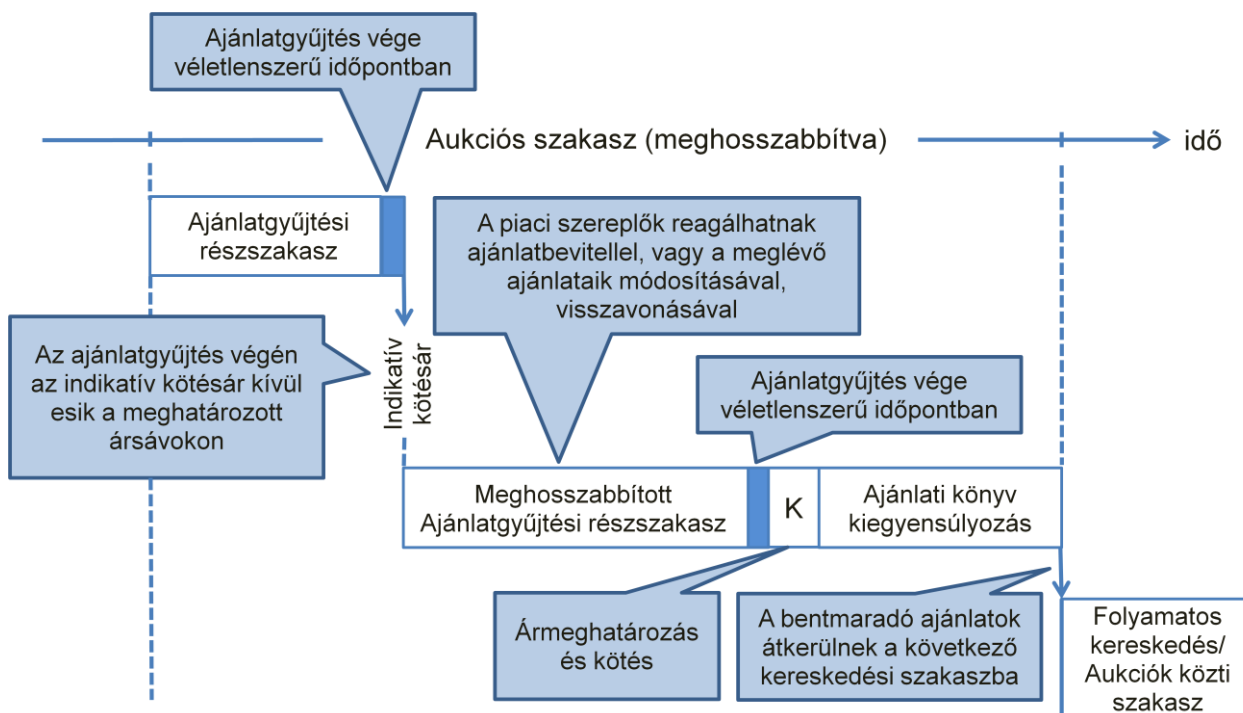
Ajánlatok csoportosítása...		Határidős gabona piac		Opció gabona	Határidős áru piac	
		Szabad szakasz	Záró szakasz	Szabad szakasz	Szabad szakasz	Záró szakasz
Ár szerint	Limit	igen	igen	igen	igen	igen
	Stop limit	nem	nem	nem	nem	nem
	Piaci	igen	igen	igen	igen	igen
	Stop piaci	nem	nem	nem	nem	nem
Mennyiség szerint	Rész	igen	igen	igen	igen	igen
Időbeli hatály szerint	Most	igen	igen	igen	igen	igen
	Szakasz	igen	igen	igen	igen	igen
	Nap	igen	igen	igen	igen	igen
	Adott dátumig érv.	nem	nem	nem	igen	igen
	Visszavonásig érv.	nem	nem	nem	igen	igen

A VOLATILITÁSI SZAKASZ RÉSZSZAKASZAI

1. Részszakaszok a Folyamatos kereskedés szakaszban bekövetkező Volatilitási Szakaszban



2. Részszakaszok az Aukciós Szakaszban bekövetkező Volatilitási Szakaszban



AZ AZONNALI ADÁSVÉTELI FORMASZERZŐDÉS

Eladó kereskedő neve, regisztrálási száma, címe, megbízó kódja:

.....

Vevő kereskedő neve, regisztrálási száma, címe, megbízó kódja:

.....

Termék megnevezése:

.....

Szerződött mennyiség:

.....

Szerződéses Ár:

.....

Szerződéses paritás/átadás helye:

.....

Az áru minősége, a minőségi bizonyítványt kibocsátó független minőségvizsgáló szervezet megnevezése, a minőségi bizonyítvány kelte:

.....

Az árura vonatkozó növényegészségügyi igazolvány kibocsátója, tartalma és kelte:

.....

Az eladó/vevő által választott, a tőzsde által elfogadott független minőségvizsgáló szervezet:

.....

A vizsgálatot végző, a tőzsde által elfogadott független minőségvizsgáló szervezet:

.....

Az áru tárolási helye:

.....

Az átvevő neve, címe, telefonszáma:

.....

A szállítás határideje:

.....

A fizetés ideje és módja:

.....

A napi átvétel üteme:

.....

Egyéb speciális feltételek:

.....

Alulírott szerződő felek kötelezzük magunkat arra, hogy ezen szerződést a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság tőzsdei szabályai szerint teljesítjük. Vita esetén a jogszabályok és a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság tőzsdei szabályai szerint járunk el.

A fenti szerződéses érték %-át, azaz Ft-ot jutalékként a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság számlájára (szám: eladó és vevő külön-külön) befizetjük.

Budapest, 201..... hó nap

.....
vevő

.....
eladó