

Közlemény

Visszavásárlási aukció az MMTS rendszerben

A **nem nyilvános ajánlati könyvvel** lebonyolításra kerülő aukciós ügyletkötés során az ajánlati könyvben szereplő aukciós ellenajánlatok kizárólag az adott aukciós ellenajánlatot tevő szekciótág, valamint a Tőzsde által üzemeltetett Kereskedői Munkaállomáson keresztül az aukciós ajánlatot tevő (kezdeményező) számára nyilvánosak. A **nyilvános ajánlati könyvvel** lebonyolításra kerülő aukciós ügyletkötés során az Ajánlati Könyv az aukciós ellenajánlat megtételére jogosult valamennyi szekciótág számára az aukciós ellenajánlatot megtett szekciótág megjelölése nélkül nyilvános, az aukciós ajánlattevő számára pedig a Tőzsde által üzemeltetett Kereskedői Munkaállomáson keresztül nyilvános.

A visszavásárlási aukciók vonatkozásában a következő **paraméterek** megadása lehetséges (de nem kötelező):

- minimális ajánlati mennyiség a kompetitív szakaszban
pl.: egy kompetitív ajánlat mennyisége minimum 100 db kell legyen
- minimális ajánlati mennyiség a nem kompetitív szakaszban
pl.: egy nem kompetitív ajánlat mennyisége minimum 100 db kell legyen
- maximális ajánlati mennyiség a nem kompetitív szakaszban
pl.: egy cégre vonatkozóan, a nem kompetitív ajánlatok összes mennyisége maximum 1000 db lehet
- cégenként a nem kompetitív (piaci) ajánlatok maximális százalékos aránya a kompetitív (limit) ajánlatokhoz képest
pl.: 10%-os arány esetén, ha egy cég összesen 125.000 db értékpapírra vitt be kompetitív ajánlatot, akkor maximum 12.500 db-ra adhat be nem kompetitív ajánlatot
- az elfogadásra kerülő összes mennyiségben belül az elfogadott nem kompetitív (piaci) ajánlatok maximális százalékos aránya
pl.: 10%-os arány, illetve 1.000.000 db-os elfogadott mennyiség esetén, maximum 100.000 db értékpapírra vonatkozó nem kompetitív ajánlat kerül elfogadásra
- egy ajánlattevő maximális piaci részesedése
pl.: 50%-os maximális részesedés és 1.000.000 db-os elfogadott mennyiség esetén, egyik cég kötelességeinek összes mennyisége sem haladhatja meg az 500.000 db-ot

Kompetitív szakasz

A kompetitív szakaszban az arra jogosult üzletkötők bevitelik az aukcióra kerülő értékpapírra vonatkozó eladási ajánlataikat. Ebben a szakaszban kizárólag kompetitív, vagyis árral / hozammal rendelkező ajánlatok vihetők be a rendszerbe.

Nem kompetitív szakasz

A nem kompetitív szakaszban az üzletkötők kizárólag nem kompetitív, vagyis ár / hozam nélküli, piaci ajánlatokat vihetnek be a rendszerbe. Az aukció során a nem kompetitív szakasz elhagyható.

Allokáció

Az allokációs szakaszban történik az elfogadott mennyiség meghatározása, és az aukciós vételi ajánlat megtétele.

Az aukciós vételi ajánlat bevitelét követően a kötések a következő sorrendben fognak megtörténni (a korábbi aukcióktól eltérő módon):

1. Először a **nem kompetitív ajánlatok** kötődnek meg a százalékos korlátozások figyelembe vételével. Ha a leköthető mennyiség kisebb, mint a nem kompetitív ajánlatok összes mennyisége, akkor a nem kompetitív ajánlatok között az allokáció arányosan, a nem kompetitív ajánlatok egymáshoz történő arányosítása során kialakuló arányszámoknak megfelelő arányban történik. Vagyis az arányosítás, a korábbi jelzáloglevél-aukcióktól eltérő módon, nem cégenként, hanem ajánlatonként történik. A nem kompetitív ajánlatok kötési árát az összes aukciós kötés átlagára határozza meg.
2. Ezt követően a **kompetitív ajánlatok** közül lekötődnek ár szerinti növekvő illetve hozam szerinti csökkenő sorrendben azok, amelyek teljes mértékben le tudnak kötődni.
3. A még elfogadott **maximális árszinten** illetve minimális hozamszinten, amennyiben a fennmaradó elfogadott mennyiség kisebb, mint az ezen az ár- / hozamszinten lévő ajánlatok összes mennyisége, akkor az ajánlatok között az allokáció arányosan, az adott maximális ár- / hozamszinten lévő kompetitív ajánlatok egymáshoz történő arányosítása során kialakuló arányszámoknak

megfelelő arányban történik. Vagyis az arányosítás, a korábbi jelzáloglevél-aukcióktól eltérő módon, nem cégenként, hanem ajánlatonként történik.

Az arányosítások során kiszámított mennyiségi értékeket a rendszer **nem kerekíti, hanem csonkolja.**

Példa allokációra:

Paraméterek:

- cégenként a nem kompetitív (piaci) ajánlatok maximális százalékos aránya a kompetitív (limit) ajánlatokhoz képest: **10%**
- az elfogadásra kerülő összes mennyiségén belül az elfogadott nem kompetitív (piaci) ajánlatok maximális százalékos aránya: **10%**

Az aukciós ajánlatok:

Cég	Árfolyam	Hozam	Menny.
CÉG 1			137 500
CÉG 3			192 500
CÉG 2			57 500
CÉG 2			150 000
CÉG 2	99,8995	9,25	500 000
CÉG 2	100,1933	9,15	125 000
CÉG 2	100,1933	9,15	425 000
CÉG 3	100,3406	9,10	125 000
CÉG 1	100,3406	9,10	125 000
CÉG 1	100,3406	9,10	625 000
CÉG 2	100,4883	9,05	100 000
CÉG 2	100,4883	9,05	400 000
CÉG 3	100,6362	9,00	500 000
CÉG 1	100,6362	9,00	400 000
CÉG 3	100,7845	8,95	350 000
CÉG 2	100,9330	8,90	125 000
CÉG 1	100,9330	8,90	75 000
CÉG 1	100,9330	8,90	275 000
CÉG 3	101,0818	8,85	250 000
CÉG 3	101,2310	8,80	100 000
CÉG 1	101,2310	8,80	200 000
CÉG 1	101,2310	8,80	300 000
CÉG 2	101,3804	8,75	125 000
CÉG 1	101,3804	8,75	250 000

Az elfogadott mennyiség: 2 500 000 db (névértéken: 25 milliárd Ft)

- ebből maximum 10%, vagyis 250 000 db lehet a nem kompetitív mennyiség

1. Nem kompetitív ajánlatok allokálása

- maximum elfogadható nem kompetitív mennyiség: 250 000 db
- összes nem kompetitív ajánlat mennyisége: 537 500 db
- az allokáció arányszáma: $250\,000 / 537\,500 = 46,5116\ldots\%$

A nem kompetitív ajánlatok arányosítása:

Teljes mennyiség	Arány	Számítás	Elfogadott mennyiség
137 500	46,5116...%	$137\,500 \times 46,5116\ldots\%$	63 953
192 500	46,5116...%	$192\,500 \times 46,5116\ldots\%$	89 534
57 500	46,5116...%	$57\,500 \times 46,5116\ldots\%$	26 744
150 000	46,5116...%	$150\,500 \times 46,5116\ldots\%$	69 767
537 500			249 998

2. Kompetitív ajánlatok allokálása

A nem kompetitív ajánlatok allokálását követően fennmaradó mennyiség:

$$2\,500\,000 - 249\,998 = 2\,250\,002$$

Ebből a mennyiségből a 9,25 – 9,10 közötti hozamszintek teljes egészében kielégíthetők. Ezek összmenyisége: 1 925 000 db

A minimális hozamszinten (9,05):

- az összes ajánlat mennyisége: 500 000 db
- a még allokálható mennyiség: $2\,250\,002 - 1\,925\,000 = 325\,002$ db
- az allokáció arányszáma: $325\,002 / 500\,000 = 65,0004\ldots\%$

A minimális hozamszinten lévő kompetitív ajánlatok arányosítása:

Teljes mennyiség	Arány	Számítás	Elfogadott mennyiség
100 000	65,0004...%	$100\,000 \times 65,0004\ldots\%$	65 000
400 000	65,0004...%	$400\,000 \times 65,0004\ldots\%$	260 001
500 000			325 001

3. Az allokáció végeredménye

Nem kompetitív	249 998 db	2 499 980 000 Ft
Kompetitív	2 250 001 db	22 500 010 000 Ft
Összesen	2 499 999 db	24 999 990 000 Ft

A nem kompetitív ajánlatokból a kötések az átlaghozamon (9,14) születnek.