

HARMADIK KÖNYV
KERESKEDÉSI SZABÁLYOK

1. fejezet

A KERESKEDŐKRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

1. A kereskedési jog

1.1. Az Xtend-en azok a Kereskedők kereskedhetnek, akikkel a Piacműködtető kereskedési szerződést kötött. A szerződéskötésnek feltétele, hogy a Kereskedő a Budapesti Értéktőzsde Zrt. tőzsdei kereskedésének részvény szekciójában kereskedési joggal rendelkezzen, ennek megfelelően a Kereskedő előzetes átvilágítása elvégzettnek tekintendő, ha a Budapesti Értéktőzsde Zrt. a tőzsdetagság és tőzsdei kereskedési jog megadása előtt lefolytatott vizsgálata alapján azt állapította meg, hogy a kérelmező a kereskedési tevékenység megkezdését követően várhatóan képes lesz megfelelni tőzsdei szabályoknak.

1.2. A Piacműködtető az alábbi esetekben függesztheti fel a Kereskedő kereskedési jogát az Xtend-en:

- a) Amennyiben a Kereskedő kereskedési joga a Budapesti Értéktőzsde Zrt. tőzsdei kereskedésének részvény szekciójában felfüggesztésre kerül;
- b) Amennyiben a Kereskedő a KELER által meghatározott fedezetképzésnek nem tesz eleget;
- c) Az Xtend Technikai Csatlakozási Szabályok szerinti, illetőleg annak alapján a vezérigazgató által kiadott határozatok szerinti terhelhetőségi szintek megsértése esetén;
- d) A Piacműködtető által alkalmazott szankció esetén;
- e) Az Xtend Technikai Csatlakozási Szabályokban meghatározott egyéb esetekben.

1.3. Az alkíringtagsággal rendelkező Kereskedő kereskedési joga akkor is felfüggesztésre kerül:

- a) Amennyiben az elszámolást végző Klíringtag írásban kéri a Piacműködtetőtől, hogy az általa elszámolt Alkíringtag kereskedési jogát függessze fel;
- b) Amennyiben az elszámolást végző Klíringtag írásban értesíti a Piacműködtetőt, hogy az általa elszámolt Alkíringtaggal kötött elszámolási-szerződése megszűnt.

1.4. A Kereskedő kereskedési joga a kereskedési szerződéssel együtt az alábbi esetekben szűnik meg:

- a) A Kereskedő kérelmére, legalább 30 napos felmondási idő megtartása mellett;
- b) A Kereskedő kereskedési joga a Budapesti Értéktőzsde Zrt. tőzsdei kereskedésének részvény szekciójában megszűnik;
- c) A Piacműködtető által alkalmazott szankció esetén.

1.5. A kereskedési jog megadásáról, felfüggesztéséről és megszüntetéséről a Vezérigazgató határozatban dönt.

1.6. A Kereskedő üzletkötőkön, illetve az Xtend Technikai Csatlakozási Szabályokban meghatározott kereskedési rendszerén keresztül, a számukra biztosított, a Budapesti Értéktőzsde Zrt. tőzsdei kereskedésének részvény szekciójában használt egyedi azonosítóval, jelszóval és a hozzá kapcsolódó egyéb biztonsági azonosítókkal (pl. tanúsítványok, biztonsági tokenek) fér hozzá az Xtend Kereskedési Rendszereihez.

2. A Kereskedők ellenőrzésének rendje

2.1. A Piacműködtető jogosult a Kereskedőnél helyszíni ellenőrzést és adat-bekéréses vizsgálatot végezni, amely során ellenőrzi a jelen Szabályzatban, valamint az Xtend Technikai

Csatlakozási Szabályokban foglaltak érvényesülését. A Kereskedő köteles a helyszíni ellenőrzés és adat-bekéréses vizsgálat elvégzésére lehetőséget biztosítani, és ezen eljárások során a Piacműködtetővel együttműködni.

- 2.2. A Piacműködtető a helyszíni ellenőrzést a Felügyelettel, illetve a KELER-rel közösen is végezheti.
- 2.3. A Vezérigazgató jogosult a Kereskedőnél a Felügyelet által végzett ellenőrzésről, vizsgálatról készült jelentést írásban az érintett Kereskedőtől bekérni. A Vezérigazgató írásbeli kérelmére a Kereskedő köteles a jelentést a Piacműködtető részére megküldeni.
- 2.4. Helyszíni ellenőrzést a Kereskedőnél a Vezérigazgató által kijelölt és megbízólevéllel ellátott személyek végezhetnek.
- 2.5. A Vezérigazgató helyszíni ellenőrzést, illetve vizsgálatot rendelhet el, ha a Kereskedő működésének átláthatósága a Piacműködtető szempontjából nem biztosított, illetve a Kereskedő üzleti magatartása valószínűsíti a fizetőképesség megrendülését, továbbá minden olyan esetben, amikor a Vezérigazgató részére rendelkezésre álló információk alapján a helyszíni ellenőrzés, illetve a vizsgálat elrendelése indokolt.
- 2.6. A Vezérigazgató által elrendelt vizsgálat során a Kereskedő köteles a Piacműködtető által írásban, illetve a helyszíni ellenőrzés során szóban kért adatokat, dokumentumokat a kért tartalommal és a megadott határidőre, a Piacműködtető rendelkezésére bocsátani. A Piacműködtető köteles az ily módon birtokába került információkat a vonatkozó titokvédelmi előírások betartásával kezelni.
- 2.7. A Piacműködtető köteles a helyszíni ellenőrzésről – az ellenőrzött Kereskedő záradékát is tartalmazó – jelentést készíteni. A Vezérigazgató az adat-bekéréses vizsgálatról, illetve a helyszíni ellenőrzésről készült jelentést a Felügyelet, illetve a KELER részére átadhatja. A Piacműködtető az adat-bekéréses vizsgálat, illetve a helyszíni ellenőrzés során birtokába került információkat és a helyszíni ellenőrzésről készített jelentést – a KELER, illetve arra jogosult hatóság kivételével – harmadik személy részére nem adhatja ki.

3. A Piacműködtető alkalmazható szankciók

- 3.1. A Piacműködtetői Szabályokban meghatározott kötelezettségek nem teljesítése, tartalmában hiányos vagy késedelmes teljesítése esetén a Vezérigazgató jogosult a Kereskedővel szemben határozatba foglalt szankciót alkalmazni, melyet indokolni köteles.
- 3.2. A Piacműködtetői Szabályok megsértése esetén - szükség esetén az érintett Kereskedő képviselőjének meghallgatását követően - az alábbi szankciók alkalmazására kerülhet sor:
 - a) figyelmeztetés,
 - b) pénzbírság,
 - c) kereskedési jog felfüggesztése,
 - d) kereskedési jog megszüntetése.
- 3.3. A szankciók alkalmazásánál a szankció nemének, illetve mértékének meghatározása során figyelembe kell venni különösen a kötelezettségszegés súlyát (pl.: a kötelezettségszegéssel más Kereskedőknek okozott hátrány nagyságát, a kötelezettségszegés bekövetkezésének okát, stb.), az adott Kereskedőnél a kötelezettségszegések gyakoriságát, a Piacműködtetőnek, illetve a Piacműködtetőnek okozott erkölcsi kárt, továbbá amennyiben a kötelezettségszegés az elszámolás szabályainak megszegését jelenti, úgy az összeg nagyságát, a késedelem fennállásának időtartamát.

3.4. Az üzletkötővel szemben a Piacműködtetői Szabály megsértése esetén az alábbi szankciók alkalmazására kerülhet sor:

- e) figyelmeztetés;
- f) üzletkötői tevékenységtől való eltiltás.

3.5. Figyelmeztetés

3.5.1. A Piacműködtetői Szabály kisebb súlyú megsértése esetén figyelmeztetés szankció alkalmazható, amelynek tartalmaznia kell a súlyosabb szankciók jövőbeni alkalmazhatóságára vonatkozó figyelmeztetést.

3.5.2. A Vezérigazgató a Kereskedőt, illetve az üzletkötőt figyelmeztetésben részesíti, ha valamely Piacműködtetői Szabályt kisebb súllyal szeg meg.

3.5.3. A Piacműködtető a figyelmeztetés tényét a vonatkozó határozattal nyilvánosságra hozza.

3.6. Pénzbírság

3.6.1. A Vezérigazgató a Kereskedőt pénzbírsággal sújtja, ha valamely Piacműködtetői Szabályt súlyosabban szeg meg, vagy a figyelmeztetést követően ismételten sem tesz eleget valamely Piacműködtetői Szabályban foglalt kötelezettségének.

3.6.2. A bírság mértéke 100.000,- (Egyszázezer) Ft-tól 2.000.000,- (Kettőmillió) Ft-ig terjedhet.

3.6.3. A pénzbírságot a Piacműködtető számlájára kell befizetni, a bírságoló határozat Honlapon történő közzétételétől számított 8 (Nyolc) napon belül. Késedelmes fizetés esetén a Kereskedő a késedelembe esés napjától számított, a Ptk. rendelkezései szerinti késedelmi kamatot köteles megfizetni.

3.6.4. A Piacműködtető a pénzbírság tényét a fizetési felszólításra vonatkozó határozattal nyilvánosságra hozza.

3.7. A kereskedési jog felfüggesztése

3.7.1. A Vezérigazgató felfüggeszti a Kereskedő kereskedési jogát az Xtend-en, ha:

- a) a Kereskedő a kereskedésében való további részvétele a kereskedés biztonságát súlyosan veszélyeztet(het)i,
- b) a kereskedési jogának fenntartása a Piacműködtetői Szabályok megsértésének jellege miatt nem engedhető meg,
- c) a Piacműködtető az ellenőrzés során bármikor megállapítja, hogy a Kereskedő olyan súlyosan szegi meg a Piacműködtetői Szabályt, hogy enyhébb büntetés kiszabása nem elegendő,
- d) ha a kiszabott pénzbírságot a fizetési felszólításban megadott határidőig nem fizeti meg.

3.7.2. A Piacműködtető a kereskedési jog felfüggesztésnek tényét és annak megszüntetését a vonatkozó határozattal nyilvánosságra hozza.

3.7.3. A kereskedési jog felfüggesztésének mértékét napokban, hónapokban, illetve években kell megállapítani, leghosszabb időtartama egy év. A leghosszabb időtartamot el nem érő felfüggesztés meghosszabbítható, különösen akkor, ha a Kereskedő a felfüggesztés lejártakor a felfüggesztésre okot adó körülmény még mindig fennáll, illetve, ha a Kereskedő a felfüggesztés alatt újabb szabályszegést követ el.

3.8. A kereskedési jog megszüntetése

3.8.1. Súlyos vagy ismételt szabályzat- és kötelezettségszegés esetén a Vezérigazgató jogosult a Kereskedő kereskedési jogát megszüntetni az Xtend-en.

3.9. Az üzletkötői tevékenységtől való eltiltás

3.9.1. A Vezérigazgató a Piacműködtetői Szabály súlyos vagy ismételt megszegése esetén eltilthatja az üzletkötőt az üzletkötői tevékenységtől.

3.9.2. Az eltiltó rendelkezés hatályba lépésétől kezdődően az eltiltás tartama alatt az elmarasztalt személy üzletkötőként nem vehet részt az Xtend-en ügylet megkötésében.

3.9.3. Az üzletkötői tevékenységtől való eltiltás mértékét hónapokban, illetve években kell megállapítani, annak legkisebb mértéke hat hónap, leghosszabb időtartama egy év.

2. fejezet

A KERESKEDÉS SZABÁLYAI

4. A kereskedés tárgya

4.1. Az Xtend-en a kereskedés az Xtend Kereskedési Rendszereiben, a Piacműködtetői Szabályok szerint történik. Az Xtend-en a kereskedés elindulásának napját a Vezérigazgató külön határozatban határozza meg.

4.2. A kereskedés során ügylet az Értékpapírlistán szereplő Értékpapírokra köthető.

4.3. A Piacon kereskedésre kereskedési időben kerül sor, a Szabályzat 1. számú mellékletében meghatározott időrendben.

4.4. A Levezető feladata magába foglalja

- a) a Kereskedési Rendszerben a kereskedés zavartalan lefolytatásának 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 Kereskedő egy vagy több ajánlatára vonatkozóan tett ajánlattörlési kérelemnek a végrehajtását, egyértelmű azonosítást követően,
- e) a Kereskedő kérése alapján az üzletkötő kereskedési jogosultságainak megváltoztatását
- f) Kötéstörlési és ajánlattörlési kérelem befogadását, egyértelmű azonosítást követően.

4.5. A Levezető a 4.4 pontban meghatározott feladatokat kizárólag a Levezetői Jelszó bejelentése után hajtja végre.

5. A szabálytalan kereskedési feltételek kialakulásának megelőzése és ellenőrzése

5.1. Ügyletkötést megelőző kontrollmechanizmusok

5.1.1. A Piacműködtető annak érdekében, hogy hatékony rendszerei, eljárásai és mechanizmusai legyenek az olyan megbízások elutasítására, amelyek előre meghatározott volumeneket vagy árküszöböket meghaladnak, vagy egyértelműen tévesek, ügyletkötést megelőző automatikus kontrollmechanizmusokat biztosít a Kereskedési Rendszerekben a nyilvános Ajánlati könyvbe beküldött ajánlat esetén.

5.1.2. A Tpt. 316. /A.§ (5) bekezdésével, illetve a Bizottság (EU) 2017/584 rendeletének 20. cikkének (1) és (2) bekezdésével összhangban a Piacműködtető három típusú ügyletkötést megelőző kontrollmechanizmust alkalmaz az ügyletkötést megelőzően a 5.1.1 pont szerinti ajánlatok esetén a kereskedés minden szakaszában:

- a) „árgallér”, amely megbízásonként automatikusan képes blokkolni az előre meghatározott ársávon kívül eső megbízásokat
- b) maximális megbízásérték, amely a pénzügyi eszközönkénti névleges árfolyamérték alapján automatikusan képes megakadályozni a szokatlanul magas árfolyam értékű megbízások bekerülését az ajánlati könyvbe
- c) maximális megbízásvolumen, amely automatikusan képes megakadályozni a szokatlanul nagy darabszámú megbízások bekerülését az ajánlati könyvbe

5.1.3. 5.1.2 pont szerinti kontroll mechanizmusba ütköző ajánlatok automatikusan visszautasításra kerülnek, azzal, hogy a Piacműködtető Vezérigazgatói határozatban jogosult a Kereskedési rendszerben átmenetileg engedélyezni a küszöbértékeket meghaladó megbízásokat is a Kereskedő eseti kérése alapján, valamint jogosult a küszöbértékek megváltoztatására is. Ezen túlmenően rendkívüli piaci helyzetben a Piacműködtető Vezérigazgatói határozatban időlegesen ezen helyzet megszűnéséig jogosult saját hatáskörben a küszöbértékeket módosítani.

Ezek a kontroll mechanizmusok az alábbiak:

5.1.4. Árgallér

- a) Ajánlatételi Limit (11.3 pont)
- b) A Xetra Kereskedési Rendszer „Price Reasonability Check” funkciója, mely figyelmezteti a Kereskedőt, amennyiben az ajánlat ára a Dinamikus Ársávon (6 pont) kívül esik és a Kereskedő megerősítése szükséges az ajánlat beküldéséhez.

5.1.5. Maximális megbízás érték

- a) A Xetra Kereskedési Rendszer automatikusan visszautasítja az ajánlatot, amennyiben árfolyamértéke meghaladja a Kereskedő által beállított értéket.

5.1.6. Maximális megbízás volumen

- a) A Xetra Kereskedési Rendszer automatikusan visszautasítja az ajánlatot, amennyiben darabszáma meghaladja a Kereskedő által a Kereskedési Rendszerben beállított értéket.

5.2. Ügyletkötés utáni kontrollmechanizmusok

5.2.1. A Bizottság (EU) 2017/584 rendeletének 20. cikkének (3) bekezdésével összhangban a Piacműködtető kereskedés utáni kontrollmechanizmusokat alkalmaz minden a Kereskedési Rendszerébe beérkezett ajánlatból született tranzakció esetén.

5.2.2. Az ügyletkötés utáni kontrollokat a Piacműködtető belső szabályzatában rögzíti, és az alábbi ellenőrzéseket foglalja magában:

- a) Szokatlan kereskedési tevékenység és piacmanipuláció vizsgálata

- b) A kereskedési tevékenység koncentrációjának figyelése
- c) Annak utólagos ellenőrzése, hogy az ügyletek megfelelnek-e a Piacműködtetői Szabályoknak.

5.3. A volatilitás kezelésére szolgáló mechanizmusok

5.3.1. A Tpt. 316/A.§ (6) bekezdésével, illetve a Bizottság (EU) 2017/584 felhatalmazáson alapuló rendeletének 19. cikkével összhangban a Piacműködtető biztosítja, hogy a kereskedést automatikusan leállító vagy korlátozó megfelelő mechanizmusok üzemeljenek a kereskedési idő során a nyilvános ajánlati könyvbe beküldött ajánlatokból származó kötések esetén.

5.3.2. 5.3.1 pont szerinti kereskedést leállító vagy korlátozó mechanizmusok működését és részletszabályait – beleértve azokat az eseteket és eljárásokat is, melyek a szabályos kereskedés garantálása érdekében a paraméterek manuális felülírását megengedik, a Piacműködtető Vezérigazgatója a Tpt. és MiFIR előírásaival összhangban határozatlanul állapítja meg, és legalább évente egyszer rendszeresen felülvizsgálja, illetve a szabályos kereskedés garantálása érdekében jogosult a szabályokat bármikor haladéktalanul megváltoztatni a piaci szereplők értesítésével egyidejűleg.

5.3.3. A Piacműködtető az alábbi 5.3.1 pont szerinti kontroll mechanizmusokat alkalmazza a Kereskedési Rendszerekben:

- a) Volatilitási és Extra Volatilitási Szakasz (16 pont)

5.4. A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított aránya (OTR)

5.4.1. A rendellenes kereskedés megakadályozása érdekében a Piacműködtető instrumentumonként legalább minden kereskedési nap végén az adott kereskedési napra vonatkozóan kiszámítja a nem végrehajtott megbízásoknak az olyan ügyletekhez viszonyított arányát (Unexecuted Order To Trade Ratio- OTR) - az EU 2017/566 rendelet alapján a Piacműködtető vezérigazgatója által meghatározott és évente felülvizsgálatra kerülő részletszabályok szerint -, amelyeket az egyes Kereskedők a Piacműködtető rendszerébe beküldenek, illetve végrehajtanak, és a számításokat havonta utólag megküldi a Kereskedő részére.

5.4.2. A Tpt. 316/A. § (9) bekezdésével összhangban, és a 5.4.1 pontban említett részletszabályt mérlegelve a Piacműködtető Vezérigazgatója meghatározza minden Értékpapír esetén az OTR mutatók maximális értékét megkülönböztetés-mentesen, melyet jelen szabályzat részeként nyilvánosságra hoz.

5.4.3. A Piacműködtető fenntartja a jogot, hogy az OTR mutatók maximális értékétől pozitív irányban eltérjen olyan Kereskedők esetében, akik a piaci likviditás biztosítása érdekében olyan kereskedési többletkötelezettséget vállalnak, mely a mutató emelkedésével járhat együtt. (pl. árjegyzők).

5.4.4. A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított, a Piacműködtető által kiszámított maximális arányát a Kereskedő által túllépettnak kell tekinteni, ha az érintett Kereskedő által egy egyedi eszköz vonatkozásában folytatott kereskedési tevékenység -

figyelembe véve a kereskedési nap valamennyi Kereskedési szakaszát - a maximális értéket meghaladja.

5.4.5. Amennyiben egy Kereskedő túllépi a rá vonatkozó maximális mutatók értékét, úgy a Piacműködtető 3 kereskedési napon belül figyelmezteti a Kereskedőt, és vele szemben a Piacműködtetői Szabályokban meghatározott szankciókat alkalmazhatja.

5.5. Egyéb a Piacműködtető által alkalmazható intézkedések

- a) Egy Kereskedő által másodpercenként küldött megbízások számának küszöbértékének meghatározása, folyamatos mérése és szükség esetén korlátozása a Szabályzat 4. Könyv 4.13. pontja szerint, valamint a Szabályzat 4. Könyv 4.17. pontja szerinti ajánlat fékezési eljárás a Kereskedési Rendszer túlterhelése esetén.
- b) A Kereskedők számára a Szabályzat 4. Könyv 4.9 pontja szerinti törlési funkció biztosításának előírása.
- c) Információ kérés a Kereskedők SA ügyfeleiről a Szabályzat 4. Könyv 6. pont szerint, valamint a DEA szolgáltatók számára a Szabályzat 4. Könyv 76. pont által előírt ajánlat nyomon követési és nyilvántartás kötelezettségek, valamint kontroll mechanizmusok.
- d) A megbízások bevitelének kiegyensúlyozása a különböző átjárók (gateway) között, ha a Kereskedési Rendszer működtetéséhez több átjárót használ, az összeomlás elkerülése érdekében.
- e) Kereskedő kereskedési jogának felfüggesztése a Piacműködtetői Szabályok szerint.

5.6. Ügylet törlése kivételes esetekben

5.6.1. Ügylet törlése az alábbi körülmények bármelyikének fennállása esetén kezdeményezhető:

- a) a Kereskedési Rendszer olyan súlyosan hibás működése esetén, melynek következtében az ajánlatpárosítás és ügyletkötés nem a Piacműködtetői Szabályoknak megfelelően valósult meg, kivéve, ha a kötést kiváltó ajánlat tekintetében a Piacműködtető egyeztetést kezdeményezett az ajánlatot beküldő Kereskedővel vagy
- b) a Kereskedési Rendszer volatilitási kontroll mechanizmusainak súlyosan rendellenes működése vagy leállása esetén az alábbiak szerint:
 - i. A kötést eredményező ajánlat nem vagy nem a Szabályzatnak megfelelően váltotta ki a Volatilitási vagy Extra Volatilitási Szakaszt és az ajánlat Extra Volatilitási Szakaszt váltott volna a Szabályzat szerint és a kötés árfolyama az instrumentumban született utolsó kötéshez képest legalább 10%-kal eltér.

Jelen pont szerinti árfolyam feltétek bekövetkezése a Tpt. 316/A. (6) bekezdése szerinti „kivételes esetnek” minősül.

5.6.2. Fix Ügylet törlése nem kezdeményezhető.

5.6.3. Az 5.6.1 pontban meghatározott feltételek fennállásának tényét és azok súlyosságát a Vezérigazgató jogosult saját hatáskörben – indokolt esetben külső szakértő bevonásával – megítélni. Ennek során a Vezérigazgató csak abban az esetben köteles elrendelni a kötéstörlést, ha kétséget kizáróan meg van győződve arról, hogy az 5.6.1 pontban meghatározott feltételek valóban fennállnak, és azok a Tpt. 316/A. § (6) bekezdése szerinti „kivételes esetnek” minősíthetők és figyelembe véve a különböző eszközosztályok likviditását, a piaci modellek jellegét és a felhasználók típusait, a kötés törlése

össességében hozzájárul a rendellenes kereskedési feltételek megszüntetéséhez és biztosítja a kereskedés szabályszerűségében bekövetkező jelentős zavarok elkerülését.

5.6.4. A jelen 5.6 pont szerinti kötéstörlési eljárást kizárólag a kötésben érintett Kereskedő kezdeményezheti a kötés időpontjától számított 30 percen belül, de legkésőbb 17:20 óráig. Fenti határidők elmulasztása jogvesztéssel jár, a mulasztás tekintetében igazolásnak helye nincs.

5.6.5. Az ügylet törlesztését a Kereskedő az alábbi módon kérelmezheti:

a) a Kereskedő bármely bejelentett üzletkötője a Piacműködtető által megadott hangrögzítővel ellátott telefonvonalon, a Piacműködtető általi azonosítást követően jelzi a Piacműködtetőnek a kötéstörlési eljárás elindítására vonatkozó szándékát, és megadja a kötés egyértelmű beazonosításához szükséges adatokat. Továbbá a Kereskedő köteles utólag a Piacműködtető vezérigazgatója által erre a célra rendszeresített, kitöltött és aláírt formanyomtatványt az adott kereskedési napon 17:40 óráig a Piacműködtetőnek faxon vagy e-mailben eljuttatni.

b) a Piacműködtető Vezérigazgatója által erre a célra rendszeresített, kitöltött és aláírt formanyomtatványt faxon vagy e-mailben történő elküldésével.

5.6.6. A Piacműködtető a kötéstörlési eljárás megindulását követően – a Kereskedők által erre a célra megadott kapcsolattartón keresztül – e-mailben haladéktalanul értesíti a kötéstörlési eljárásban érintett ellenoldali Kereskedőt a kötéstörlési eljárás megkezdéséről. A Kereskedő köteles a kapcsolattartó személyében vagy elérhetőségeiben bekövetkezett változást haladéktalanul írásban jelezni a Piacműködtetőnek.

5.6.7. A Piacműködtető Vezérigazgatója a kötéstörlési eljárás eredményéről nyilvános határozatban dönt, és erről a döntést követően haladéktalanul, de legkésőbb adott Kereskedési Nap 18:00 óráig értesíti az adott ügyletben érintett Kereskedő(ke)t.

5.6.8. A Piacműködtető Vezérigazgatója a jelen 5.6 pontban foglaltaktól különös méltánylást érdemlő körülmények esetén eltérhet.

5.6.9. 6/G.7. Kötéstörléssel kapcsolatban a Piacműködtetőt semmilyen felelősség nem terheli abban az esetben, ha a jelen 5.6 pontban meghatározott szabályok betartásával járt el.

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

6.1. Adott Értékpapír Piacra történő bevezetésekor a Regisztráció során meghatározott Regisztrációs Ár tekintendő Referenciaárnak.

6.2. A kereskedés során az Értékpapírnak minden esetben van Referenciaára és Bázisára, és a Referenciaár és Bázisár nem törölhető.

6.3. Az Értékpapír Referenciaárának minden pillanatban az Értékpapírban létrejött utolsó ügylet Áráat tekintjük. Amennyiben még nem született ügylet az Értékpapírban, úgy a Referenciaár a Regisztrációs Ár lesz.

- 6.4. 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 Kereskedési nap Átlagárának 10 %-át meghaladó osztalékfizetést valósít meg az adott Kibocsátó
- 6.5. Aukciós Ár az Aukciós Szakaszokban vagy a Volatilitási Szakaszokban kialakult egyensúlyi Árak közül a legutolsót jelöli.
- 6.6. A Dinamikus Ársáv Referenciaára az Értékpapírban született legutolsó ügylet Árát jelöli.
- 6.7. A Statikus Ársáv Referenciaára az Értékpapírban született legutolsó aznapi Aukciós Árát jelöli, ennek hiányában az azt megelőző legutolsó Kereskedési Napon született legutolsó ügylet Árát jelöli.
- 6.8. A Bázisár az Értékpapírban létrejött, az adott Kereskedési Napot megelőző legutolsó ügylet Árát jelöli.
- 6.9. Amennyiben még nem született ügylet az Értékpapírban, úgy a Bázisár a Regisztrációs Ár lesz.
- 6.10. A Referenciaár Piacműködtető általi módosításakor a Dinamikus Ársáv Referenciaára és a Statikus Ársáv Referenciaára is a módosított Referenciaár lesz.
- 6.11. A Piacműködtető 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 az 20.5 figyelembevételével.

3. fejezet

AZ AJÁNLAT

7. Az Ajánlat és az Árjegyzői Ajánlat

7.1. Az Ajánlatra és Árjegyzői Ajánlatra vonatkozó általános szabályok

7.1.1. Az Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat a jelen Szabályzatnak megfelelő módon és tartalommal tett ügyletkötésre irányuló egyoldalú nyilatkozat.

7.1.2. Az Ajánlatokat és Árjegyzői Ajánlatokat az Xtend Kereskedési Rendszerei az Ajánlati Könyvben tartják nyilván.

7.1.3. Az Ajánlati Könyv Értékpapíronként vételi és eladási oldalra bontottan, árszintek szerint részletesen, és összesítetten, illetve az Ajánlattétel időpontja szerint időrendi sorrendben rendszerezi az Xtend Kereskedési Rendszereiben várakozó Ajánlatokat és Árjegyzői Ajánlatokat, az Ajánlattevő megjelölése nélkül.

7.2. Ajánlat megtételekor az alábbi adatok megadása szükséges:

- a) az Értékpapír azonosítója, ami lehet a Értékpapír 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) Ügyfél azonosító (Client ID): Ügyfél megbízás végrehajtása esetén (Agent) kötelező megadni (nem hagyható üresen). Egyedi numerikus (kizárólag természetes számokat tartalmazó), a Kereskedő által meghatározott belső azonosító (short code), mely alkalmas arra, hogy a Kereskedő a Piacműködtető részére egyértelműen megadja a 7.2.1.1 pont szerinti adatokat minden ajánlathoz kapcsolódóan.
- q) Végrehajtásért felelős személy típusa (Executing Trader Indicator). Annak jelölése, hogy a 9.2.1.3 pont szerinti személy algoritmus („1”) vagy természetes személy („0” vagy üres mező).
- r) Végrehajtásért felelős személy azonosítója (Executing Trader): Egyedi numerikus (kizárólag természetes számokat tartalmazó), a Kereskedő által meghatározott belső azonosító (short code), mely alkalmas arra, hogy a Kereskedő a Piacműködtető részére egyértelműen megadja a 7.2.1.3 a) pont szerinti adatokat minden ajánlathoz kapcsolódóan. Algoritmus esetén maga a 7.2.1.3 b) pont szerinti azonosító. Amennyiben a mező értéke üres a 7.2.1.3 szerinti személy megegyezik az ajánlatot a Kereskedési Rendszerbe beküldő felhasználóhoz megadott üzletkötővel.
- s) Befektetési döntésért felelős személy típusa (Investment Decision Indicator). Annak jelölése, hogy a 7.2.1.2 pont szerinti személy algoritmus („1”) vagy természetes személy („2”) vagy a befektetési döntést nem a Kereskedőnél (ügyfél megbízás) hozták meg („0” vagy üres mező).
- t) Befektetési döntésért felelős személy azonosítója (Investment Decision Maker): Kizárólag saját számlás kereskedés esetén értelmezhető. Egyedi numerikus (kizárólag természetes számokat tartalmazó), a Kereskedő által meghatározott belső azonosító (short code), mely alkalmas arra, hogy a Kereskedő a Piacműködtető részére egyértelműen megadja a 7.2.1.2 a) pont szerinti adatokat minden ajánlathoz kapcsolódóan. Algoritmus esetén maga a 7.2.1.2 b) pont szerinti azonosító. Amennyiben a mező értéke üres a 7.2.1.2 szerinti személy megegyezik az ajánlatot a Kereskedési Rendszerbe beküldő felhasználóhoz megadott üzletkötővel.
- u) Annak megjelölése, hogy az ajánlat a Piacműködtetővel kötött árjegyzői szerződés alapján, a 2014/65/EU irányelv 17. és 48. cikkének megfelelően árjegyzési stratégia részeként került beküldésre (Liquidity Provision Igaz/Hamis)

7.2.1. A BIZOTTSÁG (EU) 2017/580 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletben (a pénzügyi eszközökre vonatkozó megbízások lényeges adatainak megőrzésére vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről) a Piacműködtető számára előírt nyilvántartás vezetési kötelezettség biztosítása érdekében, a Kereskedő a Kereskedési Rendszerbe beküldött ajánlatokhoz az alábbi kiegészítő adatokat köteles a

Piacműködtető részére a 7.2.1.2 b) és 7.2.1.3 b) pont esetén az ajánlat bevitel során, egyéb esetekben a a) r) t) pontok szerinti belső azonosítóhoz (short code) rendelve a Piacműködtető által előírt módon a Kereskedési Rendszeren kívül megadni legkésőbb az adott Kereskedési nap végéig, amikor az ajánlat beküldésre került vagy az ajánlathoz kapcsolódó kiegészítő adatok megváltoztak:

7.2.1.1. Ügyfél (megbízó) azonosító ((EU) 2017/590 felhatalmazáson alapuló rendelet (22) II. Mellékletében meghatározottak szerint):

- a) Természetes személy esetén: NATIONAL_ID
- b) Jogi személy esetén: LEI kód
- c) DEA ügyfél esetén: a DEA felhasználó LEI kódja
- d) Összevont megbízások esetén: az „AGGR” jelölést kell használni
- e) Független allokációk esetén a „PNAL” jelölést kell használni

7.2.1.2. A Kereskedőnél a befektetési döntésért felelős személy azonosítója (a (EU) 2017/590 felhatalmazáson alapuló rendelet (22) 8. cikkében meghatározottak szerint):

- a) Természetes személy esetén: NATIONAL_ID
- b) Kereskedési algoritmus esetén: legfeljebb 50 karakteres alfanumerikus azonosító.

7.2.1.3. A Kereskedőnél az ajánlatból származó tranzakció végrehajtásért felelős személy azonosítója (a (EU) 2017/590 felhatalmazáson alapuló rendelet (22) 9. cikkében meghatározottak szerint):

- a) Természetes személy esetén: NATIONAL_ID
- b) Kereskedési algoritmus esetén: legfeljebb 50 karakteres alfanumerikus azonosító

7.2.2. Az adatok helyességért, naprakészen tartásáért, valamint a Kereskedő saját belső nyilvántartásával egyezőségéért a Kereskedő felel. Amennyiben a Kereskedő nem teljesíti a 7.2 pont szerinti kötelezettségét, úgy vele szemben a Piacműködtető a Szabályzatban meghatározott szankciókat alkalmazhatja.

7.2.3. Az Ajánlat típusai az alábbiak lehetnek:

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

7.3. Az Árjegyzői Ajánlat az alábbi adatokkal tehető:

- a) Ajánlattevő Szerep (Act)
- b) az Értékpapír azonosítója, ami lehet a Értékpapír 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

h) a 7.2 p)-u) pontokban szereplő adatok a 7.2.1 pontban leírtakkal összhangban.

7.3.1. Az Árjegyzői Ajánlat típus megjelölése nélkül tehető.

7.3.2. Az Árjegyzői Ajánlat kizárólag mennyiség megjelölésével tehető.

7.3.3. Az Árjegyzői Ajánlat a Lezárás Szakasz kivételével bármelyik kereskedési szakaszban tehető.

7.3.4. Az Árjegyzői Ajánlat csak Nem Perzisztensként tehető az Xtend Kereskedési Rendszereiben.

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

- a) Saját (Proprietary)
- b) Ügyfél (Agent)
- c) Árjegyzői (Designated Sponsor).

7.5. Árjegyzői Ajánlat tételekor kötelező megadni az Ajánlatra vonatkozó Ajánlattevő Szerepet, amely kizárólag Árjegyzői (Designated sponsor) lehet.

8. Ajánlattípusok

Limit Ajánlat

8.1. A Limit Ajánlat az Ajánlatban megadott Áron vagy annál jobb Áron teljesíthető.

Piaci Ajánlat

8.2. A Piaci Ajánlat Ár megjelölése nélkül tett Ajánlat, mely az Ajánlati Könyvben található Ellenajánlatok párosításával teljesülhet, akár több Áron és több kötésben is.

8.3. A Piaci Ajánlat csak Most Mind, Most Rész vagy Stop Végrehajtási Feltétellel tehető.

8.4. A Piaci Ajánlat nem teljesülő része törlődik.

Iceberg Ajánlat

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

8.6. 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.

8.7. Az Aukciós és Volatilitási Szakaszok során az Iceberg Ajánlat Teljes Mennyisége szerepel az Ajánlati Könyvben, és az Aukciós Ár meghatározása során az Xtend Kereskedési Rendszerei a Teljes Mennyiséget veszik figyelembe.

8.8. Az Iceberg Ajánlat a Folyamatos kereskedés szakaszban csak a Látható Mennyiséggel szerepel az Ajánlati Könyvben.

8.9. 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.

8.10. Az Iceberg Ajánlatnál megadható minimális Látható Mennyiséget és minimális Teljes Mennyiséget a Vezérigazgató határozza meg.

8.11. Az Iceberg Ajánlat Látható Mennyisége nem lehet kisebb a Teljes Mennyiség öt százalékánál.

Market to Limit Ajánlat

8.12. A Market to Limit Ajánlat Ár megjelölése nélkül tett Ajánlat, amely az Ajánlati Könyvben található Ellenajánlatok párosításával, csak a legjobb árszinten teljesülhet.

8.13. A Market to Limit Ajánlat csak Most Mind vagy Most Rész Végrehajtási Feltétellel tehető.

8.14. A Market to Limit Ajánlat nem teljesülő része törlődik az Ajánlati Könyvből.

9. Ajánlati feltételek és Időbeli hatály (Ajánlati Paraméterek)

9.1. Ajánlattételkor megadható Végrehajtási Feltételek (Execution Restrictions)

9.1.1. **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.

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

9.1.1.2. 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.

9.1.1.3. A Stop Piaci Ajánlat aktiválódás után Most Rész Végrehajtási Feltétellel kerül az Ajánlati Könyvbe.

9.1.2. **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.

9.1.2.1. Most Rész Ajánlat nem tehető Aukciós Szakaszokban, Volatilitási Szakaszokban, Extra Volatilitási Szakaszokban.

9.1.3. **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.

9.1.3.1. Most Mind Ajánlat nem tehető Aukciós Szakaszokban, Volatilitási Szakaszokban, Extra Volatilitási Szakaszokban.

9.1.4. **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.

9.1.4.1. Book or Cancel Ajánlat nem tehető Aukciós Szakaszokban, Volatilitási Szakaszokban, Extra Volatilitási Szakaszokban.

9.1.4.2. 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.

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

9.2.1. **Kereskedés során** (Main Trading Phase only). Az Előkészítés Szakaszon és a Lezárás Szakaszon kívül az egész Kereskedési Napi kereskedésben érvényes.

9.2.2. **Csak aukciókban a kereskedés során** (Auctions in Main Trading Phase only). Csak a Nyitó, Napközbeni és a Záró aukció szakaszokban érvényes.

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

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

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

9.2.6. **Maradékot leköttő** (Accept Surplus). Az Aukciós Szakaszokban, az Aukciós Áron kimaradó Ajánlati mennyiség leköttésére szolgál. Csak Aukciós Szakaszokban és azon belül csak az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban tehető. A Maradékot leköttő Ajánlat csak Most Mind vagy Most Rész Végrehajtási Feltétellel tehető.

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

9.3.1. **Nap** (Good-for-Day): Az Ajánlat csak az adott Kereskedési Nap végéig érvényes.

9.3.2. **Adott dátumig érvényes** (Good-till-Date): Az Ajánlatban meghatározott naptári napig érvényes, de legfeljebb 360 naptári napig, az Ajánlattétel napját is beleszámolva (T+359).

9.3.3. **Visszavonásig érvényes** (Good-till-Cancelled): Az Ajánlat visszavonásáig érvényes, de legfeljebb 360 naptári napig, az Ajánlattétel napját is beleszámolva (T+359).

10. Az Ajánlat módosítása

10.1. Ajánlat az érvényes kereskedési szakasztól függően az alábbiak tekintetében módosítható.

10.1.1. Ár, mennyiség, Inaktív Stop Ajánlat esetében az Aktiválási Ár, Iceberg Ajánlat esetében a Látható Mennyiség és Teljes Mennyiség, a 7.2 p)-u) pontokban szereplő adatok.

10.1.2. Ajánlattípusok esetében

- a) Limit Ajánlat módosítható Piaci Ajánlattá, ha a módosított Ajánlat Végrehajtási Feltétele Most mindre vagy Most részre változik;
- b) Stop Limit Ajánlat módosítható Stop Piaci Ajánlattá, és Stop Piaci Ajánlat módosítható Stop Limit Ajánlattá.

- 10.1.3. Kereskedési Szakasz Feltételek esetében, ha az Ajánlat időbeli hatálya megengedi, bármely feltétel változtatható bármely feltételre.
- 10.1.4. Végrehajtási Feltételek esetében az alapértelmezett Végrehajtási Feltétel nélküli Ajánlat bármely Végrehajtási Feltételű Ajánlatra módosítható.
- 10.1.5. Időbeli hatály esetében, ha az Ajánlat típusa és Kereskedési Szakasz Feltételei, Végrehajtási Feltételei megengedik, bármely Időbeli hatályúróól bármilyen Időbeli hatályúra módosítható.
- 10.1.6. Az Ajánlatban megjelölt Ajánlattevő Szerep az Ajánlattevő üzletkötő jogosultsága szerinti korlátok között módosítható.
- 10.1.7. További módosítható Ajánlati Paraméterek a Megjegyzés (Text) mező, és a Belső Azonosító (MIOrdNo) mező.
- 10.2. Az Ajánlat módosításával az Ajánlatnak az Ajánlati Könyvben betöltött helye a 11.1 pontban felsoroltaknak megfelelően módosulhat.
- 10.3. Az Ajánlat módosítása és törlése azzal a Kapcsolódási Technológiával biztosított, amellyel az Ajánlat az Xtend Kereskedési Rendszereibe került.
- 10.4. 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.
- 10.5. Árjegyzői Ajánlat nem módosítható, csak törölhető.

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

11.1. Prioritás

- 11.1.1. Az Ajánlattétel időpontjának az Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat az Xtend Kereskedési Rendszerei által, egyedi Ajánlatszámmal regisztrált és visszaigazolt időpontja tekintendő. A Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat esetében Ajánlattételi időpontnak az Ajánlat aktívvá válásának időpontja tekintendő.
- 11.1.2. Iceberg Ajánlat esetében Ajánlattételi időpontnak az Ajánlat az Xtend Kereskedési Rendszerei 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.
- 11.1.3. Az Ajánlat módosításakor az Ajánlattételi időpont a módosítás időpontjára változik a következő esetekben:
- Ár módosítása
 - Mennyiség növelése
 - Látható Mennyiség vagy a Teljes Mennyiség növelése Iceberg Ajánlat esetében
 - Időbeli hatály hosszabbítása
 - Kereskedési Szakasz Feltétel bővítése (például „Csak aukció során” módosítása „Kereskedés során” feltételre)
 - Ajánlattípus módosítása

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

11.2. Perzisztencia

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

11.2.2. Árjegyzői Ajánlat kizárólag Nem Perzisztens Ajánlatként tehető.

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

11.2.4. Nem Perzisztens Ajánlat kizárólag Nap Időbeli hatállyal tehető.

11.2.5. Értékpapír Technikai Szüneteltetése és felfüggesztése esetén a Nem Perzisztens Ajánlatok és Árjegyzői Ajánlatok törölődnek az Ajánlati Könyvből.

11.3. Ajánlattételi Limit

11.3.1. A 11.3 pontban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlatokat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre.

11.3.2. Ajánlatok az alábbi korlátozásokkal tehetőek:

- a) vételi Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 50 %-kal lehet magasabb, mint a Bázisár;
- b) eladási Ajánlat esetében az Ár legfeljebb 50 %-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.

11.3.3. A Piacműködtető a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében, különösen indokolt esetben a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja egy adott Értékpapírra vonatkozóan az Ajánlattételi Limitet. Az adott Értékpapírra vonatkozó Ajánlattételi Limit módosítására a kereskedési idő alatt kizárólag az Értékpapír Technikai Szüneteltetése vagy felfüggesztése alatt kerülhet sor.

11.3.4. Az Ajánlattételi Limitnek nem megfelelő Ajánlatot az Xtend Kereskedési Rendszerei nem fogadják el.

11.4. Ajánlatok érvényessége az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokra vonatkozóan

11.4.1. Több napon át érvényes Limit és Iceberg Ajánlat esetében, ha az Ajánlat az Ajánlattételt követő bármely Kereskedési Napon az adott Kereskedési Nap kezdetekor Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy az Xtend Kereskedési Rendszerei az adott Ajánlatot az adott Kereskedési Nap kezdetekor automatikusan törlik, az Ajánlat automatikusan megszűnik.

11.4.2. Több napon át érvényes Stop Limit Ajánlat esetében, ha az Ajánlat az Ajánlattételt követő bármely Kereskedési Napon az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy az Xtend Kereskedési Rendszerei a Stop Limit Ajánlatot automatikusan nem, csak az esetleges aktiváláskor törlik.

11.4.3. Perzisztens Ajánlat nem törődik, ha a Bázisár bármely kereskedési szakasz megkezdése után a 6.11 pont szerint módosul és a Bázisár megállapításának időpontjánál korábban megtett Ajánlat ütközik az Ajánlat Árára meghatározott korlátozásba.

11.4.4. Perzisztens Ajánlat nem törődik, ha a 11.3.2 pontban meghatározott Ajánlattételi Limit bármely kereskedési szakasz megkezdése után a 11.3.3 pont szerint módosul és az Ajánlattételi Limit megállapításának időpontjánál korábban megtett Ajánlat ütközik az Ajánlat Árára meghatározott korlátozásba.

11.4.5. A 11.4.2 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.

11.4.6. Az Ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokat nem kell alkalmazni a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat tekintetében az Aktiválási Ár vonatkozásában.

12. 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 Piacműködtető által,
- e) Book or Cancel Ajánlat esetében, amennyiben a kereskedési szakasz Aukciós Szakaszra vagy Volatilitási Szakaszra vált,
- f) az Ajánlattételi Limit tekintetében a 11.4.1 pont bekövetkezése esetén,
- g) nem engedélyezett Ajánlattípus esetében, ha az engedélyezett Ajánlattípusok köre módosul,
- h) az Árlépésköz értékének módosításakor,
- i) törléskor, ami történhet
 - az üzletkötő által,
 - a Kereskedő kérésére a Piacműködtető által,
 - a Piacműködtető által Vezérigazgatói határozattal,
 - az adott Értékpapír törlésekor.

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

- a) a Kötelesség módosításakor;
- b) a címlet, vagy a kereskedés pénznemének módosításakor;
- c) a Többszörös mennyiség módosításakor;

- d) az Árlépésköz értékének módosításakor;
- e) az Értékpapír kereskedése során alkalmazott Ajánlattételi Limit funkció bekapcsolásakor.
- f) az értékpapír kereskedése során alkalmazott Kereskedési Modell módosításakor;
- g) a Kereskedési Rendszer verzióváltása illetve cseréje esetében.

4. fejezet

AZ ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK

13. Az Egyensúlyi Áras és a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmusok

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

Az Ajánlatok teljesítési sorrendjének általános elvei

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

13.3. 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.

13.4. 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.

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

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

13.6.1. Stop Piaci és Stop Limit Ajánlat 9.1.1 pont szerinti Aktív Ajánlattá válásánál a 13.2 pontban meghatározottakon túl az alábbiakat kell figyelembe venni:

- a) Egy ügylet után aktiválendő 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 aktiválendő 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

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

13.8. Az Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus

- 13.8.1. A teljesítési sorrendbe rendezett Ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy Értékpapíronként - 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.
- 13.8.2. 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.
- 13.8.3. Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten kimaradó mennyiség is megegyezik:
- 13.8.4. A legmagasabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak a vételi oldalon van kimaradó mennyiség;
- 13.8.5. A legalacsonyabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak az eladási oldalon van kimaradó mennyiség.
- 13.8.6. 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:
- 13.8.7. Amennyiben a Referenciaár nagyobb vagy egyenlő, mint a 13.8.6 szerinti legmagasabb Ár, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb Ár lesz.
- 13.8.8. Amennyiben a Referenciaár kisebb vagy egyenlő, mint a 13.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár, akkor az ügylet(ek) Ára a legalacsonyabb Ár lesz.
- 13.8.9. Amennyiben a Referenciaár nagyobb, mint a 13.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár és kisebb, mint a 13.8.6 szerinti legmagasabb Ár, akkor az ügylet(ek) Ára a Referenciaár lesz, ha a 13.8.6 szerinti lehetséges Árak valamelyike megegyezik a Referenciaárral.
- 13.8.10. Ha a 13.8.6 szerinti lehetséges Árak egyike sem egyezik a Referenciaárral, akkor az ügylet(ek) Ára az alábbiak szerint alakul:
- 13.8.11. Amennyiben a Referenciaár pontosan a 13.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár és legmagasabb Ár számtani közepén van, akkor az ügylet(ek) Ára a legmagasabb Ár lesz.
- 13.8.12. Amennyiben a Referenciaár nem pontosan a 13.8.6 szerinti legalacsonyabb Ár és legmagasabb Ár közepén van, akkor az ügylet(ek) Ára a Referenciaárhoz legközelebbi, 13.8.6 szerinti lehetséges Ár lesz.

Egyéb szabályok

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

13.9. Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus

13.9.1. Az Ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. Az Xtend Kereskedési Rendszereibe 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.

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

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

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

14. Ügyletkötés adatainak módosítása

14.1. A kereskedési idő végéig a Kereskedő a Kereskedési Napon 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)

5. fejezet

A KERESKEDÉS

15. A kereskedés szakaszai

15.1. A kereskedés 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)

15.2. Az Aukciós szakasz részzszakaszai, 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)

15.3. Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modell

- 15.3.1. Az Xtend-en az Értékpapírok kereskedése Folyamatos kereskedés aukciókkal Kereskedési Modellben történik.
- 15.3.2. A szabályzati pontokban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlatokat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre, azzal a megkötéssel, hogy az Árjegyzői Ajánlat nem módosítható.
- 15.3.3. Ebben a modellben a kereskedés Ajánlatvezérelt és Árjegyzőkkel támogatott lehet.
- 15.3.4. A Kereskedési Nap során először az Előkészítés Szakaszban lehet Ajánlatot tenni, legkésőbb pedig a Lezárás Szakaszban tehető Ajánlat.
- 15.3.5. Az Előkészítés és Lezárás Szakaszban az Ajánlati Könyv nem nyilvános.
- 15.3.6. A Nyitó, Napközbeni, Záró aukcióban és a Folyamatos kereskedésben az Ajánlati Könyv nyilvános.
- 15.3.7. Az egyes kereskedési szakaszok közvetlenül, szünet nélkül követik egymást.
- 15.3.8. A Napközbeni aukció alkalmazásáról a Vezérgazgató határozattal dönt.

Speciális, a Kereskedési Modellre vonatkozó szabályok

- 15.3.9. A Piaci és Market to Limit Ajánlatok csak Most Rész, vagy Most Mind Végrehajtási Feltétellel tehető.
- 15.3.10. A Piaci és Market to Limit Ajánlatok Nyitó, Napközbeni, Záró aukcióban és Volatilitási Szakaszban nem tehető.

Előkészítés

- 15.3.11. Az Előkészítés Szakaszban az Értékpapírok Ajánlati Könyve nem nyilvános.
- 15.3.12. Ebben a szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható.
- 15.3.13. A megtett Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban válnak Aktív Ajánlattá.

Nyitó aukció

- 15.3.14. Az előző Kereskedési Napról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint az Előkészítés Szakaszban bevitt, a Nyitó aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat az Xtend Kereskedési Rendszerei az egyes árszintek és az Ajánlatok Ajánlattételi ideje szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezik vételi és eladási oldalra.

Ajánlatgyűjtési részzakasz

- 15.3.15. 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.

- 15.3.16. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszában ügyletkötés nem történik.
- 15.3.17. Amennyiben az Ajánlatgyűjtési részzszakaszban az Ajánlati Könyvbe Kötésképes Ajánlatok kerülnek be, akkor az Xtend Kereskedési Rendszerei megjelenítik az Indikatív Aukciós Árat, és az Indikatív aukciós mennyiséget is.
- 15.3.18. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz véletlenszerű időpontban, Véletlenszerű Lezárással ér véget, és a kereskedés ármeghatározással folytatódik (Ármeghatározás és kötés részzszakasz). A véletlenszerű időpont Értékpapíronként eltérő lehet.
- 15.3.19. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszt követő Véletlenszerű Lezárás maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Ármeghatározás és kötés részzszakasz

- 15.3.20. Ebben a részzszakaszban nem tehető Ajánlat, illetve nem módosítható és nem vonható vissza Ajánlat.
- 15.3.21. Ebben a részzszakaszban a 13.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok párosítása és megkötése, amennyiben az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlatok vannak.
- 15.3.22. Amennyiben az ármeghatározás pillanatában nincsen az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlat, akkor ebben a szakaszban nem lehet Nyitóárat megállapítani.

Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz

- 15.3.23. 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.
- 15.3.24. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban ügyletkötés nem történt, akkor a kereskedés közvetlenül a Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik.
- 15.3.25. Ebben a részzszakaszban kizárólag Maradékot lekötő Ajánlat tehető.
- 15.3.26. Ajánlat ebben a részzszakaszban nem módosítható és nem vonható vissza.
- 15.3.27. Ebben a részzszakaszban az ügyletek ára az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban meghatározásra kerülő Aukciós Ár lesz.
- 15.3.28. A beérkező Maradékot lekötő Ajánlatok időprioritás szerint kerülnek lekötésre.
- 15.3.29. Az Ajánlatgyűjtési, és az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban részben, vagy teljes egészében kimaradó Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesznek Aktív Ajánlatok.
- 15.3.30. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz az Xtend Kereskedési Rendszereiben meghatározott ideig, vagy addig tart, ameddig az Ajánlati Könyvben szerepel Aukciós Áron leköthető Ajánlat.
- 15.3.31. A részzszakasz kezdete és vége Értékpapíronként eltérő lehet.

15.3.32. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Folyamatos kereskedés

15.3.33. 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 törölődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.

15.3.34. 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.

15.3.35. A Folyamatos kereskedés szakaszban minden ügyletnek egyedi Ára lehet.

15.3.36. A Folyamatos kereskedés szakasz során ügylet a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint, ár-idő prioritás alapján jön létre.

Napközi aukció

15.3.37. A Napközi aukció szakasz szabályai és részzszakaszai megegyeznek a Nyitó aukció szabályaival, az alábbi kiegészítéssel:

15.3.38. Az előző Kereskedési Napról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint az Előkészítés Szakaszban, Nyitó aukció szakaszban, Folyamatos kereskedés szakaszban bevitt, a Napközi aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat az Xtend Kereskedési Rendszerei az egyes árszintek és az Ajánlatok Ajánlattételi ideje szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezik vételi és eladási oldalra.

15.3.39. A Napközi aukció a Folyamatos kereskedés szakasz után következik, és a Napközi aukció után a kereskedés Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik.

Záró aukció

15.3.40. A Záró aukció szakaszban Aktív Ajánlatokat az Xtend Kereskedési Rendszerei az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezik vételi és eladási oldalra.

Ajánlatgyűjtési részzszakasz

15.3.41. 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 törölődik, és az Ajánlat legközelebb az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesz Aktív Ajánlat.

15.3.42. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszában ügyletkötés nem történik.

15.3.43. Amennyiben az Ajánlatgyűjtési részzszakaszban az Ajánlati Könyvbe Kötésképes Ajánlatok kerülnek be, akkor az Xtend Kereskedési Rendszerei megjelenítik az Indikatív Aukciós Árat, és az Indikatív aukciós mennyiséget is.

- 15.3.44. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz véletlenszerű időpontban, Véletlenszerű Lezárással ér véget, és a kereskedés ármeghatározással folytatódik (Ármeghatározás és kötés részzszakasz). A véletlenszerű időpont Értékpapíronként eltérő lehet.
- 15.3.45. Az Ajánlatgyűjtési részzszakaszt követő Véletlenszerű Lezáras maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Ármeghatározás és kötés részzszakasz

- 15.3.46. Ebben a részzszakaszban nem tehető Ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza Ajánlat.
- 15.3.47. Ebben a részzszakaszban a 13.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az Ajánlatok párosítása és megkötése, amennyiben az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlatok vannak.
- 15.3.48. Amennyiben az ármeghatározás pillanatában nincsen az Ajánlati Könyvben Kötésképes Ajánlat, akkor ebben a szakaszban nem lehet Záróárat megállapítani.

Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz

- 15.3.49. 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.
- 15.3.50. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban ügyletkötés nem történt, akkor a kereskedés közvetlenül a Lezáras szakasszal folytatódik.
- 15.3.51. Ebben a részzszakaszban kizárólag Maradékot lekötő Ajánlat tehető.
- 15.3.52. Ajánlat ebben a részzszakaszban nem módosítható és nem vonható vissza.
- 15.3.53. Ebben a részzszakaszban az ügyletek ára az Ármeghatározás és kötés részzszakaszban meghatározásra kerülő Aukciós Ár lesz.
- 15.3.54. A beérkező Maradékot lekötő Ajánlatok időprioritás szerint kerülnek lekötésre.
- 15.3.55. Az Ajánlatgyűjtési, és az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakaszban részben, vagy teljes egészében kimaradó Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban lesznek Aktív Ajánlatok.
- 15.3.56. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz az Xtend Kereskedési Rendszereiben meghatározott ideig, vagy addig tart, ameddig az Ajánlati Könyvben szerepel Aukciós Áron leköthető Ajánlat.
- 15.3.57. A részzszakasz kezdete és vége Értékpapíronként eltérő lehet.
- 15.3.58. Az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasz maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

Lezáras

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

15.3.60. A Lezárás Szakaszban az Értékpapírok Ajánlati Könyve nem nyilvános.

15.3.61. Ebben a szakaszban Nap időbeli hatállyal Ajánlat nem tehető.

15.3.62. A megtett Ajánlatok az Ajánlati Paramétereknek megfelelő kereskedési szakaszban válnak Aktív Ajánlattá.

6. fejezet

VOLATILITÁSI SZAKASZ

16. Volatilitási Szakasz

16.1. A Volatilitási Szakaszra vonatkozó szabályzati pontokban az Ajánlat kifejezés magában foglalja az Ajánlatokat és az Árjegyzői Ajánlatokat, amennyiben az nem kerül külön kiemelésre.

16.2. 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.

16.3. A Volatilitási Szakasz a Kereskedési Nap folyamán több alkalommal is előfordulhat.

16.4. A Volatilitási Szakasz kiváltása az alábbi Ársávok figyelembevételével valósulhat meg:

- a) Dinamikus Ársáv
- b) Statikus Ársáv

16.5. A 16.4 pont szerinti Ársávok Referenciaára eltérő lehet.

16.6. A Dinamikus Ársáv Referenciaára mindig a befejezett Ajánlatpárosításkor létrejött utolsó ügylet Ára. A Dinamikus Ársáv Referenciaára minden ügyletkötés után változhat.

16.7. A Statikus Ársáv Referenciaára a legutolsó aznapi Aukciós Szakaszban vagy Volatilitási Szakaszban született ügylet Ára, vagy annak hiányában az adott Kereskedési Napot megelőző legutolsó ügylet Ára.

16.8. A Dinamikus Ársáv Referenciaára és Statikus Ársáv Referenciaára az Értékpapírban született első ügyletkötésig a Referenciaárral egyezik meg, kivéve, ha a Piacműködtető módosítja (6.10) az Értékpapír Referenciaárát a szabályzat Első Könyvének (Bevezető és értelmező rendelkezések) 12.1 pontja értelmében.

16.9. A Dinamikus Ársáv és Statikus Ársáv százalékos értékeit Értékpapíronként a Vezérigazgató határozza meg a szabályzat Első Könyvének (Bevezető és értelmező rendelkezések) 12.1. pontja értelmében.

16.10. Az Xtend Kereskedési Rendszerei az ügyletek létrejötte előtt megvizsgálják 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.

16.11. A Dinamikus Ársáv Referenciaárára vonatkozó vizsgálat kizárólag befejezett Ajánlatpárosítás után történik akkor is, ha az Ajánlat több Ellenajánlattal párosítható, és emiatt több ügyletkötés születik.

- 16.12. 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.
- 16.13. Ha Piaci vagy Market to Limit Ajánlat vált ki Volatilitási Szakaszt, abban az esetben a 16.2 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 tehető (8.3, 8.13), ezért törlődnek az Ajánlati Könyvből.
- 16.14. Ha egy Ajánlat több Ellenajánlattal kerül megkötésre, akkor az Ajánlatpárosítás az előtt az ügylet előtt áll meg – kivéve a 16.15 pontban hivatkozott Most Mind Ajánlat esetében –, amelynek ára már kívül esne a Statikus vagy Dinamikus Ársávon.
- 16.15. 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.
- 16.16. A Volatilitási Szakaszon belül az Ajánlatgyűjtési részzakaszban, a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzakaszban, és az Extra Volatilitási Szakaszban bármely, a Kereskedési Modellnek megfelelő Ajánlat tehető, módosítható, és visszavonható. Amennyiben az Ajánlat úgy kerül módosításra, hogy a részzakaszokban 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.
- 16.17. A Volatilitási Szakaszban az Indikatív Aukciós Árat a 13.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus alapján határozzák meg az Xtend Kereskedési Rendszerei.

Volatilitási Szakasz működése a Folyamatos kereskedés szakaszban

16.18. A Volatilitási Szakasz két részzakaszról áll:

- a) Ajánlatgyűjtési részzakasz (Call) Véletlenszerű Lezárással (Random end)
- b) Ármeghatározás és kötés részzakasz (Price determination and matching)

Ajánlatgyűjtési részzakasz

16.19. Az Ajánlatgyűjtési részzakasz hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

16.20. Az Ajánlatgyűjtési részzakasz véletlenszerű időpontban ér véget. Az Ajánlatgyűjtési részzakaszt követő Véletlenszerű Lezárás maximális hosszát a Vezérigazgató határozza meg.

16.21. 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 részzakasz

16.22. Az Ármeghatározás és kötés részzakasz során az Xtend Kereskedési Rendszerei a 13.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus alapján határozzák meg az ügyletek árát.

16.23. Ha az Ármeghatározás és kötés részzakasz során ügylet születik, a kereskedés Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik, Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasz nem kerül alkalmazásra.

- 16.24. 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 szabályzat Első Könyvének 12.1 pontját. Ekkor ügyletkötés nem történik, hanem az Ajánlatgyűjtési részzszakasz automatikusan meghosszabbodik a Piacműködtető belátása szerinti idővel, figyelembe véve az 20.2 pontot.
- 16.25. Extra Volatilitási Szakasz bekövetkezésekor a Piacműködtető jogosult egyeztetni az Ajánlatokkal érintett Kereskedőkkel vételi vagy eladási szándékukat illetően, továbbá az Árjegyzővel.
- 16.26. Extra Volatilitási Szakasz alatt Befagyasztás Fázis alkalmazására kerül sor. A Befagyasztás Fázis alatt az 20.1 pont értelmében Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható és nem vonható vissza.
- 16.27. Az Extra Volatilitási Szakaszt követően a kereskedés Folyamatos kereskedés szakasszal folytatódik.

Volatilitási Szakasz működése a Nyitó aukció, Aukciós, Napközbeni aukció, Záró aukció szakaszban

- 16.28. Volatilitási Szakasz alkalmazásra kerülhet a Nyitó aukció, Aukciós, Napközbeni aukció, Záró aukció szakaszban.
- 16.29. A 16.28 pont szerinti Volatilitási Szakasz két részzszakaszból áll:
- Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz (Extended Call) Véletlenszerű Lezárással (Random end)
 - Ármeghatározás és kötés részzszakasz (Price determination and matching)
- 16.30. Ha bármelyik, 16.28 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 Volatilitási Szakasz következik.

Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz

- 16.31. Az Ajánlatgyűjtési részzszakasz hosszabbításának időtartamát a Vezérigazgató határozza meg.
- 16.32. 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

- 16.33. Az Ármeghatározás és kötés részzszakasz során az Xtend Kereskedési Rendszerei a 13.8 pontban szabályozott Egyensúlyi Áras Ügyletkötési Algoritmus alapján határozzák meg az ügyletek árát.
- 16.34. Ha az Ármeghatározás és kötés részzszakasz során ügylet születik, a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasszal folytatódik, amennyiben nem lehetett minden Kötésképes Ajánlatot párosítani. Abban az esetben, ha ebben a részzszakaszban nem maradt Kötésképes Ajánlat, akkor az Aukciós Szakasz véget ér.

- 16.35. Ha a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz után kialakult Indikatív Kötésár kívül esik a Dinamikus Ársáv többszörösén – figyelembe véve a szabályzat Első Könyvének 12.1 pontját –, akkor ügyletkötés nem történik, hanem a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzszakasz automatikusan újra meghosszabbodik a Piacműködtető belátása szerinti idővel – figyelembe véve az 20.2 pontot –, és Extra Volatilitási Szakasz következik be.
- 16.36. Extra Volatilitási Szakasz bekövetkezésekor a Piacműködtető jogosult egyeztetni az Ajánlatokkal érintett Kereskedőkkel vételi vagy eladási szándékukat illetően, továbbá az Árjegyzővel.
- 16.37. Extra Volatilitási Szakasz alatt Befagyasztás Fázis alkalmazására kerül sor. A Befagyasztás Fázis alatt az 20.1 pont értelmében Ajánlat és Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható és nem vonható vissza.
- 16.38. Az Extra Volatilitási Szakaszt követően amennyiben ügylet születik, a kereskedés Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzszakasszal folytatódik, amennyiben nem lehetett minden Kötésképes Ajánlatot párosítani. Abban az esetben, ha ebben a részzszakaszban nem maradt Kötésképes Ajánlat, akkor az Aukció véget ér.

7. fejezet

A FIX ÜGYLETKÖTÉS SZABÁLYAI

17. A Fix Ügylet

- 17.1. A Fix Ügyletben résztvevő egyik Kereskedő üzletkötő az általa kiválasztott másik Kereskedő üzletkötőjével a kereskedési rendszeren kívül közvetlenül megállapodik a **Hiba! A hivatkozási forrás nem található.** szerinti Értékpapír vonatkozó ügylet részleteiről. Ezután bármelyik fél az ügyletkötés rögzítését kezdeményezi a Kereskedési Rendszerben. Az Ügylet a másik fél megerősítésével jön létre. Mögöttes ügyfél megbízás végrehajtása esetén ugyanaz a Kereskedő és üzletkötő is állhat a vevői és eladói oldalon a 17.4.4 pont betartásával.

Fix Ügylet rögzítésére kizárólag a Kereskedési Rendszer „OTC Trading” funkciója használható.

- 17.2. Fix Ügylet az Előkészítés Szakasztól a Lezárás Szakaszig köthető, kivéve azokat az eseteket, amikor az Értékpapír kereskedésében Technikai Szüneteltetés vagy felfüggesztés kerül alkalmazásra.
- 17.3. A Fix Ügylet legalább az alábbi adatokat tartalmazza:
- a) Az Értékpapír megnevezése;
 - b) az Ajánlat Irányának megjelölése;
 - c) a mennyiség megjelölése;
 - d) az Ár megjelölése;
 - e) ügyletkötésre kiválasztott Kereskedő és üzletkötő;
 - f) a Teljesítési Nap megjelölése;
 - g) a Szabályzat által engedélyezett Fix Ügylet típusának egyértelmű megjelölése a megjegyzés mezőben. Amennyiben a Fix Ügylet a 17.4.2.3 pontnak megfelelő áron jött létre, akkor a Kereskedő köteles üresen hagyni a megjegyzés mezőt.
- 17.4. A Fix Ügyletnek meg kell felelnie az alábbi feltételeknek.

17.4.1. Mennyiség:

17.4.1.1. A Fix Ügylet minimális árfolyamértéke el kell, hogy érje a Vezérigazgató által meghatározott értéket.

17.4.2. Ár:

17.4.2.1. Fix Ügylet árfolyama a Bázisártól az adott Kereskedési Napon alkalmazott, a 11.3 pontban meghatározott Ajánlattételi Limit százalékos értékével, de legfeljebb 30%-al térhet el.

17.4.2.2. Fix Ügyletek esetében az Ajánlattételi Limiteket az Xtend Kereskedési Rendszerei nem ellenőrzik, a Piacműködtető a Fix Ügylet rögzítése során semmilyen módon nem vizsgálja a szabályoknak történő megfelelést.

17.4.2.3. Bármely Értékpapír esetén: az ügyletet az aktuális, mennyiséggel súlyozott átlagos vételi-eladási ajánlati árrésen belül vagy annak szélén kell megkötni az ajánlati könyv vagy az árjegyzők jegyzései alapján. Amennyiben az ajánlati könyvben szereplő ajánlatok ajánlati mennyiségének összege nem éri el a Fix Ügylet mennyiségét, úgy a Fix Ügylet árára csak a 22.5.2.1 pont szerinti szabályok vonatkoznak.

17.4.2.4. A 17.4.2.1 és 17.4.2.3 pontok árra vonatkozó előírásait nem kell figyelembe venni az alábbi esetek bármelyikében a Bizottság (EU) 2017/587 számú felhatalmazáson alapuló rendeletének 6. cikkében foglaltak értelmében:

- a) az ügyletet egy adott referenciaérték szerint, több időpont alapján számított árfolyamra való hivatkozással hajtják végre, ideértve azokat az ügyleteket, amelyeket mennyiséggel súlyozott átlagára vagy idővel súlyozott átlagára való hivatkozással teljesítenek
- b) az ügylet portfólióalapú kereskedés része
- c) ha az ügylet olyan származtatott ügylet vagy más pénzügyi eszköz vételétől, eladásától, kibocsátásától vagy visszaváltásától függ, amelyben az ügylet valamennyi összetevőjét egy egységként kell teljesíteni
- d) ha az ügyletet az implementált 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv 2. cikke (1) bekezdésének b) pontja szerinti alapkezelő társaság, vagy az implementált 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 4. cikke (1) bekezdésének b) pontja szerinti alternatív befektetésialap-kezelő teljesítette, amely a részvények tényleges tulajdonjogát egyik kollektív befektetési vállalkozásokról egy másikra ruházza át, és amely ügyletben befektetési vállalkozás nem vesz részt
- e) ha az ügylet pozícióátadás vagy pozíció átvétel
- f) ha az ügylet célja pénzügyi eszközök fedezetként való átruházása kétoldalú ügylet keretében vagy központi szerződő fél letéti vagy biztosítéki követelményei keretében, vagy a nemteljesítés kezelésére a központi szerződő fél által folytatott eljárás részeként
- g) ha az ügylet átváltható kötvények lehívása keretében pénzügyi eszközök rendelkezésre bocsátását eredményezi
- h) ha az ügylet értékpapír-finanszírozási ügylet
- i) ha az ügyletet egy kereskedési helyszínen, központi szerződő fél vagy központi értéktár szabályai vagy eljárásai szerint bonyolítják annak érdekében, hogy rendezetlen ügyletek miatt kényszerbeszerzést fogadjon a 909/2014/EU rendelet szerint
- j) bármely egyéb olyan ügylet, amely az (b)–(i) pontban leírt ügyletek egyikével egyenértékű a tekintetben, hogy olyan technikai jellemzőktől függ, amelyek a forgalmazott pénzügyi eszköz aktuális piaci értékelésétől függetlenek.

17.4.3. Elszámolás:

17.4.3.1. Ajánlattevő a T+1 Elszámolási Napnál nem rövidebb, de T+7 Elszámolási Napot meg nem haladó időszakon belül határozhatja meg a Teljesítési Napot.

17.4.4. Ügyletben résztvevő felek:

17.4.4.1. A Kereskedő nem köthet olyan Fix Ügyletet, amelyben mind a vételi, mind az eladási oldal az adott Kereskedő saját számláján kerülne elszámolásra.

17.4.4.2. A Fix Ügylet vevői oldalon az adott Kereskedő által Saját Ajánlattevő Szereppel csak azonos tartalmú ügyfélmegbízás hiányában kerülhet elszámolásra.

17.5. A Piacműködtető utólag jogosult megvizsgálni, hogy a Fix Ügyletkötés megfelelt-e a Szabályzatnak, ehhez a Kereskedő a Piacműködtető kérésére minden információt köteles biztosítani Amennyiben bebizonyosodik, hogy az ügyletet nem a Piacműködtetői Szabályoknak megfelelően kötötték, úgy a Piacműködtető az alábbi szankciót alkalmazza:

- a) első alkalommal történő szabályzatszegés esetén figyelmeztetés szankcióval,
- b) második alkalommal történő szabályzatszegés esetén 200.000 Ft pénzbírsággal sújtja,
- c) minden további ismétlődés esetén a kiszabott pénzbírság összege az előzőhöz képest 200.000 Ft-tal növekszik.

A pénzbírság mértékének megállapításakor csak az adott szabályzatszegést megelőző 24 hónapon belül történt és jelen pontban meghatározott szabályzatszegést kell figyelembe venni.

A jelen pontban meghatározott pénzbírságon túlmenően a Kereskedő köteles megtéríteni a Fix Ügyletekre vonatkozó feltételek megszegésével összefüggésben a Szolgáltatót ért igazolt károkat is, különösen a Szolgáltatóval szemben jogerős határozat alapján kiszabott és a Szolgáltató által kifizetett felügyeleti bírságot.

17.6. Ha a kiválasztott Kereskedő az adott Kereskedési Napon belül a Fix Ügyletet nem erősíti meg, úgy az ügylet nem jön létre.

17.7. A Piacműködtető az adatszolgáltatókon keresztül publikálja a Fix Ügyletekkel kapcsolatos információkat a nyilvánosság számára.

17.8. A Fix Ügyleteket a hivatalos árstatisztikáknál, Átlagár képzésénél, a Stop Limit és Stop Piaci Ajánlat aktiválásánál, a Záróár meghatározásakor, valamint a Volatilitási Szakaszok tekintetében a Piacműködtető nem veszi figyelembe.

17.9. A Kereskedő köteles olyan szabályozást – beleértve üzletszabályzatot vagy egyéb általános szerződési feltételeket, ügyfélszerződéseket alkalmazni – és a mögöttes megbízások felvételekor, valamint teljesítésekor ennek megfelelően eljárni –, amely a Fix ügyletet jellemző, a normál ügyletkezéssel eltérő sajátosságokat tartalmazza.

8. fejezet

18. Az Xtend Piac által alkalmazott mentességek a kereskedés előtti transzparencia követelmények alól

- 18.1. A Piacműködtető nyilvános ajánlati könyvben történő megjelenítési és közzétételi kötelezettségek tekintetében alkalmazza a Felügyelet által a MiFIR 4. cikke értelmében megadott és a 1. sz. mellékletben szereplő tulajdonviszonyt megtestesítő eszközökre vonatkozó mentességeket.
- 18.2. A Piacműködtető a MiFIR 5. cikke értelmében folyamatos adatszolgáltatást nyújt a European Securities and Markets Authority (a továbbiakban: ESMA) részére, aki a MiFIR 5.cikk (1) alapján folyamatosan vizsgálja a likvid instrumentumokban **Hiba! A hivatkozási forrás nem található.** pont szerinti mentesség alatt megkötött Fix Ügyletek forgalmát. Amennyiben a mentesség alatt kereskedett mennyiség az ESMA által a vonatkozó jogszabályban előre meghatározott limitet meghaladja, úgy az illetékes felügyeleti hatóság felfüggeszheti a Piacműködtető által a likvid piaccal rendelkező Értékpapírok esetén használt, a Fix Ügyletek kereskedés előtti transzparenciájára vonatkozó mentességét. Ebben az esetben a Piacműködtető az illetékes felügyeleti hatóság értesítését követő 2 munkanapon belül Vezérigazgatói határozattal felfüggeszti a Fix Ügyletek kötésének lehetőségét kizárólag az érintett instrumentumokban.
- 18.3. A MiFIR értelmében: A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetők nyilvánosságra hozzák a kereskedési helyszínen kereskedett részvényekre, letéti igazolásokra, tőzsdén kereskedett alapokra, certifikátokra és más, hasonló pénzügyi eszközökre a kereskedési rendszereiken keresztül meghirdetett mindenkori vételi és eladási ajánlatok árait és az ehhez tartozó ajánlati mennyiséget. A kereskedési helyszínt üzemeltető piacműködtetőknek és befektetési vállalkozásoknak ezeket az információkat a szokásos kereskedési időben folyamatosan hozzáférhetővé teszik a nyilvánosság számára.
- 18.4. A Felügyelet a MiFIR 4. cikkének értelmében a Piacműködtető kérelme alapján mentesítette a Piacműködtetőt nyilvános ajánlati könyvben történő, a 18.3 pont szerinti megjelenítési és közzétételi kötelezettségek alól bizonyos ajánlat típusok és feltételek teljesülése esetén:
- 18.4.1. A jelen könyv 7. fejezet szerint meghatározott Fix Ügylet esetén a MiFIR 4. cikk (1) bekezdés b) pontja alapján, mely előre letárgyalt ügylet formalizálását jelenti (negotiated deal).
- 18.4.2. A közzétételükig a kereskedési helyszíni megbízás kezelési rendszerében (order management facility) tárolt megbízások esetén a MiFIR 4. cikk (1) bekezdés d) pontja alapján, melyek az Xtend-en az alábbi ügylettípusokat jelentik:
- a) A jelen könyv 9.1.1 pontja szerint Stop végrehajtási feltétellel beadott ajánlatok az aktiválódásuk időpontjáig.
 - b) A jelen könyv 8.5 pontjában meghatározott Iceberg ajánlat esetén a Teljes (nem látható) Mennyiségre vonatkozóan.

- 18.5. Míg a Fix Ügylet egyáltalán nem kerül be a nyilvános Ajánlati könyvbe, addig 18.4.2. pontban megjelölt ajánlatok esetén csak az Ajánlattípusra jellemző, a jelen szabályzatban előre definiált esemény bekövetkezésekor válik láthatóvá az Ajánlat a nyilvános Ajánlati könyvben.
- 18.6. A Piacműködtető a MiFIR 5. cikke értelmében folyamatos adatszolgáltatást nyújt az ESMA részére, aki az 5.cikk (1) alapján folyamatosan vizsgálja a likvid instrumentumokban 18.4.1. pont szerinti mentesség alatt megkötött Fix Ügyletek forgalmát. Amennyiben a mentesség alatt kereskedett mennyiség az ESMA által a kapcsolódó jogszabályban előre meghatározott limitet meghaladja, úgy az ESMA felfüggesztheti a Piacműködtető által a likvid piaccal rendelkező tulajdonviszonyt megtestesítő pénzügyi eszközök esetén használt, a Fix Ügyletek kereskedés előtti transzparenciájára vonatkozó mentességét. Ebben az esetben a Piacműködtető az ESMA értesítést követő 2 munkanapon belül vezérigazgatói határozattal felfüggeszti a Fix Ügyletek kötésének lehetőségét kizárólag az érintett instrumentumokban.

9. fejezet

EGYÉB SZABÁLYOK

19. Egyéb szabályok

- 19.1. A Piacon ügylet kizárólag Kereskedési Napokon, az 1. számú melléklet szerinti kereskedési időben köthető.
- 19.2. Piacműködtető indokolt esetben a kereskedés idejét rövidítheti, illetve rendkívüli helyzetben dönthet az egyes kereskedési szakaszok elhagyásáról.
- 19.3. Az Xtend Kereskedési Rendszereiben születt ügyleteknek az adatait a rendszer nap végén automatikusan átadja a KELER részére, amely a vonatkozó szabályainak megfelelően elvégzi az elszámolást.

20. Értékpapír Befagyasztása, felfüggesztése, Technikai Szüneteltetése

- 20.1. 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.
- 20.2. A Befagyasztás státuszának alkalmazását továbbá időtartamát a Piacműködtető állapítja meg.
- 20.3. Piacműködtető a teljes Piaci kereskedést, vagy adott Értékpapírok kereskedését a Vezérigazgató határozata alapján felfüggesztheti. A felfüggesztés időtartama alatt az érintett Értékpapír(ok)ra vonatkozóan Ajánlat nem tehető, nem módosítható, nem vonható vissza.
- 20.4. Értékpapír az alábbi esetekben kerülhet felfüggesztésre:
- a) Jogszabályban meghatározott egyéb esetekben, külön vezérigazgatói határozat nélkül;
 - b) Bármely egyéb esetben, ha a Vezérigazgató indokoltnak tartja.
- 20.5. Piacműködtető technikai okból előállt átmeneti zavar megszüntetése miatt Technikai Szüneteltetést rendelhet el a teljes piac vagy az egyes Értékpapírok tekintetében, amelyről a Vezérigazgató határozattal dönt. A szünet beálltáról, illetve a zavartalan kereskedés visszaállításáról Piacműködtető haladéktalanul tájékoztatja a Kereskedőket. A Technikai Szüneteltetés időtartamával vagy annak egy részével a kereskedési idő meghosszabbítható.

- 20.6. Értékpapír Technikai Szüneteltetése történhet az Xtend Kereskedési Rendszereinek hibájából fakadó újraindulása után, Dinamikus és Statikus Ársávok módosításakor, Bázisár módosításakor, Referenciaár módosításakor, Ajánlattételi Limitek módosításakor, és egyéb, különösen indokolt esetekben a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében.
- 20.7. Értékpapír Technikai Szüneteltetése alatt az Értékpapírban Ajánlat, valamint Árjegyzői Ajánlat nem tehető, nem módosítható, és nem vonható vissza.
- 20.8. Értékpapír Technikai Szüneteltetése vagy felfüggesztése után, a kereskedésbe történő visszaengedéskor a kereskedés Előkészítés szakasszal, majd Aukciós szakasszal vagy Lezárás szakasszal folytatódik.

21. A közzététel szabályai

21.1. A Piacműködtető a Honlapon megjeleníti:

- a) a Piacműködtető Szabályai mindenkor hatályos szövegét, azok módosításait;
- b) Vezérigazgató jelen Szabályzat rendelkezései szerint meghozott határozatait, amennyiben a jelen Szabályzat kivételt nem tesz;
- c) a 15 (tizenöt) perccel késleltetett kereskedési adatokat;
- d) a Bizottság (EU) 2017/575/EU számú felhatalmazáson alapuló rendeletének 3-7. cikkeiben foglaltak szerinti információkat.

21.2. A Piacműködtető – a 21.3. pontban foglaltaktól függetlenül - a 21.1 c) pont szerint közzéteendő kereskedési adatokat az adat keletkezésétől számított 15. (tizenötödik) percet követően gondoskodik úgy, hogy az ekként megjelentetett adatok bárki által hozzáférhetőek, azok felhasználására azonban csak a Piacműködtető jogosult, valamint a vonatkozó jogszabályok által meghatározott feltételekkel és engedélyezett körben kerülhet sor. A Honlapon a Szabályzat rendelkezései szerint megjelenő közzétételek nyomtatott formában történő archiválását, és azok a Piacműködtető székhelyén bárki által történő hozzáférhetőségét a Piacműködtető köteles biztosítani.

21.3. A vonatkozó jogszabályok szerinti átláthatósági előírásoknak megfelelően a Piacműködtetőnek a kereskedés előtti és kereskedés utáni adatait nyilvánosságra kell hoznia a valós időhöz legközelebb eső időpontban és kereskedési időben is folyamatosan közzé kell tennie. A Piacműködtető a jelen pontban rögzített valós idejű közzétételt – a fenti 21.2.pontban foglaltaktól eltérően - méltányos üzleti feltételek mellett és megkülönböztetésmentes módon az alábbiak szerint biztosítja:

- a) A Piacműködtető a kereskedés előtti adatokat, a mindenkori vételi és eladási árakat és az ezen árak mellett fennálló kereskedési szándékok mértékét, ennek megfelelően az ajánlati könyvét a hivatalos Disztribútorain (vendorokon) keresztül hozza a nyilvánosságra.
- b) A Piacműködtető a kereskedés utáni adatokat, a teljesített ügyletek árát, volumenét és időpontját, ennek megfelelően a részletes kötéslistát a Piacműködtető hivatalos disztribútorain (vendorokon) keresztül hozza a nyilvánosságra.
- c) A Piacműködtető a befektetési vállalkozások számára a disztribútorokon keresztül történő elérés mellett a közvetlen hozzáférés lehetőségét is biztosítja azon mechanizmusokhoz, melyeket a kereskedés előtti és kereskedés utáni adatai közzétételére alkalmaz.

9. fejezet

KERESKEDÉSI PARAMÉTEREK

1. Értékpapírok kereskedési idejének meghatározása

Kereskedési szakasz, részzakasz megnevezése		Kereskedési idő
Előkészítés szakasz (PRETR)		8.15-8.30
Nyitó aukció szakasz	Ajánlatgyűjtési részzakasz (OCALL)	8.30-9.00
	Ármeghatározás és kötés részzakasz	9.00 + Véletlenszerű Lezárás
	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás (OOBB)	maximum 2 perc
Folyamatos kereskedés szakasz (TRADE)		Nyitó aukció szakasz végétől kezdődően 17.00-ig
Záró aukció szakasz	Ajánlatgyűjtési részzakasz (CCALL)	17.00-17.05
	Ármeghatározás és kötés részzakasz	17.05 + Véletlenszerű Lezárás
	Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás (COBB)	maximum 2 perc
Lezárás szakasz (POSTR)		Záró aukció szakasz végétől kezdődően 17.20-ig
Kereskedés vége (ENDTR)		17:20
Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasz		maximum 2 perc
Volatilitási Szakasz (VOLA)		3 perc + Véletlenszerű lezárás
Véletlenszerű Lezárás		maximum 30 mp.

*:Volatilitási Szakaszban az Ajánlatgyűjtési részzakasz, és a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzakasz hossza: 3 perc a Véletlenszerű Lezárást nem számolva

A nap időbeli hatályú és az aktuális Tőzsdenapig érvényes ajánlatok érvényessége az adott kereskedési napon közvetlenül a Lezárás szakasz végét követően megszűnik. A Lezárás szakasz vége és a kereskedési rendszerből kiküldött ajánlat-lejáratási üzenetek ideje időben eltérhet egymástól.

Az Xtend Piacon:

- az Ajánlati Könyv kiegyensúlyozás részzakasz maximális hossza **2 perc**.
- a Véletlenszerű Lezárás maximális hossza **30 másodperc**.

2. Minimális Ügyletérték a Fix Ügyletek esetében

Az Xtend Piacon a minimális Ügyletértékek az alábbiak:

- Minden értékpapírban, amellyel Forintban kereskednek: 25 000 000 HUF
- Minden, EUR devizában kereskedett értékpapírban: 100 000 EUR
- Minden, USD devizában kereskedett értékpapírban: 100 000 USD

3. A Kereskedési Rendszerben engedélyezett Ajánlattípusok

Az Xtend Piac Kereskedési Rendszereiben engedélyezett Ajánlattípusok az alábbiak:

A Kereskedési Rendszerben engedélyezett Ajánlattípusok Instrumentumcsoportonként		
Értékpapír kategória	Instrumentumcsoport*	Ajánlattípus
XTEND	BCBF	Piaci, Limit, Market to Limit, Iceberg

*Az ebben a pontban felsorolt Instrumentumcsoportokon belül, minden Értékpapírra megegyeznek az engedélyezett Ajánlattípusok.

4. Ajánlatbevitelkor megadható Ajánlati Paraméterek

Az Xtend Piacon az Ajánlatbevitelkor megadható Ajánlati Paraméterek az alábbiak:

Ajánlati Paraméterek		
Kereskedési Modell	Ajánlati feltételek és időbeli hatály	Ajánlati Paraméter
Folyamatos kereskedés aukciókkal	Végrehajtási Feltételek	Stop
		Most rész
		Most mind
		Book or Cancel
	Kereskedési Szakasz Feltételek	Kereskedés során
		Csak aukciókban a kereskedés során
		Csak nyitó aukció során
		Csak záró aukció során
		Csak aukció során
		Maradékot lekötő
	Időbeli hatály	Nap
		Adott dátumig érvényes
		Visszavonásig érvényes

5. Maximális ajánlati érték és mennyiség

Az Xtend Piacon az Ajánlatbevitelkor megadható Maximális ajánlati érték és a Maximális ajánlati mennyiség központi mértéke az alábbiak szerint alakul*:

Maximális ajánlati érték	Maximális ajánlati mennyiség
30.000.000 EUR	999.999.999 db

*Megjegyzés: Az egyes Kereskedők az üzletkötőikre a központi értéknél alacsonyabb értéket is meghatározhatnak

6. Iceberg minimális Látható és Teljes Mennyiségek

A BÉTa Piacon az Iceberg Ajánlat minimális teljes mennyiségét úgy kell meghatározni az ajánlat beküldésekor, hogy az ajánlat értéke nagyobb legyen, mint 10.000 EUR. Továbbá az Iceberg Ajánlat minimális Látható Mennyiség és minimális Teljes Mennyiség az alábbiak szerint kerülnek meghatározásra:

Értékpapír		Minimum látható mennyiség	Minimum teljes mennyiség
Xetra ticker	Kijelzés módja		

7. Dinamikus Ársáv és Statikus Ársáv értékek

Az Xtend Piacon a Dinamikus Ársáv és Statikus Ársáv százalékos értékei Értékpapíronként az alábbiak szerint kerülnek meghatározásra:

Értékpapír típus	Instrumentumcsoport	Dinamikus Ársáv	Statikus Ársáv
Xtend piac	XTEND	5%	10%

A Dinamikus Ársáv többszöröse, amely az Extra Volatilitási Szakasz kiváltására vonatkozik, az eredeti Dinamikus ársáv kétszerese.

8. Kapcsolódási Technológiák közötti interakciók

Az Xtend Piacon a Kapcsolódási Technológiák közötti interakciók az alábbiak:

A Kereskedési Rendszerhez történő kapcsolódás során alkalmazott Kapcsolódási Technológiák:

- J-Trader
- WebTrader
- Values API
- CEE Trader
- CEESEG FIX
- ETS

J-Trader, WebTrader, Values API alkalmazása esetében:

- Azok a Perzisztens ajánlatok **láthatók, módosíthatók, törölhetők**, amelyek J-Trader, WebTrader, Values API Kapcsolódási Technológiával kerültek a Kereskedési rendszerbe. J-Trader, WebTrader esetében a fentiek csak azonos Trader subgroup alkalmazásakor érvényesek. ETS-ből, CEE Traderből illetve CEESEG FIX-ből származó Perzisztens Ajánlat **látható** (csak azonos Trader subgroup alkalmazásakor), de **nem módosítható**.
- Azok a Nem Perzisztens és Árjegyzői Ajánlatok **láthatók**, amelyek J-Trader, WebTrader, Values API, CEE Trader, CEESEG FIX, ETS Kapcsolódási Technológiával kerültek a Kereskedési Rendszerbe. Nem Perzisztens ajánlatok és Árjegyzői Ajánlatok **nem módosíthatók**, csak **törölhetők**. J-Trader, WebTrader esetében a fentiek csak azonos Trader subgroup alkalmazásakor érvényesek.

CEE Trader, CEESEG FIX alkalmazása esetében:

- Azok a Perzisztens ajánlatok **láthatók, módosíthatók, törölhetők**, amelyek CEE Trader, CEESEG FIX, ETS Kapcsolódási Technológiával kerültek a Kereskedési Rendszerbe. A fentiek csak azonos Trader subgroup alkalmazásakor érvényesek.
- Nem Perzisztens ajánlatok **nem láthatók, nem módosíthatók, nem törölhetők**.
- Csak azok az Árjegyzői ajánlatok **láthatók és törölhetők**, amelyek CEE Traderrel, vagy CEESEG FIX-el kerültek a Kereskedési Rendszerbe. Árjegyzői Ajánlatok **nem módosíthatók**, csak **törölhetők**. A fentiek csak azonos Trader subgroup alkalmazásakor érvényesek.

ETS esetében:

- Azok a Perzisztens ajánlatok **láthatók, módosíthatók, törölhetők**, amelyek J-Trader, WebTrader, Values API, CEE Trader, CEESEG FIX, ETS Kapcsolódási Technológiával kerültek a Kereskedési Rendszerbe. A fentiek az „ETS drop copy session Flag” beállításakor érvényesek.
- Nem Perzisztens ajánlatok **láthatók, módosíthatók, törölhetők** illetve Árjegyzői Ajánlatok **láthatók és törölhetők**, ha ugyanazzal az „ETS Session”-nel kerültek a Kereskedési Rendszerbe.

9. A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának (OTR) meghatározása

A Piacműködtető a jelen szabályzat 5.4.2. pontjában foglaltak és a Bizottság (EU) 2017/566 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján az alábbiak szerint határozza meg az egyes termékcsoportok esetén alkalmazandó, nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arány mutatószámok maximális értékét, külön a megbízások darabszámára (a továbbiakban: OTR_{db}) és külön a megbízások ügyletértékére vonatkozólag (a továbbiakban: OTR_{vol}), együttesen: OTR mutatók.

A Piacműködtető élve a Szabályzat 5.4.3 **Hiba! A hivatkozási forrás nem található.** pontjában foglalt joggal az olyan Kereskedők esetében, akik a piaci likviditás biztosítása érdekében olyan kereskedési többletkötelezettséget vállalnak, mely az OTR mutatók emelkedésével járhat együtt (pl. árjegyzők), az OTR_{db} és OTR_{vol} mutatók maximális értékeire vonatkozólag eltérő mutatószámokat állapít meg az árjegyzési tevékenységet nem folytató Kereskedőkre érvényes mutatószámoktól.

Xtend piac						
Értékpapír csoport	Minimum érték (OTR_{db})	OTR_{db} max. (nem árjegyzők esetén)	OTR_{db} max. értéke (árjegyzők esetén)	Minimum érték (OTR_{vol})	OTR_{vol} max. értéke (nem árjegyzők esetén)	OTR_{vol} max. értéke (árjegyzők esetén)
Részvények	1	20 000	100 000	1 000	100 000	1 000 000

A Szolgáltató az egyes OTR mutatókat Kereskedőnként és egyedi eszközönként az alábbi képletek alapján számítja ki minden kereskedési napra, figyelembe véve a kereskedési nap valamennyi Kereskedési szakaszát:

$$OTR_{db} = \frac{A \text{ Kereskedő által beadott összes megbízás száma}}{A \text{ Kereskedő által beadott és teljesült megbízások száma} + a \text{ nevező minimum értéke}} - 1$$

$$OTR_{vol} = \frac{A \text{ Kereskedő által beadott összes megbízás ügyletértéke (volumene)}}{A \text{ Kereskedő által beadott és teljesült megbízások ügyletértéke (volumene)} + a \text{ nevező minimum értéke}} - 1$$

Az OTR mutatók nevezőjébe az összes teljesült megbízás beleszámít, beleértve a részteljesüléseket is, amihez hozzáadódik az adott értékpapírcsoportra meghatározott minimum érték, a számlálóban pedig az összes megbízás kerül összegzésre, beleértve azok megadását, módosítását és törlését is.

Azok a megbízások, amelyek a Kereskedő szándékán kívül kerülnek törlésre – például Szolgáltató általi törlés, aukción el nem fogadott ajánlatok, kapcsolódás elvesztése miatti törlés, kill funkció bekapcsolása miatti törlés – az OTR mutatók számításánál nem kerülnek figyelembe vételre.

Az OTR_{vol} mutató számítása során az ügyletértékek (volumenek) darabszám alapján kerülnek meghatározásra:

Az OTR mutató számításánál az egyes ajánlattípusok és ajánlati feltételek az alábbi táblázatban szereplő súlyokkal kerülnek figyelembe vételre.

Ajánlattípus és ajánlati feltétel szerint alkalmazandó súlyok	
Ajánlattípus	Súly szorzó
Limit ajánlat megadása, törlése	1
Limit ajánlat módosítása	2
Piaci ajánlat megadása, törlése	1
Piaci ajánlat módosítása	2
Iceberg ajánlat megadása, törlése	1
Iceberg ajánlat módosítása	2
Market-To-Limit ajánlat megadása, törlése	1 (aktiválás esetén 2)
Market-To-Limit ajánlat módosítása	2 (aktiválás esetén 3)
Quote típusú Ajánlatok megadása, törlése (Standard Árjegyzői Ajánlat, Indikatív Árjegyzői Ajánlat Mennyiséggel, Kötést Engedélyező Ajánlat, Ár Forgalom Nélkül Típusú Árjegyzői Ajánlat)	2
Quote típusú Ajánlatok módosítása (Standard Árjegyzői Ajánlat, Indikatív Árjegyzői Ajánlat Mennyiséggel, Kötést Engedélyező Ajánlat, Ár Forgalom Nélkül Típusú Árjegyzői Ajánlat)	4
Ajánlati feltétel	Súly szorzó
Stop	1 (aktiválás esetén 2)
Most rész (Immediate-or-Cancel)	1 (sztornó/törlés esetén 2)
Most mind (Fill-or-Kill)	1
Book or Cancel	1

A Szolgáltató a Kereskedők OTR mutatóit egyedi eszközönként napi szinten méri vissza, a Kereskedők számára pedig havi szinten küld riportot a rájuk vonatkozó OTR mutatók napi szintű értékeiről és az esetleges limitsértéséről.

Amennyiben a fentiek szerint számított OTR mutatók esetén a Szolgáltató megállapítja, hogy a jelen szabályzat szerinti maximális mutatók legalább egyikét meghaladta egy Kereskedő egy vagy több egyedi eszköz vonatkozásában, úgy a Szolgáltató a Kereskedőt 3 kereskedési napon belül figyelmezteti, és vele szemben a Szabályzat **3Hiba! A hivatkozási forrás nem található..** pontja szerinti szankciókat az alábbiak szerint alkalmazhatja:

- A Kereskedő adott naptári évben történt első három napi szinten vett limitsértése esetén – függetlenül attól, hogy a limitsértéssel érintett napon hány darab egyedi eszköz és melyik OTR mutató vonatkozásában történt limitsértés – a Szolgáltató figyelmeztetésben részesíti a Kereskedőt.
- A Kereskedő adott naptári évben történt, minden ezt követő napi szinten vett limitsértése esetén – függetlenül attól, hogy a limitsértéssel érintett napon hány darab egyedi eszköz és melyik OTR mutató vonatkozásában történt limitsértés – a Szolgáltató napi limitsértésenként 100.000,- Ft pénzbírsággal sújtja a Kereskedőt.

A Szolgáltató vezérigazgatója az OTR mutatók Kereskedőnként és egyedi eszközönként vett alakulását folyamatosan nyomon követi és amennyiben a piaci körülmények indokolják, úgy az alkalmazandó maximális OTR mutatók mértékét módosítja.