



**Pravidla pro výpočet indexů
PX, PX-TR a PX-TRnet
Burzy cenných papírů Praha**

Červen 2020 | verze 2.3

Obsah

1.	Úvod	3
2.	Kritéria způsobilosti	4
2.1	<i>Způsobilost akcií</i>	4
2.2	<i>Kritéria pro zařazení</i>	4
2.3	<i>Kritéria pro vyřazení</i>	5
3.	Výpočet indexu	6
3.1	<i>Období výpočtu</i>	6
3.2	<i>Pohyby indexu</i>	6
3.3	<i>Zveřejňování informací</i>	6
3.4.1	<i>Výpočet indexu PX</i>	6
3.4.2	<i>Výpočet indexu PX-TR</i>	7
3.4.3	<i>Výpočet indexu PX-TRnet</i>	8
3.5	<i>Přesnost výpočtu</i>	9
4.	Faktory pro výpočet	10
4.1	<i>Redukční faktor</i>	10
4.2	<i>Maximální váha emise</i>	10
4.3	<i>Free float faktor</i>	10
5.	Pravidelné aktualizace složení báze indexu	12
5.1	<i>Čtvrtletní aktualizace složení báze indexu</i>	12
5.2	<i>Čtvrtletní aktualizace faktorů vstupujících do výpočtu (březen, červen, září, prosinec)</i>	12
6.	Speciální operace	13
6.1	<i>Splynutí a štěpení akcií</i>	13
6.2	<i>IPO</i>	13
6.3.1	<i>Nakládání s dividendami a jinými výnosy bazických emisí indexu PX</i>	13
6.3.2	<i>Nakládání s dividendami a jinými výnosy bazických emisí indexu PX-TR a PX-TRnet</i>	13
6.4.	<i>Spin-off</i>	14
6.5	<i>Fúze a akvizice</i>	14
6.6	<i>Pozastavení obchodování a finanční problémy</i>	14
6.7	<i>Úpravy zohledňující free float</i>	14
6.8	<i>Změny údajů o emisi</i>	14
6.9	<i>Emise přednostních práv</i>	15
6.10	<i>Programy akciových opcí a konvertibilní dluhopisy</i>	16
7.	Zásady pro oznamování informací	17
7.1	<i>Oznamování změn</i>	17
7.2	<i>E-mailová služba</i>	17
8.	Úkoly orgánů podílejících se na poskytování referenční hodnoty	18
8.1	<i>Komise pro správu burzovních indexů</i>	18
8.2	<i>Členství v Komisi pro správu burzovních indexů</i>	18
8.3	<i>Generální ředitel</i>	18
8.4	<i>Burzovní komora</i>	18
8.5	<i>Útvar dozoru</i>	18
8.6	<i>Správa indexu</i>	19
9	Zásady pro opravu chyb	20
9.1	<i>Opravy oznámení indexu</i>	20
10	Řešení stížností	21

11	Ostatní	22
12.	Kontaktní údaje	23
	Dodatek A / klasifikace odvětví	24
	Dodatek B / Historie změn pravidel	26

1. Úvod

Index PX je oficiálním cenovým indexem Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „**Burza**“). První výpočet indexu PX se uskutečnil 20. 3. 2006, kdy se stal nástupcem indexů PX 50 a PX-D. Index PX převzal historické hodnoty nejstaršího indexu burzy PX 50 a spojitě na ně navázal. Výpočet indexu PX 50 byl zaveden ve shodě s metodologií IFC (International Finance Corporation) doporučenou pro tvorbu indexů na vznikajících trzích. Výchozím dnem výpočtu indexu se stal 5. duben 1994, k němuž byla sestavena báze obsahující 50 emisí a nastavena výchozí hodnota indexu 1 000,0 bodu. Od prosince 2001 byl počet bazických emisí variabilní. Index PX je cenovým indexem, dividendové výnosy se ve výpočtu nezohledňují.

Index PX-TR je oficiálním dividendovým indexem Burzy. První výpočet indexu PX-TR se uskutečnil k 20. 3. 2006. Výchozí hodnota indexu a báze indexu byla shodná s aktuální hodnotou a bází indexu PX. Index PX-TR je dividendovým indexem, který zohledňuje ve svém výpočtu hrubou (nezdaněnou) dividendu i výplaty jiných výnosů.

Index PX-TRnet je oficiálním dividendovým indexem burzy. První výpočet indexu PX-TRnet se uskutečnil k 20. 3. 2006. Výchozí hodnota indexu a báze indexu byla shodná s aktuální hodnotou a bází indexu PX. Index PX-TRnet je dividendovým indexem, který zohledňuje ve svém výpočtu vyšší výplaty dividend nebo jiných výnosů sníženou o daň z příjmu v příslušné výši.

Jinými výnosy se dle těchto pravidel rozumí především výplaty z titulu snížení základního kapitálu či jiných kapitálových fondů emitenta a v odůvodněných případech rovněž distribuce přednostních práv k úpisu, warrantů, dluhových cenných papírů apod., pokud jsou k těmto distribucím veřejně dostupné odpovídající údaje.

Další ustanovení jsou společná pro indexy PX, PX-TR a PX-TRnet (dále jen „**index PX**“), pokud není stanoveno v názvu kapitoly jinak.

Tato pravidla jsou metodikou ve smyslu čl. 12 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů.

2. Kritéria způsobilosti

Obecně platí, že do indexu PX budou zahrnuty pouze aktivně obchodované „blue chips“ emise akcií. Komise pro správu burzovních indexů Burzy (dále jen „Komise pro správu burzovních indexů“) jako orgán s rozhodovací pravomocí, odpovídá za volbu akcií, které budou do báze indexu PX zahrnuty.

2.1 Způsobilost akcií

Veškeré emise přijaté k obchodování na trzích Prime a Standard Burzy cenných papírů Praha a.s. podléhají pravidelnému zkoumání způsobilosti pro zařazení do báze indexu PX. Způsobilost emisí z trhů START a Free market Burzy posuzuje Komise pro správu burzovních indexů vždy separátně.

2.1.1. Nezpůsobilé cenné papíry

- Akciové emise investičních fondů a emise podílových listů podílových fondů (obor č. 18).
- Emise holdingových společností, které vzešly z transformace investičních fondů
- Preferenční akcie (ve výjimečných případech mohou být uznány za způsobilé)
- Akciové deriváty

2.1.2. Emise cenných papírů společnosti nemohou být zahrnuty do indexu,

- pokud soud přijme rozhodnutí o úpadku společnosti či o zamítnutí insolvenčního návrhu pro nedostatečný majetek společnosti nebo pokud příslušný zahraniční orgán přijme rozhodnutí se stejnými nebo podobnými právními účinky ve vztahu ke společnosti,
- pokud je přijato rozhodnutí o zrušení společnosti s likvidací,
- pokud je obchodování s těmito cennými papíry na Burze dlouhodobě pozastaveno.

2.2 Kritéria pro zařazení

Způsobilé akciové emise lze zahrnout do báze indexu PX, pokud vyhovují následujícím požadavkům:

2.2.1. Tržní kapitalizace a objem obchodů

Tržní kapitalizace emise k rozhodnému datu je větší než 0,5 mld. Kč. Limit pro minimální tržní kapitalizaci stanovuje Komise pro správu burzovních indexů

nebo

průměrný denní objem obchodů emise (bez registrovaných OTC obchodů) přesáhne v rozhodném období 2 mil. Kč. Při výpočtu průměrného objemu se uvažují pouze burzovní dny rozhodného období, ve kterých byla emise registrovaná k obchodování na Burze. Minimální hodnotu průměrného denního objemu stanovuje Komise pro správu burzovních indexů. Rozhodným obdobím se rozumí období šesti měsíců předcházejících rozhodnému datu.

Rozhodným datem pro výpočet tržních kapitalizací a průměrného denního objemu je poslední burzovní den v měsících únor, květen, srpen a listopad.

2.2.2 Počet obchodních dnů

Emise byla zobchodována alespoň v 90 % burzovních dnů uskutečněných v rozhodném období, v nichž byla přijata k obchodování na Burze.

Emise byla k rozhodnému datu obchodována alespoň v 10 burzovních dnech včetně podmíněného obchodování.

Rozhodným obdobím se rozumí období šesti měsíců předcházejících rozhodnému datu. Pokud je emise obchodována na Burze kratší dobu než 6 kalendářních měsíců, avšak více než 10 dní, bude poměr počítán ode dne zahájení obchodování (včetně podmíněného). V případě významné korporátní události může Komise pro správu burzovních indexů rozhodnout o zkrácení rozhodného období pro dotčenou emisi, a to na období od korporátní události do rozhodného data.

Rozhodným datem je poslední burzovní den měsíce únor, květen, srpen a listopad.

2.3 Kritéria pro vyřazení

Pokud některá z bazických emisí indexu ve dvou po sobě následujících rozhodných datech nesplňuje kritéria pro zařazení podle bodu 2.2, bude z indexu vyřazena.

Za výjimečných okolností lze emisi z báze indexu PX vyloučit bez náhrady a to i mimo dny určené pro pravidelnou aktualizaci báze. V tomto případě dochází ke dni vyřazení k úpravě koeficientu zřetězení. Ostatní redukční faktory se mění pouze v případě, kdy kapitálové změny způsobí posun ve váze nejvýše zastoupené bazické emise indexu o více než 5 %.

Burza se snaží předvídat okolnosti, které by mohly mít negativní vliv na složení báze indexu, jako jsou fúze, převzetí, návrhy na úpadek či dlouhodobější pozastavení obchodování, a snaží se během čtvrtletních revizí indexu vyloučit bazické emise, kterých se tyto problémy týkají. Cílem je udržet stabilitu indexu a zamezit mimořádným změnám mimo dny vymezené pro pravidelné aktualizace.

3. Výpočet indexu

3.1 Období výpočtu

Index PX je kalkulován v reálném čase v průběhu obchodních hodin Burzy. Otevírací hodnota indexu PX je stanovena po zahájení obchodování na základě první změny kurzu jakékoliv emise z báze indexu PX na Burze. Závěrečná hodnota indexu je stanovena na základě poslední kurzové změny emisí, zařazených do báze indexu PX

3.2 Pohyby indexu

Ke změnám v hodnotách indexu PX během období výpočtu dochází důsledkem nových kurzů emisí, zařazených do báze indexu. Nová hodnota indexu PX je vypočítána s každou změnou kurzu některé z bazických emisí

3.3 Zveřejňování informací

Informace o hodnotách indexu, jeho složení, parametrech výpočtu apod. jsou zveřejňovány prostřednictvím hlavních informačních agentur a na stránce <https://www.pse.cz/>.

3.4.1 Výpočet indexu PX

Index PX se počítá podle následujícího vzorce:

$$PX(t) = Base\ Value \times \frac{\sum_{i=1}^{N(t)} q_i \cdot p_i(t) \times FF_i \times RF_i}{Start\ cap.} \times AF(t)$$

kde

- počáteční kapitalizace (= 379 786 853 620 Kč) je tržní kapitalizace indexu ke dni zahájení výpočtů (5. dubna 1994)
- výchozí hodnota výpočtu = 1 000
- AF (t) je koeficient zřetězení v čase t (zohledňuje změny provedené v bázi indexu), přičemž pro AF (0) ke dni 5.4.1994 platí AF (0) = 1,00000000
- q_i označuje počet cenných papírů i-té bazické emise indexu uplatněný ve výpočtu indexu v čase t
- $p_i(t)$ označuje kurz i-té emise indexu v čase t
- FF_i označuje free float faktor (podíl volně obchodovatelných akcií)
- RF_i označuje redukční faktor
- N (t) označuje počet bazických emisí v indexu v čase t

Je-li obchodování s některou z akcií obsažených v indexu dočasně pozastaveno, použije se pro výpočet její poslední platný kurz.

3.4.2 Výpočet indexu PX-TR

Index PX-TR se počítá podle následujícího vzorce:

$$PX - TR(t) = Base Value \times \frac{MarketCap(t)}{MarketCap(0)} \times AF(t)$$

kde

- MarketCap(0) označuje hodnotu počáteční tržní kapitalizace báze indexu (974 253 348 625.2 Kč) ke dni zahájení výpočtu
- Base Value označuje výchozí hodnotu výpočtu = 1 554,60
- AF (t) je koeficient zřetězení v čase t (zohledňuje změny provedené v bázi indexu)

Výpočet tržní kapitalizace báze indexu:

$$MarketCap(t) = \sum_{i=1}^{N(t)} [P_i \times Q_i \times FFi \times RFi]$$

V případech, kdy dochází k výplatě dividendy či jiného výnosu, je ke třetímu burzovnímu dni, který předchází rozhodnému dni pro nárok na dividendu či jiný výnos, uplatněn následující výpočet tržní kapitalizace a koeficientu zřetězení.

$$MarketCap'(t) = \sum_{i=1}^{N(t)} [(P_i - D_i) \times Q_i \times FFi \times RFi]$$

$$AF'(t) = AF(t) \times \frac{MarketCap(t)}{MarketCap'(t)}$$

kde

- P_i označuje kurz i-té emise v indexu
- D_i označuje výši hrubé dividendy či jiného výnosu z i-té emise (k úpravě kurzu, vstupujícího do výpočtu indexu, dochází po ukončení obchodování posledního burzovního dne, kdy je obchodováno s nárokem na danou výplatu)
- Q_i označuje počet cenných papírů i-té bazické emise indexu uplatněný ve výpočtu indexu v čase t
- FFi označuje free float faktor (podíl volně obchodovatelných akcií)
- RFi označuje redukční faktor
- N (t) označuje počet bazických emisí v indexu v čase t
- $AF'(t)$ označuje nový koeficient zřetězení v čase t
- AF(t) označuje původní koeficient zřetězení v čase t

Je-li obchodování s některou z akcií obsažených v indexu dočasně pozastaveno, použije se pro výpočet její poslední platný kurz.

3.4.3 Výpočet indexu PX-TRnet

Index PX-TRnet se počítá podle následujícího vzorce:

$$PX - TRnet(t) = Base Value \times \frac{MarketCap(t)}{MarketCap(0)} \times AF(t)$$

kde

- MarketCap(0) označuje hodnotu počáteční tržní kapitalizace báze indexu (974 253 348 625.2 Kč) ke dni zahájení výpočtu
- Base Value označuje výchozí hodnotu výpočtu = 1 554,60
- AF (t) je koeficient zřetězení v čase t (zohledňuje změny provedené v bázi indexu)

Výpočet tržní kapitalizace báze indexu:

$$MarketCap(t) = \sum_{i=1}^{N(t)} [P_i \times Q_i \times FFi \times RFi]$$

V případech, kdy dochází k výplatě dividendy či jiného výnosu, je ke třetímu burzovnímu dni, který předchází rozhodný den pro nárok na dividendu či jiný výnos, uplatněn následující výpočet tržní kapitalizace a koeficientu zřetězení.

$$MarketCap'(t) = \sum_{i=1}^{N(t)} [(P_i - netDi) \times Q_i \times FFi \times RFi]$$

$$AF'(t) = AF(t) \times \frac{MarketCap(t)}{MarketCap'(t)}$$

kde

- P_i označuje kurz i-té emise v indexu
- $netDi$ označuje výši čisté dividendy či jiného výnosu z i-té emise, (dividendy jsou sníženy o hodnotu příslušné daně z příjmu), k úpravě kurzu, vstupujícího do výpočtu indexu, dochází po ukončení obchodování posledního burzovního dne, kdy je obchodováno s nárokem na danou výplatu
- Q_i označuje počet cenných papírů i-té bazické emise indexu uplatněný ve výpočtu indexu v čase t
- FFi označuje free float faktor (podíl volně obchodovatelných akcií)
- RFi označuje redukční faktor
- $N(t)$ označuje počet bazických emisí v indexu v čase t
- $AF'(t)$ označuje nový koeficient zřetězení v čase t
- $AF(t)$ označuje původní koeficient zřetězení v čase t

Je-li obchodování s některou z akcií obsažených v indexu dočasně pozastaveno, použije se pro výpočet její poslední platný kurz.

3.5 Přesnost výpočtu

Přesnost dat pro výpočet indexu:

- Koefficient zřetězení: zaokrouhluje se na 10 desetinných míst
- Počet cenných papírů v emisi: vyjádřeno v jednotkách
- Free float faktor: vyjádřen na 2 desetinná místa
- Redukční faktor: vyjádřen na 2 desetinná místa
- Zveřejňované hodnoty indexu: zaokrouhleny na 2 desetinná místa

4. Faktory pro výpočet

4.1 Redukční faktor

Redukční faktor zamezuje tomu, aby podíl tržní kapitalizace některé z bazických emisí na celkové tržní kapitalizaci báze přesáhl k rozhodnému dni stanovenou maximální váhu (viz také bod 4.2 a oddíl 5).

Redukční faktor se pohybuje v intervalu od 0,01 do 1,00 a má vždy dvě desetinná místa.

Jeho hodnota obvykle činí 1,00. Pokud váha některé z bazických emisí indexu přesahuje ke čtvrtletnímu rozhodnému dni max. stanovenou váhu, její redukční faktor bude omezen tak, aby se váha daného cenného papíru co nejvíce blížila stanovené max. váze, avšak tuto hodnotu již nepřesahovala.

Redukční faktor tak bude přepočítán v případě, že váha bazické emise ke čtvrtletnímu rozhodnému dni překračuje práh nebo v případě, kdy redukční faktor dané již byl nižší než 1,00 a váha se ke čtvrtletnímu rozhodnému dni nachází pod max. stanovenou váhou.

Obecně platí, že Komise pro správu burzovních indexů přezkoumává redukční faktory emisí každé čtvrtletí. V případě mimořádné úpravy indexu mezi pravidelnými čtvrtletními aktualizacemi (např. při vyřazení akcie obsažené v indexu, kapitálových změnách,...) může být redukční faktor přepočítán tak, aby byla zajištěna reprezentativnost indexu.

V případě kapitálových změn, které vyžadují úpravu mezi pravidelnými čtvrtletními aktualizacemi, je redukční faktor přepočítán, pokud tyto kapitálové změny způsobí posun ve váze nejvýše zastoupené bazické emise indexu alespoň o 5 %.

4.2 Maximální váha emise

Maximální tržní kapitalizace bazických emisí od jednoho emitenta nesmí po úpravě o FF faktor překročit hodnotu 20 % na celkové, o FF faktor upravené, tržní kapitalizaci indexu PX:

- k rozhodným dnům pravidelné čtvrtletní aktualizace (poslední burzovní den v únoru, květnu, srpnu a listopadu),
- ke dnům, kdy bylo podle bodu 2.3 těchto Pravidel učiněno rozhodnutí o mimořádném vyřazení emise z indexu,
- v případě speciální operace spočívající ve fúzi některé z bazických emisí

Pokud je limit pro tržní kapitalizaci v takových případech překročen, bude redukční faktor přepočítán.

4.3 Free float faktor

Free float faktor (dále také FF faktor) představuje podíl přijatých cenných papírů k obchodování na celkovém počtu cenných papírů (dále jen „podíl FF“), které jsou skutečně v oběhu a jsou dostatečně likvidní (tj. akcie očištěné o akcie držené ve velkých objemech). Následující akcie nejsou považovány za free float:

- **Podíly jiných společností** – více než 5% podíl vlastněný jinými společnostmi včetně bank, životních pojišťoven, firem rizikového kapitálu, private equity fondů a skupin LBO.
- **Podíly státu** – více než 5% podíl držený vládou a přidruženými subjekty.

- **Podíly zaměstnanců** – více než 5% podíl zaměstnanců v různých podobách, včetně zaměstnavatelem podporovaných penzijních plánů, spoření i motivačních odměňovacích programů.
- **Soukromé vlastnictví** – více než 5% podíl držený jednotlivci či rodinami spojenými či majícími úzkou vazbu s hlavními manažery společnosti či členy její správní rady a zakládajícími členy, kteří jsou považováni za insidery, a dále podíly jednotlivců, které lze považovat za strategické investice.
- **Investiční fondy a podílové fondy** – větší než 25% podíly se považují za strategické a nejsou tedy považovány za free float
- **Vlastní akcie** – akcie vlastněné společnostmi se obecně nepovažují za likvidní akcie

Free float faktor

Free float se vyjadřuje následujícími váhovými faktory:

0,10 – 0,20 – 0,30 – 0,40 – 0,50 – 0,60 – 0,70 – 0,80 – 0,90 – 1,00

Pro stanovení hodnoty free float faktoru se hodnota podílu FF zaokrouhlí na nejbližší vyšší hodnotu váhového faktoru.

Free float faktor upravuje Burza každé čtvrtletí v rámci pravidelné aktualizace báze na základě informací, které společnosti obchodované na Burze, samy vydají.

5. Pravidelné aktualizace složení báze indexu

5.1 Čtvrtletní aktualizace složení báze indexu

Aktualizace báze indexu se provádí v zájmu udržení kvality a stability indexu každé čtvrtletí. Pravidelná zasedání Komise pro správu burzovních indexů se konají vždy první obchodní den po posledním burzovním dni v únoru, květnu, srpnu a listopadu. Aktualizovaná báze indexu nabývá účinnosti první burzovní den po třetím pátku v březnu, červnu, září a prosinci.

5.2 Čtvrtletní aktualizace faktorů vstupujících do výpočtu (březen, červen, září, prosinec)

Faktory vstupující do výpočtu (tj. FF faktor, redukční faktor a počet akcií v emisi) aktualizuje Komise pro správu burzovních indexů každé čtvrtletí (březen, červen, září a prosinec) na začátku příslušného měsíce.

Stanovení redukčních faktorů probíhá na základě oficiálních závěrečných kurzů, platných poslední obchodní den v únoru, květnu, srpnu a listopadu.

Změny faktorů stanovené v průběhu pravidelné aktualizace indexu vstupují v platnost zpravidla po ukončení obchodování ve dnech splatnosti derivátových produktů v březnu, červnu, září a prosinci. Jedná se obvykle o třetí pátek příslušného měsíce. Pokud na Burze na tento den připadá svátek, jsou změny implementovány po ukončení obchodování předchozího obchodního dne.

6. Speciální operace

Následující část popisuje způsob, jakým speciální operace ovlivňují složení a výpočet indexu PX

6.1 Splynutí a štěpení akcií

V případě splynutí či štěpení cenných papírů dochází k úpravě počtu cenných papírů v emisi a jejich kurzu večer, v burzovní den, před nímž změna počtu cenných papírů v emisi nabude účinnosti. Tato kapitálová změna nepředstavuje pro společnost příliv ani odliv kapitálu. Z hlediska hodnoty indexu se tedy jedná o neutrální operaci.

6.2 IPO

Komise pro správu burzovních indexů obecně rozhoduje o zahrnutí IPO během svých čtvrtletních zasedáních.

6.3.1 Nakládání s dividendami a jinými výnosy bazických emisí indexu PX

Index PX je indexem cenovým a výplaty dividend či jiných výnosů neovlivňují výpočet indexu. Ve výjimečných situacích, například v případě dividend vydaných ve formě akcií, navýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů emitenta formou vydání nových akcií či v případě volitelné dividendy (akcionáři mají možnost volit mezi výplatou dividendy a získáním dalších akcií) rozhodne Komise pro správu burzovních indexů případ od případu.

Pokud burza obdrží v těchto výjimečných situacích od příslušné společnosti v souvislosti s výplatou dividendy či jiného výnosu kompletní informaci, dojde k případné úpravě k datu prvního dne obchodování bez nároku na daný výnos. Neobdrží-li burza kompletní informace v dostatečném časovém předstihu, k úpravám dojde až v rámci nejbližší pravidelné aktualizace báze indexu.

6.3.2 Nakládání s dividendami a jinými výnosy bazických emisí indexu PX-TR a PX-TRnet

Indexy PX-TR a PX-TRnet jsou dividendovými indexy. Výplata dividendy či jiného výnosu z bazické emise je zohledněna ve výpočtu indexu. Postup výpočtu indexu v případě výplaty dividendy či jiného výnosu je uveden v článcích 3.4.2 a 3.4.3, v závislosti na indexu.

K rozhodnému dni pro výplatu daného výnosu, burza zohlední do výpočtu indexu jeho výši schválenou oprávněným orgánem společnosti. V případě, že datum rozhodného dne pro výplatu výnosu předchází datu, kdy má být o výplatě výnosu rozhodováno, bude pro výpočet indexu použita jeho navrhovaná výše. Pokud se navrhovaná výše liší od schválené výše, dojde k přepočtu rozdílu mezi oběma hodnotami v nejbližším možném termínu po dni schválení výnosu. Hodnoty indexu se zpětně nepřepočítávají.

Pro účely výpočtu výše dividendy či jiného výnosu po zdanění dle článku 3.4.3 se vychází z aktuálního daňového zatížení dle státu sídla emitenta.

6.4. Spin-off

Oddělená společnost se obvykle do indexu zahrnuje ke dni účinnosti rozdělení a je vyloučena po prvním obchodním dni.

6.5 Fúze a akvizice

V úvahu připadají následující scénáře:

- Emise nabývajících společností je zahrnuta v bázi indexu, zatímco emise nabývané společnosti nikoliv. Emise nabývajících společností zůstane v bázi indexu. V souladu s bodem 4.2 budou redukční faktory použité při výpočtu indexu upraveny tak, aby podíl jeho součástí na tržní kapitalizaci nepřesáhl 20 %.
- Emise obou fúzujících společností jsou zahrnuty v bázi indexu. Emise nabývajících společností zůstane v bázi indexu, zatímco emise nabývané společnosti z ní bude vyřazena. V souladu s bodem 4.2 budou redukční faktory použité při výpočtu indexu upraveny tak, aby podíl jeho součástí na tržní kapitalizaci nepřesáhl 20 %.
- Emise nabývajících společností není zahrnuta v bázi indexu, zatímco emise nabývané společnosti ano. Emise nabývané společnosti bude vyřazena z báze indexu. V souladu s bodem 4.2 budou redukční faktory použité při výpočtu indexu upraveny tak, aby podíl jeho součástí na tržní kapitalizaci nepřesáhl 20 %.

6.6 Pozastavení obchodování a finanční problémy

Pokud je obchodování s některou z bazických emisí pozastaveno alespoň po dobu deseti po sobě jdoucích obchodních dní, Komise pro správu burzovních indexů může rozhodnout o dočasném vyloučení této emise (s cenou posledního existujícího kurzu) či o ponechání této emise v bázi indexu.

V případě prohlášení konkurzu na majetek společnosti zahrnuté do indexu bude dotčená emise okamžitě vyřazena z báze indexu. Koeficient zřetězení bude přepočítán.

Pokud je společnost, jejíž cenné papíry jsou zahrnuty do indexu, ve finančních problémech či v stoupí-li do konkursního řízení, může být emise z indexu vyřazena.

6.7 Úpravy zohledňující free float

Zásadní změny ve vlastnické struktuře bazických emisí mohou vyústit v okamžitou úpravu FF faktoru použitého ve výpočtu viz. oddíl 4.3. Změny ve free float faktoru emise vyvolané v důsledku kapitálových změn (emise nových akcií apod.) budou provedeny společně s těmito změnami.

6.8 Změny údajů o emisi

Změny údajů o bazických emisích (např. změna názvu apod.) se v indexu projeví ke dni nabytí účinnosti.

6.9 Emise přednostních práv

Jedná se o nabídku přednostních práv stávajícím akcionářům určenou ke zvýšení základního kapitálu společnosti (tj. o příliv kapitálu do společnosti). Právo na koupi nových akcií je obvykle vyjádřeno upisovacím poměrem, např. 3:1. To znamená, že stávající akcionář může na každé tři akcie, které již vlastní, zakoupit jednu novou. Údaje nezbytné ke správnému nastavení hodnot pro výpočet indexu jsou: počet vydaných cenných papírů v emisi, upisovací cena, ex-date, rozhodný den, upisovací období a upisovací poměr.

Burza rozlišuje tři druhy upisovacích cen:

1. Fixní upisovací cena
2. Maximální upisovací cena
3. Upisovací cena omezená předem stanoveným pásmem

Burza dále u emisí rozlišuje mezi „pevný úpisem“ a „volným úpisem“. Pevný úpis znamená, že je zaručeno, že všechny nové akcie této emise budou plně upsány upisujícími bankami či třetí stranou, kdežto u volného úpisu tato záruka neexistuje. V případě chybějících či nepřesných informací předpokládá Burza, že se jedná o volný úpis.

1. Pokud jsou nové akcie nabízeny za vyšší než tržní kurz, Burza neprovede ke dni ex-date žádnou změnu. V tomto případě budou nové akcie v indexu upraveny v okamžiku, kdy budou registrovány a budou k dispozici pro obchodování.

Pokud jsou nové akcie nabízené za fixní upisovací cenu, která je výhodnější než aktuální tržní kurz, rozlišuje Burza mezi pevným a volným úpisem.

V případě pevného úpisu vypočítá Burza příslušné snížení kurzu, upraví počet cenných papírů v emisi a provede případné změny ve faktorech vstupujících do výpočtu (FF faktor a redukční faktor) a v závěrečném kurzu ke dni ex-date.

V případě volného úpisu vypočítá Burza snížení kurzu a upraví závěrečný kurz, pouze pokud jsou potřebné informace k dispozici před dnem ex-date. Nový počet cenných papírů vstupující do výpočtu indexu, společně s případnými změnami ve FF faktoru a redukčním faktoru budou upraveny, jakmile budou nové akcie zaregistrovány a k dispozici pro obchodování.

2. V případě, kdy je u existujícího pevného či volného úpisu stanovena maximální upisovací cena, přistoupí Burza ke snížení kurzu pouze pokud jsou nově vydávané akcie nabízeny se slevou oproti aktuální tržní ceně. Pokud nemá upisovací právo kladnou hodnotu, ke snížení kurzu nedochází. Nový počet cenných papírů vstupující do výpočtu indexu, společně s případnými změnami ve FF faktoru a redukčním faktoru, budou upraveny, jakmile budou nové akcie zaregistrovány a k dispozici pro obchodování
3. V případě, kdy je pro upisovací cenu předem stanoveno pásmo, sníží Burza kurz, pokud střed tohoto pásma představuje slevu oproti aktuálnímu tržnímu kurzu. Pokud nemá upisovací právo kladnou hodnotu, ke snížení kurzu nedochází. Nový počet cenných papírů vstupující do výpočtu indexu, společně s případnými změnami ve FF faktoru a redukčním faktoru budou upraveny, jakmile budou nové akcie zaregistrovány a k dispozici pro obchodování
4. V případě neúplných či nepřesných informací o emisi upisovacích práv nepodnikne Burza ke dni ex-date žádné kroky. Nový počet cenných papírů, vstupující do výpočtu indexu, společně s případnými změnami ve FF faktoru a redukčním faktoru budou upraveny, jakmile budou nové akcie zaregistrovány a k dispozici pro obchodování

Veškerá opatření uvedená v kapitole 6.9 se analogicky uplatní i pro snížení kapitálu

6.10 Programy akciových opcí a konvertibilní dluhopisy

Nové cenné papíry vydané v rámci programů akciových opcí či konvertibilních dluhopisů jsou implementovány v rámci čtvrtletních aktualizací indexu v březnu, červnu, září a prosinci.

7. Zásady pro oznamování informací

Burza usiluje o poskytování včasných a spolehlivých informací svým zákazníkům a tyto zveřejňuje na portálu <https://www.pse.cz/indexy/hodnoty-indexu> a v sekci Novinky na stránce <https://www.pse.cz/>.

7.1 Oznamování změn

Změny vyplývající ze čtvrtletní aktualizace báze indexu jsou zveřejněny okamžitě po zasedání Komise pro správu burzovních indexů.

Mimořádné úpravy indexu, ke kterým dojde mezi daty pro pravidelnou čtvrtletní aktualizaci báze, se oznamují obvykle nejméně dva obchodní dny před nabytím účinnosti. V naléhavých případech připadá v úvahu oznamování v kratším, avšak dostatečném předstihu.

Změny těchto pravidel se zveřejňují s dostatečným předstihem; v případě změny s dopadem do výpočtu indexu pokud možno minimálně 6 měsíců před nabytím účinnosti změny.

7.2 E-mailová služba

Licencovaní zákazníci se mohou přihlásit k odběru novinek, týkajících se plánovaných změn ve složení indexu a faktorů, užitých při jeho výpočtu, na svou e-mailovou adresu. Chcete-li zařadit svou adresu do seznamu pro zasílání novinek, obraťte se prosím na Komisi pro správu burzovních indexů či Licenční oddělení. Kontaktní údaje jsou uvedeny v oddíle 12.

8. Úkoly orgánů podílejících se na poskytování referenční hodnoty

8.1 Komise pro správu burzovních indexů

Komise pro správu burzovních indexů je nezávislý rozhodovací orgán pro všechny indexy Burzy. Rozhoduje o klíčových otázkách, spravuje pravidla pro výpočet všech indexů Burzy, rozhoduje o změnách indexů i o výjimkách z pravidel v souladu s oddílem 5 těchto pravidel, rozhoduje též o stížnostech ve věcech poskytování indexů. Jde-li však o takovou změnu indexů, která vyžaduje změnu těchto pravidel, schvaluje takovou změnu na návrh Komise pro správu burzovních indexů generální ředitel Burzy.

Zasedání Komise pro správu burzovních indexů se konají každé čtvrtletí v březnu, červnu, září a prosinci na Burze a v naléhavých případech i častěji.

Rozhodnutí přijatá Komisí pro správu burzovních indexů se zveřejňují ihned po jeho zasedání.

8.2 Členství v Komisi pro správu burzovních indexů

Komise pro správu burzovních indexů sestává z řad zaměstnanců Burzy a případně z řad dalších odborníků na problematiku kapitálového trhu, jmenovaných generálním ředitelem Burzy. Generální ředitel jmenuje předsedu, a tajemníka Komise. Členové Komise pro správu burzovních indexů musejí dodržovat přísnou mlčenlivost o všech otázkách projednávaných na zasedáních, dokud nebyla příslušná rozhodnutí zveřejněna, jednat v dobré víře a s ohledem na zájmy investorů a jejich ochranu.

8.3 Generální ředitel

Generální ředitel:

- a) schvaluje tato pravidla a jejich změny navržené Komisí pro správu burzovních indexů,
- b) jmenuje a odvolává členy Komise pro správu burzovních indexů,
- c) rozhoduje o zavedení nových indexů a rušení indexů stávajících,
- d) rozhoduje o stížnostech na činnost Komise.

8.4 Burzovní komora

Burzovní komora:

- a) rozhoduje o pověření zaměstnance výkonem činnosti útvaru dozoru nad poskytováním referenčních hodnot,
- b) rozhoduje o odvolání proti rozhodnutím o stížnostech.

8.5 Útvar dozoru

Útvar dozoru dohlíží nad všemi činnostmi, které spadají pod poskytování referenční hodnoty. Útvar dozoru kontroluje dodržování povinností ze strany Komise, generálního ředitele a, je-li to relevantní, dalších subjektů a osob podílejících se na poskytování referenční hodnoty (např. externí subjekt provádějící kalkulaci a/nebo distribuci burzovních indexů), zejména povinností dle příslušných právních předpisů.

8.6 Správa indexu

Burza prostřednictvím vlastních organizačních útvarů odpovídá za každodenní operace, jako je kontrola výpočtu indexu a zveřejňování jeho hodnot prostřednictvím poskytovatelů dat. Rovněž poskytuje účastníkům trhu informace o jakýchkoli úpravách složení indexu a/nebo faktorů vstupujících do výpočtu. Rovněž implementuje rozhodnutí Komise pro správu burzovních indexů.

9 Zásady pro opravu chyb

Burza podniká rozumné úsilí k poskytování přesných, podrobných a správných informací v souladu s těmito pravidly. Vzhledem k možným nedostatkům ve fungování výpočetních systémů používaných k výpočtu a distribuci indexů a v komunikaci s třetími stranami podílejícími se na tomto procesu nepřebírá Burza odpovědnost za jakékoli chyby v těchto informacích. V případě zjištění chyby je použit níže uvedený postup.

Pokud je zjištěno, že do obchodního systému při výpočtu indexu vstupují chybná data nebo došlo k jiné chybě, která má za důsledek chybný výpočet indexu nebo chybně uváděnou hodnotu indexu, je realizován postup v následujícím pořadí:

1. informování všech účastníků trhu o chybě,
2. pozastavení zveřejňování a distribuce indexu za účelem zabránění šíření nekorektních dat,
3. diagnostika chyb a oprava nekorektních hodnot,
4. opětovné obnovení šíření indexu a informování všech účastníků trhu o provedené opravě.

Dojde-li k nikoli krátkodobému výpadku kalkulace či distribuce indexů, vyvine Burza rozumné úsilí k výpočtu indexu manuálně a k zajištění jeho zveřejnění na svém webu na konci obchodního dne. Tento nouzový postup trvá do doby odstranění výpadku. Po odstranění výpadku jsou real-time hodnoty indexů dopočítány za dobu, kdy hodnoty nebyly kalkulovány/(zveřejněny).

9.1 Opravy oznámení indexu

Burza opraví své prohlášení okamžitě po zjištění chyby. Všichni klienti budou neprodleně informováni.

10 Řešení stížností

Tento bod pravidel upravuje podávání a vyřizování stížností osob vydávajících finanční nástroje odkazující na burzovní index, osob jinak používajících burzovní index či ostatních osob, jejichž zájem na správném stanovení referenční hodnoty může být dotčen.

Stížnosti týkající se poskytování referenční hodnoty (zejména výpočtu hodnot burzovních indexů), řeší Komise pro správu burzovních indexů. Týká-li se stížnost činnosti Komise pro správu burzovních indexů, vyřizuje stížnost generální ředitel Burzy.

Stížnosti se zasílají k rukám příslušného útvaru, a to buď

- a) písemně poštou na adresu: Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, nebo
- b) e-mailem na adresu posta@pse.cz.

Stížnost musí být vyřízena příslušným útvarem bez zbytečného odkladu, nejpozději do 15 dní od jejího přijetí, případně, u složitých případů, do 30 dní od jejího přijetí. Proti způsobu vyřízení stížnosti je přípustné odvolání. Odvolat se lze písemně ve lhůtě 15 kalendářních dní od převzetí oznámení o vyřízení stížnosti. O odvolání rozhoduje burzovní komora. Lhůta na rozhodnutí o odvolání činí 30 kalendářních dní. Odvolání se zasílá k rukám předsedy burzovní komory, a to buď:

- a) písemně poštou na adresu: Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, nebo
- b) e-mailem na adresu posta@pse.cz.

O způsobu vyřízení stížnosti bude stěžovatel vyrozuměn písemně poštou nebo elektronicky na stěžovatelovu e-mailovou adresu.

Osoby, které vyřizují stížnosti, vedou písemné záznamy o podaných stížnostech a o způsobu jejich vyřízení, uchovávají stížnosti i všechny dokumenty týkající se stížností. Veškeré záznamy a dokumentaci uchovávají nejméně po dobu 5 let, a to v písemné nebo elektronické formě.

11 Ostatní

11.1. Okolnosti, za nichž kvantita nebo kvalita vstupních údajů nedosahuje standardů nezbytných pro přesné a spolehlivé určení indexu a postupy pro stanovování indexu v období vysoké zátěže, v období nespolehlivosti zdroje údajů o obchodech nebo na nelikvidních či roztržitých trzích

Indexy jsou počítány vždy a za všech okolností, pokud jsou k dispozici příslušná data o uzavřených obchodech, tj. i v případě nelikvidního trhu nebo v období vysoké zátěže. Data o obchodech jsou jedinými vstupními údaji. Pokud nejsou k dispozici obchodní data (např. při pozastavení obchodování), je hodnota indexů vypočtená a poskytovaná podle posledních známých obchodních dat. U indexů není stanoven minimální počet emisí potřebných ke kalkulaci a poskytování indexů. Komise pro správu burzovních indexů (dále též „Komise“) rozhodne o ukončení indexu pouze v případě, že do indexu nebude možné zařadit žádnou emisi. V případě zjištění nespolehlivosti vstupních dat, je index suspendován až do provedení opravy chyby.

11.2. Vysvětlení, jakým způsobem klíčové prvky metodiky odrážejí ESG faktory

Burza v rámci žádného z indexů nesleduje cíle v environmentální a sociální oblasti a v oblasti správy a řízení (ESG). Žádná z Burzou poskytovaných referenčních hodnot není referenční hodnotou EU pro transformaci hospodářství spjatou s klimatem ani referenční hodnotou EU navázanou na Pařížskou dohodu ve smyslu čl. 3 odst. 1 bod 23a) a 23b) BMR.

11.3. Revize a přezkum pravidel

Komise jedenkrát ročně reviduje obsah těchto pravidel z hlediska jejich aktuálnosti, souladu s relevantními předpisy, jednoznačnosti výkladu a podnětů třetích osob; obsah pravidel konzultuje s útvarem dozoru. Útvar dozoru Burzy provádí rovněž nejméně jednou ročně přezkum definice referenční hodnoty a těchto pravidel.

12. Kontaktní údaje

Máte-li otázky týkající se indexů, dat pro indexy a licencování, obraťte se prosím na nás:

Komise pro správu burzovních indexů

tel.: +420 221 832 146

e-mail: trading@pse.cz

Licenční oddělení

tel: +43-1-53165-169 nebo 198

e-mail: licences@wienerborse.at

Správa tržních dat WBAG

tel: +43-1-53165-288

e-mail: marketdataservices@wienerborse.at

Stránky společnosti

www.pse.cz

www.indices.cc

www.wienerborse.at

Dodatek A / klasifikace odvětví

Burza využívá vlastní klasifikaci odvětví. Ta sestává z osmi odvětví a 36 pododvětví. V prvním kroku jsou součástí indexu zařazeny do jednoho z osmi odvětví podle hlavní činnosti. V rámci odvětví je pak každá společnost zařazena do pododvětví, které podrobněji vystihuje její činnost

Odvětví

BI – Základní odvětví

Veškeré společnosti zabývající se těžbou surovin či prvními fázemi rafinérských procesů a stavební firmy

IN – průmyslové zboží a služby

Toto odvětví zahrnuje podniky, které poskytují podporu nebo produkty jiným společnostem, zabývajícím se výrobou zboží nebo poskytováním služeb komerčním nebo koncovým uživatelům.

CP – Spotřební zboží

Odvětví spotřebního zboží zahrnuje společnosti, které poskytují finální výrobky koncovým uživatelům.

CS – Spotřebitelské služby

Odvětví spotřebitelských služeb zahrnuje společnosti, které poskytují služby koncovým uživatelům.

HC – Zdravotní péče

Toto odvětví obsahuje společnosti s hlavním zaměřením na výrobu farmaceutických a biotechnologických produktů i na poskytování zdravotnického zařízení a služeb.

UT – Síťové služby

Toto odvětví zahrnuje podniky působící v oblasti výroby, poskytování a distribuce elektřiny, tepla, plynu a vody.

FI – Finanční služby

Toto odvětví zahrnuje všechny firmy, které poskytují bankovní nebo pojišťovací služby, dále realitní kanceláře a rozmanité finanční společnosti.

TT – Technologie a telekomunikace

Firmy, které poskytují telekomunikační, softwarové a IT služby a další služby související s technologiemi, jako je hardware a další zařízení používané v technologickém odvětví

Pododvětví

BI – Základní odvětví

BI1 – Ropa a plyn: Těžba a rafinace ropy a zemního plynu

BI2 – Těžba a kovy: Těžba a rafinace kovů a podobných komodit

BI3 – Papír a lesnictví: Výroba dřeva a papíru

BI4 – Chemické látky: Těžba a výroba chemických výrobků

BI5 – Stavebnictví: Výstavba budov a silnic, těžké konstrukce

BI6 – Stavební materiály: Výroba stavebních materiálů, jako jsou cihly, beton atd.

IN – průmyslové zboží a služby

- IN1 – Průmyslové inženýrství a strojní zařízení: Konstrukce a navrhování těžkých strojů
- IN2 – Doprava: Přeprava komodit a zboží (pozemní, vodní a letecká)
- IN3 – Elektrická zařízení: Výrobci kabelů, baterií, desek a podobných výrobků
- IN4 – Balení: Výroba obalů a balení
- IN5 – Letectví a obrana: Vývoj a výroba vojenských a leteckých technologií
- IN6 – Držba podílů: Řízení podílů v různých společnostech z různých odvětví
- IN7 – Ostatní průmyslové zboží: Výroba zboží nespádajícího do výše uvedených odvětví
- IN8 – Ostatní průmyslové služby: Poskytování služeb nespádajících do výše uvedených odvětví

CP – Spotřební zboží

- CP1 – Automobily a díly: Výroba automobilů a jejich dílů, jako jsou pneumatiky
- CP2 – Potraviny, nápoje a tabák: Výroba potravin, všech druhů nápojů a kožešiny
- CP3 – Výrobky pro domácnost a nábytek: Výroba zboží používaného v domácnostech
- CP4 – Osobní produkty: Výroba zboží používaného pro osobní potřebu
- CP5 – Výrobky pro volný čas: Výrobky a služby používané pro volnočasové aktivity

CS – Spotřebitelské služby

- CS1 – Média: Publikování, vysílání a související produkty
- CS2 – Volný čas a hazard: Nabídka aktivit pro volný čas, loterií a her
- CS3 – Cestovní ruch a cestování: Organizace dopravy, ubytování a akcí, týkající se dovolených
- CS4 – Maloobchod: Prodej zboží koncovým uživatelům

HC – Zdravotní péče

- HC1 – Léčiva: Výroba léků a dalších druhů léčiv pro lidi či zvířata
- TO2 – Biotechnologie: Vývoj hnojiv a genetický výzkum
- HC3 – Zdravotnické vybavení a služby: Ambulantní péče, domácí péče a výrobky související s péčí

UT – Síťové služby

- UT1 – Elektřina: Výrobci elektřiny či tepla, rozvod elektřiny a obchod s ní
- UT2 – Poskytování plynu a vody: Dodávka a poskytování plynu a vody koncovým komerčním uživatelům
- UT3 – Kombinace síťových služeb: Kombinace výroby a distribuce plynu, vody a elektřiny

FI – Finanční služby

- FI1 – Bankovníctví: Poskytování bankovních služeb pro komerční i nekomerční zákazníky
- FI2 – Pojištění: Společnosti poskytující veškeré druhy pojištění
- FI3 – Nemovitosti: Financování, provoz a správa nemovitostí
- FI4 – Různé finanční společnosti: Společnosti kombinující činnosti FI1 až FI3

TT – Technologie a telekomunikace

- TT1 – Telekomunikace: Poskytování telekomunikačních služeb (mobilní i pevné linky)
- TT2 – Software a IT služby: Vývoj a programování softwarových a hardwarových řešení
- TT3 – Technologie, hardware a vybavení: Výroba veškerého počítačového hardwaru a serverových částí

Dodatek B / Historie změn pravidel

1/2/2013

a) úprava bodu 2.2.3, doplňuje se věta „***K úpravě počtu cenných papírů dojde pouze v případě, kdy kalkulovaný poměr byl menší než 10% již při předchozí pravidelné aktualizaci báze indexu.***“

b) úprava bodu 2.3, doplňují se věty „***V tomto případě dochází ke dni vyřazení k úpravě koeficientu zřetězení. Ostatní redukční faktory se mění pouze v případě, kdy kapitálové změny způsobí posun ve váze nejvýše zastoupené bazické emise indexu alespoň o více než 5 %.***“

23/4/2013 **odstraněna část 2.2.3 Zahraniční emise**

23/4/2013 **upravena část 6.3 Nakládání s dividendami**

1/11/2013 úprava části 2.1. Způsobilost emisí (doplnění o emise z trhu START)

3/3/2014 úprava části 2.3 – upravena kritéria pro vyřazení

3/3/2014 úprava části 1 a části 3.4.2 a 6.3.2 - doplnění pravidla pro výpočet indexu PX-TR

2/6/2015 úprava části 2. 1. – Způsobilost akcií, úprava počtu des. míst u koeficientu zřetězení. Další formulační úpravy.

01/2016 úprava části 2.2.2 – možnost zkrácení rozhodného období pro bazickou emisi v mimořádných případech (korporátní akce).

07/2016 úprava části 6.3.2 – zohlednění navrhované výplaty dividendy pro výpočet indexu v případě, kdy její výše není schválena valnou hromadou.

11/2019 úprava pravidel – doplnění pravidel pro výpočet indexu PX-TRnet, změny v návaznosti na Nařízení o benchmarcích (doplnění v přehledu úkolů osob podílejících se na poskytování indexů, doplnění ustanovení o řešení stížností, doplnění podrobnějších zásad pro opravy chyb, doplnění v ustanovení o oznamování změn)

03/2020 dodatečné změny v návaznosti na Nařízení o benchmarcích (doplnění ustanovení o uchovávání záznamů o stížnostech v bodě 10)

06/2020 změny související s výslovným zohledněním dalších výnosů z cenných papírů při výpočtu indexů PX-TR a PX-TRnet, dodatečné změny v návaznosti na novelu Nařízení o benchmarcích (doplnění jak indexy odrážejí ESG cíle) a formální úpravy.