Burza cenných papírů Praha

Pravidla pro kontinuální aukci

Burzovní pravidla - část IV

Obsah

Článek 1 – Předmět ustanovení 3
Článek 2 – Hlavní zásady tržního modelu 3
Článek 3 – Produkty a segmentace 4
Článek 4 – Účastníci trhu 4
4.1 Burzovní makléři 4
4.2 Člen burzy jednající jako tvůrce likvidity (emitent) 4
4.3 Ostatní uživatelé 4
Článek 5 – Objednávky 5
5.1 Trvalé objednávky vs. dočasné objednávky 5
5.2 Tržní objednávky a limitní objednávky 5
5.3 Platnost objednávky 5
5.4 Stop objednávky 6
5.5 Náležitosti objednávky 6
Článek 6 – Quotes 7
6.1 Typy kotací 7
6.2 Náležitosti kotace 7
Článek 7 – Obchodování v systému Xetra® 8
7.1 Fáze obchodování 8
7.2 Obchodní procedura – kontinuální aukce 9
Článek 8 – Mimořádné obchodní situace 11
Článek 9 – Pravidla pro stanovení aukční ceny 11
9.1 Schéma situací pro aukční ceny 11
9.2 Příklady stanovení aukční ceny 12
Článek 10 – Úkoly a povinnosti tvůrců likvidity 15
Článek 11 – Účinnost 15
Článek 12 – Glosář 15

Článek 1 – Předmět ustanovení

Tato část burzovních pravidel upravuje zásady pro obchodování se strukturovanými produkty v obchodním systému Xetra® Praha (dále jen „Xetra®“) na Burze cenných papírů Praha (dále jen „Burza“). Xetra® je elektronický obchodní systém, který provozuje Deutsche Börse AG. Strukturované produkty lze obchodovat v obchodním segmentu „kontinuální aukce“. V případě rozhodnutí Burzy je možné strukturované produkty obchodovat rovněž v samostatné aukci či v rámci kontinuálního obchodování.

Článek 2 – Hlavní zásady tržního modelu

Pro obchodování se strukturovanými produkty na Burze platí následující základní zásady:

- Obchodování je anonymní, tj. obchodníci neznají své protistrany, protistrany nejsou uvedeny ani v potvrzení o uzavření obchodu.
- Xetra® umožňuje vkládání objednávek libovolného objemu za dodržení minimální obchodovatelné jednotky (lot). Konkrétní minimální obchodovatelná jednotka (lot) se může rovnat jedné. Velikost lotu stanoví Burza.
- Je podporováno zadávání stop objednávek.
- Pro daný cenný papír může jako tvůrce likvidity působit vždy pouze jeden člen Burzy
- Během hlavní obchodní fáze vkládá tvůrce likvidity kotace. Tyto kotace lze měnit či mazat.
- Kotace zadané tvůrcem likvidity musejí být dvoustranné. Limit nákupní strany kotace musí být vyšší či roven nule. Limit prodejní strany kotace musí být vždy roven či vyšší než limit nákupní strany kotace.
- Během předobchodní fáze je kniha objednávek otevřená všem účastníkům trhu. Viditelná hloubka trhu je 5 (zobrazuje se celkový počet objednávek a množství cenných papírů pro 5 nejlepších cenových hladin v rámci hloubky trhu a poslední kurz).
- Během fáze XPREC a také během CALL fáze je kniha objednávek otevřena. Viditelná hloubka trhu je 5 (zobrazuje se celkový počet objednávek a množství cenných papírů pro 5 nejlepších cenových hladin v rámci hloubky trhu, indikativní cena a poslední kurz).
- V každém okamžiku existuje pro cenný papír pouze jedna cena.
- Při stanovení ceny obchodu se zohledňuje cenová a časová priorita spolu se zásadou uspokojení co nejvyššího objemu v rámci nebo na hranici pásma, určeného kotací tvůrce likvidity.
- Stanovení ceny obchodu: V případě, kdy při stanovení ceny existuje několik potenciálních cenových limitů se stejným převisem na straně nabídky a poptávky či bez převisu, jako dodatečné kritérium se bere v úvahu střed těchto limitů.
- Po částečném spárování zůstanou zbývající části kotací v knize objednávek.
- Potvrzení o provedení se rozesílají okamžitě po uzavření obchodu.
- V poobchodní fázi je kniha objednávek pro všechny účastníky trhu uzavřená.
- Soubory s kompletními výsledky obchodování pro vypořádání jsou vytvářeny každý den po ukončení poobchodní fáze.

Článek 3 – Produkty a segmentace

Obchodování se strukturovanými produkty na Xetra® zahrnuje řadu investičních a pákových produktů, které jsou obchodovány v jednotkových či percentuálních cenách. Obecně platí, že strukturované produkty lze přijmout do obchodování ve všech obchodních segmentech.

Vzhledem k velkému množství certifikátů a stále rostoucímu objemu těchto cenných papírů přistoupila burza k jejich rozdělení do následujících skupin:

- Košové certifikáty
- Indexové certifikáty
- Pákové (knock out) certifikáty
- Diskontní certifikáty
- Bonusové certifikáty
- Expresní certifikáty
- Garantované certifikáty
- Reverzní proměnitelné cenné papíry
- Certifikáty s nadprůměrným výnosem
- Faktorové certifikáty
- Další certifikáty
- Turbo long warranty
- Turbo short warranty
- Ostatní warranty

Článek 4 – Účastníci trhu

4.1 Burzovní makléři

Burzovní makléři jsou fyzické osoby, které jsou oprávněny vkládat objednávky a uzavírat obchody jménem člena Burzy a byly tímto členem nahlášeny jako oprávněné osoby. Burzovní makléř může obchodovat jménem klientů (účet typu A), nebo na vlastní účet (účet typu P).

4.2 Člen burzy jednající jako tvůrce likvidity (emitent)

Oprávnění členové mohou jednat jako tvůrce likvidity (účet typu M) v obchodním segmentu „kontinuální aukce“. Tito členové Burzy vkládají do systému Xetra® závazné kotace. Povinnosti tvůrce likvidity jsou uvedeny v samostatném dokumentu.

4.3 Ostatní uživatelé

Ostatní uživatelé jsou uživatelé systému, kteří nejsou oprávněni uzavírat obchody. Jedná se zejména o osoby zajišťující vypořádání, kontrolní činnosti a uživatele informací.

Článek 5 – Objednávky

Prostřednictvím Xetra® Praha lze zadávat objednávky libovolného objemu. BCPP stanovila minimální lot pro obchodování na úroveň jedna pro veškeré strukturované produkty s jednotkovým vyjádřením ceny.

Při obchodování se strukturovanými produkty v percentuálním vyjádření ceny odpovídá velikost minimálního lotu nejmenší obchodovatelné jednotce. Nejmenší obchodovatelná jednotka závisí na nominální hodnotě konkrétního cenného papíru (např. 1 000 EUR).

Změna objednávky má za následek přidělení nového časového razítka, dojde-li ke změně limitu či má-li změna nepříznivý dopad na prioritu provedení jiných objednávek v knize objednávek (např. zvýšení objemu stávající objednávky).

Pokud však změna objednávky neovlivní prioritu provedení jiných objednávek v knize, zůstává v platnosti původní časové razítko.

5.1 Trvalé objednávky vs. dočasné objednávky

- **Trvalé objednávky:** Nebudou z knihy objednávek automaticky smazány za výjimečných okolností, např. v případě částečného či úplného pozastavení obchodování v systému Xetra®.
- **Dočasné objednávky:** Budou z knihy objednávek automaticky smazány za výjimečných okolností, např. v případě částečného či úplného pozastavení obchodování v systému Xetra®.

V obchodním segmentu „kontinuální aukce“ lze objednávky vkládat pouze jako trvalé. Kotace jsou vždy dočasné.

5.2 Tržní objednávky a limitní objednávky

- **Tržní objednávky:** Nákupní či prodejní příkazy bez uvedení ceny (objednávky jsou párovány za nejlepší dostupnou cenu).
- **Limitní objednávky:** Nákupní či prodejní příkazy, které budou provedeny za cenu uvedenou v objednávce (limitní cena) nebo lépe.

V tomto obchodním segmentu není možné stanovit způsob vyřízení objednávky ani omezení objednávky dle obchodní fáze.

5.3 Platnost objednávky

Je možné omezit období platnosti objednávky. Systém nabízí následující možnosti:

- **Platnost 1 den:** Tato objednávka platí jen pro stávající obchodní den. (Good-For-Day).
- **Omezená platnost:** Tato objednávka platí jen do daného data. (Good-Till-Date).
- **Neomezená platnost:** Tato objednávka platí, dokud není zcela spárována či dokud není zrušena obchodníkem či systémem (Good-Till-Cancelled).

5.4 Stop objednávky

K rozšíření možností obchodování jsou k dispozici stop objednávky, tj. objednávky aktivované po dosažení předem stanovené ceny (stop limitu). Stop objednávky jsou v obchodním segmentu kontinuální aukce aktivovány pomocí kotací.

Stop nákupní objednávka je aktivována, jakmile cena z prodejní strany kotace překročí nebo vyrovná cenu stop limitu uvedenou ve stop objednávce.

Stop prodejní objednávka je aktivována, jakmile cena z nákupní strany kotace klesne pod nebo vyrovná cenu stop limitu uvedenou ve stop objednávce.

Při aktivaci stop objednávky je tato objednávka vždy opatřena novým časovým razítkem.

- **Stop tržní objednávka:**

  Po dosažení stop limitu (překročení u stop nákupní objednávky či pokles pod něj u stop prodejní objednávky) se stop objednávka automaticky vkládá do knihy objednávek jako tržní objednávka.

- **Stop limitní objednávka:**

  Po dosažení stop limitu (překročení u stop nákupní objednávky či pokles pod něj u objednávky stop prodejní) se tato stop objednávka automaticky vkládá do knihy objednávek jako limitní objednávka.

Tržní i limitní objednávky vyplývající z aktivace stop limitní či stop tržní objednávky přicházejí v úvahu pro exekuci ve stávající aukci a mohou být okamžitě spárovány.

5.5 Náležitosti objednávky

Xetra® umožňuje obchodníkům používat náležitosti objednávek viz níže uvedená tabulka:

Tabulka 1: Náležitosti objednávky v systému Xetra®Kotace

Atribut objednávky	Popis / obsah	Povinné ?
Směr	Koupit / prodat	ano
Burza	Burza, na které se cenný papír obchoduje	ano
Cenný papír	ISIN nebo název	ano
Počet kusů	Požadovaný počet kusů	ano
Cena	Limitní cena (není-li uvedena, jedná se o tržní objednávku)	ne
Typ objednávky	M = tržní objednávka L = limitní objednávka	ne
Omezení platnosti	Platí jeden den (GFD) Omezená platnost (GTD) Neomezená platnost (GTC)	ne pokud není, tak platí GFD
Způsob vyřízení nebo Stop objednávka	Stop Market Order (STP), Stop Limit Order (STP)	ne
Textové pole	Lze použít dle uvážení obchodníka	ne
Číslo objednávky	Číslo přidělené obchodníkem, lze použít dle uvážení obchodníka	ne

Atribut objednávky	Popis / obsah	Povinné ?
Typ účtu	A (klientský), P (vlastní)	ano
Identifikační kód obchodníka	Identifikační kód v systému Xetra® přidělený Burzou	ano
Identifikační kód uživatele	Identifikační kód obchodníka v systému Xetra® - profil uživatele	ano
Systémové číslo objednávky v Xetra®	Interní identifikace v systému Xetra® přidělená systémem	ano

Článek 6 – Quotes

Xetra® umožňuje tvůrcům likvidity vkládat kotace. Kotace je vložení limitní nákupní a prodejní objednávky současně. Kotace platí jen v den, kdy jsou vloženy do systému.

6.1 Typy kotací

Jsou podporovány následující tři typy kotací:

- **Standardní kotace**
  Standardní kotace lze vkládat pouze v průběhu předobchodní fáze a během XPREC fáze. Tato kotace musí být vždy vkládána jako dvoustranná – s nákupním a zároveň prodejním limitem. Minimální počet cenných papírů v kotaci není stanoven. Je možné vložit i kotaci s nulovým množstvím.
- **Párovací kotace** (k ukončení CALL fáze)
  Párovací kotace lze vkládat v průběhu předobchodní, Pre-CALL a CALL fáze a lze je použít k iniciaci změny z fáze CALL do fáze Stanovení aukční ceny (viz 7.2.3). Tato kotace musí být vkládána jako dvoustranná – s nákupním a zároveň prodejním limitem. Minimální počet cenných papírů v kotaci není stanoven. Je možné vložit i kotaci s nulovým množstvím.
- **Kotace typu „cena bez objemu“** (k určení ceny)
  Kotace typu „cena bez objemu“ může vkládat pouze tvůrce likvidity, a to pouze v rámci XPREC fáze. Tato kotace musí být dvoustranná s nákupním a zároveň prodejním limitem a nulovým množstvím (cena bez objemu). V případě, kdy po vložení kotace typu „cena bez objemu“ již do konce obchodování nedojde k uzavření obchodu, je závěrečný kurz příslušného cenného papíru vygenerován na základě ceny nákupní strany této kotace.

6.2 Náležitosti kotace

Xetra® umožňuje tvůrcům trhu používat náležitosti kotací, viz níže uvedená tabulka:

Tabulka 2: Atributy kotace v systému Xetra®

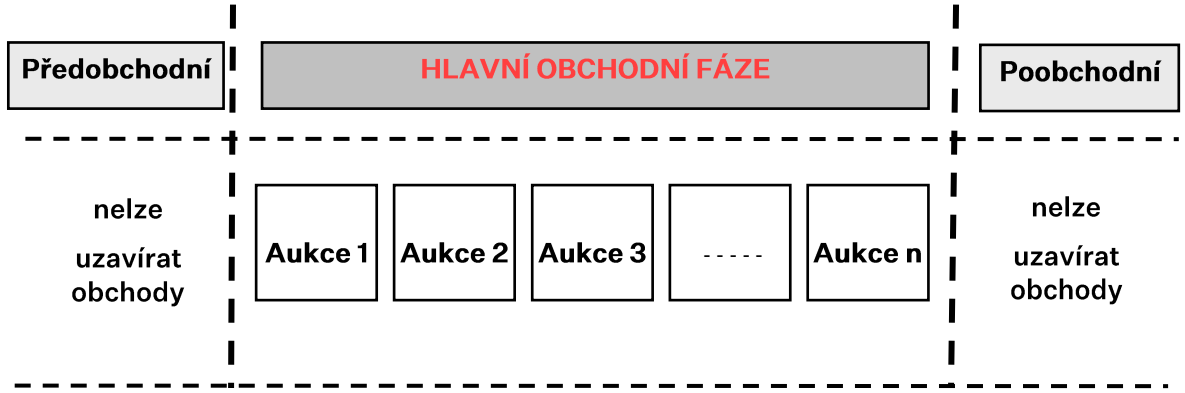
Náležitosti kotace	Popis / obsah	Povinné ?
Burza	Burza, na které se cenný papír obchoduje	ano
Cenný papír	ISIN nebo název	ano
Cena - nákup	Limitní cena pro nákup stanovená tvůrcem trhu	ano
Cena - prodej	Limitní cena pro prodej stanovená tvůrcem trhu	ano

Náležitosti kotace	Popis / obsah	Povinné ?
Typ kotace	S – Standardní F - Párovací W – Cena bez objemu	ne
Typ účtu	M - kotace pro kontinuální aukci	ano
Počet kusů - nákup	Počet kusů, který je předmětem nákupní strany kotace tvůrce trhu	ano pro typ S, F ne pro typ W
Počet kusů - prodej	Počet kusů, který je předmětem prodejní strany kotace tvůrce trhu	ano pro typ S, F ne pro typ W
Systémové číslo kotace	Interní identifikace kotace v systému Xetra® přidělená systémem	ano
Textové pole	Lze použít dle uvážení obchodníka	ne
Identifikační kód obchodníka	Identifikační kód v systému Xetra® přidělený Burzou	ano
Identifikační kód uživatele	Identifikační kód v systému Xetra® - profil uživatele	ano
Časové razítko	Identifikace v systému Xetra® přidělená systémem	ano

Článek 7 – Obchodování v systému Xetra®

7.1 Fáze obchodování

Obchodní den začíná předobchodní fází, po níž následuje hlavní obchodní fáze, poslední je poobchodní fáze. V době mezi poobchodní a předobchodní fází je systém uzavřen. Burza stanoví trvání a návaznost konkrétních fází.



7.1.1 Předobchodní fáze

Předobchodní fáze zahajuje obchodní den. Všichni obchodníci a tvůrci likvidity mohou vkládat objednávky a kotace jako přípravu na samotné obchodování, mohou je měnit či rušit. Obchodník dostane od systému potvrzení o vložení objednávky či kotace.

Kniha objednávek je otevřena do hloubky trhu 5 (zobrazuje se 5 nejlepších nákupních a prodejních hladin). Je-li k dispozici závěrečný kurz stanovený předchozí obchodní den, je v obchodním systému zobrazen.

7.1.2 Hlavní obchodní fáze

Hlavní obchodní fáze začíná ukončením předobchodní fáze. Objednávky se párují v aukcích. Obecně platí, že aukce má fáze: Pre-CALL (volitelná fáze CALL) a Stanovení aukční ceny.

Během Pre-CALL fáze a CALL fáze mohou všichni účastníci trhu zadávat, měnit či odstraňovat objednávky. Členové burzy působící jako tvůrci likvidity mohou dále vkládat či odstraňovat kotace.

7.1.3 Poobchodní fáze

Poobchodní fáze začíná ukončením hlavní obchodní fáze. Pokud v tomto okamžiku stále probíhá aukce, bude řádně ukončena (jakmile skončí období vyhrazené pro CALL fázi).

Objednávky lze během poobchodní fáze vkládat a stávající objednávky lze měnit či odstraňovat. Objednávky nově vložené v této fázi jsou určeny pro další obchodní den, s výhradou případných omezení pro provádění či platnost.

Během poobchodní fáze rovněž probíhá zpracování obchodů uzavřených během daného obchodního dne.

Během poobchodní fáze nelze vkládat kotace. Veškeré zbývající kotace obchodní systém smaže při zpracování ke konci dne. Během této fáze je kniha objednávek uzavřena. Zobrazuje se pouze závěrečný kurz stanovený ve stávající den.

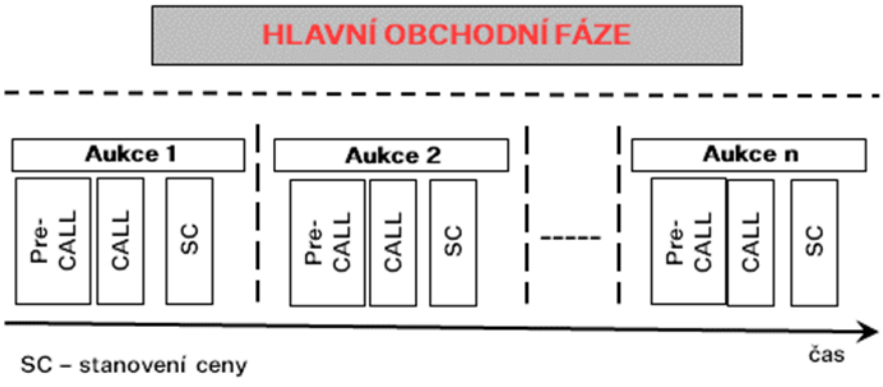
7.2 Obchodní procedura – kontinuální aukce

Pro obchodování se strukturovanými produkty nabízí Burza zejména obchodní proceduru „kontinuální aukce.

Při aukci se shromažďuje likvidita tím, že se přihlíží na veškeré tržní objednávky, limitní objednávky, kotace a (je-li to relevantní) i na stop objednávky. Aukční cena je určena na základě nejvyššího uspokojitelného množství v rámci cenového rozpětí, vymezeného kotací tvůrce likvidity či na krajních bodech tohoto rozpětí (nákupní a prodejní limit kotace). Pro uspokojení objednávek platí pravidlo cenové a časové priority.

Počet aukcí během hlavní obchodní fáze, období mezi jednotlivými aukcemi a trvání fáze XPREC fáze určuje zejména tvůrce likvidity. K faktorům patří kvalita kotací (množství a spread) a reakční doba tvůrce likvidity během CALL fáze.

Obrázek 2: Sled obchodních fází – kontinuální aukce



7.2.1 Fáze Pre-CALL

Během Pre-CALL fáze mohou obchodníci a tvůrci likvidity vkládat objednávky a kotace. Kniha objednávek je otevřená do hloubky trhu na úrovni 5. Tzn., že systém zobrazuje 5 nejlepších cenových hladin z nabídkové a poptávkové strany. Všichni účastníci dostávají tytéž informace.

Z fáze Pre-CALL dojde k přímé změně **do fáze Stanovení ceny**, pokud

- je v knize objednávek kotace tvůrce likvidity, která definuje cenové pásmo pro stanovení ceny, a
- v knize objednávek nastala situace, kdy je možné vložené objednávky spárovat v rámci cenového pásma daného kotací tvůrce likvidity nebo
- v knize objednávek nastala situace, kdy je možné vložené objednávky spárovat na ceně stanovené v kotaci tvůrce likvidity bez toho, že došlo pouze k částečnému uspokojení této objednávky

Z fáze Pre-CALL dojde ke změně **do CALL** fáze, pokud

- jsou v knize objednávek vloženy potenciálně spárovatelné objednávky, ale kotace tvůrce likvidity nejsou v knize přítomny nebo
- množství v potenciálně spárovatelné objednávce s cenou na úrovni protichůdné kotace tvůrce likvidity překračuje množství nabízené v této kotaci (včetně množství nabízené v dalších protichůdných objednávkách na ceně kotace) nebo
- cena v kotaci způsobí vložení stop objednávky do knihy objednávek.

Maximální délka trvání Pre-CALL fáze není stanovena. Pokud během dne nedojde k vložení žádné objednávky, zůstane cenný papír v této fázi po celou dobu trvání hlavní obchodní fáze.

7.2.2 Fáze CALL

Účastníci a tvůrci likvidity mohou vkládat, měnit či odstraňovat objednávky a kotace. Během CALL fáze je kniha objednávek otevřena do hloubky trhu na úrovni 5. Tzn., že systém zobrazuje 5 nejlepších cenových hladin z nabídkové a poptávkové strany. Všichni účastníci dostávají tytéž informace. Maximální délka trvání této fáze je stanovena Burzou.

CALL fáze nemá stanovenou minimální délku. Délka této fáze se může lišit v závislosti na reakční době tvůrce likvidity a na likviditě dotyčného cenného papíru. Maximální délka trvání CALL fáze je stanovena a nekončí randomizací. Nicméně tvůrce likvidity ji může ukončit před vypršením této maximální délky.

Z fáze CALL dojde ke změně **do fáze Stanovení ceny**, pokud

- je do knihy objednávek vložena párovací kotace nebo
- je možné plné uspokojení spárovatelných objednávek nebo
- je možné spárovat objednávky v rámci rozpětí stanoveného cenami kotace tvůrce likvidity nebo
- maximální délka CALL fáze uplynula.

Změna z fáze **CALL** zpět do **Pre-CALL** nastane, pokud

- díky změně objednávky nebo kotace již nedochází v knize objednávek k potenciálnímu spárování nebo
- během CALL fáze tvůrce likvidity odstraní svoji kotaci z knihy objednávek.

7.2.3 Fáze Stanovení ceny

Ke stanovení aukční ceny dojde v rámci Pre-CALL nebo CALL fáze, pokud v knize vznikne potenciálně spárovatelná situace v rámci rozpětí stanoveného kotací, případně na hranici tohoto rozpětí.

V rámci stanovení aukční ceny se zohledňují veškeré kotace a objednávky.

Aukční cenou je cena, za kterou je možné uspokojit nejvyšší množství cenných papírů s nejnižším převisem v rámci (a také na hranici) cenového rozpětí definovaného kotací. Cenová a časová priorita zajišťuje, že částečné uspokojení se týká maximálně jedné objednávky.

V případě, kdy existuje více než jeden cenový limit se shodným nejvyšším uspokojitelným množstvím, stanoví se aukční cena na základě převisu (v rámci rozpětí kotace).

- Pokud je převis na straně poptávky u všech takovýchto cen, aukční cena je rovna nejvyšší z nich (viz. Čl.9, příklad 2 a 6).
- Pokud je převis na straně nabídky u všech takovýchto cen, aukční cena je rovna nejnižší z nich (viz Čl.9, příklady 3 a 7).
- Pokud je převis nulový u více cen (viz Čl.9, příklady 4 a 8) nebo pokud je převis na straně poptávky roven převisu na straně nabídky (viz Čl.9, příklad 9), použije se jako dodatečné kritérium střed těchto možných cen. Střed se vypočítá na základě nejvyšší a nejnižší z uvažovaných cen a slouží jako aukční cena.

Pokud v rámci cenového rozpětí stanoveného kotací tvůrce likvidity neexistují spárovatelné objednávky (včetně nabídkových a poptávkových limitů kotace), není možné určit aukční cenu s množstvím (Čl.9, příklad 5).

Zúčastněné protistrany obdrží konfirmaci o provedení obchodu. Některé atributy obchodu lze následně měnit.

Článek 8 – Mimořádné obchodní situace

Obchodování lze v případě mimořádné obchodní situace pozastavit pro jediný cenný papír nebo pro celý trh. Mimořádná situace vzniká například při dosažení knock-out ceny.

Obchodování s cennými papíry, u kterých bylo v průběhu obchodního dne dosaženo knock-out ceny, je po této události pozastaveno a tyto cenné papíry se do obchodování nevracejí. Objednávky a kotace, které se nacházejí v systému, jsou odstraněny.

Článek 9 – Pravidla pro stanovení aukční ceny

9.1 Schéma situací pro aukční ceny

Následující obrázek zobrazuje možné situace při stanovování aukční ceny v rámci kontinuální aukce. Číslo v závorkách se vztahuje k číslu příkladu situace na trhu uvedené v čl. 9.2.níže.

Obrázek 3: Pravidla pro stanovení aukční ceny

9.2 Příklady stanovení aukční ceny

(1) Příklad 1: Existuje právě jeden cenový limit, při kterém lze spárovat nejvyšší objem objednávek

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Obchod	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
				202		800	800		
				201		800	800		
Limit	300	300		200	300	500	800	100	Kotace
Limit	200	500		199	200	200	700		
Limit	300	800	100	**198**	**700**		700	300	Limit
		800	400	197	400		400	400	Limit
Kotace	100	900	900	196	0				

Vypočítá se aukční cena na limitu 198 EUR s množstvím 700 a převisem 100 na straně nakupujících.

(2) Příklad 2: Existuje několik možných cenových limitů a převis poptávky.

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Obchod	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
				202		900	900		
				201	0	900	900	400	Kotace
Limit	600	600	100	**200**	**500**		500		
		600	100	199	500		500	100	Limit
		600	200	198	400		400	100	Limit
Kotace	200	800	500	197	300		300	300	Limit

Vypočítá se aukční cena odpovídající nejvyššímu limitu 200 EUR s množstvím 500 a převisem 100 na straně nakupujících.

(3) Příklad 3: Existuje několik možných cenových limitů a převis nabídky

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Obchod	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
Limit	300	300		202	300	500	800		
Limit	100	400		201	400	400	800	200	Kotace
		400		200	400	200	600		
Limit	100	500		199	500	100	600		
		500		**198**	**500**	100	600	600	Limit
Kotace	400	900	900	197	0				

Vypočítá se aukční cena odpovídající nejnižšímu limitu 198 EUR s množstvím 500 a převisem 100 na straně prodávajících.

(4) Příklad 4: Existuje několik možných cenových limitů a žádný převis

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Obchod	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
				203	0	600	600	100	Kotace
Limit	300	300		202	300	200	500		
Limit	200	500		201	500		500		
		500		**200**	**500**		500		
		500		199	500		500	300	Limit
		500	300	198	200		200	200	Limit
Kotace	100	600	600	197	0				

Vypočítá se aukční cena odpovídající střednímu bodu možných kurzů na úrovni 200 EUR =(199+201)/2 s množstvím 500.

(5) Příklad 5: Žádný možný cenový limit.

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Obchod	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
				202	0	500	500	300	Kotace
				201	0	200	200	200	Limit
Limit	100	100	100	200	0				
Kotace	300	400	400	199	0				

Nelze stanovit aukční cenu.

(6) Příklad 6: V knize objednávek lze spárovat jen tržní objednávky s převisem poptávky. Tvůrce likvidity nenabídne dodatečnou likviditu.

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Prodej	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
Trh	200	200	100	Trh			100		
		200	100	**202**	**100**		100	0	Kotace
		200	100	201	100		100		
		200	100	200	100		100		
Kotace	0	200	100	199	100		100		
		200	100	Trh			100	100	Trh

Stanoví se aukční cena odpovídající limitu kotace na straně prodávajících na úrovni 202 EUR s množstvím 100 a převisem 100 na straně nakupujících.

(7) Příklad 7: V knize objednávek lze spárovat jen tržní objednávky s převisem nabídky. Tvůrce likvidity nenabídne dodatečnou likviditu.

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Prodej	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
Trh	100	100		Trh		100	200		
		100		202	100	100	200	0	Kotace
		100		201	100	100	200		
		100		200	100	100	200		
Kotace	0	100		**199**	**100**	100	200		
		100		Trh		100	200	200	Trh

Vypočítá se aukční cena odpovídající limitu kotace na straně prodávajících na úrovni 199 EUR s množstvím 100 a převisem 100 na straně nakupujících.

(8) Příklad 8: V knize objednávek lze spárovat jen tržní objednávky bez převisu. Tvůrce likvidity nenabídne dodatečnou likviditu.

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Prodej	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
Trh	100	100		Trh			100		
		100		202	100		100	0	Kotace
		100		201	100		100		
				200,5	**100**				
		100		200	100		100		
Kotace	0	100		199	100		100		
		100		Trh			100	100	Trh

Vypočítá se aukční cena odpovídající středu potenciálně vyhovujících cen na úrovni 200,50 EUR ((199+202)/2) s množstvím 100.

(9) Příklad 9: Objednávky jsou spárovatelné v rámci nebo na vložených cenách kotace a na obou stranách vzniká stejný převis (stanovení ceny mezi cenovými limity objednávek).

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Prodej	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
				203		300	300		
Limit	100	100		202	100	200	300	100	Kotace
		100		201	100	100	200	100	Limit
				200	**100**				
Limit	100	200	100	199	100		100		
Kotace	100	300	200	198	100		100	100	Limit

Vypočítá se aukční cena odpovídající středu potenciálně vyhovujících cen na úrovni 200 EUR ((198+202)/2) s množstvím 100.

(10) Příklad 10: V knize objednávek nejsou spárovatelné objednávky. Tvůrce likvidity zadá kotaci typu „bez objemu“.

Nákup	Počet ks	Ks kum.	Převis	Cena	Prodej	Převis	Ks kum.	Počet ks	**Prodej**
				202	0			0	Kotace
				201	0				
Kotace	0			**200**	**0**				

Vypočítá se aukční cena odpovídající poptávkovému limitu kotace typu „bez objemu“ na úrovni 200 EUR s množstvím 0.

Článek 10 – Úkoly a povinnosti tvůrců likvidity

V obchodní proceduře „kontinuální aukce“ má člen Burzy, působící jako tvůrce likvidity pro strukturované produkty, za úkol zajistit pro dotčené cenné papíry likviditu formou vkládání kotací. Podrobný popis činností a povinností tvůrce likvidity jsou stanoveny v samostatném dokumentu Burzovní pravidla, část V. - Pravidla pro činnost tvůrců trhu a tvůrců likvidity.

Článek 11 – Účinnost

Tento předpis byl schválen Burzovní komorou a nabývá účinnosti dnem 2.12.2019.

Článek 12 – Glosář

Výraz	Vysvětlení
Typ účtu	Existují tři typy účtů pro obchodování: klientský (A), vlastní (P), tvůrce likvidity (M)
Uzávěrka obchodního dne	Okamžik, k němuž se datum stávajícího obchodního dne změní na datum příštího obchodního dne.
Limitní prodejní cena	Limitní cena na straně prodeje (tj. nabídky)
Aukční cena	Aukční cena je cena, za kterou se v dané aukci objednávky uspokojují. Aukční cena se bezprostředně po ukončení aukce stává kurzem.
Limitní nákupní cena	Limitní cena na straně nákupu (tj. poptávky)
CALL fáze	Zahajovací fáze aukce, po níž následuje fáze stanovení aukční ceny. Během této fáze mohou obchodníci zadávat, měnit či mazat své objednávky a kotace.
Vedoucí burzovního dne	Pověřený zaměstnanec Burzy.
Potvrzení o uzavření obchodu	Elektronický certifikát, který je obchodníkům rozesílán okamžitě po uzavření obchodu. Obsahuje zejména cenu, čas a počet zobchodovaných kusů.

Výraz	Vysvětlení
Objednávka pro stávající den (GFD)	Omezení platnosti – tato objednávka platí jen pro stávající obchodní den.
Objednávka s neomezenou platností (GTC)	Tato objednávka platí, dokud není uspokojena nebo zrušena obchodníkem či systémem (v případě, že vypršelo maximální období platnosti).
Objednávka s omezenou platností (GTD)	Omezení platnosti – tato objednávka platí jen do daného data (nejpozději však do 360 dní po jejím vložení).
Indikativní cena	Aukční cena, která by byla stanovena, pokud by aukce skončila v daný okamžik.
Cenný papír	Cenný papír obchodovatelný prostřednictvím systém Xetra®.
ISIN	12místný mezinárodní bezpečnostní identifikační kód (International Securities Identification Number), který musí mít všechny cenné papíry.
Limitní objednávka	Nákupní či prodejní objednávka se stanovenou limitní cenou. Objednávka může být uspokojena za limitní cenu nebo lépe.
Tvůrce likvidity	Člen, kterého BCPP oprávnila ke vkládání kotací.
Tržní objednávka	Prodejní či nákupní objednávka bez udání ceny. Tuto objednávku lze uspokojit za cenu stanovenou trhem.
Spárování	Uspokojování objednávek podle pravidel.
Pravidla párování	Pravidla pro stanovování kurzů v systému Xetra®.
Kniha objednávek	Veškeré objednávky a kotace v systému Xetra® s ohledem na jejich atributy.
Částečné provedení	Spárování pouze části z celkového požadovaného/nabízeného počtu ks v objednávce či kotaci.
Stanovení aukční ceny	Jedna z fází aukce. Aukční kurz se stanovuje na základě situace v knize objednávek na konci CALL fáze. Platí zásada uspokojení co největšího počtu objednávek za dodržení minimálního převisu.
Zásada uspokojení co největšího počtu objednávek	Shromáždí se veškeré prodejní a nákupní objednávky a kotace v systému. Porovnáním uspokojitelného počtu objednávek/kotací při každé ceně lze určit cenu, při níž lze uspokojit co největší počet z nich.
Kotace	Současné vložení nákupní a prodejní limitní objednávky do systému Xetra®.
Stop limitní objednávka	Po dosažení stop limitu (překročení při stop nákupní objednávce či pokles pod něj u stop loss objednávky) se stop objednávka automaticky vkládá do knihy objednávek jako objednávka s limitní cenou a lze ji okamžitě spárovat.
Stop tržní objednávka	Po dosažení stop limitu (překročení při stop nákupní objednávce či pokles pod něj u stop prodejní objednávky) se stop objednávka automaticky vkládá do knihy objednávek jako tržní objednávka a lze ji okamžitě spárovat.
Harmonogram obchodního dne	Sled fází obchodování během jednoho obchodního dne, který Burza předem definuje.
Obchodník	Osoba, která má přístup k obchodování v systému Xetra® jménem člena Burzy.
Obchodní model	Sled a kontinuita konkrétních typů a fází obchodování v systému Xetra®.
Xetra®	Automatický obchodní systém Xetra® Praha.