

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE  
ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

**SZABÁLYZATA  
A  
KERESKEDÉSI KÓDEXRŐL**

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

A Igazgatóság elfogadó/módosító határozatának száma és kelte:	PSZÁF jóváhagyásának száma és kelte:	A Vezérigazgató hatályba léptető határozatának száma:	Hatálybalépés dátuma:
6/2002/2002. július 08.	III/30.053/2002 / 2002. július 31.	16/2002.	2002. augusztus 05.
61/2003/2003. június 05.	30.039-12/2003. 2003. szeptember 08.	70/2004.	2004. május 20.
95/2004/2004. november 02.	III/E-2444/2004. 2004. november 11.	234/2004.	2004. november 15.
13/2005/2005. február 17.	E/III-255/2005. 2005. március 17.	53/2005.	2005. március 21.
64/2005/2005. augusztus 1. 73/2005/2005. szeptember 8.	E/III-940/2005. 2005. szeptember 12.	208/2005.	2005. szeptember 15.
33/2005/2005. április 25.	E-III-887/2005. 2005. augusztus 24.	208/2005.	2005. október 3.
8/2006/2006. január 23. 21/2006/2006. március 2.	E-III-279/2006. 2006. április 6.	86/2006.	2006. április 20.
20/2006/2006. március 2.	E-III-316/2006. 2006. április 19.	146/2006.	2006. június 12.
41/2006/2006. április 11.	E-III-411/2006. 2006. május 16.	146/2006.	2006. június 12.
84/2006/2006. november 13.	E-III-1108/2006. 2006. december 18.	47/2007	2007. március 1.
54/2007/2007. október 24. 55/2007/2007. október 24.	E-III-1143/2007 2007. november 27.	1/2008.	2008. január 7.
54/2008/2008. augusztus 26.	E-III-955/2008 2008. október 3.	326/2008	2008. november 10.
60/2008/2008. október 6.	E-III-1022/2008 2008. november 19.	56/2009	2009. március 2.
14/2009/2009. március 12.	E-III-295/2009. 2009. április 23.	128/2009	2009. május 11.
39/2009/2009. július 16.	EN-III/M-667/2009 2009. augusztus 19.	272/2009	2009. október 1.
53/2009/2009. október 15.	EN – III/M-889/2009 2009. december 1.	344/2009	2009. december 14.
26/2010/ 2010. május 20.	EN-III-51/2010 2010. június 24.	115/2011	2011. április 11.
5/2011/2011.február 22. 16/2011/2011. április 6.	EN-III-422/2011. EN-III-574/2011.	230/2011	2011. július 1.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

**TARTALOMJEGYZÉK**

<b>I. ÁLTALÁNOS RÉSZ.....</b>	<b>6</b>
<b>1. FEJEZET.....</b>	<b>6</b>
A SZABÁLYZAT CÉLJA, TÁRGYA, ALAPELVEI, HATÁLYA .....	6
<b>2. FEJEZET.....</b>	<b>7</b>
KAPCSOLÓDÓ ALAPFOGALMAK .....	7
<b>3. FEJEZET.....</b>	<b>16</b>
AZ EGYES SZEKCIÓTAGOKRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK.....	16
2 A kereskedési jog gyakorlásának feltételei.....	16
3 A Származékos és az Áru Szekcióban a kereskedési jog korlátozása csak zárás funkció alkalmazásával .....	17
<b>4. FEJEZET.....</b>	<b>19</b>
A TŐZSDÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK.....	19
4 A kereskedés személyi és tárgyi feltételei .....	19
5 A kereskedéssel kapcsolatos döntési jogkörök.....	19
6 A Tőzsde kereskedéssel kapcsolatos felelőssége .....	20
<b>II. RÉSZ.....</b>	<b>21</b>
<b>AZ ELEKTRONIKUS KERESKEDÉS SZABÁLYAI A RÉSZVÉNY-, A HITELPAPÍR-, A SZÁRMAZÉKOS- ÉS AZ ÁRU SZEKCIÓBAN.....</b>	<b>21</b>
<b>1. FEJEZET.....</b>	<b>21</b>
A KERESKEDÉS TÁRGYA ÉS MÓDJA.....	21
7 A kereskedés tárgya és módja .....	21
<b>2. FEJEZET.....</b>	<b>22</b>
A KERESKEDÉS SZABÁLYAI .....	22
8 Az ajánlat .....	22
9 Ajánlati típusok, fajták és azok időbeli hatálya.....	27
<b>3. FEJEZET.....</b>	<b>30</b>
A TŐZSDEI ÜGYLETKÖTÉS.....	30
10 Az ügylet létrejötte .....	30
<b>4. FEJEZET.....</b>	<b>31</b>
AZ ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK.....	31
11 Az egyensúlyi áras és a folyamatos Ügyletkötési Algoritmusk.....	31
<b>5. FEJEZET.....</b>	<b>34</b>
A KERESKEDÉS .....	34
12 A kereskedés szakaszai.....	34
13 Részvény Szekció.....	37
14 Hitelpapír Szekció.....	39
15 Származékos Szekció.....	40
16 Áru Szekció.....	41
17 Származékos Termékek kereskedéséhez kapcsolódó egyéb szabályok .....	41
<b>6. FEJEZET.....</b>	<b>45</b>
A SPREAD-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI .....	45
18 Spread-értékpapírtáblán tehető ajánlatok .....	45
19 Spread Termék Ügyletkötési Algoritmusa.....	47

# A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

<b>7. FEJEZET</b> .....	<b>48</b>
A FIX-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI.....	48
20 <i>FIX</i> -ajánlat.....	48
<b>8. FEJEZET</b> .....	<b>50</b>
AZ AUKCIÓS-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI.....	50
21 <i>Az AUKCIÓS ajánlat</i> .....	50
22 <i>Az Aukciós-értékpapírtábla ügyletkötési szabályai</i> .....	54
<b>9. FEJEZET</b> .....	<b>62</b>
AZ ÁRJEGYZŐRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK.....	62
23 <i>Az Árjegyző</i> .....	62
<b>10. FEJEZET</b> .....	<b>65</b>
TÁRSASÁGI ESEMÉNYEK KEZELÉSE.....	65
24 <i>Részvény Szekció</i> .....	65
25 <i>Egyedi részvény alapú Származékos Termékek</i> .....	65
<b>III. RÉSZ</b> .....	<b>70</b>
AZ ELEKTRONIKUS KERESKEDÉS EGYEDI SZABÁLYAI AZ ÁRU SZEKCIÓBAN GABONA TERMÉKEKRE.....	70
<b>1. FEJEZET</b> .....	<b>70</b>
A KERESKEDÉS MÓDJA.....	70
26 <i>A kereskedés módja</i> .....	70
<b>2. FEJEZET</b> .....	<b>70</b>
AZ ELEKTRONIKUS KERESKEDÉS EGYEDI SZABÁLYAI GABONA TERMÉKEKRE.....	70
27 <i>Az ajánlat</i> .....	70
28 <i>Az ügylet létrejötte</i> .....	74
29 <i>Az Elektronikus Kereskedés Folyamatos Ügyletkötési Algoritmusa</i> .....	74
30 <i>A kereskedés menete Gabona Termékekre</i> .....	75
31 <i>A Gabona Termékek kereskedésének egyéb szabályai a határidős és opciós piacokon</i> .....	76
32 <i>A Gabona Termékek kereskedésének egyedi szabályai az azonnali árupiacon</i> .....	78
33 <i>Egyéb rendelkezés</i> .....	78
<b>IV. RÉSZ</b> .....	<b>79</b>
EGYÉB RENDELKEZÉSEK.....	79
<b>1. FEJEZET</b> .....	<b>79</b>
KERESKEDÉSI IDŐ, SZÜNETELTETÉS, FELFÜGGESZTÉS.....	79
34 <i>Tőzsdénapi, tőzsdei szünnap, tőzsdei kereskedési idő (kereskedési idő)</i> .....	79
35 <i>A tőzsdei kereskedés, illetve egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének szüneteltetése, egyes Tőzsdei         Termékek kereskedésének Felfüggesztése</i> .....	80
36 <i>A technikai szünet</i> .....	80
<b>2. FEJEZET</b> .....	<b>81</b>
VEGYES RENDELKEZÉSEK.....	81
37 <i>Rendkívüli kereskedési helyzetek kezelése, eltérés a szabályoktól</i> .....	81
<b>3. FEJEZET</b> .....	<b>81</b>
ÁTMENETI RENDELKEZÉSEK.....	81
38 <i>Átmeneti rendelkezések</i> .....	81
<b>MELLÉKLETEK</b> .....	<b>82</b>
AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS SORÁN ....	82
SPREAD TERMÉKEKRE KÖTÖTT ÜGYLET ÁRÁNAK ÉS A SPREAD TERMÉKEK NAPI MAXIMÁLIS ÁRMOZGÁSÁNAK A MEGHATÁROZÁSA.....	86
A SZABÁLYZAT ÉRTELMEZÉSÉVEL KAPCSOLATOS MATEMATIKAI KÉPLETEK.....	89

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

FORMANYOMTATVÁNY AUKCIÓS AJÁNLATTÉTELHEZ.....	90
A TÖBBÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS.....	92
AZ AZONNALI ADÁSVÉTELI FORMASZERZŐDÉS.....	103

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

### **1. fejezet**

#### **A SZABÁLYZAT CÉLJA, TÁRGYA, ALAPELVEI, HATÁLYA**

##### **1.1 A Szabályzat célja**

1.1.1 A jelen „A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Szabályzata a Kereskedési Kódexről” c szabályzat (továbbiakban: Szabályzat) célja, hogy a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban Tőzsde) által szervezett tőzsdei kereskedést átlátható, ellenőrizhető keretek között tartsa, ezáltal biztosítva az esélyegyenlőséget és a befektetők objektív piaci védelmét. Ennélfogva meghatározza a tőzsdei kereskedés rendjét, a kereskedés résztvevőire a tőzsdei kereskedés során vonatkozó előírásokat, a kereskedhető Tőzsdei Termékekkel kapcsolatos egyes szabályokat, továbbá az érvényes ajánlatok és a megköthető szerződések feltételeit.

##### **1.2 A Szabályzat tárgya**

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

##### **1.3 A Szabályzat alapelvei**

1.3.1 A Szabályzat alkalmazása és értelmezése során az alábbi elveket kell alkalmazni.

- a) minden érintett köteles jóhiszeműen gyakorolni a Szabályzatból eredő jogait és kötelezettségeit;
- b) vitás helyzetben - eltérő rendelkezés hiányában - azt terheli a bizonyítás kötelezettsége, akinek érdekében áll valamely állítás valódiságának elfogadása;
- c) a Szabályzat értelmezése során az általánosan elfogadott jogértelmezési elvek szerint, illetve a szakmai szabályoknak, valamint az elfogadott gyakorlatnak megfelelően kell eljárni;
- d) a Szabályzatból eredő jogokat és kötelezettségeket minden érintett köteles a piac általános érdekeinek megfelelően gyakorolni, illetve teljesíteni;
- e) a Szabályzat rendelkezései kötelező erejűek, azoktól eltérni csak a Szabályzatban meghatározott esetekben lehetséges, a nem szabályozott kérdésekben a mindenkor hatályos jogszabályok rendelkezései szerint kell eljárni.

##### **1.4 A Szabályzat hatálya**

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

**2. FEJEZET**

**KAPCSOLÓDÓ ALAPFOGALMAK**

**Részvények „A” Kategória, Részvények „B” Kategória :** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott részvény kategória.

**Ajánlat Iránya:** Lehet vétel, vagy eladás.

**Ajánlati Könyv:** A Szekciók egyes Értékpapírtábláin tehető ajánlatok rendszerezésére szolgáló – a Szekciótagok számára folyamatosan hozzáférhető – elektronikus nyilvántartás, amely lehet Ajánlati-Könyv, Spread-ajánlati Könyv és Aukciós-ajánlati Könyv.

**Ajánlattételi limit:** Az egyes Tőzsdei Termékek tekintetében meghatározott, az ajánlatok Árára vonatkozó korlátozás.

**Aktív Ajánlat:** Az adott szakasz feltételeinek megfelelő, meg nem szűnt ajánlat.

**Alaptermék:** Az az index, értékpapír, deviza, kamatláb, áru, Származékos Termék, vagy egyéb változó értékű eszköz, amely Kontraktus, vagy egyéb Strukturált Termék alapjaként szolgál.

**Alklíringtag:** A Szekciótagsági Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Ár:** Nem hitelviszonyt megtestesítő értékpapír esetében az alapcímlet vonatkozásában a Terméklistában meghatározott devizában – de alapértelmezésben forintban - meghatározott érték.  
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír esetében Felhalmozott Kamatot nem tartalmazó, az alapcímlet vonatkozásában %-os formában kifejezett, 4 (Négy) tizedesjegyet magába foglaló pozitív viszonyszám, melyet az adott értékpapír vonatkozásban megadott Hozam alapján a Kereskedési Rendszer az ÁKK által alkalmazott mindenkori Hozamszámítási konvenció alapján automatikusan képez. Származékos Termékek esetében a Terméklistában – az „Ár meghatározásának módja” –ként, egyedileg meghatározott érték.

**Árjegyző:** A Tőzsde által előre meghatározott és kihirdetett eljárás alapján kiválasztott, az adott Szekcióban kereskedési joggal rendelkező Szekciótag, aki a Szabályzat és a Tőzsdével megkötött Árjegyzői Szerződés rendelkezései szerint jogosult és köteles árjegyzést folytatni.

**Árjegyzői Ajánlat:** Az Árjegyző által tett ajánlat.

**Árlépésköz:** Az egyes Tőzsdei Termékek vonatkozásában a Terméklistában meghatározott legkisebb árváltozási érték.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

- Ársáv:** Az Árjegyző által szerződésben egy Tőzsdei Termékre vállalt, és a kereskedésben egyidejűleg Aktív Árjegyzői vételi és eladási Ajánlatok árának maximális árkülönbsége.
- Átlagár:** Amennyiben a Szabályzat másként nem rendelkezik, egy Tőzsdei Termék vonatkozásában az Átlagár az adott Tőzsdei Termék adott időszaki ügyletkötései – ide nem értve a FIX ajánlatból, AUKCIÓS ajánlatból és a SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket - árainak a kötésekben szereplő mennyiséggel súlyozott számtani átlaga.
- Azonnali Klíring:** Áru- és Származékos Szekciókban az az eljárás, amely a Klíringásvon Kívül Kötött Ügylet létrejötte esetén a Szabályzatban meghatározott esetekben és feltételekkel lefolytatásra kerül.
- Bázisár:** Az egyes Tőzsdei Termékek vonatkozásában az Ajánlattételi limitek és az értékpapírok szüneteltetése meghatározásának alapjául szolgáló érték.
- Bevezetési Ár:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott ár.
- Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Szabályzata a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról.
- Bezárási Nap:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott Tőzsdenap.
- BUX-index Kosarába Sorolt Részvény:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság hivatalos részvényindexének Kézikönyvében meghatározottak szerinti részvény.
- Ellenajánlat:** Ellentétes irányú ajánlat.
- Egyensúlyi-áras Kereskedés:** Részvény Szekcióban, Strukturált Termék kivételével, a kereskedés szabad szakaszában egy értékpapír Felfüggesztését követő visszaállításkor – az adott értékpapír vonatkozásában – alkalmazott kereskedési időszak, melyben az egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus alapján kerül sor ügyletkötésre. Egy értékpapír ideiglenes szüneteltetése Egyensúlyi-áras Kereskedést nem vált ki.
- Egyeztető Bizottság:** A Származékos Termékek társasági eseményeinek kezelése, döntéshozatala érdekében létrehozható testület.
- Elektronikus Kereskedés:** Az a kereskedési mód, amely során a kereskedés a Központi Rendszeren bonyolódik.
- Elméleti Elszámolóár:** Az Elszámolóár Kézikönyvben ilyen módon meghatározott érték.
- Első Kereskedési Nap:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott Tőzsdenap.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

**Elszámolási Nap:** A KELER Szabályokban meghatározott nap.

**Elszámolóár:** A Származékos és az Áru Szekciótagok KELER-rel szemben fennálló, az egyes határidős Instrumentumok és Opciós sorozatok napi áralakulásból fakadó kötelezettségei és követelései kiszámításának alapját képező Ár, valamint a Bázisár és a Klíringsáv meghatározásának alapjául szolgáló érték.

**Elszámolóár Bizottság:** Az Elszámolóárak kezelése, kialakítása érdekében létrehozható testület.

**Elszámolóár Kézikönyv:** Tartalmazza az Elszámolóár Bizottság által alkalmazandó Elszámolóár definíciókat Kontraktusonként és az Elszámolóár Bizottság Ügyrendjével együtt az Elszámolóár meghatározásának módját.

**Értékpapírtábla:** Az azonos kereskedési szabályokkal (így különösen az ajánlati típusok, ajánlat kezelése, Ajánlati Könyv szabályai és Ügyletkötési Algoritmus) rendelkező Tőzsdei Termékek csoportja. Értékpapírtábla lehet: Értékpapírtábla, Fix-értékpapírtábla, Aukciós-értékpapírtábla, Spread-értékpapírtábla, Árjegyzői-értékpapírtábla.

**Ex-elszámolóár:** Az Elszámolóárnak a társasági események hatására - a 25. pontban szabályozottaknak megfelelően - átszámolt értéke, mely alapján a KELER a társasági események következményeit érvényesíti az elszámolásban, valamint a Bázisár és a Klíringsáv meghatározásának alapjául szolgáló érték

**Ex-kupon Nap:** Kamat és osztalék, illetve törlesztőrészlet fizetéskor a kamatra, osztalékra, törlesztésre jogosító értékpapír vonatkozásában az első olyan - a KELER Szabályokban meghatározott - Tőzsdenap, amelyen az adott értékpapírra már a jogosultság nélkül kereskednek.

**Ex-nap:** A Tőzsde által előre meghirdetett első Tőzsdenap, amelyen olyan részvényekkel folyik a kereskedés, ahol a részvényhez kapcsolódó jogok a bekövetkező társasági eseményt követő időszak jogaival esnek egybe. Készpénzes osztalékfizetés esetén az Ex-nap az Ex-kupon Nappal egybeesik.

**Felfüggesztés:** A Tőzsdei Termékek vonatkozásában a Tőzsdei Termék kereskedésének jogszabály és a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat szerinti Felfüggesztése.  
Az egyes Szekciótagok vonatkozásában a kereskedési jogok a Szekciótagsági Szabályzat szerinti Felfüggesztése.

**Felhalmozott Kamat:** A kibocsátás vagy az utolsó kamatfizetés óta az adott ügylet teljesítéséig számított kamat, %-os formában kifejezve, amelyet az adott értékpapír nyilvános tájékoztatójában foglaltak szerint számítottak ki.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

- Felhasználói Útmutató:** A Kereskedési Munkaállomás használatáról szóló részletes kézikönyv és leírás.
- Felügyelet:** A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének rövid neve.
- Fordulónap:** Aki ezen nap végén az értékpapír tulajdonosa, az jogosult az adott – a KELER Szabályokban meghatározott – esedékességi napra vonatkozó jogok gyakorlására.
- Független Minőségvizsgáló Szervezet:** A Terméklistában meghatározott szervezet.
- Függő Ajánlat:** Származékos Szekcióban az adott szakasz feltételeinek és/vagy az árlimiteknek meg nem felelő ajánlat.
- Gabona Termék:** A Terméklistában ilyen módon meghatározott, az Áru Szekcióba bevezetett azonnali árutermék, határidős Instrumentum, Opciók Sorozat.
- Hozam:** Fix kamatozású vagy diszkonttal kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír (pl.: kötvény, kincstárjegy) esetében az ÁKK által alkalmazott mindenkori hozamszámítási konvenció szerint számított, %-os formában kifejezett, 2 (Kettő) tizedesjegy pontossággal meghatározott érték.
- Igazgatóság:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság igazgatósága.
- Instrumentum:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott Tőzsdei Termék.
- Jobb Áru ajánlat:** Vételi ajánlat esetén magasabb Áru ajánlat, eladási ajánlat esetén az alacsonyabb Áru ajánlat.  
A Szabályzat alkalmazásában Hozam esetében „alacsonyabb Áron” magasabb Hozamot, „magasabb Áron” pedig alacsonyabb Hozamot kell érteni.
- KELER :** A Szabályzat alkalmazásában a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. illetve a KELER KSZF Központi Szerződő Fél Korlátolt Felelősségű Társaság összefoglaló elnevezése, mely jelentheti bármelyik társaságot vagy a két társaságot együttesen is.
- KELER Szabályok:** A KELER Szabályzatainak, Kondíciós listáinak, Elszámolóházi leiratainak és Eljárási rendjeinek a tőzsdei kereskedés elszámolására vonatkozó rendelkezései.
- Kereskedési Munkaállomás:** A Távkereskedési Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.
- Kereskedési Rendszer:** A Távkereskedési Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom
- Kereskedési Számlaazonosító:** A Hitelpapír és Részvény Szekcióban az ajánlattevő által kötelezően meghatározandó egyedi azonosító, amelynek segítségével az

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

ajánlattevő meghatározza, hogy az ajánlat a Saját számlájára vagy Megbízói számlára kerüljön elszámolásra.

A Származékos és az Áru Szekcióban az ajánlattevő által kötelezően meghatározandó egyedi azonosító, amelynek segítségével az ajánlattevő meghatározza, hogy az ajánlat - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó - Saját pozícióvezetési számlájára vagy mely egyedi megbízói pozícióvezetési számlájára kerüljön elszámolásra. A Kereskedési Számlaazonosító lehet: saját számla, megbízói számla, Új megbízói-számla.

A Kereskedési Számlaazonosítóhoz a Felhasználói Útmutatóban részletezett szolgáltatások kapcsolódnak.

**Kereskedési Szoftver Felhasználónév:** a Távkereskedési Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Kibocsátó:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Klíringes Középár:** Az egyes határidős Instrumentumok vonatkozásában a Klíringsáv alapjául szolgáló érték.

**Klíringsáv:** Az egyes határidős Instrumentumok vonatkozásában a Klírings Kézpárhoz képest megállapított - a Terméklistában meghatározott mértékű - eltérés.

**Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet:** Olyan határidős ügylet, amelyben az adott Instrumentumra vonatkozó ügylet Ára a Klírings Kézpártól a Klíringsávot meghaladó mértékben eltér.

**Klíringtag:** A Szekciótagsági Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Kontraktus:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott Tőzsdei Termék.

**Kötésegység:** A Tőzsdei Termékre szóló ajánlat legkisebb, oszthatatlan mennyisége. Tőzsdei Termékre ajánlat csak az adott Kötésegységre, vagy annak egész számú többszörösére tehető. Az egyes Tőzsdei Termékek vonatkozásában a Kötésegység a Terméklistában kerül meghatározásra.

**Központi Rendszer:** A Távkereskedési Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Közzétételi Szabályzat:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Szabályzata a Tőzsdei Szabály alkotásának rendjéről és a hivatalos módon történő közzététel szabályairól.

**Legmagasabb Párosítható Mennyiség:** Eladási aukciós ajánlat esetén a Minimális árszinten vagy ennél magasabb Áron, vételi aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinten vagy ennél alacsonyabb Áron párosítható AUKCIÓS Ellenajánlatok összes értékpapír- mennyisége.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

- Lehívási Ár:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.
- Lejáratkori Elszámolóár:** Határidős Kontraktusoknál az egyes határidős termékek Instrumentumainak a Terméklistában meghatározott módon és napon a Tőzsde által számított Elszámolóára.  
Opciós Kontraktusoknál az egyes Opciós Sorozatoknak a Terméklistában meghatározott módon és napon az Alaptermék Árához kötődő - az Opciós Prémiumtól független -, a Tőzsde által számított Elszámolóára.
- Letéti Igazolás:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott okirat.
- Maradványértékes Kereskedés:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.
- Maximális Árszint:** Vételi aukció esetén az a legmagasabb Ár, amelyen Aukciós ügylet még létrejöhet.
- Megbízói számla:** A KELER Szabályokban „M” típusú Tőzsdei elszámolási értékpapír alszámla”-ként meghatározott számla.
- Minimális Ajánlati Kötelezettség:** Az a mennyiség, amelyre az Árjegyző az Árjegyzői Szerződésben az általa vállalt Ársávnak megfelelő ajánlattételi kötelezettséget vállal mind vételi, mind eladási oldalon.
- Minimális Ajánlati Mennyiség:** Az az ajánlatban meghatározott mennyiség, amelynél kisebb mennyiségre vonatkozóan nem tehető ajánlat. A Minimális ajánlati mennyiséget meghaladóan az adott Kötésegységnek, vagy annak egész számú többszörösének megfelelő mennyiségre vonatkozó ajánlat tehető.
- Minimális Árszint:** Eladási aukció esetén az a legalacsonyabb Ár, amelyen Aukciós ügylet még létrejöhet.
- Mögöttes Értékpapír:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott okirat.
- Munkaállomás:** A Távkereskedési Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.
- Napi Maximális Árelmozdulás:** Az egyes áru és Származékos Termékek vonatkozásában az előző Bázisárhoz képesti, egy Tőzsdénapi alatt elérhető egyirányú árelmozdulás - a Terméklistában meghatározott - maximális mértéke.
- Nettó Pozíció:** Az egyes Tőzsdei Termékek vonatkozásában az egyes Kereskedési Számlaazonosítókhoz tartozó Pozícióvezetési Számlákon levő vételi és eladási pozíciók különbsége.
- Nyitott Pozíció:** A Nyitott pozíció fogalmára, tartalmára és megszűnésének eseteire a KELER Szabályok az irányadóak.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

**Nyitóár:** Tőzsdei Termék vonatkozásában az adott Tőzsdénapi első ügyletkötés Ára. Ha az adott Tőzsdénapon, az adott Tőzsdei Termékre nem jött létre ügylet, akkor nem állapítható meg Nyitóár.

**Nyitó Pozíciójú Ajánlat:** A Származékos és az Áru Szekcióban tett olyan ajánlat, mely Pozíciójának Iránya nyitó.

**Opciók Prémium /Díj:** Az Opció értéke. A kereskedés, azaz az ármeghatározás erre történik.

**Opciók Sorozat:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott Tőzsdei Termék.

**Opciók Sorozatok Közötti Lépésköz:** Az egyes Opciók sorozatok Lehívási Ára közötti – a Terméklistában meghatározott - minimális különbség.

**Önkötés:** Az olyan ügylet, amelyben az ügylet vételi és eladási oldalán is ugyanaz a Szekciótag szerepel, önkötésnek nevezzük.

**Összérték:** A Tőzsdei Termék vonatkozásában számított érték.  
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír esetében az alapcímlet vonatkozásában meghatározott mennyiség, valamint a névérték és az Ár (%) szorzata.  
Egyéb értékpapír esetében az alapcímlet vonatkozásában meghatározott mennyiség és az Ár (Ft) szorzata;  
Származékos Kontraktus esetében a kontraktusméret, Ár és mennyiség szorzata.

**Piaci Elszámolóár:** Az Elszámolóár Kézikönyvben ilyen módon meghatározott érték.

**Pozíció Iránya:** A Származékos és az Áru Szekcióban a Pozíció Iránya lehet nyitó, vagy záró. A Pozíció irányának fogalmára, tartalmára a KELER Szabályok az irányadóak

**Pozícióvezetési Számla:** A KELER Szabályokban meghatározott számla.

**SPREAD Ajánlat:** Olyan összetett tőzsdei ajánlat, mely Spread Termék adásvételére vonatkozik.

**Spread Termék:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott Tőzsdei Termék.

**Spread Termék Lábai:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Spread Termék Közelebbi Lába:** Különböző Instrumentumok esetén a közelebbi lejárat. Azonos Instrumentumok esetén az alacsonyabb Lehívási Árú Opciók Sorozat.

**Spread Termék Távolabbi Lába:** Különböző Instrumentumok esetén a távolabbi lejárat. Azonos Instrumentumok esetén a magasabb Lehívási Árú Opciók Sorozat.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

**Spread Termékek Közös Lába:** Különböző Spread termékek esetén az egyes Spreadeket alkotó azonos lejárat.

**Saját számla:** A KELER Szabályokban „S” típusú Tőzsdei elszámolási értékpapír alszámla”-ként meghatározott számla.

**Strukturált Termék:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott értékpapír.

**Származékos Termék:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Szekciótag:** A Szekciótagsági Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Szekciótagsági Szabályzat:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Szabályzata a Szekciótagságról.

**Távkereskedési Szabályzat:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Szabályzata a távkereskedés működtetésének és használatának rendjéről.

**Szüneteltetési Limit:** Egyes Tőzsdei Termékek esetén meghatározott, a Tőzsdei Termék kereskedésének ideiglenes szüneteltetésére szolgáló, a Bázisárhoz viszonyított árváltozási érték.

**Teljesítési Nap:** KELER Szabályokban „SD” napként meghatározott nap.

**Teljesítés Paritása:** Az áru kiszolgáltatásának és a költségek, felelősség és kockázat átszállásának helye.

**Terméklista:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Tőzsdei Szabály:** A Közzétételi Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Tőzsdenap:** Tőzsdei Szabályban Tőzsdenapként meghatározott naptári nap.

**Tőzsdei Termék:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban ilyen módon meghatározott fogalom.

**Tpt:** A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény rövidített neve.

**Új megbízási-számla:** A KELER Szabályokban „időlegesen összevont számlaként” meghatározott számla, amelyre kizárólag a Kereskedési Rendszerben Kereskedési Számlaazonosítóval még nem rendelkező megbízók származékos ügyletei kerülnek teljesítésre.

**Utolsó Kereskedési Nap:** A Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatban meghatározott Tőzsdenap.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

**Ügyletkör:** KELER Szabályokban “Azonos típusú tőzsdei ügyletkörként” meghatározott fogalom.

**Ügyletkötési Algoritmus:** Az az előre meghatározott elv és számítási módszer, amely meghatározza, hogy az ajánlatok hogyan kapcsolandók össze ügylet létrehozása érdekében (párosítás), illetve amely meghatározza, hogy az ügylet milyen mennyiségre és milyen Áron kötődik meg.

**Vezérigazgató:** A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság vezérigazgatója.

**Visszaigazolási Idő:** FIX ajánlat esetén az ügyletkötésre kiválasztott Szekciótag számára az ügylet megkötésére nyitva álló idő.

**Záró Pozíciójú Ajánlat:** A Származékos és az Áru Szekcióban tett olyan ajánlat, mely Pozíciójának Iránya záró.

**Záróár:** Az adott értékpapírra az adott Tőzsdenapon kötött ügyletek közül az utolsó kötés Ára, a FIX-ajánlatból és AUKCIÓS ajánlatból született ügyletet nem ideértve. Ha az adott Tőzsdenapon az adott értékpapírra ügylet nem jött létre – a FIX-ajánlatból és AUKCIÓS ajánlatból született ügyleteket ide nem értve -, úgy Záróár nem állapítható meg. Ha az adott értékpapírra a tőzsdei bevezetése óta még nem született ügylet, akkor Záróár szintén nem állapítható meg.

A Szabályzatban alkalmazott, de a jelen fejezetben meg nem határozott egyéb fogalmak esetén a Tpt-ben meghatározott fogalmak az irányadók.

### **3. FEJEZET**

#### **AZ EGYES SZEKCIÓTAGOKRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK**

#### **2 A kereskedési jog gyakorlásának feltételei**

- 2.1 Az egyes Szekciók kereskedésében az vehet részt, aki rendelkezik az adott Szekcióban kereskedési joggal. A kereskedési jog megszerzésének feltételeit a Szekciótagi Szabályzat tartalmazza. Az egyes Szekciókban a kereskedési jog megszerzésének feltételei eltérőek lehetnek.
- 2.2 A kereskedésben kizárólag Tőzsdei Szabályban megállapított módon és kereskedési eszköz használatával lehet részt venni.
- 2.3 A kereskedési tevékenység támogatására minden olyan szolgáltatás és eszköz használható, amelyet Tőzsdei Szabály lehetővé tesz.
- 2.4 Nem folytatható, illetve nem kísérhető meg olyan tevékenység, amely Tőzsdei Szabályban meghatározottaktól eltér, továbbá semmilyen módon nem veszélyeztethető a Kereskedési Rendszer szabályszerű működése.
- 2.5 A tőzsdei üzletkötő
- 2.5.1 Amennyiben Tőzsdei Szabály eltérően nem rendelkezik ajánlat, Ellenajánlat megtételére a Szekciótag nevében kizárólag a tőzsdei üzletkötő jogosult.
- 2.5.2 Egy Szekciótagot egyidőben több tőzsdei üzletkötő is képviselhet a kereskedésben.
- 2.5.3 Tőzsdei ajánlatot, Ellenajánlatot az üzletkötő kizárólag abban a Szekcióban, illetve piacon tehet, amelyre vonatkozóan - figyelemmel a Szekciótagi Szabályzatban előírtakra - engedéllyel rendelkezik.
- 2.5.4 A tőzsdei üzletkötő a tőzsdei ügyletek során a jogokat és kötelezettségeket kizárólag azon Szekciótag nevében gyakorolhatja, amely Szekciótag írásban meghatalmazta, a nevében történő ügyletkötésre.
- 2.5.5 A tőzsdei üzletkötő által megkötött ügyletekért a képviselt Szekciótag tartozik felelősséggel. Az ajánlatok és Ellenajánlatok szabályszerűségéért az azt bevívó üzletkötő tartozik felelősséggel.

### **3 A Származékos és az Áru Szekcióban a kereskedési jog korlátozása csak zárás funkció alkalmazásával**

- 3.1 Ha a KELER értesíti a Tőzsdét, hogy a Szekciótag a KELER felé a Származékos Szekcióban vagy az Áru Szekcióban kötött tőzsdei ügyletek elszámolására vonatkozó szabályok szerint nem teljesít, akkor a Tőzsde a Szekciótag adott Szekción belüli kereskedési jogát a csak zárás funkció alkalmazásával korlátozza az alábbi esetek kivételével:
- a) a 17.1 pont szerint adatok nem állnak rendelkezésre;
  - b) a KELER külön kérése esetén;
  - c) minden egyéb esetben, ha a Vezérigazgató úgy határoz.
- 3.2 A kereskedési jog csak zárás funkció alkalmazásával történő korlátozása esetén a Származékos vagy az Áru Szekciótag kereskedési jogának korlátozása valamennyi Szekció valamennyi piacára és Ügyletkörére kiterjed.
- 3.3 A Szekciótag köteles teljesíteni az általa, a kereskedési jogának korlátozása előtt szabályzatszerűen megkötött ügyleteket.
- 3.4 Az a Szekciótag, akinek a kereskedési jogát a Tőzsde csak zárás funkció alkalmazásával korlátozta, a kereskedési jogát érintő korlátozás hatálya alatt az egyes Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számláira csak olyan Záró Pozíciójú Ajánlatot tehet, mely ajánlatból létrejövő ügylettel az adott Pozícióvezetési Számla Nettó pozíciója a nullához közelít.
- 3.5 A kereskedési jog csak zárás funkcióval történő korlátozása esetén, a csak zárás funkcióval történő korlátozással érintett Tőzsdei Termékek vonatkozásában, az időben korábban tett valamennyi ajánlata megszűnik.
- 3.6 Az a Szekciótag, akinek kereskedési jogát a Tőzsde korlátozta köteles haladéktalanul mindent megtenni annak érdekében, hogy a megbízókat érdeksérelem ne érje.
- 3.7 A kereskedési jog korlátozására a Tőzsdenapon vagy kereskedési időn belül is sor kerülhet.
- 3.8 Az Alklíringtagra vonatkozó egyéb szabályok:
- a) Alklíringtag Szekciótag kereskedési joga csak zárás funkció alkalmazásával korlátozásra kerül, amennyiben az elszámolást végző Klíringtag kereskedési joga korlátozásra kerül, továbbá, ha a Klíringtag klíringtagi kötelezettségeit nem teljesíti, illetve, ha a Klíringtag írásban kéri a Tőzsdétől, hogy az általa elszámolt Alklíringtag kereskedési jogát ennek megfelelően korlátozza.
  - b) Ha a korlátozás a Klíringtag kérelmére történik, akkor a korlátozásra csak abban az esetben kerülhet sor, ha a Klíringtag a Tőzsdét írásban értesíti.
  - c) A Tőzsde nem vállal felelősséget a feleknek az elszámolási-szerződésen alapuló jogvitájából eredő vagyoni következményekért, továbbá nem vizsgálja, hogy az Alklíringtag kereskedési jogának korlátozására vonatkozó egyoldalú kérelem megfelelt-e az elszámolási-szerződés feltételeinek.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- d) A Származékos Szekcióban az Alklíringtag által, a kereskedési jog korlátozása előtt szabályszerűen megkötött ügyleteket a részére elszámolást végző Klíringtag köteles teljesíteni.
- 3.9 Annak a Szekciótagnak, aki csak bizományosi tevékenység végzésére jogosult, a saját számlája tekintetében a kereskedési joga a kereskedés teljes időtartama alatt csak zárás funkcióval korlátozásra kerül, és ennek megfelelően a saját Kereskedési Számla-azonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlájára csak olyan Záró pozíciójú Ajánlatot tehet, mely ajánlatból létrejövő ügylettel az adott Pozícióvezetési Számla Nettó pozíciója nullához közelít.

## **4. FEJEZET**

### **A TŐZSDÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK**

#### **4 A kereskedés személyi és tárgyi feltételei**

- 4.1 A Tőzsde a kereskedés üzemeltetéséhez szükséges tárgyi és személyi feltételeket a Szabályzatban meghatározottakon túlmenően a Távkereskedési Szabályzatban foglaltak szerint biztosítja.

#### **5 A kereskedéssel kapcsolatos döntési jogkörök**

- 5.1 Az Igazgatóság jogosult dönteni az alábbi kérdésekben:
- a) minden olyan kérdésben, amit az Igazgatóság a Vezérigazgatótól hatáskörébe von.
- 5.1.1 Az Igazgatóság az 5.1 pontban meghatározott kérdésekben határozattal dönt.
- 5.1.2 Az 5.1 pontokban meghatározott ügyekben meghozott döntéseket, amennyiben a Tőzsdei Szabály másképp nem rendelkezik, legalább 2 Tőzsdennappal az intézkedés foganatosítását megelőzően – a Közzétételi Szabályzat rendelkezései szerint – nyilvánosságra kell hozni.
- 5.2 A Vezérigazgató jogosult dönteni az alábbi kérdésekben:
- a) a kereskedési szünnap megállapítása;
  - b) kereskedési idő megállapítása;
  - c) a Felhasználói Útmutató változtatása;
  - d) a kereskedési jog Felfüggesztése, visszaállítása;
  - e) kereskedés Felfüggesztése, illetve rendkívüli esetben történő szüneteltetése – ide nem értve a 36.1 pont szerinti technikai szünetet;
  - f) a Terméklista meghatározása és módosítása
  - g) a Szabályzatban meghatározott események esetén a Bázisár módosítása;
  - h) a Szabályzatban meghatározott események esetén az Ajánlattételi limit módosítása;
  - i) azon vállalati esemény(ek) meghatározása, mely(ek) esetén az ajánlatok a Tőzsde által törlésre kerülnek
  - j) a Szabályzat rendelkezéseitől való eltérés rendkívüli helyzetben;
  - k) az Egyensúlyi-áras Kereskedés időtartamának megállapítása; vagy az Egyensúlyi-áras Kereskedés mellőzése;
  - l) Minimális ajánlati mennyiség bevezetése;
  - m) az Egyeztető Bizottság létrehozása, ügyrendjének meghatározása;
  - n) az Elszámolóár Bizottság létrehozása és ügyrendjének meghatározása;
  - o) az Elszámolóár Kézikönyv tartalmának meghatározása;
  - p) az Elszámolóár felülvizsgálatának és meghatározásának a Szabályzatban nem szabályozott kérdései;
  - q) az Árjegyzői Szerződés egyéb feltételeiben való megállapodás, és a Tőzsde nevében az Árjegyzői Szerződés megkötése;
  - r) az Árjegyző kiválasztására vonatkozó eljárás megállapítása;

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- s) az Árjegyzői Szerződés – a Szabályzatban előírtakon felüli – kötelező tartalmi elemeinek meghatározása;
- t) valamennyi értékpapír esetében a MIND ajánlatban szereplő minimális ajánlati érték meghatározásában;
- u) valamennyi értékpapír esetében a FIX-ajánlatban szereplő minimális ajánlati érték meghatározásában;
- v) minden egyéb kérdésben, amit a Vezérigazgató a hatáskörébe von.

5.2.1 A 5.2. pontban meghatározott kérdésekben – a 5.2 i) és a 13.2.4 pont kivételével – a Vezérigazgató határozattal dönt.

5.2.2 Az 5.2 pontokban meghatározott ügyekben meghozott döntéseket, amennyiben a Tőzsdei Szabály másképp nem rendelkezik, legalább 2 Tőzsdennappal, az intézkedés hatályba lépését megelőzően – a Közzétételi Szabályzat szerint – nyilvánosságra kell hozni. Ez a rendelkezés nem alkalmazható a 5.2 pont d) e) g) h) és p) alpontjaira, amelyek esetén az intézkedés a határozat megjelenését megelőzően is hatályba léptethető.

### **6 A Tőzsde kereskedéssel kapcsolatos felelőssége**

6.1 A Tőzsde a kereskedéssel kapcsolatosan a Szekciótagnak vagy megbízójának okozott károkért csak abban az esetben tartozik felelősséggel, ha bizonyítható, hogy a Kereskedési Rendszer műszaki-technikai karbantartása, üzemeltetése, továbbá a levezetői üzemeltetés során a Tőzsde nem a kellő, tőle elvárható gondossággal és körültekintéssel járt el.

6.2 A Tőzsdével szemben kártérítésre vagy kártalanításra vonatkozó igény nem támasztható különösen azokért a károkért, amelyek az alábbiak következményei:

- a) bármilyen olyan közvetlen és/vagy közvetett kár, amely abból ered, hogy a Szekciótag Tőzsdei Szabályt nem tartott be vagy azt nem alkalmazta,
- b) bármilyen szoftverhiba, amely a Kereskedési Rendszerben telepített szoftver meghibásodásából ered;
- c) bármilyen károsodás, amelyet vis major okoz,
- d) bármilyen olyan közvetlen és/vagy közvetett kár, amelyet a Kereskedési Rendszer Tőzsdétől független leállása okozott, és/vagy, amely ennek következménye.

6.3 A Tőzsdével szemben kártérítési igény nem támasztható, ha a Tőzsde Tőzsdei Szabályban meghatározott szabályok szerint járt el.

**II. RÉSZ**

**AZ ELEKTRONIKUS KERESKEDÉS SZABÁLYAI A RÉSZVÉNY-, A  
HITELPAPÍR-, A SZÁRMAZÉKOS- ÉS AZ ÁRU SZEKCIÓBAN**

**1. FEJEZET**

**A KERESKEDÉS TÁRGYA ÉS MÓDJA**

**7 A kereskedés tárgya és módja**

- 7.1 A kereskedés során ügylet az egyes Szekciókban, bármely a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat által az egyes Szekciók tekintetében a kereskedhető termékek között meghatározásra került, és a Tőzsdei Terméklistában szereplő Tőzsdei Termékre az adott Tőzsdei Termék Első Kereskedési Napjától köthető.
- 7.2 A Tőzsdei Termékek bevezetése, forgalmantartása és törlése a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat rendelkezései szerint történik.
- 7.3 A Részvény-, a Hitelpapír-, a Származékos- és az Áru Szekcióban a kereskedés Elektronikus Kereskedéssel bonyolódik a Szabályzatban meghatározott szabályok szerint.
- 7.4 Tőzsdei Termékek kereskedésének a szabályai az egyes Szekciók tekintetében és az egyes Értékpapírtáblák tekintetében is eltérőek lehetnek.
- 7.4.1 Az Áru Szekcióban a Gabona Termékek Elektronikus Kereskedésének egyedi szabályait a Szabályzat III. rész 1-2 fejezetei tartalmazzák.
- 7.4.2 Az egyes Szekciókban az Értékpapírtáblán túl az alábbi értékpapírtáblák alkalmazhatóak:
- a) Részvény Szekcióban: Fix-értékpapírtábla és Aukciós-értékpapírtábla;
  - b) Hitelpapír Szekcióban: Fix-értékpapírtábla, Aukciós-értékpapírtábla és Árjegyzői-értékpapírtábla
  - c) Származékos Szekcióban: Spread-értékpapírtábla.
- 7.4.2.1 A Spread-értékpapírtábla egyedi szabályait a 18 és 19 pont, a Fix-értékpapírtábla egyedi szabályait a 20 pont, az Aukciós-értékpapírtábla egyedi szabályait a 21 és 22 pont tartalmazza.
- 7.4.2.1.1 Az Árjegyzői-értékpapírtábla szabályai megegyeznek az Értékpapírtábla szabályaival. Az Árjegyzői-értékpapírtáblán a Vezérigazgató Minimális Ajánlati Mennyiséget állapít meg.

**2. FEJEZET**

**A KERESKEDÉS SZABÁLYAI**

**8 Az ajánlat**

**8.1 Az ajánlatra vonatkozó általános szabályok**

8.1.1 Az ajánlat a Szabályzatnak megfelelő módon és tartalommal tett ügyletkötésre irányuló egyoldalú nyilatkozat.

8.1.2 Az ajánlat legalább az alábbi alapadatokat tartalmazza:

- a) a Tőzsdei Termék megnevezése;
- b) Értékpapírtábla megnevezése;
- c) az Ajánlat Irányának megjelölése;
- d) a mennyiség megjelölése;
- e) Minimális Mennyiségű ajánlat esetén a minimális mennyiség megjelölése;
- f) az Ár megjelölése;
- g) STOP LIMIT és STOP PIACI típusú ajánlat esetén az Aktiválási ár megjelölése;
- h) az ajánlat típusa;
- i) az ajánlat fajtája;
- j) az ajánlat időbeli hatálya;
- k) Kereskedési Számlaazonosító;
- l) a Származékos és az Áru Szekcióban a Pozíció Irányának megjelölése;
- m) a Származékos és az Áru Szekcióban az „ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítást.

8.1.3 Az alábbi alapadatokat, amennyiben az ajánlatban külön nem kerülnek meghatározásra, a Kereskedési Rendszer az ajánlatban a következő alapértelmezésben veszi figyelembe:

- a) a 8.1.2 h) pont esetében:           LIMIT
- b) a 8.1.2 i) pont esetében:           RÉSZ
- c) a 8.1.2 j) pont esetében:           NAP
- d) a 8.1.2 l) pont tekintetében:   Nytó - a 3. pont kivételével.

8.1.4 Amennyiben a Szabályzat másképp nem rendelkezik az ajánlat az alábbiakban felsorolt alapadatok tekintetében módosítható:

- a) a mennyiség;
- b) Minimális Mennyiségű ajánlat esetén a minimális mennyiség;
- c) az Ár;
- d) STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlat esetén az Aktiválási ár;
- e) az időbeli hatály;
- f) a Kereskedési Számlaazonosító;
- g) Pozíció Iránya.

8.1.5 A Származékos és az Áru Szekcióban a Kereskedési Számlaazonosítók a KELER által - a kereskedés megkezdése előtt – megadott pozícióvezetési számlák alapján kerülnek meghatározásra. Egy adott pozícióvezetési számla KELER általi törlése az ahhoz tartozó Kereskedési Számlaazonosító

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

megszűnését vonja maga után. Új Kereskedési Számlaazonosító napközbeni felvételére nincs lehetőség.

- 8.1.6 A Származékos és az Áru Szekcióban kizárólag olyan Záró Pozíciójú Ajánlat tehető, amellyel – a Záró Pozíciójú Aktív Ajánlatokat is figyelembe véve - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlán szereplő Nyitott pozíció zárható. Nem tehető Záró Pozíciójú Ajánlat akkor sem, ha az ajánlatban meghatározott mennyiség nagyobb, mint – a Záró Pozíciójú Aktív Ajánlatokat is figyelembe véve - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlán szereplő Nyitott pozíció mennyisége.
- 8.1.6.1 A Származékos és az Áru Szekcióban a több napon át érvényes ajánlat nem szűnik meg, ha a 8.1.6 pontban rögzített korlátozásba ütközik, azonban nem válhat Aktív Ajánlattá az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az adott szakasz kezdetekor, ha a Záró Pozíciójú Ajánlatokra vonatkozó korlátozásba ütközik.
- 8.1.7 Amennyiben a Szabályzat másként nem rendelkezik az ajánlattétel időpontjának - a STOP LIMIT és STOP PIACI típusú ajánlat kivételével - az ajánlat Központi Rendszer által, egyedi ajánlatszámmal regisztrált és visszaigazolt időpontja tekintendő. A STOP LIMIT és STOP PIACI típusú ajánlat esetében ajánlattételi időpontnak az ajánlat aktívvá válásának időpontja tekintendő.
- 8.1.7.1 Az ajánlat módosításakor a Kereskedési Rendszer által az ügyletkötések során figyelembe vett ajánlattételi időpont a módosítás időpontjára változik, kivéve az ajánlat mennyiségének csökkentését, valamint az időbeli hatály, a Kereskedési Számlaazonosító és a pozíció irányának módosítását.
- 8.1.8 Az ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az Ajánlati Könyvben tartja nyilván.
- 8.1.9 Az Ajánlati Könyv Tőzsdei Termékeként vételi és eladási oldalra bontottan, árszintek szerint részletesen, és összesítetten, illetve az ajánlattétel időpontja (8.1.7 pont) szerint időrendi sorrendben rendszerezi a Kereskedési Rendszerben várakozó ajánlatokat, az ajánlattevő megjelölése nélkül.
- 8.1.10 Az ajánlatban meghatározott Árat az adott Tőzsdei Termék vonatkozásában az Ár meghatározása módjának megfelelően kell értelmezni.
- 8.2 Az egyes Tőzsdei Termékekre az Ár tekintetében az ajánlatok az alábbi korlátozásokkal tehetők meg:
- 8.2.1 A Részvények "A", kategóriába, és BUX-index Kosarába Sorolt Részvény vagy Letéti Igazolás, és valamennyi hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vonatkozásában
- a) vételi ajánlat esetében az Ár legfeljebb 15%-kal lehet magasabb, mint a Bázisár;
  - b) eladási ajánlat esetében az Ár legfeljebb 15%-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.
- 8.2.2 Minden egyéb nem hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vonatkozásában - a 8.2.2.1 pontban foglaltak kivételével:

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

- a) vételi ajánlat esetében az Ár legfeljebb 20%-kal lehet magasabb, mint a Bázisár;
  - b) eladási ajánlat esetében az Ár legfeljebb 20%-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.
- 8.2.2.1 Strukturált Termék esetén az ajánlat Árára vonatkozó Ajánlattételi limitek a Terméklistában kerülnek meghatározásra.
- 8.2.3 Az ajánlat Árára vonatkozó fenti korlátozások nem érvényesek a Részvények „A” Kategória vagy Részvények „B” Kategória vagy Letéti Igazolás Első Kereskedési Napján, amikor
- a) vételi ajánlat esetében az Ár legfeljebb 30%-kal lehet magasabb, mint a Bázisár,
  - b) eladási ajánlat esetében az Ár legfeljebb 30%-kal lehet alacsonyabb, mint a Bázisár.
- 8.2.4 A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében, különösen indokolt esetben a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja adott értékpapírra tehető ajánlat Árára vonatkozó korlátozásokat. Az adott értékpapírra tehető ajánlat Árára vonatkozó korlátozások módosítására - a 13.3.3 pontban meghatározottak figyelembevételével - ügyletkötési részes szakaszban nem kerülhet sor.
- 8.2.5 Valamennyi Származékos Termék vonatkozásában:
- a) vételi ajánlat esetén az Ár nem lehet magasabb a Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás összegénél;
  - b) eladási ajánlat esetén az Ár nem lehet alacsonyabb a Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás különbségénél.
- 8.2.6 Amennyiben valamely Tőzsdei Termékre Bázisár, vagy Napi Maximális Árelmozdulás nem kerül meghatározásra, úgy az ajánlat Árára vonatkozó korlátozásokra megállapított szabályokat nem kell alkalmazni.
- 8.2.7 Az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásoknak nem megfelelő ajánlatot a Kereskedési Rendszer nem fogadja el.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### **8.2.8 A Részvény és a Hitelpapír Szekcióban**

- 8.2.8.1 több napon át érvényes LIMIT és RÉSZ ajánlat esetében, ha az ajánlat az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az adott Tőzsdenap kezdetekor ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy a Kereskedési Rendszer az adott ajánlatot az adott Tőzsdenap kezdetekor automatikusan törli, az ajánlat automatikusan megszűnik.
- 8.2.8.2 több napon át érvényes LIMIT és MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlat esetében, ha az ajánlat az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon a szabad szakasz kezdetekor ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy a Kereskedési Rendszer az adott ajánlatot az adott szabad szakasz kezdetekor automatikusan törli, az ajánlat automatikusan megszűnik.
- 8.2.8.3 több napon át érvényes STOP LIMIT ajánlat, ha az ajánlat az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, úgy a Kereskedési Rendszer a STOP LIMIT ajánlatot automatikusan nem, csak az esetleges aktiváláskor törli.
- 8.2.8.4 Az ajánlat nem törlődik – kivéve a 8.2.8.2 pont szerinti esetet -, ha a Bázisár az adott Tőzsdenapon megkötött első ügylet alapján kerül megállapításra, vagy bármely kereskedési szakasz megkezdése után a 13.2.3 pont szerint módosul és a Bázisár megállapításának időpontjánál korábban megtett ajánlat ütközik az ajánlat Árára meghatározott korlátozásba.
- 8.2.8.5 Az ajánlat nem törlődik – kivéve a 8.2.8.2 pont szerinti esetet-, ha a 8.2.1, a 8.2.2 és a 8.2.3 pontban meghatározott Ajánlattételi limit bármely kereskedési szakasz megkezdése után a 8.2.4 pont szerint módosul és a limit megállapításának időpontjánál korábban megtett ajánlat ütközik az ajánlat Árára meghatározott korlátozásba.
- 8.2.9 A 8.2.8.3 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.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 8.2.10 A Származékos és az Áru Szekcióban

- 8.2.10.1 a több napon át érvényes LIMIT ajánlat nem szűnik meg, ha az ajánlat az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon az adott Tőzsdenap kezdetekor az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, hanem olyan Függő Ajánlattá válik, amely addig nem válhat Aktív Ajánlattá az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon, amíg az ajánlat az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik.
- 8.2.10.2 a több napon át érvényes STOP LIMIT ajánlat nem szűnik meg, ha az ajánlat az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon a szabad szakasz kezdetekor az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik, hanem olyan Függő Ajánlattá válik, amely addig nem válhat Aktív Ajánlattá az ajánlattételt követő bármely Tőzsdenapon, amíg az ajánlat az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásba ütközik.
- 8.2.10.3 A 8.2.10 pont szerinti olyan Függő Ajánlat, amely az ajánlatok Árára vonatkozó korlátozásba ütközik csak úgy módosítható, hogy az ajánlatban szereplő Ár az ajánlatok Árára vonatkozó korlátozásba ne ütközzön.
- 8.2.11 Az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokat az alábbi esetekben is alkalmazni kell:
- a) a 8.2.1- 8.2.4 és a 8.2.6 - 8.2.7 pontokban foglaltaknak megfelelően a FIX ajánlatok tekintetében;
  - b) a 2. sz. mellékletnek megfelelően a SPREAD ajánlat tekintetében.
- 8.2.12 Az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásokat az alábbi esetben nem kell alkalmazni:
- a) STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlat tekintetében az Aktiválási ár vonatkozásában.

## **9 Ajánlati típusok, fajták és azok időbeli hatálya**

### **9.1 Ajánlati típusok (Az ajánlatok Ár szerinti csoportosítása)**

9.1.1 A LIMIT ajánlat az ajánlatban megadott Áron, illetve annál jobb Áron teljesíthető, a 12.7.4 pontban meghatározott korlátozás figyelembe vételével. Minden olyan ajánlat, amelyben az ajánlati típus külön nem kerül meghatározásra, LIMIT ajánlatnak minősül.

#### **9.1.2 A PIACI ajánlat**

9.1.2.1 a Részvény és a Hitelpapír Szekcióban a PIACI ajánlat Ár megjelölése nélkül, de az ajánlat Árára a 8.2 pontban meghatározott korlátozás figyelembe vételével tett ajánlat, amely kizárólag az Ajánlati Könyvben, az ajánlattétel időpontjában - az ajánlat irányával ellentétes - legjobb árszinten teljesülhet, akár több kötésben is. PIACI ajánlat PIACI Ellenajánlattal nem párosítható. A PIACI ajánlat nem teljesülő része törlődik.

9.1.2.2 a Származékos és az Áru Szekcióban a PIACI ajánlat Ár megjelölése nélkül, de az ajánlat Árára a 8.2 pontban meghatározott korlátozás figyelembe vételével tett ajánlat, amely az ajánlattétel időpontjában az Ajánlati Könyvben található - az ajánlat irányával ellentétes – ajánlatok párosításával teljesülhet, akár több Áron és több kötésben is. A PIACI ajánlat nem teljesülő része törlődik. PIACI ajánlat PIACI Ellenajánlattal nem párosítható.

9.1.3 A STOP LIMIT ajánlat egy feltételes ajánlat, amely az ajánlattevő beavatkozása nélkül, automatikusan akkor válik Aktív LIMIT Ajánlattá, ha az adott Tőzsdenapon az ajánlattételt közvetlenül megelőző utolsó kötésben vagy az ajánlattételt követően, az ajánlatban megadott Aktiválási áron vagy annál jobb áron – ide nem értve a FIX ajánlatból, AUKCIÓS ajánlatból és a SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket - ügylet jött vagy jön létre a 10.8 pont figyelembe vételével.

9.1.3.1 A 9.1.3 pont szerint aktiválódott

- a) STOP LIMIT vételi ajánlat legfeljebb az ajánlatban megadott limitáron;
- b) STOP LIMIT eladási ajánlat legalább az ajánlatban megadott limitáron teljesülhet.

9.1.4 A STOP PIACI ajánlat egy feltételes ajánlat, amely az ajánlattevő beavatkozása nélkül, automatikusan akkor válik Aktív PIACI Ajánlattá, ha az adott Tőzsdenapon az ajánlattételt közvetlenül megelőző utolsó kötésben vagy az ajánlattételt követően, az ajánlatban megadott Aktiválási áron vagy annál jobb Áron – ide nem értve a FIX ajánlatból, AUKCIÓS ajánlatból és a SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket - ügylet jött vagy jön létre a 10.8 pont figyelembe vételével.

9.1.4.1 A 9.1.4 pont szerint aktiválódott STOP PIACI ajánlat a 9.1.2.1 és a 9.1.2.2 pont szerinti PIACI ajánlattá válik.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 9.2 Ajánlati fajták (Az ajánlatok mennyiség szerinti csoportosítása)

9.2.1 A RÉSZ ajánlat részletekben, akár Kötésegységenként is, vagy a teljes ajánlati mennyiség igénybevételével teljesíthető. Minden olyan ajánlat, amelyben az ajánlat fajtája külön nem kerül meghatározásra, RÉSZ ajánlatnak minősül.

9.2.2 A MIND ajánlat csak az ajánlati mennyiség maradéktalan kielégítésével teljesíthető, akár több Ellenajánlat egyidejű igénybevételével is, a 13.1.2.1.4 pont figyelembevételével. Egy Tőzsdei Termékre nézve az Ajánlati Könyv egyszerre legfeljebb 16 (Tizenhat) MIND ajánlatot tartalmazhat.

9.2.3 A Minimális Mennyiségű ajánlat csak az ajánlatban megadott - az ajánlat teljes mennyiségénél nem nagyobb - minimális mennyiség maradéktalan kielégítésével teljesíthető akár több ügyletkötésben, több Ellenajánlat igénybevételével is.

9.2.3.1 Amennyiben a Minimális Mennyiségű ajánlat részben teljesül úgy a megmaradt ajánlati mennyiség tekintetében az ajánlat RÉSZ ajánlatnak minősül.

### 9.3 Ajánlatok időbeli hatály szerinti csoportosítása

9.3.1 A SZAKASZ ajánlat az adott kereskedési szakasz végéig érvényes.

9.3.2 A MOST ajánlat csak az ajánlattétel pillanatában érvényes. MOST ajánlat MOST Ellenajánlattal nem párosítható.

9.3.3 A NAP ajánlat az adott Tőzsdénapi végéig érvényes. Minden olyan ajánlat, amelyben az ajánlat időbeli hatálya külön nem kerül meghatározásra, NAP ajánlatnak minősül.

9.3.4 Az Adott Dátumig Érvényes ajánlat az ajánlatban meghatározott naptári napig érvényes, de legfeljebb 30 (Harminc) naptári napig.

9.3.5 A Visszavonásig Érvényes ajánlat annak visszavonásáig, de legfeljebb 30 (Harminc) naptári napig érvényes.

9.4 A LIMIT és a STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlatokhoz az ajánlati fajták bármelyike kapcsolódhat, és az így kialakulásra kerülő ajánlatok valamennyi időbeli hatállyal megtehetőek. A PIACI ajánlathoz az ajánlati fajták bármelyike kapcsolódhat, azonban kizárólag MOST időbeli hatállyal tehető meg.

9.5 A MIND, a STOP LIMIT és a STOP PIACI ajánlat nem szűnik meg, de nem válik Aktív Ajánlattá a kereskedés szabad szakaszában az Egyensúlyi-áras Kereskedés alatt.

9.6 Amennyiben a Szabályzat másként nem rendelkezik, az ajánlat megszűnik

- a) ha az ajánlatban szereplő teljes mennyiségre ügylet jön létre,
- b) az időbeli hatály megszűnésekor,
- c) törléskor, ami történhet

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- az üzletkötő által,
- kereskedési jog Felfüggesztése esetén a Szekciótagsági Szabályzatban meghatározottak szerint a Tőzsde által,
- csak zárás funkció alkalmazásával történő korlátozása esetén a Tőzsde által,
- a Szekciótag kérésére - a Távkereskedési Szabályzat rendelkezései szerint - a Tőzsde által,
- egyes vállalati események esetén a Tőzsde által,
- az adott Tőzsdei Termék törlésekor vagy bezárásakor,
- Strukturált Termék esetén a Maradványértékes Kereskedés megkezdése előtt a Tőzsde által,
- a Részvény és a Hitelpapír Szekcióban az ajánlat Árára meghatározott korlátozás – a 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3 pontok és a 8.2.8.1, 8.2.8.2 és a 8.2.8.3 pontok bekövetkezése esetén,
- a Származékos és az Áru Szekcióban az ajánlat Árára meghatározott korlátozás – a 8.2.5 pont szerinti - bekövetkezése esetén,
- a Részvény és a Hitelpapír Szekcióban a kereskedési számla csoport, a készpénz pozíciós limit és ajánlati limit módosítása esetén a módosítást követő Tőzsdenapon az adott tőzsdenapi kereskedés megkezdése előtt,
- STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlat esetén, amennyiben az ajánlat aktiválásakor a Tőzsdei Termék kereskedése ideiglenesen szünetel,
- a Származékos és az Áru Szekcióban több napon át érvényes STOP LIMIT ajánlat esetén, amennyiben a nem Függő ajánlat a 8.1.6 pont szerinti korlátozásba ütközik,
- a Származékos és az Áru Szekcióban kilépéskor, ha a felhasználó ajánlatbevitelkor alkalmazta az „ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítást.

### 3. FEJEZET

#### A TŐZSDEI ÜGYLETKÖTÉS

#### 10 Az ügylet létrejötte

10.1 Az ügylet létrejöttéhez az alábbi feltételek együttes teljesülése szükséges:

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

10.2 A tőzsdei ügylet megkötésekor a Szekciótagok számára a Kereskedési Rendszer legalább a következő információkat teszi hozzáférhetővé:

- a) a Tőzsdei Termék megnevezése;
- b) az Értékpapírtábla megnevezése;
- c) a mennyiség megjelölése;
- d) az Ár megjelölése;
- e) a vevő és az eladó megnevezése.

10.3 Tőzsdei ügylet nem törölhető, érvénytelenség címén nem támadható meg.

10.4 A Származékos és az Áru Szekcióban született ügylet a KELER visszaigazolásakor, az ajánlatok Ügyletkötési Algoritmus szerinti párosításának időpontjára visszamenőlegesen jön létre.

10.5 A Származékos és az Áru Szekcióban született ügylet esetében a szerződésből eredő jogok és kötelezettségek mindkét fél tekintetében a KELER-t illetik.

10.6 A Származékos és az Áru Szekcióban a Pozíció Iránya az ügyletkötést követően az adott tőzsdenapi kereskedés folyamán – a 8.1.6 pontnak megfelelően - módosítható.

10.7 A Szabályzatnak a Származékos és az Áru Szekció vonatkozásában az ügylet fogalmára és érvényességére vonatkozó rendelkezései kizárólag a KELER előzetes egyetértésével módosíthatók.

10.8 Abban az esetben, ha az ajánlatok párosításakor egy ajánlat részben vagy egészben való lekötésekor több Ellenajánlattal párosodik egyidőben, és így az adott ajánlatpárosításból több, akár különböző Áru ügylet jön létre, akkor valamennyi olyan kereskedési esemény (STOP ajánlatok 9.1.3 és 9.1.4 pont, szüneteltetés 13.3 és 17.7 pont, Azonnali Klíring 17.6 pont), amelyet valamely kötés vált ki, csak azután következhet be, ha a megkezdett ajánlatpárosítás befejeződött.

## 4. FEJEZET

### AZ ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUSOK

#### 11 Az egyensúlyi áras és a folyamatos Ügyletkötési Algoritmusok

##### 11.1 Az ajánlatok teljesítési sorrendjének általános elvei

11.1.1 A jobb Áron megtett ajánlat a teljesítési sorrendben - a 11.1.1.3 és a 11.1.1.4 pontok kivételével - megelőzi a rosszabb Áron megtett ajánlatot.

11.1.1.1 STOP LIMIT típusú ajánlat esetében azonos limitár esetén a rosszabb Aktiválási áru ajánlat teljesítési sorrendben megelőzi a jobb Aktiválási áru ajánlatot.

11.1.1.2 Az azonos áron megtett ajánlatok esetén az időben korábban tett - a 11.1.1.3 és a 11.1.1.4 pontok kivételével - a teljesítési sorrendben megelőzi az időben később tett ajánlatot. A teljesítési sorrend megállapításakor az ajánlat ajánlattételi ideje 8.1.7 pont szerint kerül meghatározásra.

11.1.1.3 RÉSZ ajánlat abban az esetben előzheti meg a teljesítési sorrendben a jobb Áron és /vagy korábban tett MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlatot, ha a MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlat a mennyiség tekintetében nem teljesülhet.

11.1.1.4 MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlat abban az esetben előzheti meg a teljesítési sorrendben a Jobb áru és/vagy korábban tett RÉSZ, MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlatot, ha a MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlat a MIND Ellenajánlat vagy Minimális Mennyiségű Ellenajánlat lekötéséhez kell, és a MIND vagy Minimális Mennyiségű ajánlatnál jobb teljesítési sorrendű ajánlatok összmennyisége nem éri el a MIND Ellenajánlat vagy a Minimális Mennyiségű Ellenajánlat párosításához szükséges mennyiséget.

##### 11.1.2 A STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlatok aktiválási sorrendjének általános elvei

11.1.2.1 STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlat 9.1.3 és a 9.1.4 pontok szerinti Aktív Ajánlattá válásánál a 11.1.1 pontban meghatározottakon túl az alábbiakat kell figyelembe venni:

- a) Egy ügylet után aktiválandó STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlatokból csak azután jöhet létre ügylet, ha valamennyi olyan STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlat aktiválódott, amelynek aktiválását az adott ügylet váltotta ki, még akkor is, ha az egyes STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlatok Aktiválási ára különböző volt;
- b) Egy ügylet után aktiválandó STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlatok közül a vételi STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlatok előbb válnak Aktív Ajánlattá, mint az eladási STOP PIACI és STOP LIMIT típusú ajánlatok.

11.1.3 A kereskedés során az ügyletek Árát a Szekciótagok által megtett ajánlatok alakítják ki az alábbiakban meghatározottak szerint.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 11.2 Egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus

- 11.2.1 A teljesítési sorrendbe rendezett ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy Tőzsdei Termékenként - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi Árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségű Tőzsdei Termékre van vételi és eladási ajánlat, és mekkora az egyes árszinteken köthető Tőzsdei Termék mennyisége. Ezek alapján ki kell választani azt az Árat, amelyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, amely az ügylet(ek) Ára lesz.
- 11.2.2 Amennyiben több olyan Ár is található, amelyen a köthető Tőzsdei Termék mennyisége megegyezik a legnagyobb köthető Tőzsdei Termék mennyiségével, akkor az adott Árak közül az az Ár lesz az ügylet(ek) Ára, ahol ezek közül a legkisebb az adott Áron le nem köthető Tőzsdei Termék mennyisége.
- 11.2.3 Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége is megegyezik:
- 11.2.3.1 úgy a legmagasabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak a vételi oldalon van le nem köthető mennyiség;
- 11.2.3.2 úgy a legalacsonyabb Ár lesz az ügylet(ek) Ára az adott Árak közül, ha ezen Árak mindegyikén csak az eladási oldalon van le nem köthető mennyiség.
- 11.2.4 Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű Tőzsdei Termékre köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető Tőzsdei Termékek mennyisége is megegyezik, továbbá ezen árszinteken található olyan is, ahol csak a vételi ajánlatok között van le nem köthető mennyiség és olyan is, ahol csak az eladási ajánlatok között van le nem köthető mennyiség, vagy egyik árszinten sem marad le nem köthető mennyiség,
- 11.2.4.1 és ezek számtani átlaga az Árlépésközre esik, úgy ez lesz az ügylet(ek) Ára.
- 11.2.4.2 és ezek számtani átlaga nem az Árlépésközre esik, úgy azt a Bázisár felé kell - az Árlépésköznek megfelelően - kerekíteni, és az így kapott Ár lesz az ügylet(ek) Ára. Amennyiben egy értékpapírnak nincs Bázisára, úgy a kerekítés minden esetben lefelé történik.
- 11.2.5 Az Ár meghatározásra vonatkozó példákat a Szabályzat 1. sz. melléklete tartalmazza.

### 11.3 Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus

- 11.3.1 Az ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. A Kereskedési Rendszerbe érkező
- vételi ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható eladási ajánlattal/ajánlatokkal, illetve
  - az eladási ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható vételi ajánlattal/ajánlatokkal párosítható össze.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 11.3.2 Az ajánlatok párosításakor az ügylet(ek) Árát – a 19.6 és a 12.7.4 pontok kivételével - az időben előbb megtett ajánlat/ajánlatok Ára határozza meg.
- 11.3.3 Amennyiben a Kereskedési Rendszerbe érkező ajánlat az Ajánlati Könyvben szereplő egyik ajánlattal sem párosítható, úgy az a teljesítési sorrendnek megfelelően kerül be az Ajánlati Könyvbe.
- 11.3.4 Amennyiben az adott Tőzsdei Termék vonatkozásában SPREAD ajánlat tehető, úgy a legjobb vételi és eladási ajánlatokból a 18.2 pont szerint generált SPREAD ajánlatok a 19. pont szerint is párosodhatnak a folyamatos Ügyletkötési Algoritmus során.

**5. FEJEZET**

**A KERESKEDEÉS**

**12 A kereskedés szakaszai**

12.1 Amennyiben Szabályzat másként nem rendelkezik a kereskedés az alábbi szakaszokból áll:

- a) nyitó szakasz, amely áll a nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszból és a nyitó ügyletkötési részzszakaszból;
- b) szabad szakasz;
- c) záró szakasz, amely áll a záró ajánlatgyűjtési részzszakaszból és a záró ügyletkötési részzszakaszból;
- d) záróáras szakasz.

12.2 A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakasz

12.2.1 Ha a Szabályzat másképp nem rendelkezik, a Tőzsdénap során először a nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszban lehet ajánlatot tenni.

12.2.2 A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszban a MOST időbeli hatály kivételével bármely időbeli hatályú ajánlat, de az ajánlat típusát és fajtáját tekintve csak LIMIT és RÉSZ ajánlat tehető.

12.2.3 A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszban, az időben előbb tett, de még le nem járt olyan ajánlatokat (nem Aktív Ajánlatokat), melyek az adott szakaszban nem tehetőek, nem lehet módosítani, csak azok visszavonására kerülhet sor.

12.2.4 Az előző Tőzsdénapról az Ajánlati Könyvben maradt, valamint a nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszban bevitt Aktív Ajánlatokat, a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra. A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakasz során ügyletkötés nem történik.

12.2.5 A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszt követően nyitó ügyletkötési részzszakaszra kerül sor.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### **12.3 A nyitó ügyletkötési részzszakasz**

12.3.1 A nyitó ügyletkötési részzszakaszban az Ajánlati Könyvbe rendszerezett ajánlatok alapján a 11.2. pontban meghatározott egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az ajánlatok párosítása és megkötése, valamint az ügyletek listázása.

12.3.2 A nyitó ügyletkötési részzszakaszban nem tehető ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza ajánlat.

### **12.4 Szabad szakasz**

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

12.4.2 A szabad szakaszban minden ügyletnek egyedi ára lehet.

12.4.3 A szabad szakasz során ügylet a 11.3 pontban meghatározottaknak megfelelően, - a 12.4.4 pontban leírtak kivételével -, a folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre.

12.4.4 Amennyiben a szabad szakasz során sor kerül Egyensúlyi-áras kereskedésre, akkor az Egyensúlyi-áras kereskedés alatt ügylet az egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre a 11.2 pontban meghatározottaknak megfelelően.

### **12.5 A záró ajánlatgyűjtési részzszakasz**

12.5.1 A záró ajánlatgyűjtési részzszakaszban a MOST időbeli hatály kivételével bármely időbeli hatályú ajánlat, de az ajánlat típusát és fajtáját tekintve csak LIMIT és RÉSZ ajánlat tehető.

12.5.2 A záró ajánlatgyűjtési részzszakaszban, az időben előbb tett, de még le nem járt olyan ajánlatokat (nem Aktív Ajánlatokat), melyek az adott szakaszban nem tehetőek, nem lehet módosítani, csak azok visszavonására kerülhet sor.

12.5.3 Az előző kereskedési szakaszból az Ajánlati Könyvben maradt, valamint a záró ajánlatgyűjtési szakaszban bevitt Aktív Ajánlatokat, a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra. A záró ajánlatgyűjtési részzszakasz során ügyletkötés nem történik.

12.5.4 A záró ajánlatgyűjtési részzszakaszt követően záró ügyletkötési részzszakaszra kerül sor.

### **12.6 A záró ügyletkötési részzszakasz**

12.6.1 A záró ügyletkötési részzszakaszban az Ajánlati Könyvbe rendszerezett ajánlatok alapján a 11.2. pontban meghatározott egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

szerint történik az ajánlatok párosítása és megkötése, valamint az ügyletek listázása.

12.6.2 A záró ügyletkötési részzakaszban nem tehető ajánlat, illetve nem módosítható és nem vonható vissza ajánlat.

### 12.7 Záróáras szakasz

12.7.1 A záróáras szakaszban a STOP Limit, STOP Piaci típusú, továbbá MIND és Minimális mennyiségű ajánlat kivételével bármely típusú, fajtájú és időbeli hatályú ajánlat tehető.

12.7.2 A záróáras szakasz kezdetekor az Ajánlati könyv azokat az időben előbb tett Aktív LIMIT Ajánlatokat tartalmazza, amelyeknek az ára megegyezik az adott Tőzsdenapon kialakult Záróárral és a záró ügyletkötési részzakaszban nem kerültek párosításra.

12.7.3 A záróáras szakaszban valamennyi LIMIT ajánlat ára csak az adott napon kialakult Záróár lehet.

12.7.4 A záróáras szakaszban valamennyi ügylet ára csak az adott napon kialakult Záróár lehet.

12.7.5 A záróáras szakasz során ügylet a 11.3 pontban meghatározottaknak megfelelően, a folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre - a 12.7.4 pontban meghatározottak figyelembe vételével.

12.7.6 A záróáras szakaszban az időben előbb tett, de még le nem járt olyan ajánlatokat (nem Aktív Ajánlatokat), melyek az adott szakaszban nem tehetőek, nem lehet módosítani, csak azok visszavonására kerülhet sor.

### 12.8 Ajánlatgyűjtési szakasz

12.8.1 Az ajánlatgyűjtési szakaszban a MOST időbeli hatály kivételével bármely típusú, fajtájú, időbeli hatályú ajánlat tehető.

12.8.2 Az ajánlatgyűjtési szakaszban ügyletkötés nem történik.

### **13 Részvény Szekció**

#### **13.1 A kereskedési szakaszok és az egyes szakaszokban megtehető ajánlatok**

##### **13.1.1 Nyitó szakasz**

A nyitó ajánlatgyűjtési részzakaszban a 12.2 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

##### **13.1.2 Szabad szakasz**

A szabad szakaszban a Minimális Mennyiségű ajánlat kivételével valamennyi fajtájú, típusú és időbeli hatályú ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően, a 13.1.2.1 pont figyelembevételével.

##### **13.1.2.1 Egyensúlyi-áras Kereskedés**

13.1.2.1.1 Egyensúlyi-áras Kereskedésre -Strukturált Termékek kivételével- az értékpapír Felfüggesztést követő visszaállításkor az adott értékpapír vonatkozásában automatikusan kerül sor. Az értékpapír Felfüggesztést követő visszaállításkor a Vezérigazgató az Egyensúlyi-áras Kereskedés mellőzéséről is határozhat. Strukturált Termékek esetében Egyensúlyi-áras Kereskedésre nem kerül sor.

13.1.2.1.2 Egyensúlyi-áras Kereskedésben az értékpapír kereskedése egy ajánlatgyűjtési időszakból és egy ügyletkötési időszakból áll.

13.1.2.1.3 Az ajánlatgyűjtési időszakban a MOST időbeli hatály kivételével bármely időbeli hatályú ajánlat, de az ajánlat típusát és fajtáját tekintve csak LIMIT és RÉSZ ajánlat tehető.

13.1.2.1.4 Az ajánlatgyűjtési időszakban az időben előbb tett, de még le nem járt olyan ajánlatokat (nem Aktív Ajánlatokat), melyek az Egyensúlyi Áras kereskedés alatt nem tehetőek, nem lehet módosítani, csak azok visszavonására kerülhet sor.

13.1.2.1.5 Az Ajánlati Könyvben maradt és ajánlatgyűjtési időszakban bevitt Aktív Ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az egyes árszintek szerint az Ajánlati Könyvbe rendszerezi vételi és eladási oldalra. Az ajánlatgyűjtési időszakban ügyletkötés nem történik.

13.1.2.1.6 Az ajánlatgyűjtési időszakot követően kerül sor az ügyletkötési időszakra.

13.1.2.1.7 Az ügyletkötési időszakban az Ajánlati Könyvbe rendszerezett ajánlatok alapján a 11.2 pontban meghatározott egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az ajánlatok párosítása és megkötése, valamint az ügyletek listázása.

13.1.2.1.8 Az ügyletkötési időszakban nem tehető ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza ajánlat.

13.1.2.1.9 Az Egyensúlyi-áras kereskedést követő 1 percen belül ajánlat nem módosítható, csak ajánlat visszavonásra kerülhet sor.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 13.1.3 Záró szakasz

A záró ajánlatgyűjtési részzakaszban a 12.5 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

### 13.1.4 Záróáras szakasz

A záróáras szakaszban a 12.7 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

## 13.2 Bázisár

13.2.1 Adott értékpapír Tőzsdére történő bevezetésekor a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat szerint meghatározott Bevezetési Ár tekintendő Bázisárnak.

13.2.1.1 Amennyiben az adott értékpapírra a Tőzsdére történő bevezetését követően öt Tőzsdenapig nem születik ügylet, úgy az adott értékpapírra az adott Tőzsdenapon a nyitó szakasz vonatkozásában nem állapítható meg Bázisár, a nyitó szakaszt követően pedig a nyitó szakaszban létrejött ügylet(ek) ára, ennek hiányában a szabad szakasz első ügyletének ára minősül Bázisárnak.

13.2.2 Amennyiben egy értékpapírnak van Záróára, úgy az adott értékpapír Bázisárának az értékpapír legutolsó, de még az adott Tőzsdenapot megelőző öt Tőzsdenapon belül képzett Záróára minősül. Amennyiben így Bázisár nem állapítható meg, úgy az adott értékpapírra az adott Tőzsdenapon a nyitó szakasz vonatkozásában nem állapítható meg Bázisár, a nyitó szakaszt követően pedig a nyitó szakaszban létrejött ügylet(ek) ára, ennek hiányában a szabad szakasz első ügyletének ára minősül Bázisárnak.

13.2.3 A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében különösen indokolt esetben a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja az adott értékpapír Bázisárát, illetve a Bázisár megállapítását mellőzheti. Bázisár módosításra -a 13.3.3 pontban meghatározottak figyelembevételével- ügyletkötési részzakaszban nem kerülhet sor.

13.2.4 Strukturált Termék vonatkozásában a Tőzsde az adott értékpapír Bázisárát módosítja a kibocsátó kérésére határozathozatal nélkül, a kereskedés szabad szakaszában a 13.3.3 pontban meghatározottak alkalmazásával egyidejűleg.

13.2.5 A kereskedés során addig, amíg egy értékpapírnak a fentiek szerint nem állapítható meg Bázisára, úgy az adott értékpapír tekintetében Bázisár nem kerül meghatározásra.

## 13.3 Az értékpapírok kereskedésének szüneteltetése

13.3.1 A Tőzsde az értékpapír kereskedésének ideiglenes szüneteltetését - a 10.8 pont figyelembe vételével - rendeli el, ha az adott Tőzsdenapon az ügylet ára a Bázisárhoz viszonyítottan

- a) minden nem hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vonatkozásában +/- 10%-ot meghaladó árváltozást idézett elő.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

- b) Strukturált Termék vonatkozásában a Terméklistában meghatározott értéket meghaladó árváltozást idézett elő.
- 13.3.2 Olyan Letéti Igazolás esetén, melynek Mögöttes Értékpapírja be van vezetve a Tőzsdére, és a Mögöttes Értékpapír 13.3.1 pont szerinti ideiglenes szüneteltetésére kerül sor, úgy a Letéti Igazolás kereskedését is ideiglenesen szünetelteti a Tőzsde. Olyan Letéti Igazolás esetén, melynek Mögöttes Értékpapírja be van vezetve a Tőzsdére, és a Letéti Igazolás 13.3.1 pont szerinti ideiglenes szüneteltetésére kerül sor, úgy a Mögöttes Értékpapír kereskedését is ideiglenesen szünetelteti a Tőzsde. A Mögöttes Értékpapír és a Letéti Igazolás szüneteltetésének időtartama mindkét esetben megegyezik.
- 13.3.3 A 8.2.4, 13.2.3 és a 13.2.4 pontokban a Tőzsde részére biztosított lehetőségek illetve kötelezettségek alkalmazása esetén a Tőzsde az értékpapír kereskedésének ideiglenes szüneteltetését rendelheti el.
- 13.3.4 Az értékpapír kereskedésének ideiglenes szüneteltetését FIX-ajánlatból és AUKCIÓS-ajánlatból született ügylet nem váltja ki.
- 13.3.5 Az értékpapír kereskedésének ideiglenes szüneteltetése minimum 2 (Kettő) perc, de legfeljebb 15 (Tizenöt) perc lehet.
- 13.3.6 A Tőzsde az értékpapír kereskedésének ideiglenes szüneteltetését követően a 13.3.1 pontban meghatározottakat nem köteles alkalmazni az adott Tőzsdenapon.
- 13.3.7 A Tőzsde azon értékpapírok tekintetében, amely(ek) valamely Tőzsdei Termék Alapterméke(i), vagy annak meghatározásának alapjául szolgál(nak), a 13.3.5 pontban meghatározottakat nem köteles alkalmazni az adott Tőzsdei Termék – Szabályzatban meghatározott - Lejáratkori Elszámolóár képzésének időszakában.

### 14 Hitelpapír Szekció

#### 14.1 A kereskedési szakaszok és az egyes szakaszokban megtehető ajánlatok

##### 14.1.1 Ajánlatgyűjtési szakasz

Az ajánlatgyűjtési szakaszban a Most, a Visszavonásig Érvényes és az Adott Dátumig Érvényes időbeli hatályú ajánlat kivételével valamennyi típusú, fajtájú időbeli hatályú ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

##### 14.1.2 Szabad szakasz

A szabad szakaszban valamennyi típusú, fajtájú, és a Visszavonásig Érvényes és az Adott Dátumig Érvényes időbeli hatályú ajánlat kivételével valamennyi ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

- 14.2 A hitelpapírok Bázisárának megállapítására és a kereskedés szüneteltetésének szabályaira vonatkozóan a 13.2 és a 13.3 pontokban meghatározottak vonatkozó rendelkezéseit kell alkalmazni.

## **15 Származékos Szekció**

### **15.1 Kereskedési szakaszok és a szakaszokban tehető ajánlatok a Származékos Szekció határidős piacán**

#### **15.1.1 Részvény Ügyletkörben:**

##### **15.1.1.1 Nyitó szakasz**

A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszban a 12.2 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

##### **15.1.1.2 Szabad szakasz**

A szabad szakaszban a MIND és a Minimális Mennyiségű ajánlat kivételével valamennyi fajtájú, típusú és időbeli hatályú ajánlat és SPREAD ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

##### **15.1.1.3 Záró szakasz**

A záró ajánlatgyűjtési részzszakaszban a 12.5 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

#### **15.1.2 Pénzügyi Ügyletkörben:**

##### **15.1.2.1 Szabad szakasz**

A szabad szakaszban STOP LIMIT, STOP PIACI, MIND és a Minimális Mennyiségű ajánlat kivételével valamennyi fajtájú, típusú és időbeli hatályú ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

##### **15.1.2.2 Záró szakasz**

A záró ajánlatgyűjtési részzszakaszban a 12.5 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

### **15.2 Kereskedési szakaszok és a szakaszokban tehető ajánlatok a Származékos Szekció opciós piacán**

#### **15.2.1 Részvény Ügyletkörben:**

##### **15.2.1.1 Nyitó szakasz**

A nyitó ajánlatgyűjtési részzszakaszban a 12.2 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

##### **15.2.1.2 Szabad szakasz**

A szabad szakaszban a MIND és a Minimális Mennyiségű ajánlat kivételével valamennyi fajtájú, típusú és időbeli hatályú ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 15.2.2 Pénzügyi Ügyletkörben:

#### 15.2.2.1 Szabad szakasz

A szabad szakaszban STOP LIMIT, STOP PIACI, MIND és a Minimális Mennyiségű ajánlat kivételével valamennyi fajtájú, típusú és időbeli hatályú ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

## **16 Áru Szekció**

### 16.1 Kereskedési szakaszok és a szakaszokban megtehető ajánlatok az Áru szekció határidős piacán

#### 16.1.1 Szabad szakasz

A szabad szakaszban STOP LIMIT, STOP PIACI, MIND és a Minimális Mennyiségű ajánlat kivételével valamennyi fajtájú, típusú és időbeli hatályú ajánlat tehető a 9.4 pontnak megfelelően.

#### 16.1.2 Záró szakasz

A záró ajánlatgyűjtési részzakaszban a 12.5 pont szerinti valamennyi ajánlat tehető.

## **17 Származékos Termékek kereskedéséhez kapcsolódó egyéb szabályok**

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

### 17.2 Az Elszámolóár

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

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

### 17.3 Bázisár

17.3.1 Származékos Termék előző Tőzsdenap végi Elszámolóára minősül Bázisárnak, kivéve, ha az adott Származékos Terméknek létezik előző Tőzsdenap végi Ex-

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

Elszámolóára, mert abban esetben az Ex-elszámolóár minősül Bázisárnak. Határidős Instrumentum és Opciós sorozat Bevezetési illetve Megnyitási Napján Bázisárnak az Elszámolóár Kézikönyv alapján meghatározott Elméleti Elszámolóár értéket kell tekinteni.

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

17.3.3 A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében különösen indokolt esetben – a KELER-rel történt egyeztetést követően - a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja a Származékos Termék Bázisárát, illetve a Bázisár megállapítását mellőzheti. Bázisár módosításra – a 17.7.4 pontban meghatározottak figyelembe vételével - ügyletkötési részzakaszban nem kerülhet sor.

### 17.4 Klíringes Középár

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

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

### 17.5 A Napi Maximális Árelmozdulás és a Klíringsáv

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

17.5.2 A Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás értékének összegénél magasabb, és különbségénél alacsonyabb áron ügylet nem köthető. (8.2.5 pont)

17.5.3 Klíringes Középár és a Klíringsáv értékének összegénél nem magasabb, és különbségénél nem alacsonyabb áron ügylet – ide nem értve a SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításából létrejött ügyleteket - szüneteltetés, és a 17.6.1 pont szerinti esetben Azonnali Klíring elrendelése nélkül köthető.

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

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

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

17.5.5 A Tőzsde jogosult a - KELER-rel történt egyeztetést követően - a Napi Maximális Árelmozdulás illetve a Klíringsáv mértékének megváltoztatásáról vagy eltörléséről dönteni, ha

a) az Alaptermék piacán jelentős az árelmozdulás.

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

17.5.7 A Napi Maximális Árelmozdulás és a Klíringsáv mértékét megváltoztató határozatot legkésőbb a hatálybalépést megelőző Tőzsdenapon nyilvánosságra kell hozni kivéve a 17.5.4, a 17.5.5 vagy a 17.5.6 pontokban leírtak alkalmazása esetén, vagy, ha a KELER Szabályokban ennél rövidebb határidővel kerül módosításra.

### **17.6 Az Azonnali Klíring**

17.6.1 Az Azonnali Klíringre vonatkozó alábbi szabályokat kizárólag abban az esetben lehet alkalmazni, ha a

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

17.6.1.1 Az Azonnali Klíring alkalmazására a KELER kérésére kerülhet sor.

17.6.2 A Tőzsde a Szekciótagokat az Azonnali Klíring alkalmazásának lehetőségéről haladéktalanul tájékoztatja.

17.6.3 Amennyiben egy Instrumentumban a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet jön létre - a 17.6.6 pont figyelembe vételével -, úgy a Tőzsde az adott Instrumentum tekintetében haladéktalanul köteles a kereskedést szüneteltetni, és - amennyiben a KELER másképp nem rendelkezik - Azonnali Klíringet elrendelni.

17.6.4 Azonnali Klíring elrendelésénél a SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításából létrejött ügyletek árát figyelmen kívül kell hagyni.

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

17.6.6 A szabad szakaszban Származékos Szekcióban az adott Ügyletkörben, Áru Szekcióban az érintett Kontraktus Instrumentumaiban az első Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet megkötése és a kereskedés szüneteltetése között további ügyletek, így Klíringsávon Kívül Kötött Ügyletek is létrejöhetnek.

17.6.7 A Tőzsde az Azonnali Klíring elrendeléséig megkötött ügyletekre vonatkozó adatokat és az Elszámolóárakat haladéktalanul átadja a KELER részére. A KELER meghatározza az átadott ügyletek elszámolása keretében az aktuális Nyitott pozíciókat, és ellenőrzi, hogy rendelkezésre áll-e az ezeknek megfelelő fedezet.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 17.6.8 A Tőzsde az egyes határidős Instrumentumok vonatkozásában az Azonnali Klíring Elszámolóárát az Elszámolóár Kézikönyvben leírtak szerint határozza meg.
- 17.7 A kereskedés szüneteltetésének esetei
- 17.7.1 A kereskedés szüneteltetésének elrendelésénél a SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításából létrejött ügyletek árát figyelmen kívül kell hagyni.
- 17.7.2 Az alábbi esetekben a Tőzsde az adott Instrumentum kereskedését szünetelteti:
- a) amennyiben az adott Instrumentumban a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet jött létre - a 10.8 és a 17.6.6 pontok figyelembe vételével -;
- 17.7.3 Az alábbi esetekben a Tőzsde az adott Kontraktus kereskedését szünetelteti:
- a) amennyiben a Kontraktus, illetve azonos Ügyletkörhöz tartozó Kontraktus valamely Instrumentumában Azonnali Klíring elrendelésére került sor;
  - b) a Tőzsdén kereskedett Alapterméken alapuló Kontraktus esetében akkor, ha az Alaptermék kereskedését szüneteltetik, illetve Felfüggesztik;
  - c) egyes Kontraktusok esetén a Terméklistában meghatározott egyéb esetekben is.
- 17.7.4 A 17.3.3, a 17.5.4, a 17.5.5 illetve a 17.5.6 pontokban a Tőzsde részére biztosított lehetőségek alkalmazása esetén a Tőzsde az adott Kontraktus vagy Instrumentum kereskedésének ideiglenes szüneteltetését rendelheti el.
- 17.7.5 A megkezdett nyitó ügyletkötési illetve valamennyi egyensúlyi áras kereskedési részszakasz során az Alaptermék időközben bekövetkezett szüneteltetése, illetőleg Felfüggesztése miatt az adott Kontraktus kereskedése az azt követő szakasztól kerül szüneteltetésre.
- 17.7.6 A fentiek szerint elrendelt szüneteltetés addig tart, míg az alapjául szolgáló ok fennáll. A 17.7.2 a) esetében elrendelt szüneteltetés időtartama nem lehet kevesebb, mint 2 (Kettő) perc és nem lehet hosszabb, mint 5 (Öt) perc. A 17.7.2 17.7.3 és 17.7.4 pontokban elrendelt szüneteltetés megszűnését a Tőzsde állapítja meg.
- 17.7.7 Amennyiben a szüneteltetés oka az Azonnali Klíring elrendelése, úgy a szüneteltetés az Azonnali Klíringgel érintett valamennyi – a 17.6.3 és a 17.6.5 pontokban leírt – Kontraktusra, illetve Instrumentumra kiterjed.
- 17.7.8 Amennyiben egy Instrumentumban a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet jött létre a 10.8 és a 17.6.6 pontok figyelembe vételével, úgy az ezt kiváltó ideiglenes szüneteltetést követően a 17.7.2 a) pontban meghatározottakat a Tőzsde nem köteles alkalmazni az adott Tőzsdenapon.
- 17.8 A Szabályzatnak a Származékos és az Áru Szekció vonatkozásában a Nyitott pozícióra, a Klíringsávra, a Napi Maximális Árelmozdulásra, az Azonnali Klíringre, az Elszámolóár meghatározására, valamint a kereskedés szüneteltetésére vonatkozó rendelkezései kizárólag a KELER előzetes egyetértésével módosíthatók.

## **6. FEJEZET**

### **A SPREAD-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI**

#### **18 Spread-értékpapírtáblán tehető ajánlatok**

##### **18.1 SPREAD ajánlat**

18.1.1 A SPREAD ajánlat az alábbi alapadatokat tartalmazza:

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

18.1.2 Spread Termékre tehető ajánlat az ajánlat típusát tekintve LIMIT ajánlat, fajtáját tekintve RÉSZ, időbeli hatályát tekintve pedig SZAKASZ ajánlat lehet.

18.1.3 Spread Termékre tett vételi ajánlattal az ajánlatot tevő a Spread Termék Közelebbi Lábának vételére és a Spread Termék Távolabbi Lába azonos mennyiségének eladására tesz ajánlatot

18.1.4 Spread Termékre tett eladási ajánlattal az ajánlatot tevő a Spread Termék Közelebbi Lábának eladására és a Spread Termék Távolabbi Lába azonos mennyiségének vételére tesz ajánlatot.

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

18.1.6 SPREAD ajánlat csak szabad szakaszban tehető

18.1.7 A SPREAD ajánlatból létrejött ügyleteket a Kereskedési Rendszer megkülönbözteti, és a valamennyi Szekciótag Kereskedési Munkaállomásán át információként azonnal hozzáférhetővé teszi.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

### 18.2 Generált SPREAD ajánlat

- 18.2.1 Amennyiben a Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiben található legjobb ajánlatok által képezhető spread érték jobb vagy azonos Árú, mint a Spread-ajánlati Könyvben szereplő legjobb ajánlat, úgy a Spread Termék Lábainak legjobb ajánlataiból képezhető spread érték generált SPREAD ajánlatként megjelenik a Spread-ajánlati Könyvben is.
- 18.2.2 A Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiben található legjobb ajánlatokból egyidejűleg több különböző Spread Termékre is képezhető generált SPREAD ajánlat. Amennyiben egy legjobb ajánlatból több különböző generált SPREAD ajánlat képezhető, akkor a különböző generált SPREAD ajánlatok közül először mindig annak a képzésére kerül sor, amelynek a nem Közös Lába távolabbi lejáratú.
- 18.2.3 A generált SPREAD ajánlat Ára a Spread Termék Lábaira tett Legjobb Árú Ajánlatok Árának különbsége, mely 0 (nulla) vagy negatív érték is lehet.
- 18.2.4 Generált SPREAD ajánlat ajánlattételi időpontjának az adott SPREAD ajánlatot generáló ajánlatok közül az időben későbben tett ajánlat ajánlattételi ideje tekintendő.
- 18.2.5 A generált SPREAD ajánlat mennyisége a Spread Termék Lábaira tett Legjobb Árú Ajánlatok mennyiségei közül a kisebb mennyiségű ajánlat mennyiségével egyezik meg.
- 18.2.6 Amennyiben a Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveiben több ajánlat található a legjobb árszinten, úgy több azonos Árú generált ajánlat is megjelenhet a Spread-ajánlati Könyvben.
- 18.2.7 A generált SPREAD ajánlat az ajánlat típusát tekintve LIMIT, fajtáját tekintve RÉSZ, időbeli hatályát tekintve pedig SZAKASZ ajánlat lehet.
- 18.2.8 A generált SPREAD ajánlat a 9.6 pontokban meghatározottakon felül az alábbi esetekben is megszűnik:
- a) Ha a generált SPREAD ajánlatot generáló bármely ajánlat megszűnik;
  - b) Ha Jobb árú SPREAD ajánlat érkezik az Ajánlati Könyvbe;
  - c) Ha a Spread Termék Lábainak Ajánlati Könyveibe érkező új ajánlat(ok)ból Jobb Árú generált SPREAD ajánlat képezhető;
  - d) Ha a Spread Termék bármely Lábának a kereskedése szünetel, vagy Felfüggesztésre kerül.

## **19 Spread Termék Ügyletkötési Algoritmusa**

- 19.1 Spread Termékre ügylet SPREAD ajánlatok párosításával, valamint SPREAD ajánlat és generált SPREAD ajánlatot generáló - a Spread Termék Lábára tett - ajánlat párosításával, a Spread Termék Lábaira kötött ügyletként jöhet létre.
- 19.2 Az ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. A Kereskedési Rendszerbe érkező
- vételi ajánlat a Spread-ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható eladási ajánlattal/ajánlatokkal, illetve
  - az eladási ajánlat a Spread-ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható vételi ajánlattal/ajánlatokkal párosítható össze.
- 19.3 A Kereskedési Rendszer minden ügyletkötés után, a további folyamatos párosítás előtt megvizsgálja az esetleges generált SPREAD ajánlat képzésének lehetőségét.
- 19.4 Amennyiben a Kereskedési Rendszerbe érkező ajánlat a Spread-ajánlati Könyvben szereplő egyik ajánlattal sem párosítható, úgy az a teljesítési sorrendnek megfelelően kerül be a Spread-ajánlati Könyvbe.
- 19.5 SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosításával létrejövő ügyletek Árát a 2. sz. melléklet szerinti Ügyletkötési Algoritmus határozza meg.
- 19.6 SPREAD ajánlat generált SPREAD ajánlattal történő párosításával létrejövő ügyletek Árát a generált SPREAD ajánlat Ára határozza meg a 2. sz. melléklet szerinti Ügyletkötési Algoritmusnak megfelelően.
- 19.7 SPREAD ajánlatok párosításával létrejött ügyletet az Átlagár képzésénél, a kereskedés szüneteltetésénél a STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlat aktiválásánál, a hivatalos árstatisztikáknál, illetve az Elszámolóár képzésre, az Azonnali Klíringre és a Klíringsávra vonatkozó szabályok alkalmazása során nem kell figyelembe venni.

**7. FEJEZET**

**A FIX-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI**

**20 FIX-ajánlat**

20.1 FIX-ajánlat a Hitelpapír Szekcióban, Részvény Szekcióban Strukturált Termék kivételével valamennyi értékpapírra tehető.

20.2 A FIX-ajánlat az alábbi alapadatokat tartalmazza:

- Az értékpapír megnevezése;
- Értékpapírtábla megnevezése;
- az Ajánlat Irányának megjelölése ;
- a mennyiség megjelölése;
- az Ár megjelölése;
- ügyletkötésre kiválasztott Szekciótag;
- az ügyletkötésre kiválasztott üzletkötő Kereskedési Szoftver Felhasználóneve;
- a Kereskedési Számlaazonosító;
- a Visszaigazolási Idő megjelölése;
- a Teljesítési Nap megjelölése.

20.3 FIX ajánlatra 8.2.1- 8.2.4 és a 8.2.6 - 8.2.7 pontokban foglaltakat is alkalmazni kell.

20.4 Az ajánlattevő a T+1 Elszámolási Napnál nem rövidebb, de T+7 Elszámolási Napot meg nem haladó időszakon belül határozhatja meg a Teljesítési Napot.

20.5 Alapértelmezésben a teljesítés az adott értékpapír szekciójában alkalmazott elszámolási ciklusnak megfelelő Elszámolási Nap.

20.6 FIX-ajánlat, illetve FIX-Ellenajánlat megtételéhez a Szekciótag legfeljebb 2 (Kettő) ügyfél megbízását vonhatja össze.

20.7 A FIX-ajánlatoknak nincs Ajánlati Könyve, a Kereskedési Rendszer a FIX-ajánlatokat Ajánlati Könyvben nem tartja nyilván.

20.8 FIX-ajánlat csak szabad szakaszban tehető.

20.9 A FIX-ajánlatban az ajánlattevő Szekciótag megadott időtartamon belül (óra, perc), az általa kiválasztott Szekciótagot közvetlenül ügyletkötésre hívja fel erre vonatkozó ajánlatával. A FIX-ajánlat csak a közvetlen ügyletkötésre felhívott Szekciótag Kereskedési Munkaállomásán jelenik meg. A megadott időtartam alapértelmezésben 15 (Tizenöt) perc.

20.10 A FIX-ajánlatot csak az ajánlattevő Szekciótag által, ajánlatában kiválasztott Szekciótag jogosult elfogadni. A Szekciótag nem tehet olyan FIX-ajánlatot, amelyben mind a vevői, mind az eladói oldal az adott Szekciótag saját számlájára kerülne elszámolásra.

20.11 Ha a kiválasztott Szekciótag a megadott időtartamon belül az ajánlatot nem fogadja el, úgy az ügylet nem jön létre, az ajánlat pedig törlődik.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 20.12 A FIX-ajánlatból létrejött ügyleteket a hivatalos árstatisztikáknál, az Átlagár képzésénél, a STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlat aktiválásánál, a Záróár meghatározásakor, valamint az értékpapír kereskedés szüneteltetésénél nem kell figyelembe venni.
- 20.13 A FIX-ajánlatból létrejött ügyleteket a Kereskedési Rendszer megkülönbözteti, és valamennyi Szekciótag Kereskedési Munkaállomásán át információként azonnal hozzáférhetővé teszi.
- 20.14 A fix ügylet vevői oldalon az adott Szekciótag által saját számlára csak azonos tartalmú ügyfélmegbízás hiányában kerülhet elszámolásra.
- 20.15 Amennyiben az ügyfél nem intézményi befektető, úgy FIX-ajánlat csak az ügyfél kifejezetten erre irányuló, írásba foglalt megbízása esetén tehető.
- 20.16 Amennyiben az ügyfél nem intézményi befektető, úgy a fix ügylet megkötésére irányuló megbízás elfogadása előtt a Szekciótag teljeskörűen köteles írásban tájékoztatni az ügyfelet a fix ügyletet jellemző, a normál ügylethez képest eltérő sajátosságokról.
- 20.17 A Szekciótag köteles olyan üzletszabályzatot alkalmazni - és a megbízások felvételekor, valamint teljesítésekor ennek megfelelően eljárni - amely a fix ügyletet jellemző, a normál ügylethez képest eltérő sajátosságokat tartalmazza. A Tőzsde a FIX ajánlatokra vonatkozóan előírhatja az üzletszabályzat kötelező tartalmi elemeit.

## **8. FEJEZET**

### **AZ AUKCIÓS-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI**

#### **21 Az AUKCIÓS ajánlat**

##### 21.1 Az AUKCIÓS ajánlat általános feltételei

- 21.1.1 AUKCIÓS ajánlat kizárólag a Részvény és a Hitelpapír Szekciókban a Budapesti Értéktőzsde mindenkori, a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában meghatározott „Tőzsdei Értékpapír Listán” szereplő értékpapírra tehető.
- 21.1.2 AUKCIÓS ajánlat és Ellenajánlat kizárólag az AUKCIÓS ajánlat tárgyát képező értékpapír szekciójának megfelelő Szekciótagsággal rendelkező teljes jogú Szekciótag által tehető.
- 21.1.3 Az aukciós Ajánlat értéke el kell érje az adott ajánlat tárgyát képező értékpapír tőzsdére bevezetett mennyiségének 3 %-át, vagy minimum 500 (Ötszáz) millió Ft-ot, kivéve, ha az AUKCIÓS ajánlat megtételére az ajánlat tárgyát képező értékpapír Tőzsdei Értékpapírlistáról való törlésére irányuló és azt eredményező eljárás lebonyolítása érdekében került sor.
- 21.1.4 Amennyiben az ajánlattevő az ajánlatában nem határoz meg Árat, úgy az ajánlat értékét, az ajánlatnak a Tőzsdére való eljuttatás napját megelőző utolsó Záróár alapján kell kiszámítani.
- 21.1.5 AUKCIÓS ajánlat az aukciós ajánlattevő nyilatkozatának megfelelően mind vételre mind eladásra irányulhat.
- 21.1.6 AUKCIÓS ajánlat mindaddig visszavonható, amíg az ajánlattételben szereplő kereskedési idő el nem kezdődik. Az AUKCIÓS ajánlat a Szabályzat rendelkezései, és az Aukciós ajánlattevő által előre meghatározott feltételek szerint a Kereskedési Rendszerben történő rögzítéséig módosítható.
- 21.1.7 Az Aukciós ügyletkötést sikertelennek kell nyilvánítani, ha az Aukciós ajánlattevő által megadott kereskedési idő alatt az értékpapír kereskedése fel van függesztve vagy szünetel, kivéve az árelmozdulás miatti szüneteltetést.
- 21.1.8 Az AUKCIÓS ajánlatra és Ellenajánlatra a Szabályzat 8.2. pontjában foglaltakat nem kell alkalmazni.

##### 21.2 Az AUKCIÓS ajánlat tartalmi elemei

- 21.2.1 Az AUKCIÓS ajánlatnak legalább az alábbi alapadatokat kell tartalmaznia:
- a) Aukciós ajánlattevő Szekciótag neve;
  - b) Értékpapír neve;

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- c) Ajánlat Irányának megjelölése;
- d) Ügyletkötési Algoritmus;
- e) Többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén: allokációs eljárás, és ajánlatgyűjtési szakaszok száma;
- f) Értékpapír mennyisége vagy értéke, amelyre az AUKCIÓS ajánlat szól.

21.2.1.1 A kötelező alapadatok meghatározása során az AUKCIÓS ajánlattevő az alábbi választási lehetőségek szerint köteles megállapítani az egyes alapadatok tartalmát.

### 21.2.2 Ügyletkötési Algoritmus

Az ügyletkötés az AUKCIÓS ajánlattevő választása szerint az alábbi Ügyletkötési Algoritmusok szerint bonyolódhat le.

- a) Többáras Ügyletkötési Algoritmus;
- b) Egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus.

### 21.2.3 Allokáció

Eladási Aukciós ajánlat többáras Ügyletkötési Algoritmussal történő ügyletkötésnek arra az esetére, amikor a Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet párosításra, az Aukciós ajánlattevő a Minimális árszinten még párosítható Ellenajánlatok kiválasztására az arányos kielégítés vagy a kártyaleosztás eljárása közül köteles választani.

Vételi Aukciós ajánlat többáras Ügyletkötési Algoritmussal történő ügyletkötésének arra az esetére, amikor a Maximális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet párosításra, a Maximális árszinten még párosítható Ellenajánlatok kiválasztására az arányos kielégítés választható.

#### 21.2.3.1 Arányos kielégítés

Eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszinten, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinten létrejövő ügyletek párosítása során, az egyes AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótagoknak eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszinten, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinten megtett AUKCIÓS Ellenajánlatainak egymáshoz történő arányosítása során kialakuló arányszámoknak megfelelő arányban kerülnek párosításra az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótagok AUKCIÓS Ellenajánlatai. A fennmaradó Aukciós ajánlati mennyiség nem kerül párosításra.

#### 21.2.3.2 Kártyaleosztás

A Minimális árszinten létrejövő ügyletek párosítása során minden, a Minimális árszinten AUKCIÓS Ellenajánlatot tett Szekciótag a Minimális árszinten tett összes AUKCIÓS Ellenajánlatának párosítása erejéig azonos mennyiséget kap mindaddig, amíg a fennmaradó mennyiség nem lesz kevesebb, mint a Minimális árszinten még teljesen ki nem elégített, AUKCIÓS Ellenajánlatot tett Szekciótagok száma. A fennmaradó AUKCIÓS ajánlati mennyiség nem kerül párosításra.

21.2.3.3 Az allokációs eljárás alapértelmezésben eladási Aukciós ajánlat esetén a kártyaleosztás.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 21.2.4 Ajánlatgyűjtési szakaszok száma

21.2.4.1 A többáras Ügyletkötési Algoritmus kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, és az AUKCIÓS ajánlattevő ilyen rendelkezése esetén nem kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, valamint ügyletkötési időszakra tagolódik. Nem kompetitíváras szakasz alkalmazása esetén az ajánlattevőnek meg kell határoznia az AUKCIÓS Ellenajánlatot tevők által megköthető nem kompetitíváras Ellenajánlatok maximális piaci részesedését. A többáras Ügyletkötési Algoritmus alapértelmezésben kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, és nem kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, valamint ügyletkötési időszakra tagolódik

21.2.5 Az AUKCIÓS ajánlat egyéb adatainak meghatározása során az AUKCIÓS ajánlattevő az egyes alábbi adatok tekintetében az alábbi választási lehetőségek szerint megállapíthatja azok tartalmát:

- a) Mennyiségi korlátozások;
- b) Kötésegység;
- c) Árlépésköz;
- d) Ármeghatározás;
- e) Kereskedés ideje;
- f) Aukciós-ajánlati Könyv (jelen fejezet tekintetében a továbbiakban: Ajánlati Könyv fajtája);
- g) A teljesítési nap;
- h) Az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosultak köre.

#### 21.2.5.1 Ajánlat mennyisége

Az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatában meghatározhatja:

- a) azt az értékpapír mennyiséget, amelyet elérő, vagy meghaladó mennyiségű ügylet létrejövele esetén az aukció nem minősíthető sikertelennek;
- b) az Aukciós ügyletkötés során elfogadásra kerülő AUKCIÓS Ellenajánlatok maximális mennyiségét vagy értékét;
- c) az AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő által egy ajánlatban megtehető minimális mennyiségét vagy értékét;
- d) többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén:
- e) az egy AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő maximális piaci részesedésének nagyságát;
- f) az egy AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő által megtehető nem kompetitíváras és kompetitíváras ajánlatok mennyiségének maximális arányát.

A fent felsorolt mennyiségi beállításokra -a 21.2.5.1 d) alpont kivételével- alapértelmezésben nem vonatkozik korlátozás.

21.2.5.1.1 A 21.2.5.1 d) alpont esetén az egy AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő maximális piaci részesedésének nagysága alapértelmezésben 100 %, az egy AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő által megtehető nem kompetitíváras és kompetitíváras ajánlatok mennyiségének aránya alapértelmezésben 10 %.

21.2.5.1.2 Amennyiben az Aukciós ajánlattevő eladás esetén a minimális, vétel esetén a maximális elfogadási árat nem határozta meg, úgy az AUKCIÓS ajánlatban rendelkezhet arról, hogy a megtett Ellenajánlatok árainak figyelembe vétele alapján nem köteles az előre meghirdetett mennyiségre megtenni az AUKCIÓS ajánlatát, (22.3.4.7 pont) még akkor sem, ha az AUKCIÓS Ellenajánlatok

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

összmenyisége meghaladja a 21.2.5.1 a) alpontban meghatározott minimális mennyiséget vagy a 21.2.5.1 b) alpontban meghatározott maximális mennyiséget.

### 21.2.5.2 Kötésegység

Egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus esetén az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatában meghatározhatja az AUKCIÓS ügyletkötés során alkalmazásra kerülő Kötésegységet. A Kötésegység alapértelmezésben 1 (Egy) db.

### 21.2.5.3 Árlépésköz

Az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatában meghatározhatja az AUKCIÓS ügyletkötés során alkalmazásra kerülő Árlépésközt. Az Árlépésköz alapértelmezésben az adott értékpapír tekintetében az azonnali piacon alkalmazott Árlépésközzel megegyezik.

### 21.2.5.4 Ármeghatározás

Az AUKCIÓS ajánlattevő meghatározhatja eladás esetén a minimális, vétel esetén a maximális elfogadási Árat. Amennyiben előzetes ármeghatározás nem történik, úgy azt a tényt (annak a hiányát) is nyilvánosságra kell hozni. Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő nem határoz meg előzetesen Árat, úgy annak értékét legkésőbb az adott Ügyletkötési Algoritmusnak megfelelően az AUKCIÓS ajánlatbevitelkor kell meghatároznia.

### 21.2.5.5 Kereskedés ideje

Az AUKCIÓS ajánlattevő meghatározhatja az adott AUKCIÓS ügyletkötés kereskedési idejét a Vezérigazgató által határozatban meghatározott feltételek szerint.

### 21.2.5.6 Ajánlati Könyv fajtái

- a) Nyilvános Ajánlati Könyv
- b) Nem nyilvános Ajánlati Könyv

Alapértelmezésben az Ajánlati Könyv nem nyilvános.

### 21.2.5.7 Teljesítési nap

Az AUKCIÓS ajánlattevő a T+1 napnál nem rövidebb, de T+7 napot meg nem haladó időszakon belül határozhatja meg a teljesítési napot.

Alapértelmezésben a teljesítés az adott értékpapír szekciójában alkalmazott elszámolási ciklusnak megfelelő nap.

### 21.2.5.8 Az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosultak köre

Az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában meghatározhatja az Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótagok körét. Az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére az AUKCIÓS ajánlattevő is jogosult, de az Aukciós ajánlattevő AUKCIÓS Ellenajánlatot csak a saját Kereskedői munkaállomásán tehet.

## 21.3 Az AUKCIÓS ajánlat Szekciótagok számára történő közlése

21.3.1 Az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározásra kerülő tartalmi elemeket Szabályzat 4. számú mellékletét képező formanyomtatványon az AUKCIÓS

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

ajánlattevőnek legkésőbb az AUKCIÓS ajánlatban megjelölt Tőzsdenapot megelőző Tőzsdenap 12 óráig a Tőzsde számára hivatalos értesítés formájában át kell adnia. A hivatalos értesítés történhet postai, illetve személyes kézbesítés útján.

- 21.3.2 A Tőzsde megvizsgálja, hogy a számára eljuttatott AUKCIÓS ajánlat megfelel-e a Szabályzat előírásainak, és ennek eredményéről az AUKCIÓS ajánlatban megjelölt Tőzsdenapot megelőző Tőzsdenap 16 óráig értesíti az AUKCIÓS ajánlattevőt a Kereskedési Rendszer üzenetküldő rendszerén.
- 21.3.3 Az AUKCIÓS ajánlattétel Tőzsde általi elfogadása esetén az AUKCIÓS ajánlat tartalmi elemeiről a Tőzsde az AUKCIÓS ajánlattevő értesítésével egyidejűleg a Kereskedési Rendszer üzenetküldő rendszerén értesíti az AUKCIÓS ajánlattevő által az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótagokat.
- 21.3.4 Amennyiben az Ellenajánlattevő az AUKCIÓS ügyletkötésben nem kíván részt venni, úgy azt a Tőzsdének megküldött elutasító nyilatkozattal jeleznie kell, legkésőbb az AUKCIÓS ajánlatban megjelölt Tőzsdenapot megelőző Tőzsdenap 17 óráig.
- 21.3.5 Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő AUKCIÓS ajánlat 21.2 pont szerinti alapadatait – ide nem értve a 21.2.5.1 a), b) és c) pontokban meghatározott adatokat – az alapértelmezés, illetve az alábbiak szerint állapítja meg, úgy amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatát a 21.3.1 pontban meghatározott formai követelményeknek megfelelően a Tőzsdenapon legkésőbb 16.30. óráig a Tőzsde számára átadja, úgy az aukció az azt követő Tőzsdenapon lebonyolítható 21.3.5 h) pontban meghatározott időszakon belül:
- a) 21.2.1 a) pont: a Szekciótag neve : 21.1 pontnak megfelelően tetszőleges;
  - b) 21.2.1 b) pont: értékpapír neve : tetszőleges részvény;
  - c) 21.2.1 c) pont: vétel vagy eladás: tetszőleges;
  - d) 21.2.1 d) pont: többáras Ügyletkötési Algoritmus vagy egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus: tetszőleges;
  - e) 21.2.1 f) pont: értékpapír mennyisége vagy értéke, amelyre az AUKCIÓS ajánlat szól: a 21.1 pontnak megfelelően tetszőleges;
  - f) 21.2.5.1 a), b) és c) pontok: tetszőleges;
  - g) 21.2.5.4 pont: ármeghatározás: tetszőleges;
  - h) 21.2.5.5 pont: kereskedés ideje: 11.00 és 15.00 közötti időszak;
  - i) 21.2.5.6 pont: Ajánlati Könyv: tetszőleges;
  - j) 21.2.5.8 pont: az adott pontnak megfelelően tetszőleges.

## **22 Az Aukciós-értékpapírtábla ügyletkötési szabályai**

### **22.1 Az Ajánlati Könyv**

Az Ajánlati Könyvben az AUKCIÓS Ellenajánlatok vételi vagy eladási oldalra bontottan, árszintek szerint részletesen, és összesítetten, illetve időrendi sorrendben rendszerezetten az AUKCIÓS Ellenajánlatot megtett Szekciótag nevének feltüntetésével szerepelnek.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 22.1.1 A nyilvános Ajánlati Könyv

Nyilvános Ajánlati Könyvvel lebonyolításra kerülő AUKCIÓS ügyletkötés során az Ajánlati Könyv az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótagok számára az AUKCIÓS Ellenajánlatot megtett Szekciótag megjelölése nélkül nyilvános, az AUKCIÓS ajánlattevő számára pedig a Tőzsde által üzemeltetett Kereskedői Munkaállomáson keresztül nyilvános.

### 22.1.2 A nem nyilvános Ajánlati Könyv

Nem nyilvános Ajánlati Könyvvel lebonyolításra kerülő AUKCIÓS ügyletkötés során az Ajánlati Könyvben szereplő AUKCIÓS Ellenajánlatok az AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő Szekciótagok számára a saját AUKCIÓS Ellenajánlatait ide nem értve nem nyilvánosak, míg az AUKCIÓS ajánlatot tevő számára kizárólag a Tőzsde által üzemeltetett Kereskedői Munkaállomáson keresztül nyilvánosak. Nem nyilvános Ajánlati Könyv esetén az AUKCIÓS ajánlattevő AUKCIÓS Ellenajánlatot csak az Ajánlati Könyv számára nyilvánossá válását megelőzően tehet.

## 22.2 Az AUKCIÓS ügyletkötés lebonyolításának módja

22.2.1 Az AUKCIÓS ajánlat megtételére kizárólag a Tőzsde és az AUKCIÓS ajánlattevő székhelyén, a Tőzsde által üzemeltetett Kereskedői Munkaállomáson-, illetve az AUKCIÓS ajánlattevő székhelyén, az ajánlattevő Kereskedői Munkaállomásán keresztül kerülhet sor. Az AUKCIÓS ajánlat Kereskedői Rendszerbe történő bevitelére a Tőzsde az AUKCIÓS ajánlattevő számára a megfelelő beállítások végrehajtásával, és a Kereskedői Munkaállomás rendelkezésre bocsátásával biztosítja a technikai feltételeket.

22.2.2 Az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott AUKCIÓS kereskedési idő végén a nem, vagy részben megkötött AUKCIÓS ajánlatok, és AUKCIÓS Ellenajánlat(ok) törlődnek.

22.2.3 Amennyiben a Szabályzat másképp nem rendelkezik, valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat a típusát és fajtáját tekintve RÉSZ és LIMIT ajánlatnak minősül.

22.2.4 Az AUKCIÓS ajánlatokból létrejött ügyleteket a Kereskedési Rendszer megkülönbözteti és a Szekciótagok számára információként azonnal hozzáférhetővé teszi.

22.2.5 Az AUKCIÓS ajánlatból létrejött ügyleteket az Átlagár képzésénél, a kereskedés szüneteltetésénél a STOP LIMIT és STOP PIACI ajánlat aktiválásánál, a Záróár meghatározásakor, valamint a hivatalos árstatisztikáknál nem kell figyelembe venni.

22.2.6 Az AUKCIÓS ajánlattevő jogosult a Szabályzatnak nem megfelelő ajánlatok kizárására, így különösen az ármeghatározásnak nem megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok, illetve a nem Ellenajánlatok kizárására.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### **22.3 Az aukció menete a többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén**

22.3.1 A többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén az aukció kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, az AUKCIÓS ajánlattevő ilyen rendelkezése esetén nem kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, valamint ügyletkötési időszakra tagolódik.

22.3.2 A többáras Ügyletkötési Algoritmus alapján az ügyletek minden ajánlat tekintetében azon az Áron kötődnek meg, amely Áron az AUKCIÓS Ellenajánlatban szerepeltek, vagy amilyen Árú ajánlatnak minősülnek.

22.3.3 Az ajánlatgyűjtési időszak

22.3.3.1 Az ajánlatgyűjtési időszakban kizárólag AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére van lehetőség.

22.3.3.2 A kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakban az alábbi adatokat tartalmazó AUKCIÓS Ellenajánlat tehető.

- a) Értékpapírtábla megnevezése;
- b) értékpapír megnevezése;
- c) mennyiség;
- d) Ár;
- e) Kereskedési Számlaazonosító.

22.3.3.3 A nem kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakban az alábbi adatokat tartalmazó AUKCIÓS Ellenajánlat tehető.

- a) Értékpapírtábla megnevezése;
- b) értékpapír megnevezése;
- c) mennyiség megjelölése;
- d) Kereskedési Számlaazonosító.

22.3.3.4 Az egy AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótag által tett nem kompetitíváras és kompetitíváras Ellenajánlatok mennyiségének aránya nem haladhatja meg AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott értéket.

22.3.3.5 Az Ellenajánlatok kizárólag a megtételükre nyitva álló ajánlatgyűjtési időszakban módosíthatók és törölhetők.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 22.3.4 Az ügyletkötési időszak

- 22.3.4.1 Az ügyletkötési időszakban az AUKCIÓS ajánlattevő köteles megtenni az AUKCIÓS ajánlatot, valamint ekkor történik az AUKCIÓS ajánlat és Ellenajánlat(ok) párosítása.
- 22.3.4.2 A kompetitív áras ajánlatgyűjtési szakaszban tett AUKCIÓS Ellenajánlatok esetén eladási aukció során a magasabb Áron tett AUKCIÓS Ellenajánlat megelőzi az alacsonyabb Áron tett AUKCIÓS Ellenajánlatot, vételi Aukció során az alacsonyabb Áron tett AUKCIÓS Ellenajánlat megelőzi a magasabb Áron tett AUKCIÓS Ellenajánlatot.
- 22.3.4.3 Nem kompetitív áras AUKCIÓS Ellenajánlatok egymáshoz viszonyított teljesítési sorrendje azonos. A nem kompetitív áras ajánlatgyűjtési szakaszban meg tett Ellenajánlatoknak kompetitív áras ajánlatgyűjtési szakaszban tett Ellenajánlatokhoz viszonyított teljesítési sorrendje a következő:
- a) a nem kompetitív áras Ellenajánlatok megelőzik a kompetitív áras Ellenajánlatokat.
- 22.3.4.4 A teljesítési sorrend alapján sorba rendezett AUKCIÓS Ellenajánlatok alapján a Kereskedési Rendszer az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi – lépésköznek megfelelő bontásban meghatározza, hogy mekkora a legkisebb ajánlati mennyiséghez és az összajánlati mennyiséghez, valamint az ezek közötti mennyiségekhez tartozó Átlagár és eladási Aukciós ajánlat esetén Minimális árszint, vételi Aukciós ajánlat esetén Maximális árszint, amin az ügyletek létrejöhetnek.
- 22.3.4.5 A Kereskedési Rendszer a nem kompetitív áras Ellenajánlatok mennyiségét – eladási Aukciós ajánlat esetén – a legmagasabb árú kompetitív áras Ellenajánlatok összmennyiségét meghaladó minden egyes mennyiség tekintetében - az adott mennyiséghez tartozó Átlagár árszintjén veszi figyelembe.
- 22.3.4.5.1 A Kereskedési Rendszer az egyes mennyiségek tekintetében az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott, az AUKCIÓS Ellenajánlatot tevők által megköthető nem kompetitív áras ügyletek maximális piaci részesedését 21.2.5.1 d) pont szerint meghaladó Ellenajánlatokban szereplő mennyiséget nem, illetve csak a limitet meg nem haladó részmennyiség tekintetében veszi figyelembe.
- 22.3.4.5.2 A Kereskedési Rendszer az egyes mennyiségek tekintetében az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott egy Szekciótagra vonatkozó maximális piaci részesedést meghaladó Ellenajánlatokban szereplő mennyiséget nem, illetve csak a limitet meg nem haladó részmennyiség tekintetében veszi figyelembe.
- 22.3.4.6 Amennyiben a 21.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok összmennyisége nem éri el az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális összmennyiségét, akkor az aukciót az AUKCIÓS ajánlattevő sikertelennek nyilváníthatja.
- 22.3.4.6.1 Ha az ajánlattevő az aukciót nem nyilvánítja sikertelennek, úgy a megadott AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális összmennyiségét annak megfelelően

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

módosíthatja, hogy az ügyletek az Ügyletkötési Algoritmusnak megfelelően létrejöjjenek.

22.3.4.7 Amennyiben az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában másképp nem rendelkezett, úgy amennyiben nem határozta meg az AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális összmenyiségét, vagy az a 21.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok összmenyisége eléri, vagy meghaladja az aukció ajánlattevő által meghatározott minimális összmenyiséget, akkor az Aukciós ajánlattevő az egyes mennyiségekhez tartozó Átlagár, és eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszint, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszint kiszámítása után köteles a Kereskedési Rendszerben is rögzíteni az általa előzetesen megadott és a Tőzsde által az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótagok számára nyilvánosságra hozott adatoknak megfelelő, alábbi adatokat tartalmazó AUKCIÓS ajánlatát.

- a) értékpapír tábla megnevezése;
- b) értékpapír megnevezése;
- c) mennyiség megjelölése;
- d) Ár;
- e) Kereskedési Számlaazonosító.

22.3.4.7.1 Amennyiben az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában másképp nem rendelkezett, úgy az ajánlattevő által megtett ajánlat mennyisége vagy értéke nem lehet kisebb, mint a 21.2.1 f) pontban meghatározott mennyiség vagy érték, amennyiben a 21.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok összmenyisége vagy azok összértéke eléri, vagy meghaladja ezt.

22.3.4.7.2 Amennyiben az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában másképp nem rendelkezett, úgy amennyiben az ajánlattevő nem határozta meg az AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális összmenyiségét, és a 21.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok összmenyisége vagy összértéke nem éri el az ajánlattevő által a 21.2.1 f) pontban meghatározott mennyiséget vagy értéket, akkor az ajánlattevő által megtett ajánlat mennyisége nem lehet kisebb, mint az AUKCIÓS Ellenajánlatok összmenyisége.

22.3.4.8 Az AUKCIÓS ajánlat megtételét követően meghatározásra kerül eladási Aukciós ajánlat esetén az a legmagasabb Minimális árszint, vételi Aukciós ajánlat esetén az a legalacsonyabb Maximális árszint, amelyhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség megegyezik vagy nagyobb, mint az AUKCIÓS ajánlatban szereplő mennyiség.

22.3.4.9 Amennyiben a 22.3.4.8 pont alapján meghatározott Minimális vagy Maximális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség megegyezik az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott mennyiséggel, úgy az AUKCIÓS Ellenajánlatok eladási Aukciós ajánlat esetén a legmagasabbtól, vételi Aukciós ajánlat esetén a legalacsonyabbtól kezdődően kötődnek meg annak az Árnak és mennyiségnek megfelelően, amely szerint az AUKCIÓS Ellenajánlatban szerepeltek. A nem kompetitíváros Ellenajánlatok az Átlagáron kötődnek meg.

22.3.4.10 Amennyiben a 22.3.4.8 pont alapján meghatározott eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszinthez, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

eladási Aukciós ajánlat esetén Minimális árszinten, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg. Eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszintnél, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszintnél Jobb árú AUKCIÓS Ellenajánlatok eladási Aukciós ajánlat esetén a legmagasabbtól, vételi Aukciós ajánlat esetén a legalacsonyabbtól kezdődően kötődnek meg annak az Árnak, és mennyiségnek megfelelően, amely szerint az AUKCIÓS Ellenajánlatban szerepeltek. A nem kompetitívás Ellenajánlatok az Átlagáron kötődnek meg. Eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszinten, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinten még megköthető (fennmaradó) ajánlatmennyiségnek megfelelő Ellenajánlat-mennyiség az előzetesen meghatározott allokációs eljárás szerint kerül párosításra.

### 22.3.4.10.1 Eladási Aukciós ajánlat esetén:

Amennyiben a Minimális árszint megegyezik a legjobb árszinttel, és a Minimális árszinten található nem kompetitívás AUKCIÓS Ellenajánlat, akkor:

- a) ha a kompetitívás Ellenajánlatok mennyisége nagyobb a fennmaradó mennyiségnél, úgy ezen Ellenajánlatoknak a Minimum árszinten történő párosítására az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott allokációs eljárást kell alkalmazni, a nem kompetitívás Ellenajánlatok figyelmen kívül hagyásával;
- b) ha a kompetitívás Ellenajánlatok mennyisége megegyezik a fennmaradó mennyiséggel, úgy kizárólag ezen Ellenajánlatok kötődnek meg az adott Minimum árszinten. A nem kompetitívás Ellenajánlatok nem kötődnek meg;
- c) ha a kompetitívás Ellenajánlatok mennyisége kevesebb a fennmaradó mennyiségnél, úgy valamennyi kompetitívás Ellenajánlat megkötődik az adott Minimum árszinten. A fennmaradó értékesíthető mennyiség párosítására - a nem kompetitívás Ellenajánlatok között - a meghatározott allokációs eljárást kell alkalmazni.

22.3.4.10.2 Eladási Aukciós ajánlat esetén amennyiben a Minimális árszint nem egyezik meg a legjobb árszinttel, és a Minimális árszinten található nem kompetitívás AUKCIÓS Ellenajánlat, akkor a fennmaradó mennyiség úgy kerül megosztásra a kompetitívás és nem kompetitívás Ellenajánlatok között, hogy a 21.2.5.1 d) pontban megadott értéket ne haladhassa meg a nem kompetitívás Ellenajánlatokból létrejött ügyletek aránya. Az így kapott felosztható mennyiségek a kompetitívás és nem kompetitívás Ellenajánlatok között külön-külön kerülnek szétosztásra a megadott allokációs eljárás szerint.

22.3.4.10.3 Vételi Aukciós ajánlat esetén amennyiben a Maximális árszint megegyezik a legjobb árszinttel, és a Maximális árszinten található nem kompetitívás AUKCIÓS Ellenajánlat, akkor a fennmaradó mennyiség úgy kerül megosztásra a kompetitívás és nem kompetitívás Ellenajánlatok között, hogy a 21.2.5.1 d) pontban megadott értéket ne haladhassa meg a nem kompetitívás Ellenajánlatokból létrejött ügyletek aránya. Az így kapott felosztható mennyiségek a kompetitívás és nem kompetitívás Ellenajánlatok között külön-külön kerülnek szétosztásra a megadott allokációs eljárás szerint.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

22.3.4.11 Amennyiben kizárólag nem kompetitíváros AUKCIÓS Ellenajánlatok kerültek megtételre, úgy nem jön létre ügylet.

### 22.4 Az aukció menete egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus esetén

22.4.1 Az egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus mind vételi, mind eladási AUKCIÓS ajánlatra alkalmazható.

22.4.2 Vételi AUKCIÓS ajánlat esetén vételi ajánlatot, eladási AUKCIÓS ajánlat esetén eladási ajánlatot kizárólag az AUKCIÓS ajánlattevő tehet.

22.4.3 Az aukció egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus esetén ajánlatgyűjtési időszakokra és ügyletkötési időszakokra tagolódik.

#### 22.4.4 Az ajánlatgyűjtési időszak

22.4.4.1 Az ajánlatgyűjtési időszakban AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótárogok megtehetik az alábbi adatokat tartalmazó Ellenajánlataikat.

- a) az Értékpapírtábla megnevezése;
- b) az értékpapír megnevezése;
- c) vételi AUKCIÓS ajánlat esetén: eladás, eladási AUKCIÓS ajánlat esetén: vétel;
- d) a mennyiség megjelölése;
- e) az Ár megjelölése;
- f) a Kereskedési Számlaazonosító.

22.4.4.2 Az ajánlatgyűjtési időszakban AUKCIÓS ajánlattevő köteles a Kereskedési Rendszerben is rögzíteni az előzetesen megadott adatoknak megfelelően az alábbi adatokat tartalmazó ajánlatát.

- a) az Értékpapírtábla megnevezése;
- b) az értékpapír megnevezése;
- c) vételi AUKCIÓS ajánlat esetén: vétel, eladási AUKCIÓS ajánlat esetén: eladás;
- d) a mennyiség megjelölése;
- e) az Ár megjelölése;
- f) a Kereskedési Számlaazonosító.

22.4.4.3 Amennyiben a 21.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok össz mennyisége nem éri el az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális össz mennyiségét, akkor az aukciót a lebonyolító sikertelennek nyilváníthatja.

22.4.4.4 Az ajánlatgyűjtési időszakban valamennyi ajánlat módosítható, törölhető.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 22.4.5 Ügyletkötési időszak

- 22.4.5.1 Az ügyletkötési időszakaszban kerül sor az aukció Árának meghatározására és az AUKCIÓS ügyletkötés(ek)re.
- 22.4.5.2 Az ügyletkötési időszakaszban az Ajánlati Könyvbe rendszerezett ajánlatok alapján a 11.2 pontban meghatározott egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az ajánlatok párosítása és megkötése.
- 22.4.5.3 Az ügyletkötési időszakaszban nem tehető ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza ajánlat.

### 22.5 Technikai hiba esetén követendő eljárás

22.5.1 Amennyiben bármelyik AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Szekciótag Kereskedési Munkaállomása meghibásodik, úgy

- a) a Szekciótag a Tartalék Munkaállomás igénybevételével jogosult az Ellenajánlattételre.

**9. FEJEZET**

**AZ ÁRJEGYZŐRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK**

**23 Az Árjegyző**

- 23.1 Árjegyző az a Szekciótag lehet, amely vállalja az adott piac folyamatos fejlesztését, képes az árjegyzéssel járó elszámolás elvégzésére, és a Tőzsde nem élt vele, mint Árjegyzővel szemben 3 (Három) éven belül rendkívüli felmondással.
- 23.2 Az Árjegyző – amennyiben az Árjegyzői Szerződés másképp nem rendelkezik - a kereskedés szabad szakaszában ajánlatok megtételével biztosítja, hogy az általa árjegyzett Tőzsdei Termék(ek) vonatkozásában a vételi és eladási ajánlatok különbsége az Árjegyzői Szerződésben rögzített feltételek szerint meghatározott mértéken (Ársáv) belül legyen, és ott a minimális ajánlattételi kötelezettség mennyiségéig folyamatosan fennálljon.
- 23.3 Az opciós Kontraktusok esetében az Árjegyző az adott Tőzsdenapon kizárólag az általa árjegyzett Instrumentumok Árjegyzői Szerződésben meghatározott Opciós sorozatainak árjegyzésére köteles.
- 23.4 Az Árjegyző - amennyiben az Árjegyzői Szerződés másképp nem rendelkezik - minden Tőzsdenapon a szabad szakaszban az általa jegyzett Tőzsdei Termék(ek) kereskedésében részt vesz, és az Árjegyzői Szerződés szerinti árjegyzést folyamatosan végzi.
- 23.5 Az Árjegyző – amennyiben az Árjegyzői Szerződés másképp nem rendelkezik - jogosult és köteles egy időben vételi és eladási ajánlatot is tartani a Kereskedési Rendszerben erre a célra szolgáló funkciók segítségével.
- 23.6 Az Árjegyző, Árjegyzői Ajánlatként kizárólag csak RÉSZ, illetve LIMIT ajánlatot tehet.
- 23.7 Az Árjegyző ajánlattételi kötelezettségének Saját vagy Megbízói számlára tett ajánlattal tehet eleget, melyről az Árjegyzői Szerződés rendelkezik.
- 23.8 A Tőzsde egy Tőzsdei Termék árjegyzésével egyszerre több Szekciótagot is megbízhat.
- 23.9 Az Árjegyző díjazásra jogosult az árjegyzői tevékenység ellátásáért.
- 23.10 A Részvény, illetve Hitelpapír Szekcióban árjegyzést végző Árjegyzőt – amennyiben az Árjegyzői Szerződés másképp nem rendelkezik - nem terheli
- a) árjegyzői-eladási ajánlattételi kötelezettség arra az időszakra, amíg az Árjegyző Árjegyzői-vételi Ajánlatának ára és a vállalt Ársáv értékének összege a 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3 pontokban meghatározott ajánlatok árára vonatkozó korlátozást meghaladja;
  - b) árjegyzői-vételi ajánlattételi kötelezettség arra az időszakra, amíg az Árjegyző Árjegyzői-eladási Ajánlatának ára és a vállalt Ársáv értékének különbsége a 8.2.1, 8.2.2, 8.2.3 pontokban meghatározott ajánlatok árára vonatkozó korlátozást meghaladja.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

23.11 A Származékos Szekcióban árjegyzést végző Árjegyzőt – amennyiben az Árjegyzői Szerződés másképp nem rendelkezik - nem terheli

- a) árjegyzői-eladói ajánlattételi kötelezettség arra az időszakra, amíg az Árjegyző Árjegyzői-vételi ajánlatának ára és a vállalt Ársáv értékének összege nagyobb, mint a Bázisár és a Napi maximális árelmozdulás összege;
- b) árjegyzői-vételi ajánlattételi kötelezettség arra az időszakra amíg, az Árjegyző Árjegyzői-eladási ajánlatának ára és a vállalt Ársáv értékének különbsége kisebb, mint a Bázisár és a Napi maximális árelmozdulás különbsége.

### 23.12 Az Árjegyzői Szerződés

23.12.1 A Tőzsde a kiválasztott Árjegyzővel Árjegyzői Szerződést köt, amelynek tartalmát - az alábbi pontokban meghatározottak figyelembe vételével - a szerződő felek határozzák meg.

23.12.2 Az Árjegyzői Szerződés nem lehet ellentétes a megkötésekor hatályban lévő Tőzsdei Szabály előírásaival. Árjegyzői Szerződés csak határozott időre, de legfeljebb 2 (Kettő) évre köthető.

23.12.3 Az Árjegyzői Szerződésnek az alábbi kérdésekről feltétlenül rendelkeznie kell:

- a) az árjegyzéssel érintett Tőzsdei Termék megnevezése;
- b) a Minimális ajánlati kötelezettség megállapítása;
- c) az Ársáv mértékének meghatározása;
- d) az Árjegyző részére járó díjazás feltételeinek, módjának, mértékének és esedékességének rögzítése;
- e) az árjegyzői kötelezettség kereskedési időn belüli teljesítési ideje;
- f) az Árjegyző kötelezettség-vállalása a Szabályzat rendelkezéseinek elfogadására, és azok betartására;
- g) az Árjegyzői Szerződés időbeli hatálya;
- h) havi szinten meghatározva az árjegyzési kötelezettség nem teljesítésének azon ideje, amely kötelezettség nem teljesítés nem minősül szerződésszegésnek;
- i) rendkívüli felmondási okok;
- j) az árjegyzői kötelezettség teljesítése Saját vagy Megbízói számlára tett ajánlattal történik.

23.12.4 A fentieknek meg nem felelő tartalmú Árjegyzői Szerződés semmis.

23.12.5 A Tőzsde megállapíthat további olyan szerződési elemeket, amelyek az Árjegyzői Szerződés kötelező tartalmát képezik.

23.12.6 Az Árjegyzői Szerződés alábbi feltételeit a tényleges árjegyzés megkezdése előtt nyilvánosságra kell hozni:

- a) az Árjegyző megnevezése;
- b) az árjegyzett Tőzsdei Termék(ek) listája;
- c) az Árjegyző által vállalt Minimális ajánlati kötelezettség mértéke;
- d) az Ársáv mértéke;
- e) az Árjegyzői Szerződés hatályosságának ideje;
- f) az árjegyzés módja.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

23.12.7 A fenti pontban írottakon felül csak az Árjegyzői Szerződésben nyilvánosként meghatározott feltételek hozhatók nyilvánosságra.

23.12.8 Az Árjegyzői Szerződés Árjegyző általi megszegése esetén a Tőzsdei Szabály megsértése esetére meghatározott szankciókat is alkalmazhatja az Árjegyzővel szemben.

## **10. FEJEZET**

### **TÁRSASÁGI ESEMÉNYEK KEZELÉSE**

#### **24 Részvény Szekció**

24.1 Az értékpapír 13.2 pont szerint meghatározott Bázisára módosításra kerülhet az alábbi társasági események bekövetkezésekor:

- a) Zártkörű alaptőkeemelés alaptőként felüli vagyon alaptőkévé alakításán (pl. bónuszrészvények kibocsátásán) keresztül
- b) Részvényösszevonással történő alaptőkeleszállítást
- c) Részvényfelosztást
- d) Részvényesek számára jegyzési jog biztosítást
- e) Az Ex-kupon Napot megelőző Tőzsdenap Átlagárának 10 %-át meghaladó osztalékfizetést

valósít meg az adott Kibocsátó.

#### **25 Egyedi részvény alapú Származékos Termékek**

##### 25.1 Általános szabályok

25.1.1 A társasági események hatására bekövetkező változások mindig az adott Származékos Termék Alaptermékének piacával egyidejűleg, az ott meghirdetett módon és időponttól kezdődően következnek be, az Ex-napon.

25.1.2 Az Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon a Tőzsde a Származékos Termékek Elszámolóárjai mellett egy úgynevezett Ex-elszámolóárat is megállapít, mely az Elszámolóárnak az ebben a fejezetben leírt, a határidős Kontraktusoknál a kötésár, illetve opciós Kontraktusoknál a kötésár és a Lehívási Ár változtatásokra vonatkozó eljárással azonos módon átszámolt értéke.

25.1.3 A társasági esemény hatását a nyitott kötésállomány elszámolására a KELER úgy kezeli, hogy az Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon az aznapi Elszámolóárral a nyitott kötésállományt elszámolja, majd a következő Tőzsdenapot a társasági eseménynek megfelelő számú és kontraktusméretű új Kontraktussal az Ex-elszámolóáron nyitja meg.

25.1.4 Amennyiben a társasági események hatására bekövetkező Kontraktusváltozás a kontraktusméretet érinti és az új kontraktusméret nem egész szám, a kontraktusméretet a leg-közelebbi egész számra kell kerekíteni. Ezzel párhuzamosan határidős Kontraktusnál az Ex-elszámolóárakat, a kötésárakat, illetve opciós Kontraktusnál az Ex-elszámolóárakat, a kötésárakat és a Lehívási Árakat úgy kell meghatározni, hogy a nyitott kötések árkülönbözete ne változzon, majd ezen árakat is a kerekítés általános szabályai szerint egész számra kell kerekíteni.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 25.1.5 Ugyanez az elv alkalmazandó minden, későbbiekben szabályozott társasági esemény hatására bekövetkező esetleges tört kötési-, lehívási- illetve Elszámolóárra vonatkozóan is. A kerekítésből származóan a Kontraktusok összértéke nem változik, de pozícióként az eredeti állapothoz képest kismértékű pozitív illetve negatív változás is bekövetkezhet.
- 25.1.6 A Tőzsde nem hajt végre korrekciót Származékos Terméken, amennyiben
- a) készpénzes vagy részvényosztalék esetén az egy részvényre eső osztalék mértéke nem haladja meg a részvény Ex-kupon Napot megelőző utolsó Tőzsdenapon kialakult Átlagárnak a 10 %-át;
  - b) részvényesek számára biztosított jegyzési jog esetén a joghoz kapcsolódóan meghatározott jegyzési ár meghaladja a részvény Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon kialakult Átlagár 90%-át.
- 25.1.7 Az egyedi részvényalapú Származékos Termékek társasági eseményeinek kezelése, döntéshozatala érdekében a Tőzsde Egyeztető Bizottságot alakít. Az Egyeztető Bizottságot a Vezérigazgató határozattal hozza létre és szabályozza működését. A Bizottság 4 (Négy) főből áll, melyben 2 (Kettő) fő a KELER 2 (Kettő) fő a Tőzsde képviselőiből kerül ki.
- 25.1.8 A jelen fejezetben nem tárgyalt társasági események kezelése az Egyeztető Bizottság döntésének megfelelően történik.
- 25.1.9 Amennyiben az alábbiakban részletezett korrekciók az adott esemény vonatkozásában nem teljes körűen alkalmazhatók, az Egyeztető Bizottságnak lehetősége van a határidős Kontraktus kötésárra, Ex-elszámolóárra és kontraktusméretre, illetve opciós Kontraktus esetén a kötési árra, Ex-elszámolóárra, kontraktusméretre, Lehívási Árra és az Opciós sorozatok közötti lépésköze vonatkozóan eltérő korrekciós módszert meghatározni.
- 25.1.10 Amennyiben Opciós sorozat esetén az adott társasági esemény az Opciós sorozatok közötti lépésközt is érinti, úgy az egyes társasági eseményeknél megadott módon számított Opciós sorozatok közötti lépésköz csak a már megnyitott opciós Instrumentumokat és azok megnyitott, vagy később megnyitásra kerülő Opciós sorozatait érinti, a társasági esemény bekövetkezése után bevezetett illetve megnyitott Instrumentumok Opciós sorozatai között a Tőzsde a lépésköz egyedileg kerekített értékét is alkalmazhatja.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

### 25.2 Részvények felosztása, összevonása, névérték megváltoztatása

25.2.1 Abban az esetben, ha a részvénytársaság a határidős Kontraktus Alaptermékét képező részvénynek az eddigi kibocsátott darabszámát és a hozzákapcsolódó névértékét megváltoztatja (részvény felosztás vagy felaprózás), akkor egy darab K kötésárú határidős Kontraktus kötésára, illetve Opciós sorozatoknál egy darab K kötésárú opciós Kontraktus kötésára, L Lehívási Ára és az Opciós sorozatok közötti lépésköz (LK) ezt követően a következő módon változik (N = eredeti darabszám, N<sub>új</sub> = új darabszám):

$$K_{új} = K \cdot \frac{N}{N_{új}}$$

$$L_{új} = L \cdot \frac{N}{N_{új}}$$

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

A Kontraktus Terméklistában meghatározott kontraktusméretének meghatározása alapján a névérték változását automatikusan követi a Kötésegység változása.

### 25.3 Részvényosztalék (bónusz részvény)

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

25.3.1.1 Kontraktusmennyiség változása csak akkor következik be, ha a részvénytulajdonosok részvényesége az eredeti részvénytulajdonosok részvényesége egész számú többszörösére változik. Amennyiben tehát P=1, tehát a Kibocsátó minden egyes részvény után Q darab részvényt ad osztalékként, a részvények száma X \* (1+Q) -ra módosul. A nyitott határidős illetve opciós pozícióval rendelkezők minden egyes Kontaktus után Q darab további határidős illetve opciós Kontaktust kapnak (összesen tehát Q+1 darabbal rendelkeznek), és a K kötésár K/(1+Q)-ra, opcióknál emellett az L Lehívási Ár L/(1+Q)-ra, az Opciós sorozatok közötti LK lépésköz LK/(1+Q) -ra módosul. A kontraktusméret nem változik.

25.3.1.2 Kontraktus kontraktusméretének változása nem egész számú többszörös kialakulása esetén következik be. Amennyiben tehát P > 1, a részvények száma az osztalékfizetés után X/P\*(P+Q)-ra módosul. Ha korábban a határidős Kontraktus kontraktusmérete N, kötésára pedig K volt, illetve Opciós sorozatokra a Kontraktus Kontraktusmérete N, kötésára K, a Lehívási Ára L, az Opciós sorozatok közötti lépésköz pedig LK, akkor a korrekciót követően a kontraktusméret N\*(P+Q)/P, kötésár K\*P/(P+Q) -ra, míg opcióknál ezek mellett a

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

Lehívási Ár  $L * P / (P + Q)$ -ra, és az Opciós sorozatok közötti lépésköz  $LK * P / (P + Q)$  –ra módosul.

### 25.4 Készpénzben fizetett osztalék

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

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

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

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

### 25.5 Törlés

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

25.5.2 Az Egyeztető Bizottság a 25.5.1 pont figyelembevételével, a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat szerint határozza meg az adott Kontraktus Utolsó Kereskedési Napját, és a Törlési Napját.

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

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

### 25.6 Részvényesek számára jegyzési jog biztosítása

25.6.1 A részvényesek számára biztosított jegyzési jog az a jog, amelyet a Kibocsátó részvényesei számára biztosít, jellemzően az érvényes piaci árnál alacsonyabb áron, meghatározott számú részvényre. Ilyen esetekben határidős Kontraktusoknál a kötésár és a kontraktusméret, opciós Kontraktusoknál a kötésár, a Kötésegység, a Lehívási Ár és az Opciós sorozatok közötti lépésköz is módosul. Ha a részvényesek minden P db részvény után Q darabot jegyezhetnek I áron, és az Ex-napot megelőző utolsó Tőzsdenapon kialakult részvény Átlagár S, a határidős Kontraktusoknál a K kötésár illetve Opciós sorozatoknál a K

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

kötésár, az L Lehívási Ár és az LK Opciós sorozatok közötti lépésköz az alábbi képlet alapján kerül meghatározásra.

A kötésár (K) az alábbiak szerint módosul:

$$K_{új} = \frac{P*S+Q*I}{P+Q} * K$$

A kontraktusméret (N) a következők szerint módosul:

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

Az Opciós sorozatok esetén a Lehívási Ár (L) az alábbiak szerint módosul:

$$L_{új} = \frac{P*S+Q*I}{P+Q} * L$$

Az Opciós sorozatok közötti lépésköz pedig a következő módon változik meg:

$$LK_{új} = \frac{P*S+Q*I}{P+Q} * LK$$

### **III. RÉSZ**

#### **AZ ELEKTRONIKUS KERESKEDÉS EGYEDI SZABÁLYAI AZ ÁRU SZEKCIÓBAN GABONA TERMÉKEKRE**

##### **1. FEJEZET**

##### **A KERESKEDÉS MÓDJA**

#### **26 A kereskedés módja**

26.1 Az Áru Szekcióban Gabona Termékekre az azonnali-, határidős-, és opciós árupiacokon a kereskedés – amennyiben a Szabályzat másképp nem rendelkezik – egy adott Tőzsdenapon Elektronikus Kereskedéssel bonyolódik a Szabályzatban meghatározott szabályok szerint.

##### **2. FEJEZET**

#### **AZ ELEKTRONIKUS KERESKEDÉS EGYEDI SZABÁLYAI GABONA TERMÉKEKRE**

#### **27 Az ajánlat**

##### 27.1 Az ajánlatra vonatkozó általános szabályok

27.1.1 Az ajánlat a Szabályzatnak megfelelő módon és tartalommal tett ügyletkötésre irányuló egyoldalú nyilatkozat.

27.1.2 Az ajánlat legalább az alábbi alapadatokat tartalmazza:

- a) a Gabona Termék megnevezése;
- b) Értékpapírtábla megnevezése;
- c) az Ajánlat Irányának megjelölése;
- d) a mennyiség megjelölése;
- e) az Ár megjelölése;
- f) az ajánlat típusa;
- g) az ajánlat időbeli hatálya;
- h) Kereskedési Számlaazonosító;
- i) határidős és opció árupiacon: a Pozíció Irányának megjelölése;
- j) az „ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítást

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 27.1.3 Az ajánlat az ajánlat fajtáját tekintve RÉSZ ajánlat. A RÉSZ ajánlat részletekben, akár Kötésegységenként is, vagy a teljes ajánlati mennyiség igénybevételeivel teljesíthető. Minden olyan ajánlat, amelyben az ajánlat fajtája külön nem kerül meghatározásra, RÉSZ ajánlatnak minősül.
- 27.1.4 Az alábbi adatokat, amennyiben az ajánlatban külön nem kerülnek meghatározásra, a Kereskedési Rendszer az ajánlatban a következő alapértelmezésben veszi figyelembe:
- a) a 27.1.2 f) pont esetében:       LIMIT
  - b) a 27.1.2 g) pont esetében:       NAP
  - c) a 27.1.2 i) pont tekintetében:   Nyitó.
- 27.1.5 Amennyiben a Szabályzat másképp nem rendelkezik, az ajánlat az alábbiakban felsorolt adatok tekintetében módosítható:
- a) a mennyiség;
  - b) az Ár;
  - c) az időbeli hatály;
  - d) a Kereskedési Számlaazonosító;
  - e) Pozíció Iránya.
- 27.1.6 A Kereskedési Számlaazonosítók a KELER által - a kereskedés megkezdése előtt – megadott pozícióvezetési számlák alapján kerülnek meghatározásra. Egy adott Pozícióvezetési Számla KELER általi törlése az ahhoz tartozó Kereskedési Számlaazonosító megszűnését vonja maga után. Új Kereskedési Számlaazonosító napközbeni felvételére nincs lehetőség.
- 27.1.7 Gabona Termék határidős és opciós piacán kizárólag olyan Záró Pozíciójú Ajánlat tehető, amellyel - a Záró Pozíciójú Aktív Ajánlatokat is figyelembe véve - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlán szereplő Nyitott Pozíció zárható. Nem tehető Záró Pozíciójú Ajánlat akkor sem, ha az ajánlatban meghatározott mennyiség nagyobb, mint – a Záró Pozíciójú Aktív Ajánlatokat is figyelembe véve - az adott Kereskedési Számlaazonosítóhoz tartozó Pozícióvezetési Számlán szereplő Nyitott pozíció mennyisége.
- 27.1.8 Amennyiben a Szabályzat másként nem rendelkezik, az ajánlattétel időpontjának az ajánlat Központi Rendszer által, egyedi ajánlatszámmal regisztrált és visszaigazolt időpontja tekintendő.
- 27.1.9 Az ajánlat módosításakor a Kereskedési Rendszer által az ügyletkötések során figyelembe vett ajánlattételi időpont a módosítás időpontjára változik, kivéve, ha a módosítás az ajánlat mennyiségének csökkentésére, az időbeli hatályra, valamint a Kereskedési Számlaazonosító és a Pozíció Irányára vonatkozik.
- 27.1.10 Az ajánlatokat a Kereskedési Rendszer az Ajánlati Könyvben tartja nyilván.
- 27.1.11 Az Ajánlati Könyv Gabona Termékenként vételi és eladási oldalra bontottan, árszintek szerint részletesen, és összesítetten, illetve az ajánlattétel időpontja (27.1.8 pont) szerint időrendi sorrendben rendszerezi a Kereskedési Rendszerben várakozó ajánlatokat, az ajánlattevő megjelölése nélkül.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 27.1.12 Az ajánlatban meghatározott Árat az adott Gabona Termék vonatkozásában az Ár meghatározása módjának megfelelően kell értelmezni.
- 27.2 Gabona Termék határidős és opciós piacán az Ár tekintetében az ajánlatok – a 31.3.4.3 pont figyelembevételével - az alábbi korlátozásokkal tehető meg:
- a) vételi ajánlat esetén az Ár nem lehet magasabb a Bázisár és a Napi Maximális Árlemozdulás összegénél;
  - b) eladási ajánlat esetén az Ár nem lehet alacsonyabb a Bázisár és a Napi Maximális Árlemozdulás különbségénél.
- 27.2.1 Az ajánlatok Árára meghatározott korlátozásoknak nem megfelelő ajánlatot a Kereskedési Rendszer nem fogadja el.
- 27.2.2 Amennyiben valamely Gabona Termékre Bázisár vagy Napi Maximális Árlemozdulás nem kerül meghatározásra, úgy az ajánlat Árára vonatkozó korlátozásokra megállapított szabályokat nem kell alkalmazni.
- 27.3 Ajánlati típusok és azok időbeli hatálya
- 27.3.1 Ajánlati típusok (Az ajánlatok Ár szerinti csoportosítása)
- 27.3.1.1 A LIMIT ajánlat az ajánlatban megadott Áron, illetve annál jobb Áron teljesíthető. Minden olyan ajánlat, amelyben az ajánlati típus külön nem kerül meghatározásra, LIMIT ajánlatnak minősül.
- 27.3.1.2 A PIACI ajánlat Ár megjelölése nélkül, de az ajánlat Árára a 27.2 pontban meghatározott korlátozás figyelembe vételével tett ajánlat, amely az ajánlattétel idő-pontjában az Ajánlati Könyvben található - az ajánlat irányával ellentétes – ajánlatok párosításával teljesülhet, akár több Áron és több kötésben is. A PIACI ajánlat nem teljesülő része törlődik. PIACI ajánlat PIACI Ellenajánlattal nem párosítható.
- 27.3.2 Ajánlatok időbeli hatály szerinti csoportosítása
- 27.3.2.1 A SZAKASZ ajánlat az adott kereskedési szakasz végéig érvényes.
- 27.3.2.2 A NAP ajánlat az adott Tőzsdenap végéig érvényes. Minden olyan ajánlat, amelyben az ajánlat időbeli hatálya külön nem kerül meghatározásra NAP ajánlatnak minősül.
- 27.3.2.3 A MOST ajánlat csak az ajánlattétel pillanatában érvényes. MOST ajánlat MOST Ellenajánlattal nem párosítható.
- 27.3.2.4 A LIMIT ajánlat valamennyi időbeli hatállyal megtehető. A PIACI ajánlat kizárólag MOST időbeli hatállyal tehető meg.
- 27.4 Amennyiben a Szabályzat másként nem rendelkezik, az ajánlat megszűnik
- a) ha az ajánlatban szereplő teljes mennyiségre ügylet jön létre,
  - b) az időbeli hatály megszűnésekor,
  - c) törléskor, ami történhet

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- az üzletkötő által,
- kereskedési jog Felfüggesztése esetén a Szekciótagsági Szabályzatban meghatározottak szerint a Tőzsde által,
- csak zárás funkció alkalmazásával történő korlátozása esetén a Tőzsde által,
- a Szekciótag kérésére – a Távkereskedési Szabályzat rendelkezései szerint - a Tőzsde által,
- az adott Tőzsdei Termék törlésekor vagy bezárásakor,
- Kereskedési Munkaállomásból kilépéskor, ha az üzletkötő ajánlatbevitelkor alkalmazta az „ajánlat visszavonása kilépéskor” beállítást.

## **28 Az ügylet létrejötte**

- 28.1 Az ügylet létrejöttéhez az alábbi feltételek együttes teljesülése szükséges:
- a) mindkét szerződő fél ajánlatát elektronikus úton tette meg a Kereskedési Rendszerben az erre a célra szolgáló funkciók segítségével,
  - b) az ügyletet a Kereskedési Rendszer az Ügyletkötési Algoritmusok valamelyike alapján, a szerződő felek ajánlatának párosításával hozta létre.
- 28.2 A tőzsdei ügylet megkötésekor a Szekciótagok számára a Kereskedési Rendszer legalább a következő információkat teszi hozzáférhetővé:
- a) a Gabona Termék megnevezése;
  - b) a mennyiség megjelölése;
  - c) az Ár megjelölése;
  - d) a vevő és az eladó megnevezése.
- 28.3 Tőzsdei ügylet nem törölhető, érvénytelenség címén nem támadható meg.
- 28.4 Az ügylet a KELER visszaigazolásával, az ajánlatok Ügyletkötési Algoritmus szerinti párosításának időpontjára visszamenőlegesen jön létre.
- 28.5 Gabona Termékre kötött azonnali ügylet létrejöttének további feltétele a 6. sz. mellékletben meghatározott azonnali adásvételi formaszerződés Tőzsdei Szabályok szerinti megkötése.
- 28.6 Gabona Termék határidős- és opciós piacain született ügylet esetében a szerződésből eredő jogok és kötelezettségek mindkét fél tekintetében a KELER-t illetik.
- 28.7 Gabona Termék határidős és opciós piacain született ügylet adatai az adott tőzsdenapi kereskedés folyamán - a 27.1.7 pontnak megfelelően módosítható. Az ügyletre vonatkozó adatok későbbi módosításakor a KELER szabályzata az irányadó.
- 28.8 Abban az esetben, ha az ajánlatok párosításakor egy ajánlat részben vagy egészben való lekötésekor több Ellenajánlattal párosodik egyidőben, és így az adott ajánlatpárosításból több, akár különböző Áru ügylet jön létre, akkor valamennyi olyan kereskedési esemény, amelyet valamely kötés vált ki, csak azután következhet be, ha a megkezdett ajánlatpárosítás befejeződött.

## **29 Az Elektronikus Kereskedés Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus**

### 29.1 Az ajánlatok teljesítési sorrendjének általános elvei

- 29.1.1 A jobb Áron megtett ajánlat a teljesítési sorrendben megelőzi a rosszabb Áron megtett ajánlatot.
- 29.1.1.1 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 a 27.1.8 pont szerint kerül meghatározásra.
- 29.2 A kereskedés során az ügyletek Árát a Szekciótagok által megtett ajánlatok alakítják ki az alábbiakban meghatározottak szerint.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

- 29.2.1 Az ajánlatok párosítása teljesítési sorrendben történik. A Kereskedési Rendszerbe érkező
- vételi ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható eladási ajánlattal/ajánlatokkal, illetve
  - az eladási ajánlat az Ajánlati Könyvben a legjobb, minden feltétel szerint párosítható vételi ajánlattal/ajánlatokkal párosítható össze.
- 29.2.2 Az ajánlatok párosításakor az ügylet(ek) Árát az időben előbb megtett ajánlat/ajánlatok Ára határozza meg.
- 29.2.3 Amennyiben a Kereskedési Rendszerbe érkező ajánlat az Ajánlati Könyvben szereplő egyik ajánlattal sem párosítható, úgy az a teljesítési sorrendnek megfelelően kerül be az Ajánlati Könyvbe.

### **30 A kereskedés menete Gabona Termékre**

#### 30.1 Kereskedési szakaszok és a szakaszokban tehető ajánlatok Gabona Termékek azonnali piacán

##### 30.1.1 Szabad szakasz

- 30.1.1.1 A szabad szakasz kezdetekor az Ajánlati könyv nem tartalmaz ajánlatokat.
- 30.1.1.2 A szabad szakaszban PIACI és LIMIT ajánlat tehető a 27.3.1.1 és a 27.3.1.2 pontoknak megfelelően, a 27.3.2 pont szerinti valamennyi időbeli hatállyal.
- 30.1.1.3 A szabad szakaszban minden ügyletnek egyedi Ára lehet.
- 30.1.1.4 A szabad szakasz során ügylet a 29. pontban meghatározottaknak megfelelően, a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre.

#### 30.2 Kereskedési szakaszok és a szakaszokban tehető ajánlatok Gabona Termékek határidős és opciós piacán

##### 30.2.1 Szabad szakasz

- 30.2.1.1 A szabad szakasz kezdetekor az Ajánlati Könyv nem tartalmaz ajánlatokat.
- 30.2.1.2 A szabad szakaszban PIACI és LIMIT ajánlat tehető a 27.3.1.1 és a 27.3.1.2 pontoknak megfelelően, a 27.3.2 pont szerinti valamennyi időbeli hatállyal.
- 30.2.1.3 A szabad szakaszban minden ügyletnek egyedi Ára lehet.
- 30.2.1.4 A szabad szakasz során ügylet a 29. pontban meghatározottaknak megfelelően, a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### 30.2.2 Záró szakasz

- 30.2.2.1 A záró szakasz kezdetekor az Ajánlati Könyv azokat a szabad szakaszból átkerülő Aktív Ajánlatokat tartalmazza, amelyek a szabad szakaszban nem voltak párosíthatók.
- 30.2.2.2 A záró szakaszban a MOST időbeli hatály kivételével bármely időbeli hatályú, típusát tekintve csak LIMIT ajánlat tehető a 27.3.1.1 pontnak megfelelően.
- 30.2.3 A záró szakaszban minden ügyletnek egyedi Ára lehet.
- 30.2.4 A záró szakasz során ügylet a 29. pontban meghatározottaknak megfelelően, a Folyamatos Ügyletkötési Algoritmus szerint jön létre.

### **31 A Gabona Termékek kereskedésének egyéb szabályai a határidős és opciós piacokon**

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

#### 31.2 Bázisár

- a) Gabona Termék előző Tőzsdenap végi Elszámolóára minősül Bázisárnak.
- b) A kereskedés során addig, amíg egy Gabona Terméknek a fentiek szerint nem állapítható meg Bázisára, úgy az adott Gabona Termék tekintetében Bázisár nem kerül meghatározásra.

31.2.1 A Tőzsde a kereskedés zavartalan biztosítása érdekében különösen indokolt esetben - a KELER-rel történt egyeztetést követően - a fenti szabályoktól eltérő módon is megállapíthatja a Gabona Termék Bázisárát, illetve a Bázisár megállapítását mellőzheti. Bázisár módosításra ügyletkötési részzakaszban nem kerülhet sor.

#### 31.3 Az Elszámolóár

31.3.1 Az adott napi határidős Elszámolóárak megállapítására a záró szakasz befejezését követően, az adott napi opciós Elszámolóárak megállapítására az adott Tőzsdenap kereskedésének befejezését követően kerül sor az Elszámolóár Kézikönyvben meghatározottak szerint.

31.3.2 Gabona Termék határidős Elszámolóárának meghatározásakor az Elszámolóár Bizottság jogosult a kialakult Piaci Elszámolóarat felülvizsgálni és a Kézikönyvben meghatározott feltételek szerint módosítani.

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### **31.3.3 Klíringes Középár**

- 31.3.3.1 Határidős Instrumentum utolsó Elszámolóára minősül Klíringes Középárnak.
- 31.3.3.2 A kereskedés során addig, amíg egy Határidős Instrumentumnak a fentiek szerint nem állapítható meg Klíringes Középára, úgy az adott Határidős Instrumentum tekintetében Klíringes Középár nem kerül meghatározásra.

### **31.3.4 A Klíringsáv és a Napi Maximális Árelmozdulás**

- 31.3.4.1 A határidős piacon mind a Napi Maximális Árelmozdulásra, mind a Klíringsávra vonatkozó szabályokat, az opciós piacon kizárólag a Napi Maximális Árelmozdulásra vonatkozó szabályokat kell alkalmazni.
- 31.3.4.2 A Bázisár és a Napi Maximális Árelmozdulás értékének összegénél magasabb, és különbségénél alacsonyabb áron ügylet nem köthető a 27.2 pont szerint, a 31.3.4.3 pont figyelembevételével.
- 31.3.4.3 A Napi Maximális Árelmozdulás a határidős piacon az adott Gabona Termék vonatkozásában nem kerül alkalmazásra a Gabona Termék Utolsó Kereskedési, vagy Bezárási Napján.
- 31.3.4.4 Klíringes Középár és a Klíringsáv értékének összegénél nem magasabb, és a különbségénél nem alacsonyabb áron ügylet szüneteltetés és Azonnali Klíring elrendelése nélkül köthető.
- 31.3.4.5 A Tőzsde alapos okból bármikor jogosult a Napi Maximális Árelmozdulás és a Klíringsáv mértékének megváltoztatásáról vagy eltörléséről dönteni. Ilyen esetben a változtatásra kizárólag a KELER-rel történt egyeztetést követően kerülhet csak sor.
- 31.3.4.6 A Napi Maximális Árelmozdulást illetve a Klíringsávot eltörlő vagy mértékét megváltoztató határozatot legkésőbb a hatálybalépést megelőző Tőzsdenapon nyilvánosságra kell hozni kivéve, a 31.3.4.5 pontban leírtak alkalmazása esetén, vagy ha a KELER Szabályokban ennél rövidebb határidővel kerül módosításra.

### **31.4 Azonnali klíring**

- 31.4.1 Gabona Termék határidős árupiacán az Azonnali Klíringre vonatkozó szabályok az alábbi esetekben alkalmazandók:
- a) KELER kérésére, ha az adott Tőzsdenapon nem alkalmazza a valós idejű pozícióértékelést
  - b) KELER kérésére, ha a folyamatos adatátadás a Tőzsde és a KELER között megszakadt.
- 31.4.2 Amennyiben egy Instrumentumban a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet jön létre - a 31.4.4 pont figyelembe vételével -, úgy a Levezető az adott Instrumentum

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

tekintetében haladéktalanul köteles a kereskedést szüneteltetni, és amennyiben a KELER másképp nem rendelkezik Azonnali Klíringet elrendelni.

- 31.4.2.1 Amennyiben a KELER nem rendel el Azonnali Klíringet a 31.4.2 pontnak megfelelően, úgy a Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet miatti Instrumentum kereskedésének szüneteltetési időtartama nem lehet kevesebb, mint 2 (kettő) perc és nem lehet hosszabb, mint 5(öt) perc.
- 31.4.3 Az elrendelt Azonnali Klíring, amennyiben a KELER másképp nem rendelkezik, az Áruszekció valamennyi határidős Instrumentumára kiterjed.
- 31.4.4 A szabad szakaszban Gabona Termékekre az első Klíringsávon Kívül Kötött Ügylet megkötése és a kereskedés szüneteltetése között további ügyletek, így Klíringsávon Kívül Kötött Ügyletek is létrejöhetnek.
- 31.4.5 Az Azonnali Klíring elrendelése után, a 31.4.7 pont szerinti Azonnali Klíring Elszámolóárának meghatározása érdekében, valamennyi Gabona Termék határidős Instrumentumának vonatkozásában klíringes záró szakasz lefolytatására kerül sor, a 30.2.2 pontban meghatározottak szerinti szabályoknak megfelelően.
- 31.4.6 A Tőzsde az Azonnali Klíring elrendeléséig megkötött ügyletekre vonatkozó adatokat és az Elszámolóárakat haladéktalanul átadja a KELER részére. A KELER meghatározza az átadott ügyletek elszámolása keretében az aktuális Nyitott Pozíciókat, és ellenőrzi, hogy rendelkezésre áll-e az ezekhez megfelelő fedezet.
- 31.4.7 A Tőzsde Gabona Termék egyes határidős Instrumentumainak vonatkozásában az Azonnali Klíring Elszámolóárát a Kézikönyvben leírtak szerint határozza meg.
- 31.4.8 Opciós Sorozatok esetén Azonnali Klíring során Elszámolóár meghatározásra nem kerül sor.

### **32 A Gabona Termékek kereskedésének egyedi szabályai az azonnali árupiacon**

- 32.1 Gabona Termékre kötött azonnali ügylet érvényes létrejöttének további feltétele a 6. sz. mellékletben meghatározott azonnali adásvételi formaszereződés megkötése, amely a 29. pont szerint megkötött ügylet egyéb tartalmi elemeit rögzíti.

### **33 Egyéb rendelkezés**

- 33.1 A Szabályzatnak a Gabona Termékek vonatkozásában a Nyitott Pozícióra, a Klíringsávra, a Napi Maximális Árelmozdulásra, az Azonnali Klíringre, az Elszámolóár meghatározására, az adásvételi formaszereződésre, a kereskedés szüneteltetésére valamint az ügylet teljesítésére vonatkozó rendelkezései kizárólag a KELER előzetes egyetértésével módosíthatók.

**IV. RÉSZ**

**EGYÉB RENDELKEZÉSEK**

**1. FEJEZET**

**KERESKEDÉSI IDŐ, SZÜNETELTETÉS, FELFÜGGESZTÉS**

**34 Tőzsdenap, tőzsdei szünnap, tőzsdei kereskedési idő (kereskedési idő)**

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

## **A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

### **35 A tőzsdei kereskedés, illetve egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének szüneteltetése, egyes Tőzsdei Termékek kereskedésének Felfüggesztése**

- 35.1 A Tőzsde a teljes tőzsdei kereskedést, vagy bizonyos Tőzsdei Termékek kereskedését jelen Szabályzatban meghatározott okok bekövetkezése esetén a kereskedés szüneteltetésének elrendelésekor megállapított határozott vagy határozatlan időre szünetelteti, illetve jogszabályban, vagy Tőzsdei Szabályban meghatározottak szerint Felfüggesztheti.
- 35.2 A tőzsdei kereskedés, illetve Tőzsdei Termék kereskedésének szüneteltetése, és Felfüggesztése során a szüneteltetéssel, illetve a Felfüggesztéssel érintett Tőzsdei Termékre vonatkozóan ajánlat nem tehető és nem módosítható, ügylet nem köthető, csak ajánlat visszavonására kerülhet sor.

### **36 A technikai szünet**

- 36.1 Ha valamely technikai okból előállott átmeneti zavar megszüntetése, vagy a kereskedés rendezett menetének helyreállítása miatt a kereskedés technikai szünete következik be, akkor a Tőzsde a technikai szünet beálltáról, illetve a zavartalan kereskedés visszaállításáról haladéktalanul tájékoztatja a Szekciótagokat.
- 36.2 A kereskedés technikai szünetének bekövetkezése esetén a Tőzsde törekszik arra, hogy a meghibásodást a lehető legrövidebb időn belül elhárítsa.
- 36.3 Amennyiben a Szabályzat másként nem rendelkezik a kereskedés technikai szüneteltetése azon Tőzsdei Termékekre, Értékpapírtáblára, vagy Szekcióra terjed ki, melyre a Kereskedési Rendszer meghibásodása, vagy bármely technikai hiba kiterjed.
- 36.4 A technikai szünet időtartamával, vagy annak egy részével a kereskedési idő meghosszabbítható.

## **2. FEJEZET**

### **VEGYES RENDELKEZÉSEK**

#### **37 Rendkívüli kereskedési helyzetek kezelése, eltérés a szabályoktól**

- 37.1 A kereskedés során adódó olyan rendkívüli helyzetben, amikor a Szabályzatban meghatározott szabályok szerint a kereskedés a kereskedésre jogosult Szekciótagok, vagy a piac súlyos érdeksérelmének veszélye nélkül nem folytatható le, a Tőzsde jogosult a Szabályzat előírásaitól átmeneti időre eltérni, és az adott helyzetben azt a legcélszerűbb eljárást követni, amely a leginkább alkalmasnak látszik a súlyosabb következmények elhárítására.
- 37.2 A szabályoktól való eltérés csak kivételes esetben, és csak arra az időre lehetséges, amelyet a rendkívüli okok feltétlenül indokolnak.
- 37.3 A szabályoktól való eltérésként kell eljárni abban az esetben is, ha a Szabályzat 36. pontja szerint a technikai szünetekben a hibaelhárítás nem vezetett eredményre. Ilyen esetben legfeljebb további 3 (Három) órás, vagy a teljes kereskedésre vonatkozó szünet rendelhető el. Amennyiben ezen idő alatt sem állítható vissza a kereskedés szabályszerű menete, úgy az adott Tőzsdénapra, vagy annak még hátralévő időszakára a kereskedést lezártnak kell tekinteni, valamint a Származékos és az Áru Szekciókban az egyes határidős Instrumentumok és Opciók sorozatok Elszámolóárát a 17.2 és a 31.3 pontok szerint, valamint az egyes értékpapírok Záróárát meg kell állapítani.

## **3. FEJEZET**

### **ÁTMENETI RENDELKEZÉSEK**

#### **38 Átmeneti rendelkezések**

- 38.1 A Szabályzat alábbi pontjai tekintetében a Vezérigazgató külön döntéséig az alábbi rendelkezéseket kell alkalmazni. Az átmeneti rendelkezések alkalmazásának megszüntetéséről, és ezzel a Szabályzat szövegébe szerkesztett rendelkezések alkalmazásáról a Vezérigazgató az alkalmazás megszüntetését 2 (Kettő) Tőzsdénappal megelőzően nyilvánosságra hozott határozattal rendelkezik.
- 38.2 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a Szabályzat 20.4, 20.5 és 21.2.5.7 pontjai nem kerülnek alkalmazásra.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

**1. sz. melléklet**

**MELLÉKLETEK**

**AJÁNLATOK PÁROSÍTÁSA AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI  
ALGORITMUS SORÁN**

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

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

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

Bázisár: 5320

<b>VÉTEL</b>				<b>ELADÁS</b>				
Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend	árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető ajánlat mennyisége
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék	
6	75	10	5 200				0	
5	65	10	5 305				0	
4	55	10	5 315				0	
3	45	15	5 320	5	5	1	5	40
2	30	15	5 325	5	10	2	10	20
<b>1</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>5 330</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>5</b>
			5 350	10	30	4	0	
			5 700	10	40	5	0	

**ügylet(ek) ára: 5330 Ft**

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

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

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

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŪEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

Bázisár: 5320

VÉTEL				ELADÁS				
Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend	árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető ajánlat mennyisége
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék	
6	60	10	5 200				0	
5	50	10	5 305				0	
4	40	10	5 315				0	
3	30	15	5 320				0	
<b>2</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>5 325</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>10</b>
1	5	5	5 330	15	20	2	5	15
			5 350	10	30	3	0	
			5 700	10	40	4	0	

**ügylet(ek) ára: 5325 Ft**

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5325 Ft-on)

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

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

Bázisár: 5335

VÉTEL				ELADÁS				
Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend	Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető ajánlat mennyisége
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék	
5	95	10	5 200				0	
4	85	10	5 245				0	
3	75	10	5 250				0	
2	65	15	5 290				0	
-	50	-	5 300	15	15	1	15	35
<b>1</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>5 330</b>	-	<b>15</b>	-	<b>15</b>	<b>35</b>
			5 350	10	25	2	0	
			5 700	10	35	3	0	

**ügylet(ek) ára: 5330**

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

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

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

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

<b>VÉTEL</b>				<b>ELADÁS</b>				
Teljesítési sorrend	Adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Menny.	Ár	Menny.	Adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend	Árszinten köthető mennyiség	Árszinten le nem köthető ajánlat mennyisége
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék	
5	55	10	5 200				0	
4	45	10	5 245				0	
3	35	10	5 250				0	
2	25	15	5 290				0	
-	<b>10</b>	-	<b>5 300</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>50</b>
1	10	10	5 330	-	60	-	10	50
			5 350	10	70	2	0	
			5 700	10	80	3	0	

**ügylet(ek) ára: 5300**

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

eladó

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

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

Bázisár: 5335

<b>VÉTEL</b>				<b>ELADÁS</b>				
Teljesítési sorrend	adott árszint össz. ajánlat mennyisége	menny.	ár	menny.	adott árszint össz. ajánlat mennyisége	Teljesítési sorrend	árszinten köthető mennyiség	árszinten le nem köthető ajánlat mennyisége
	db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék			db Tőzsdei Termék	
6	65	10	5 200				0	
5	55	10	5 305				0	
4	45	10	5 315				0	
3	35	15	5 320				0	
<b>2</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>5 325</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>1</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5 330</b>	<b>10</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
			5 350	10	30	3	0	
			5 700	10	40	4	0	

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

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

Az alábbi ügyletek jönnek létre (5330 Ft-on)

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

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

**1. Spread Termékre kötött ügylet árának meghatározása**

Spread Termékre kötött ügylet létrejöhet:

- SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosodásával.
- SPREAD ajánlat generált SPREAD ajánlattal történő párosodásával

Spread Termékre történő ügyletkötés során az adott Spread Termék Lábaiban jönnek létre ügyletek.

A SPREAD ajánlat Ára – az Ajánlat Irányától függetlenül - megegyezik a Spread Termék Közelebbi Lába (jelen melléklet vonatkozásában, a továbbiakban: Közelebbi Láb) Árának és Spread Termék Távolsági Lába (jelen melléklet vonatkozásában, a továbbiakban: Távolsági Láb) Árának a különbségével

1.1 Spread Termékek Lábaiban létrejött ügylet Ára SPREAD ajánlat SPREAD ajánlattal történő párosodása esetén:

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

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

1. példa

Az időben korábban tett SPREAD ajánlat Ára: –100.

A Közelebbi Láb Klíringes Középára: 7800 pont.

A Közelebbi Láb Ajánlattételi limitjei: 6000 és 8000 pont,

A Távolsági Láb Ajánlattételi limitjei: 7000 és 9000 pont.

A Közelebbi Láb Ára ezek után 7800, míg a Távolsági Láb Ára a Közelebbi Láb Árából kivonva a SPREAD ajánlat –100-as értékét 7900 pont lesz, mivel a 7900 nem esik kívül a Távolsági Láb ajánlattételi limitjein.

2. példa

Az időben korábban tett SPREAD ajánlat Ára: –1400.

A Közelebbi Láb Középára: 7800 pont.

A Közelebbi Láb Ajánlattételi limitjei : 6000 és 8000 pont,

A Távolsági Láb Ajánlattételi limitjei : 7000 és 9000 pont.

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

A Közelebbi Láb Klíringes Középára alapján a Közelebbi Láb Ára 7800 pont lenne, azonban ebből kivonva a SPREAD ajánlat  $-1400$  értékét  $9200$  adódna a Távlabbi Láb Árára, ami kívül esik a Távlabbi Láb Ajánlattételi limitjén.

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

Ehhez hozzáadva SPREAD ajánlat Árát kerül meghatározásra a Közelebbi Láb Ára:  
 $9000 + -1400 = 7600$  pont.

### 3. példa

Az időben korábban tett SPREAD ajánlat Ára:  $+900$ .

Az első Láb Klíringes Középára:  $7800$  pont.

A Közelebbi Láb Ajánlattételi limitjei:  $6000$  és  $8000$  pont,

A Távlabbi Láb Ajánlattételi limitjei:  $7000$  és  $9000$  pont.

A Közelebbi Láb Klíringes Középárából kiindulva a Közelebbi Láb Ára  $7800$  pont lenne, azonban ebből kivonva a SPREAD ajánlat  $+900$ -as értékét  $6900$  adódna a Távlabbi Láb Árára, ami kívül esik a Távlabbi Láb Ajánlattételi limitjén.

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

Ehhez hozzáadva SPREAD ajánlat Árát kerül meghatározásra a Közelebbi Láb Ára:  
 $7000 + 900 = 7900$  pont.

### 1.2. Spread Termékek Lábaiban létrejött ügylet Ára SPREAD ajánlat generált SPREAD ajánlattal történő párosodása esetén

A Spread Termék Lábaiban keletkező ügyletek Árait azon ajánlatok Árai határozzák meg, amelyekből generált SPREAD ajánlat képződött.

## 2. Egyéb szabályok

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

### 1. Példa

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

A Spread Termék Lábaiban Ajánlati Könyveiből generálható legjobb vételi SPREAD ajánlat  $30$  darab  $-105$ -ös Áron. Ez nem jelenik meg a Spread-ajánlati Könyvben, tekintve, hogy csak a legjobb árszintre generál a Kereskedési Rendszer ajánlatot.

Amennyiben érkezik  $50$  darabra szóló  $-110$ -es Árú eladási ajánlat, az első lépésben leköti a legjobb árszinten levő ajánlatot ( $20$  darab  $-100$ -as Áron). A Kereskedési Rendszer megvizsgálja, hogy lehet-e a  $-110$ -es Árnál jobb SPREAD ajánlatot generálni az eredeti

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

Ajánlati Könyvekből. Mivel lehet, ezért az eladási ajánlatból fennmaradó 30 darabot a generált 30 darabra szóló vételi ajánlattal szemben köti le –105-ös Áron.

### 2. Példa

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

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

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

### 3. Spread Termék Ajánlattételi limitjeinek kiszámítása:

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

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

A fenti példákban a SPREAD ajánlat Ajánlattételi limitjei:

SPREAD vételi ajánlat (Közelebbi Láb vétel –Távolabbi Láb eladás) azaz  $8000 - 7000 = 1000$   
SPREAD eladási ajánlat (Közelebbi Láb eladás –Távolabbi Láb vétel)  $6000 - 9000 = -3000$

- A SPREAD ajánlatok Ajánlattételi limitjei a Spread Termék Lábainak Ajánlattételi limitjei alapján határozódnak meg, s ezáltal biztosítják, hogy a fenti módszerrel a Közelebbi Láb visszaszámolt ára sem kerülhet a Közelebbi Láb ajánlati sávján kívülre, hiszen:
- Ha a SPREAD ajánlat ára alacsony, akkor a Távolabbi Láb ára a Távolabbi Láb felső Ajánlattételi limitjén (9000 pont) kerül megállapításra (ld. 2. példa), amihez a minimális –3000-es SPREAD ajánlat értéket hozzáadva a Közelebbi Láb ára legfeljebb 6000 pont lesz – ami azt jelenti, hogy az ár az Ajánlattételi limitet nem haladja meg.
- Ha a SPREAD ajánlat ára magas, akkor a Távolabbi Láb ára a Távolabbi Láb alsó Ajánlattételi limitjén (7000 pont) kerül megállapításra (ld. 3. példa), amihez maximális 1000-es SPREAD ajánlat értéket hozzáadva a Közelebbi Láb ára legfeljebb 7000 pont lesz – ami azt jelenti, hogy az ár az Ajánlattételi limitet nem haladja meg.

**A SZABÁLYZAT ÉRTELMEZÉSÉVEL KAPCSOLATOS MATEMATIKAI  
KÉPLETEK**

**1. Súlyozott átlagos nettóárfolyamok:**

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

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

**FORMANYOMTATVÁNY AUKCIÓS AJÁNLATTÉTELHEZ**

<b>Ajánlattevő neve</b>	
<b>Értékpapír neve (ISIN kódja)</b>	
<b>Tőzsdenap</b>	

**I. Részvevőkre vonatkozó feltételek\***

a) Minden Szekciótag	igen	
b) Ha nem :	1.	
	2.	
	3.	
	4.	
	5.	

**II. Mennyiségre vonatkozó feltételek**

a) Az AUKCIÓS ajánlat mennyisége	érték:		Db :	
b) Az AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális össz mennyisége *	érték:		Db :	
c) Az egy AUKCIÓS Ellenajánlat maximális mennyisége*	érték:		Db :	
d) Az egy AUKCIÓS Ellenajánlat minimális mennyisége*	db :			

\* nem kötelező megadni / alapértelmezésben nincs korlátozás

**Árra / Ajánlati Könyvre vonatkozó feltételek**

<b>Árlépköz*</b>				
Ajánlati Könyv	Nyilvános		Nem nyilvános	
Ármeghatározás**	Maximum		Minimum	
Amennyiben nincs ármeghatározás az ajánlattevő a kialakult ártól függetlenül	Igen		Nem	

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

elfogadja az előzetesen a II. pontban meghatározott mennyiség(ek) re szóló Ellenajánlatokat.				
--	--	--	--	--

\* nem kötelező megadni / alapértelmezésben az azonnali piacival megegyezik

\*\* nem kötelező megadni / alapértelmezésben nincs korlátozás

**Ügyletkötési Algoritmusra vonatkozó feltételek**

Ügyletkötési Algoritmus	Többáras		Egyensúlyi áras	
Ajánlat iránya	vétel		eladás	

*Többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén:*

Maximális piaci részesedés*			%	
Allokáció módja	Arányos		Kártyaleosztás	
Ajánlatgyűjtési időszakok	Kompetitíváras		Nem kompetitíváras	
Kereskedési idő	kompetitíváras ajánlatgyűjtés	-tól -ig	nem kompetitíváras ajánlatgyűjtés	-tól -ig
	ügyletkötési Időszak			-tól -ig
Nem kompetitíváras Ellenajánlatok aránya/ az összeshez képest / összpiaci szinten				
Nem kompetitíváras Ellenajánlatok aránya/ a kompetitívhez képest /Szekciótagonként*			%	

*Egyensúlyiáras Ügyletkötési Algoritmus esetén:*

Kereskedési idő	ajánlatgyűjtés	-tól -ig	Ügyletkötési időszak	-tól -ig
Kötésegység*				

\* nem kötelező megadni / alapértelmezésben 1 db

**Egyebek:**

Teljesítési Nap*	T+
------------------	----

\* nem kötelező megadni/alapértelmezésben az adott Szekció elszámolási ciklusának megfelelő nap

**A TÖBBÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS**

**1. példa a többáras Ügyletkötési Algoritmusra**

Az alábbi példában az az eset kerül bemutatásra, amikor az Aukciós ajánlattevő nem határozott meg nem kompetitív áras ajánlatgyűjtési időszakot – azaz nem lehet nem kompetitív áras Ellenajánlatot tenni:

Az Aukciós ajánlattevő az alábbi paramétereket (is) meghatározta az ajánlattétel során:

- Minimális mennyiség: 50 000 db
- Maximális piaci részesedés: nincs
- Allokáció: kártyaleosztás

I. A többáras Ügyletkötési Algoritmus ajánlatgyűjtési szakaszait követően az alábbi ajánlatok szerepelnek az Ajánlati Könyvben:

Aj. sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerce g	Aj. sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerce g
20	30 000	90,0000	A	22	30 000	70,0000	A
11	10 000	90,0000	B	13	10 000	70,0000	B
24	40 000	90,0000	C	26	40 000	70,0000	C
16	20 000	90,0000	D	18	20 000	70,0000	D
21	30 000	80,0000	A	23	30 000	60,0000	A
15	10 000	80,0000	B	14	10 000	60,0000	B
25	40 000	80,0000	C	27	40 000	60,0000	C
17	20 000	80,0000	D	19	20 000	60,0000	D

II. A teljesítési sorrend alapján sorba rendezett AUKCIÓS Ellenajánlatok alapján a Kereskedési Rendszer az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi - lépésköznök (50 000 db) megfelelő bontásban meghatározza, hogy mekkora a legkisebb ajánlati mennyiséghez és az összajánlati mennyiséghez, valamint az ezek közötti értékesíthető mennyiségekhez tartozó és Minimum árszint, amin az ügyletek létrejöhetnek.

Mennyiség	Minimális árszint	Átlagár
50 000	90.0000	90.0000
100 000	90.0000	90.0000
150 000	80.0000	86.6667
200 000	80.0000	85.0000
250 000	70.0000	82.0000
300 000	70.0000	80.0000
350 000	60.0000	77.1429
400 000	60.0000	75.0000

**1. eset**

Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 100 000 db-ot határoz meg, akkor :

- Az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszint: 90,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 100 000

Mivel a Minimális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség megegyezik az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott mennyiséggel, ezért az AUKCIÓS Ellenajánlatok a legmagasabb ártól kezdődően kötődnek meg annak az árnak, és mennyiségnek megfelelően, amely szerint az AUKCIÓS Ellenajánlatban szerepeltek. A létrejött kötések:

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerceg
20	30 000	90,0000	A
11	10 000	90,0000	B
24	40 000	90,0000	C
16	20 000	90,0000	D

**2. eset**

Amennyiben az Aukciós ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 240 000 db-ot határoz meg, akkor :

- Az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszint: 70,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 300 000

Mivel a Minimális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az Aukciós ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

A Minimális árszintnél Jobb árú AUKCIÓS Ellenajánlatok a legmagasabbtól ártól (90,000) kezdődően kötődnek meg annak az árnak és mennyiségnek megfelelően, amely szerint az AUKCIÓS Ellenajánlatban szerepeltek. A Minimális árszinten még megköthető fennmaradó (40000<sup>1</sup>) ajánlatmennyiségnek megfelelő Ellenajánlat-mennyiség az előzetesen meghatározott allokációs eljárás szerint kerül párosításra. A létrejött kötések:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerceg
20	30 000	90,0000	A
11	10 000	90,0000	B
24	40 000	90,0000	C
16	20 000	90,0000	D
21	30 000	80,0000	A
15	10 000	80,0000	B
25	40 000	80,0000	C
17	20 000	80,0000	D
22	10 000	70,0000	A
13	10 000	70,0000	B
26	10 000	70,0000	C
18	10 000	70,0000	D

---

<sup>1</sup> 240 000 – 200 000

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

**2. példa a többáras Ügyletkötési Algoritmusra**

Az alábbi példában az az eset kerül bemutatásra, amikor az Aukciós ajánlattevő előzetesen 50 %-ban határozta meg a nem kompetíváras ajánlatok maximális piaci részesedését:

Az Aukciós ajánlattevő az alábbi paramétereket (is) meghatározta az ajánlattétel során:

- Minimális mennyiség: 80 000 db
- Maximális piaci részesedés: nincs
- Allokáció: kártyaleosztás

I. A többáras Ügyletkötési Algoritmus ajánlatgyűjtési szakaszait követően az alábbi ajánlatok szerepelnek az Ajánlati Könyvben:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókercég	Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókercég
20	30 000	90,0000	A	17	20 000	80,0000	D
11	10 000	90,0000	B	22	30 000	70,0000	A
24	40 000	90,0000	C	13	10 000	70,0000	B
16	20 000	90,0000	D	26	40 000	70,0000	C
37	10 000	nem kompetitív	A	18	20 000	70,0000	D
36	10 000	nem kompetitív	C	23	30 000	60,0000	A
21	30 000	80,0000	A	14	10 000	60,0000	B
15	10 000	80,0000	B	27	40 000	60,0000	C
25	40 000	80,0000	C	19	20 000	60,0000	D

II. A teljesítési sorrend alapján sorba rendezett AUKCIÓS Ellenajánlatok alapján a Kereskedési Rendszer az Aukciós ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi - lépésköznök (20 000 db) megfelelő bontásban meghatározza, hogy mekkora a legkisebb ajánlati mennyiséghez és az összajánlati mennyiséghez, valamint az ezek közötti értékesíthető mennyiségekhez tartozó Átlagár és Minimum árszint, amin az ügyletek létrejöhetnek.

Mennyiség	Minimális árszint	Átlagár	Kompetitív menny.	%-ban	Nem kompetitív menny.	%-ban
80 000	90.0000	90.0000	80 000	100%	0	0%
100 000	90.0000	90.0000	100 000	100%	0	0%
120 000	90.0000	90.0000	100 000	83%	20 000	17%
140 000	80.0000	88.3333	120 000	86%	20 000	14%
160 000	80.0000	87.1429	140 000	88%	20 000	13%
180 000	80.0000	86.2500	160 000	89%	20 000	11%
200 000	80.0000	85.5556	180 000	90%	20 000	10%
220 000	80.0000	85.0000	200 000	91%	20 000	9%
240 000	70.0000	83.6364	220 000	92%	20 000	8%

Amennyiben az Aukciós ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 190 000 db-ot határoz meg, akkor :

- Az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszint: 80,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 220 000

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

Mivel a Minimális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az Aukciós ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

A Minimális árszintnél Jobb árú AUKCIÓS Ellenajánlatok a legmagasabb ártól (90,000) kezdődően kötődnek meg annak az árnak és mennyiségnek megfelelően, amely szerint az AUKCIÓS Ellenajánlatban szerepeltek. A Minimális árszinten még megköthető fennmaradó (70 000<sup>2</sup>) ajánlatmennyiségnek megfelelő Ellenajánlat-mennyiség az előzetesen meghatározott allokációs eljárás (kártyaleosztás) szerint kerül párosításra. A nem kompetitív áras ajánlatok az Átlagáron (85,8824)<sup>3</sup> kötődnek meg. A létrejött kötések:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókercég
20	30 000	90,0000	A
11	10 000	90,0000	B
24	40 000	90,0000	C
16	20 000	90,0000	D
37	10 000	85,8824	A
36	10 000	85,8824	C
21	20 000	80,0000	A
15	10 000	80,0000	B
25	20 000	80,0000	C
17	20 000	80,0000	D

---

<sup>2</sup> 190 000 – 120 000

<sup>3</sup>  $(100 \cdot 90.0000 + 70 \cdot 80.0000) / 170 = 85.8824$

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

**3. példa a többáras Ügyletkötési Algoritmusra**

Az alábbi példában az az eset kerül bemutatásra, amikor az Aukciós ajánlattevő előzetesen 10 %-ban határozta meg a nem kompetitív áras ajánlatok piaci részesedését:

Az Aukciós ajánlattevő az alábbi paramétereket (is) meghatározta az ajánlattétel során:

- Minimális mennyiség: 90 000 db
- Maximális piaci részesedés: nincs
- Allokáció: kártyaleosztás

I. A többáras Ügyletkötési Algoritmus ajánlatgyűjtési szakaszait követően az alábbi ajánlatok szerepelnek az Ajánlati Könyvben<sup>4</sup>:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker	Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker
20	30 000	90,0000	A	25	40 000	80,0000	C
11	10 000	90,0000	B	17	20 000	80,0000	D
24	40 000	90,0000	C	22	30 000	70,0000	A
16	20 000	90,0000	D	13	10 000	70,0000	B
37	10 000	nem kompetitív	A	26	40 000	70,0000	C
31	4 000	nem kompetitív	B	18	20 000	70,0000	D
36	10 000	nem kompetitív	C	23	30 000	60,0000	A
30	8 000	nem kompetitív	D	14	10 000	60,0000	B
21	30 000	80,0000	A	27	40 000	60,0000	C
15	10 000	80,0000	B	19	20 000	60,0000	D

II. A teljesítési sorrend alapján sorba rendezett AUKCIÓS Ellenajánlatok alapján a Kereskedési Rendszer az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi - lépésköznél (10 000 db) megfelelő bontásban meghatározza, hogy mekkora a legkisebb ajánlati mennyiséghez és az összajánlati mennyiséghez, valamint az ezek közötti értékesíthető mennyiségekhez tartozó és Minimum árszint, amin az ügyletek létrejöhetnek.

Értékesíthető mennyiség	Minimális árszint	Átlagár	Kompetitív menny.	%-ban	Nem kompetitív menny.	%-ban
...						
90 000	90.0000	90.0000	90 000	100%	0	0%
100 000	90.0000	90.0000	100 000	100%	0	0%
110 000	90.0000	90.0000	100 000	91%	10 000	9%
120 000	80.0000	89.2593	108 000	90%	12 000	10%
130 000	80.0000	88.5470	117 000	90%	13 000	10%
140 000	80.0000	87.9365	126 000	90%	14 000	10%
150 000	80.0000	87.4074	135 000	90%	15 000	10%

<sup>4</sup> az ajánlatok sorrendje ebben az esetben nem egyezik meg a teljesítési sorrenddel – a 10%-os arány miatt ugyanis nem minden nem kompetitív áras ajánlatot lehet figyelembe venni a legjobb árszinten – de még a másodikon sem.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

160 000	80.0000	86.9445	144 000	90%	16 000	10%
170 000	80.0000	86.5360	153 000	90%	17 000	10%
180 000	80.0000	86.1728	162 000	90%	18 000	10%
190 000	80.0000	85.8480	171 000	90%	19 000	10%
200 000	80.0000	85.5556	180 000	90%	20 000	10%
210 000	80.0000	85.2909	189 000	90%	21 000	10%
220 000	80.0000	85.0505	198 000	90%	22 000	10%
230 000	70.0000	84.4928	207 000	90%	23 000	10%
240 000	70.0000	83.8889	216 000	90%	24 000	10%
250 000	70.0000	83.3333	225 000	90%	25 000	10%
...						

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

### 1. eset

Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 100 000 db-ot határoz meg, akkor:

- Az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszint: 90,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 110 000

Mivel a Minimális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az Aukciós ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

A Minimális árszint megegyezik a legjobb árszinttel, és a Minimális árszinten található nem kompetitíváros AUKCIÓS Ellenajánlat, valamint a kompetitíváros Ellenajánlatok mennyisége megegyezik a fennmaradó mennyiséggel, ezért kizárólag ezen Ellenajánlatok kötődnek meg az adott Minimum árszinten. A létrejött kötések:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerceg
20	30 000	90,0000	A
11	10 000	90,0000	B
24	40 000	90,0000	C
16	20 000	90,0000	D

### 2. eset

Amennyiben az Aukciós ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 110 000 db-ot határoz meg, akkor:

- Az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszint: 90,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 110 000

Mivel a Minimális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

A Minimális árszint megegyezik a legjobb árszinttel, és a Minimális árszinten található nem kompetitíváros AUKCIÓS Ellenajánlat, valamint a kompetitíváros Ellenajánlatok mennyisége kevesebb a fennmaradó mennyiségnél, ezért valamennyi kompetitíváros ajánlat megkötődik az adott Minimum árszinten. A fennmaradó értékesíthető mennyiség párosítására (10 000 db) - a nem kompetitíváros Ellenajánlatok között - a meghatározott allokációs eljárást (kártyaleosztás) kell alkalmazni. A létrejött kötések:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerceg
20	30 000	90,0000	A
11	10 000	90,0000	B
24	40 000	90,0000	C
16	20 000	90,0000	D
37	2 500	90,0000	A
31	2 500	90,0000	B
36	2 500	90,0000	C
30	2 500	90,0000	D

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

### 3. eset

Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 150 000 db-ot határoz meg, akkor:

- Az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszint: 80,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 220 000

Mivel a Minimális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

A Minimális árszint nem egyezik meg a legjobb árszinttel, és a Minimális árszinten található nem kompetitív AUKCIÓS Ellenajánlat, akkor a fennmaradó mennyiség (35 000<sup>5</sup>) a 10 %-os nem kompetitív Ellenajánlati a piaci részesedésnek megfelelően kerül megosztásra a kompetitív és nem kompetitív ajánlatok között. Az így kapott felosztható mennyiségek a kompetitív és nem kompetitív ajánlatok között külön-külön kerülnek szétosztásra a megadott allokációs (kártyaelosztás)<sup>6</sup> eljárás szerint.

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókerceg
20	30 000	90,0000	A
11	10 000	90,0000	B
24	40 000	90,0000	C
16	20 000	90,0000	D
37	3 750	87.4074	A
31	3 750	87.4074	B
36	3 750	87.4074	C
30	3 750	87.4074	D
21	8 750	80,0000	A
15	8 750	80,0000	B
25	8 750	80,0000	C
17	8 750	80,0000	D

### 4. példa a többáras Ügyletkötési Algoritmusra, vételi aukció esetére

Az alábbi példában azon eset kerül bemutatásra, amikor az Aukciós ajánlattevő előzetesen 10 %-ban határozta meg a nem kompetitív ajánlatok piaci részesedését:

Az Aukciós ajánlattevő az alábbi paramétereket (is) meghatározta az ajánlattétel során:

- Minimális mennyiség: 90 000 db
- Maximális piaci részesedés: nincs
- Allokáció: arányos

I. A többáras Ügyletkötési Algoritmus ajánlatgyűjtési szakaszait követően az alábbi ajánlatok szerepelnek az Ajánlati Könyvben<sup>7</sup>:

---

<sup>5</sup> 150 000 -111 000 (ebből 100 000 kompetitív és 11 000 nem kompetitív mennyiség).

<sup>6</sup> 4 000 db nem kompetitív, 35 000 kompetitív - így összesen 15 000 nem kompetitív és 135 000 kompetitív ajánlatból jött létre ügylet.

<sup>7</sup> az ajánlatok sorrendje ebben az esetben nem egyezik meg a teljesítési sorrenddel, a 10 %-os arány miatt ugyanis nem minden nem kompetitív ajánlatot lehet figyelembe venni a legjobb árszinten, de még a másodikon sem.

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

Ajánlat sorszám	Mennyiség	Ár	Bróker cég	Ajánlat sorszám	Mennyiség	Ár	Bróker cég
a				a			
37	10 000	nem kompetitív	A	25	40 000	70,0000	C
31	4 000	nem kompetitív	B	17	20 000	70,0000	D
36	10 000	nem kompetitív	C	22	30 000	80,0000	A
30	8 000	nem kompetitív	C	13	10 000	80,0000	B
20	30 000	60,0000	B	26	40 000	80,0000	C
11	10 000	60,0000	B	18	20 000	80,0000	D
24	40 000	60,0000	C	23	30 000	90,0000	A
16	20 000	60,0000	D	14	10 000	90,0000	B
21	30 000	70,0000	A	27	40 000	90,0000	C
15	10 000	70,0000	B	19	20 000	90,0000	D

II. A teljesítési sorrend alapján sorba rendezett AUKCIÓS Ellenajánlatok alapján a Kereskedési Rendszer az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi – lépésköznök (10 000 db) megfelelő bontásban meghatározza, hogy mekkora a legkisebb ajánlati mennyiséghez és az összajánlati mennyiséghez, valamint az ezek közötti értékesíthető mennyiségekhez tartozó és Maximális árszint, amin az ügyletek létrejöhetnek.

Értékesíthető mennyiség	Maximális árszint	Átlagár	Kompetitív menny.	%-ban	Nem kompetitív menny.	%-ban
...						
90 000	60.0000	60,0000	81 000	90%	8 999	10%
100 000	60.0000	60,0000	90 000	90%	10 000	10%
110 000	60.0000	60,0000	99 000	90%	10 999	10%
120 000	70.0000	60,7407	108 000	90%	12 000	10%
130 000	70.0000	61,4530	117 000	90%	12 999	10%
140 000	70.0000	62,0635	126 000	90%	14 000	10%
150 000	70.0000	62,5926	135 000	90%	14 999	10%
160 000	70.0000	63,0556	144 000	90%	16 000	10%
170 000	70.0000	63,4641	153 000	90%	16 999	10%
180 000	70.0000	63,8272	162 000	90%	18 000	10%
190 000	70.0000	64,1520	171 000	90%	18 999	10%
200 000	70.0000	64,4444	180 000	90%	20 000	10%
210 000	70.0000	64,7090	189 000	90%	20 999	10%
220 000	70.0000	64,9495	198 000	90%	22 000	10%
230 000	80.0000	65,5072	207 000	90%	22 999	10%
240 000	80.0000	66,1111	216 000	90%	24 000	10%
250 000	80.0000	66,6667	225 000	90%	24 999	10%
...						

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

### 1. eset

Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 100 000 db-ot határoz meg, akkor:

- Az adott mennyiséghez tartozó Maximális árszint: 60,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 111 111<sup>8</sup>

Mivel a Maximális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az Aukciós ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Maximális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

A Maximális árszint megegyezik a legjobb árszinttel, és a Maximális árszinten található nem kompetitív AUKCIÓS Ellenajánlat, ezért a fennmaradó mennyiség a következőképpen kerül megosztásra:

- Nem kompetitív mennyiség (10%): 10 000
- Kompetitív mennyiség: 90 000

Az így kapott felosztható mennyiségek a kompetitív és nem kompetitív ajánlatok között külön-külön kerülnek szétosztásra a megadott allokációs (arányos) eljárás szerint.

A létrejött kötések:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókercég
37	3 125	60,0000	A
31	1 250	60,0000	B
36	3 125	60,0000	C
30	2 500	60,0000	C
20	27 000	60,0000	B
11	9 000	60,0000	B
24	36 000	60,0000	C
16	18 000	60,0000	D

### 2. eset

Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatbevitelkor mennyiségként 150 000 db-ot határoz meg, akkor:

- Az adott mennyiséghez tartozó Maximális árszint: 70,0000
- Az ehhez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség: 222 220<sup>9</sup>

Mivel a Maximális árszinthez tartozó Legmagasabb Párosítható Mennyiség nagyobb, mint az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott párosítható mennyiség, azaz az adott mennyiséghez tartozó Maximális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet megkötésre, úgy az ügyletek a következőképpen kötődnek meg:

Az allokált mennyiség a következőképpen kerül megosztásra:

- Nem kompetitív mennyiség (10%): 15 000
- Kompetitív mennyiség összesen: 135 000
- Fennmaradó kompetitív mennyiség a Maximális árszinten: 35 000

---

<sup>8</sup> Kompetitív: 100 000; nem kompetitív: 11 109

<sup>9</sup> Kompetitív: 200 000; nem kompetitív: 22 220

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA

---

Az így kapott felosztható mennyiségek a nem kompetitíváras és a Maximális árszinten lévő kompetitíváras ajánlatok között külön-külön kerülnek szétosztásra a megadott allokációs (arányos) eljárás szerint.

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker cég
37	4 687	62,5926	A
31	1 875	62,5926	B
36	4 687	62,5926	C
30	3 750	62,5926	C
20	30 000	60,0000	B
11	10 000	60,0000	B
24	40 000	60,0000	C
16	20 000	60,0000	D
21	10 500	70,0000	A
15	3 500	70,0000	B
25	14 000	70,0000	C
17	7 000	70,0000	D

**AZ AZONNALI ADÁSVÉTELI FORMASZERZŐDÉS**

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

.....

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

.....

Termék megnevezése:

.....

Szerződött mennyiség:

.....

Szerződéses Ár:

.....

Szerződéses paritás/átadás helye:

.....

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

.....

Az árura vonatkozó növényegészségügyi igazolvány kibocsátója, tartalma és kelte:

.....

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

.....

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

.....

Az áru tárolási helye:

.....

Az átvevő neve, címe, telefonszáma:

.....

A szállítás határideje:

.....

A fizetés ideje és módja:

.....

A napi átvétel üteme:

.....

Egyéb speciális feltételek:

.....

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

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

Budapest, 200.... ..... hó ..... nap

.....

Eladó

.....

Vevő

**A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG SZABÁLYZATA**

---