



Nyilvános

# A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE SZABÁLYAI AZ MMTS1 KERESKEDÉSI RENDSZERBEN, AZ AUKCIÓS-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLÁN TÖRTÉNŐ AUKCIÓS KERESKEDÉSRŐL

Budapest, 2018. július 09.

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
vezérigazgatójának 209/2018 számú határozata

az MMTS1 Kereskedési Rendszerben, az Aukciós-  
Értékpapírtáblán történő Aukciós kereskedés szabályairól 2018.  
augusztus 1-i hatállyal

<sup>1</sup> A Budapesti Értéktőzsde szabályai az MMTS1 Kereskedési Rendszerben, az Aukciós-értékpapírtáblán történő aukciós kereskedésről



## KAPCSOLÓDÓ ALAPFOGALMAK

- Ajánlati Könyv:** Az értékpapírokban tehető ajánlatok rendszerezésére szolgáló – a Tőzsdetagok számára folyamatosan hozzáférhető – elektronikus nyilvántartás. Jelen határozatban Ajánlati Könyvként az Aukciós-ajánlati Könyv értendő.
- Ajánlattételi Ár:** Eladás esetén a minimális, vétel esetén a maximális elfogadási Árat jelent.
- ÁKK:** A határozat alkalmazásában az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság elnevezése.
- Árlépésköz:** Az egyes értékpapírok vonatkozásában az ajánlattevő által meghatározott legkisebb árváltozási érték.
- Átlagár:** Az Aukción létrejövő ügyletek árainak a kötésekben szereplő mennyiséggel súlyozott számtani átlaga.
- Ellenajánlat:** Ellentétes irányú ajánlat.
- Értékpapírtábla:** Az azonos kereskedési szabályokkal (így különösen az ajánlati típusok, ajánlat kezelések, Ajánlati Könyv szabályai és Ügyletkötési Algoritmus) rendelkező értékpapírok csoportja. Értékpapírtábla kizárólag az Aukciós-értékpapírtábla lehet.
- Hozam:** Fix kamatozású vagy diszkonttal kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír (pl.: kötvény, kincstárjegy) esetében az ÁKK által alkalmazott mindenkorli hozamszámítási konvenció szerint számított, %-os formában kifejezett, 2 (Kettő) tizedesjegy pontossággal meghatározott érték.
- Jobb Árú ajánlat:** Vételi ajánlat esetén magasabb Árú ajánlat, eladási ajánlat esetén az alacsonyabb Árú ajánlat. A határozat alkalmazásában Hozam esetében „alacsonyabb Áron” magasabb Hozamot, „magasabb Áron” pedig alacsonyabb Hozamot kell érteni.
- KELER :** A határozat 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.
- Kereskedési Számlaazonosító:** Az ajánlattevő által kötelezően meghatározandó egyedi azonosító, amelynek segítségével az ajánlattevő meghatározza, hogy az ajánlat a Saját számlájára vagy Megbízói számlára kerüljön elszámolásra.
- Kötésegység:** Az értékpapírra szóló ajánlat legkisebb, oszthatatlan mennyisége. Értékpapírra ajánlat csak az adott Kötésegységre, vagy annak egész számú többszörösére tehető.
- 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.
- LIMIT ajánlat:** A Limit Ajánlat az Ajánlatban megadott áron vagy annál jobb áron teljesíthető.
- 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 Árszint:** Eladási aukció esetén az a legalacsonyabb Ár, amelyen Aukciós ügylet még létrejöhet.
- MMTS1 Kereskedési Munkaállomás:** A Tőzsdetag telephelyén használatban lévő kereskedési terminálként szolgáló személyi számítógép és az MMTS1 Kereskedési Munkaállomás Szoftver összessége.
- MMTS1 Kereskedési Munkaállomás Szoftver:** A Tőzsdetag munkaállomásának részét képező személyi számítógépre telepített azon szoftverek és állományok összessége, amelyek biztosítják a munkaállomás kereskedési funkcionalitását.
- MMTS1 Kereskedési Rendszer:** A Tőzsde által üzemeltetett rendszer, amelyhez Tőzsdetagok kapcsolódnak Aukcióban való részvétel céljából.
- RÉSZ ajánlat:** A RÉSZ ajánlat részletekben, akár Kötésegységenként is, vagy a teljes ajánlati mennyiség igénybevételével teljesíthető.
- Saját számla:** A KELER Szabályokban „S” típusú Tőzsdei elszámolási értékpapír alszámla”-ként meghatározott számla.
- Tőzsdenap:** Tőzsdenap minden munkanap, kivéve, ha azt a Tőzsde előzetesen tőzsdei szünnappá nyilvánítja.
- Tőzsdetag:** Az a jogalany, akinek hatályos Tőzsdetagsági szerződése van a Tőzsdével.
- 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.



## AZ AUKCIÓS-ÉRTÉKPAPÍRTÁBLA EGYEDI KERESKEDÉSI SZABÁLYAI

### 1 Az AUKCIÓS ajánlat

#### 1.1 Az AUKCIÓS ajánlat általános feltételei

- 1.1.1 AUKCIÓS ajánlat és Ellenajánlat kizárólag az AUKCIÓS ajánlat tárgyát képező értékpapír típusának megfelelő szekcióban kereskedési joggal rendelkező Tőzsdetag által tehető.
- 1.1.2 AUKCIÓS ajánlat az aukciós ajánlattevő nyilatkozatának megfelelően mind vételre mind eladásra irányulhat.
- 1.1.3 AUKCIÓS ajánlat mindaddig visszavonható, amíg az ajánlattételben szereplő kereskedési idő el nem kezdődik. Az AUKCIÓS ajánlat a határozat rendelkezései, és az Aukciós ajánlattevő által előre meghatározott feltételek szerint a MMTS1 Kereskedési Rendszerben történő rögzítéséig módosítható.

#### 1.2 Az AUKCIÓS ajánlat tartalmi elemei

1.2.1 Az AUKCIÓS ajánlatnak legalább az alábbi alapadatokat kell tartalmaznia:

- a) Aukciós ajánlattevő Tőzsdetag neve;
- b) Értékpapír neve;
- 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.

#### 1.2.2 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.

#### 1.2.3 Allokáció

Többáras Ügyletkötési Algoritmussal történő Eladási Aukció esetében, 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.

Többáras Ügyletkötési Algoritmussal történő Vételi Aukció esetében, amikor a Maximális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet párosításra, a Maximális árszinten még párosítható Ellenajánlatok kiválasztására az arányos kielégítés kerül alkalmazásra.

#### 1.2.3.1 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 Tőzsdetagoknak eladási Aukciós ajánlat esetén a Minimális árszinten, vételi Aukciós ajánlat esetén a Maximális árszinten megtett AUKCIÓS Ellenajánlatoknak egymáshoz történő arányosítása során kialakuló arányszámoknak megfelelő arányban kerülnek párosításra az AUKCIÓS Ellenajánlat



megtételére jogosult Tőzsdetagok AUKCIÓS Ellenajánlatai. A fennmaradó Aukciós ajánlati mennyiség nem kerül párosításra.

#### 1.2.3.2 Kártyaleosztás

A Minimális árszinten létrejövő ügyletek párosítása során minden, a Minimális árszinten AUKCIÓS Ellenajánlatot tett Tőzsdetag a Minimális árszinten tett összes AUKCIÓS Ellenajánlatai az alábbiak szerint kerülnek párosításra. Az adott Tőzsdetag által az adott árszinten megtett egyes ajánlatokban szereplő mennyiségeket összegezve, Tőzsdetagonként azonos mennyiséget kap mindaddig, amíg a fennmaradó mennyiség nem lesz kevesebb, mint a Minimális árszinten még teljesen ki nem elégített, AUKCIÓS Ellenajánlatot tett Tőzsdetagok száma. Amennyiben az adott árszinten az adott Tőzsdetag több Aukciós Ellenajánlatot is tett, úgy ezen ajánlatok a Tőzsdetagra a fentiek szerint eső mennyiség erejéig az ajánlattételi ideje szerinti sorrendben kerülnek párosításra. A fennmaradó AUKCIÓS ajánlati mennyiség nem kerül párosításra.

1.2.3.3 Az arányos kielégítéses és a kártyaleosztásos allokáció estében az ajánlatok fentiek szerinti párosítása során a 1.2.5.1d) és 1.2.5.1e) pontokat is figyelembe kell venni.

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

#### 1.2.4 Ajánlatgyűjtési szakaszok száma

1.2.4.1 A többáras Ügyletkötési Algoritmus kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra és/vagy nem kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, valamint ügyletkötési időszakra tagolódik. Nem kompetitíváras szakasz alkalmazása esetén az ajánlattevő meghatározhatja 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.

1.2.5 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;
- g) A teljesítési nap;
- h) Az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosultak köre.

##### 1.2.5.1 Ajánlat mennyisége

Az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatában meghatározhatja:

- a) azt az értékpapír mennyiséget, amelyet elérő, vagy meghaladó mennyiségű ügylet létrejövetele 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 az egy AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő maximális piaci részesedésének nagyságát;



e) többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén az egy AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő által megtehető nem kompetitíváras és kompetitíváras ajánlatok mennyiségének maximális arányát.

A fent felsorolt mennyiségi beállításokra - az 1.2.5.1 e) alpont kivételével-alapértelmezésben nem vonatkozik korlátozás.

1.2.5.1.1 Az 1.2.5.1 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 %.

1.2.5.1.2 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, (2.3.4.7 pont) még akkor sem, ha az AUKCIÓS Ellenajánlatok összmenyisége meghaladja az 1.2.5.1 a) alpontban meghatározott minimális mennyiséget vagy az 1.2.5.1 b) alpontban meghatározott maximális mennyiséget.

#### 1.2.5.2 Kötésegység

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

#### 1.2.5.3 Árlépésköz

Az AUKCIÓS ajánlattevő az ajánlatában meghatározza az AUKCIÓS ügyletkötés során alkalmazásra kerülő Árlépésközt.

#### 1.2.5.4 Ármeghatározás

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

#### 1.2.5.5 Kereskedés ideje

Az AUKCIÓS ajánlattevő meghatározhatja az adott AUKCIÓS ügyletkötés kereskedési idejét az 1.3.4 h) szerint.

#### 1.2.5.6 Ajánlati Könyv fajtái

- a) Nyilvános Ajánlati Könyv
  - b) Nem nyilvános Ajánlati Könyv
- Alapértelmezésben az Ajánlati Könyv nem nyilvános.

#### 1.2.5.7 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 nem hiteltípusú értékpapírok esetében.

Hiteltípusú értékpapírok esetében a teljesítési nap kizárólag a Tőzsde Hitelpapír Szekciójában alkalmazott elszámolási ciklusnak megfelelő nap lehet.

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



#### 1.2.5.8 Az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosultak köre

Az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában meghatározhatja az Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetagok körét. Az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére az AUKCIÓS ajánlattevő is jogosult, de az Aukciós ajánlattevő AUKCIÓS Ellenajánlatot csak a saját MMTS1 Kereskedési munkaállomásán tehet. Az Ellenajánlat megtételére jogosultak körét az ajánlattevő módosíthatja legkésőbb az Aukciós kereskedés elindulását 1 órával megelőzően a Tőzsdére benyújtott hivatalos nyilatkozatában.

### 1.3 Az AUKCIÓS ajánlat Tőzsdére való benyújtása

1.3.1 Az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározásra kerülő tartalmi elemeket a határozat 3. számú mellékletét képező formanyomtatványon az AUKCIÓS 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 vagy személyes kézbesítés útján, E-mailben (szki@bse.hu) illetve Faxon (+36 1 429 6833).

1.3.2 A Tőzsde megvizsgálja, hogy a számára eljuttatott AUKCIÓS ajánlat megfelel-e a határozat előírásainak, és ennek eredményéről az AUKCIÓS ajánlatban megjelölt Tőzsdenapot megelőző Tőzsdenap 16 óráig értesíti az AUKCIÓS ajánlattevőt E-mailben vagy Faxon.

1.3.3 Az AUKCIÓS ajánlattétel Tőzsde általi elfogadása esetén az AUKCIÓS ajánlat tartalmi elemeiről a Tőzsde az AUKCIÓS ajánlattevő értesítésével egyidejűleg az Ajánlattevő ilyen irányú kérése esetén értesíti az AUKCIÓS ajánlattevő által az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetagokat. Az értesítés E-mailben történik.

1.3.4 Amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő AUKCIÓS ajánlat 1.2 pont szerinti alapadatait – ide nem értve az 1.2.5.1 a), b) és c) pontokban meghatározott adatokat- az alapértelmezés, illetve az alábbiak szerint állapítja meg, úgy amennyiben az AUKCIÓS ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatát az 1.3.1 pontban meghatározott formai követelményeknek megfelelően a Tőzsdenapon legkésőbb 15.30. óráig a Tőzsde számára átadja, úgy az aukció az azt követő Tőzsdenapon lebonyolítható 1.3.4 h) pontban meghatározott időszakon belül:

- a) 1.2.1 a) pont: a Tőzsdetag neve : 1.1 pontnak megfelelően tetszőleges;
- b) 1.2.1 b) pont: értékpapír neve: tetszőleges értékpapír;
- c) 1.2.1 c) pont: vétel vagy eladás: tetszőleges;
- d) 1.2.1 d) pont: többáras Ügyletkötési Algoritmus vagy egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus: tetszőleges;
- e) 1.2.1 f) pont: értékpapír mennyisége vagy értéke, amelyre az AUKCIÓS ajánlat szól: a 1.1 pontnak megfelelően tetszőleges;
- f) 1.2.5.1 a), b) és c) pontok: tetszőleges;
- g) 1.2.5.4 pont: ármeghatározás: tetszőleges;
- h) 1.2.5.5 pont: kereskedés ideje: 9.00 és 16.30 közötti időszak;
- i) 1.2.5.6 pont: Ajánlati Könyv: tetszőleges;
- j) 1.2.5.8 pont: az adott pontnak megfelelően tetszőleges.

## 2 Az Aukciós-értékpapírtábla ügyletkötési szabályai

### 2.1 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 Tőzsdetag nevének feltüntetésével szerepelnek.





### 2.1.1 A nyilvános Ajánlati Könyv

Nyilvános Ajánlati Könyvvel lebonyolításra kerülő AUKCIÓS ügyletkötés során az Ajánlati Könyv az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetagok számára az AUKCIÓS Ellenajánlatot megtett Tőzsdetag megjelölése nélkül nyilvános, az AUKCIÓS ajánlattevő számára pedig a Tőzsde által üzemeltetett MMTS1 Kereskedési Munkaállomáson keresztül nyilvános.

### 2.1.2 A nem nyilvános Ajánlati Könyv

Nem nyilvános Ajánlati Könyvvel lebonyolításra kerülő AUKCIÓS ügyletkötés során az Ajánlati Könyvben szereplő AUKCIÓS Ellenajánlatok az AUKCIÓS Ellenajánlatot tevő Tőzsdetagok számára a saját AUKCIÓS Ellenajánlatait ide nem értve nem nyilvánosak, míg az AUKCIÓS ajánlatot tevő számára kizárólag a Tőzsde által üzemeltetett MMTS1 Kereskedési Munkaállomáson keresztül nyilvánosak. Nem nyilvános Ajánlati Könyv esetén az AUKCIÓS ajánlattevő AUKCIÓS Ellenajánlatot csak az Ajánlati Könyv számára nyilvánossá válását megelőzően tehet.

## 2.2 Az AUKCIÓS ügyletkötés lebonyolításának módja

2.2.1 Az AUKCIÓS ajánlat megtételére kizárólag a Tőzsde székhelyén, a Tőzsde által üzemeltetett MMTS1 Kereskedői Munkaállomáson keresztül kerülhet sor. Az AUKCIÓS ajánlat Kereskedői Rendszerbe történő bevitelére a Tőzsde az AUKCIÓS ajánlattevő számára a megfelelő beállítások végrehajtásával, és az MMTS1 Kereskedési Munkaállomás rendelkezésre bocsátásával biztosítja a technikai feltételeket.

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

2.2.3 Valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat a típusát és fajtáját tekintve RÉSZ és LIMIT ajánlatnak minősül.

2.2.4 Az AUKCIÓS ajánlatból létrejött ügyleteket a tőzsdei árképzésnél és hivatalos statisztikák esetében sem kell figyelembe venni.

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

## 2.3 Az aukció menete a többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén

2.3.1 A többáras Ügyletkötési Algoritmus esetén az aukció kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra és/vagy nem kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakra, valamint ügyletkötési időszakra tagolódik.

2.3.2 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.

### 2.3.3 Az ajánlatgyűjtési időszak

2.3.3.1 Az ajánlatgyűjtési időszakban kizárólag AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére van lehetőség.

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

- a) Értékpapírtábla megnevezése;
- b) értékpapír megnevezése;
- c) mennyiség;





- d) Ár;
- e) Kereskedési Számlaazonosító.

2.3.3.3 A nem kompetitív áras ajánlatgyűjtési időszakban az alábbi adatokat tartalmazó AUKCIÓS Ellenajánlat tehető.

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

2.3.3.4 Az egy AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetag által tett nem kompetitív áras és kompetitív áras Ellenajánlatok mennyiségének aránya nem haladhatja meg AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott értéket.

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

#### 2.3.4 Az ügyletkötési időszak

2.3.4.1 Az ügyletkötési időszakban az AUKCIÓS ajánlattevő köteles megtenni az AUKCIÓS ajánlatot, valamint ekkor történik az AUKCIÓS ajánlat és Ellenajánlat(ok) párosítása.

2.3.4.2 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.

2.3.4.3 Nem kompetitív áras AUKCIÓS Ellenajánlatok egymáshoz viszonyított teljesítési sorrendje azonos. A nem kompetitív áras ajánlatgyűjtési szakaszban tett Ellenajánlatoknak kompetitív áras ajánlatgyűjtési szakaszban tett Ellenajánlatokhoz viszonyított teljesítési sorrendje a következő: a nem kompetitív áras Ellenajánlatok megelőzik a kompetitív áras Ellenajánlatokat.

2.3.4.4 A teljesítési sorrend alapján sorba rendezett AUKCIÓS Ellenajánlatok alapján az MMTS1 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.

2.3.4.5 Az MMTS1 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.

2.3.4.5.1 Az MMTS1 Kereskedési Rendszer az egyes mennyiségek tekintetében az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott, az AUKCIÓS Ellenajánlatot tevők által megköthető nem kompetitív áras ügyletek maximális piaci részesedését 1.2.5.1 e) pont szerint meghaladó Ellenajánlatokban szereplő mennyiséget nem, illetve csak a limitet meg nem haladó részmennyiség tekintetében veszi figyelembe.



- 2.3.4.5.2 Az MMTS1 Kereskedési Rendszer az egyes mennyiségek tekintetében az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott egy Tőzsdetagra vonatkozó maximális piaci részesedést meghaladó Ellenajánlatokban szereplő mennyiséget nem, illetve csak a limitet meg nem haladó részmennyiség tekintetében veszi figyelembe.
- 2.3.4.6 Amennyiben az 1.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok össz mennyisége nem éri el az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális össz mennyiségét, akkor az aukciót az AUKCIÓS ajánlattevő sikertelennek nyilváníthatja.
- 2.3.4.6.1 Ha az ajánlattevő az aukciót nem nyilvánítja sikertelennek, úgy a megadott AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális össz mennyiségét annak megfelelően módosíthatja, hogy az ügyletek az Ügyletkötési Algoritmusnak megfelelően létrejöjjenek.
- 2.3.4.7 Amennyiben az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában másképp nem rendelkezett, úgy amennyiben nem határozta meg az AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális össz mennyiségét, vagy az 1.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok össz mennyisége eléri, vagy meghaladja az aukció ajánlattevő által meghatározott minimális össz mennyiséget, 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 az MMTS1 Kereskedési Rendszerben is rögzíteni az általa előzetesen megadott és a Tőzsde által az AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetagok számára nyilvánosságra hozott adatoknak megfelelő, alábbi adatokat tartalmazó AUKCIÓS ajánlatát.
- értékpapír tábla megnevezése;
  - értékpapír megnevezése;
  - mennyiség megjelölése;
  - Ajánlattételi Ár;
  - Kereskedési Számlazonosító.
- 2.3.4.7.1 Amennyiben az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában másképp nem rendelkezett, úgy az ajánlattevő által megtett ajánlat mennyisége vagy értéke nem lehet kisebb, mint az 1.2.1 f) pontban meghatározott mennyiség vagy érték, amennyiben az 1.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok össz mennyisége vagy azok összértéke eléri, vagy meghaladja ezt.
- 2.3.4.7.2 Amennyiben az ajánlattevő az AUKCIÓS ajánlatában másképp nem rendelkezett, úgy amennyiben az ajánlattevő nem határozta meg az AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális össz mennyiségét, és az 1.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok össz mennyisége vagy összértéke nem éri el az ajánlattevő által az 1.2.1 f) pontban meghatározott mennyiséget vagy értéket, akkor az ajánlattevő által megtett ajánlat mennyisége nem lehet kisebb, mint az AUKCIÓS Ellenajánlatok össz mennyisége.
- 2.3.4.8 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.
- 2.3.4.9 Amennyiben a 2.3.4.8 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 kompetitívás Ellenajánlatok az Átlagáron kötődnek meg.

2.3.4.10 Amennyiben a 2.3.4.8 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 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.

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

2.3.4.10.2 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 az 1.2.5.1 e) pontban megadott értéket ne haladhatta 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.

2.3.4.10.3 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 az 1.2.5.1 e) pontban megadott értéket ne haladhatta 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.



2.3.4.11 A többáras Ügyletkötési Algoritmusra vonatkozó Aukciós példák a határozat 2. sz. mellékletében található.

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

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

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

2.4.3 Az aukció egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus esetén ajánlatgyűjtési időszakra és ügyletkötési időszakra tagolódik.

##### 2.4.4 Az ajánlatgyűjtési időszak

2.4.4.1 Az ajánlatgyűjtési időszakban AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetagok 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.

2.4.4.2 Az ajánlatgyűjtési időszakban AUKCIÓS ajánlattevő köteles az MMTS1 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 Ajánlattételi Ár megjelölése;
- f) a Kereskedési Számlaazonosító.



2.4.4.3 Amennyiben az 1.2 pontnak megfelelő AUKCIÓS Ellenajánlatok összmenyisége nem éri el az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott AUKCIÓS Ellenajánlatok minimális összmenyiségét, akkor az aukciót a lebonyolító sikertelennek nyilváníthatja.

2.4.4.4 Az ajánlatgyűjtési időszakban valamennyi ajánlat módosítható, törölhető.

#### 2.4.5 Ügyletkötési időszak

2.4.5.1 Az ügyletkötési időszakaszban kerül sor az aukció Árának meghatározására és az AUKCIÓS ügyletkötés(ek)re.

2.4.5.2 Az ügyletkötési időszakaszban az Ajánlati Könyvbe rendszerezett ajánlatok alapján az 1. sz. melléklet 5. pontjában meghatározott egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus szerint történik az ajánlatok párosítása és megkötése.

2.4.5.3 Amennyiben a Minimális árszinten szereplő valamennyi AUKCIÓS Ellenajánlat nem kerülhet párosításra, akkor ezen ajánlatok az ajánlattétel ideje szerint kerülnek kielégítésre

2.4.5.4 Az ügyletkötési időszakaszban nem tehető ajánlat, illetve nem módosítható és vonható vissza ajánlat.

#### 2.5 Technikai hiba esetén követendő eljárás

2.5.1 Amennyiben bármelyik AUKCIÓS Ellenajánlat megtételére jogosult Tőzsdetag MMTS1 Kereskedési Munkaállomása meghibásodik, úgy a Tőzsdetag a tartalék MMTS1 Munkaállomás igénybevételével jogosult az Ellenajánlattételre.

### 3 A díjak

#### 3.1 A díjakra vonatkozó általános szabályok

3.1.1 A határozatban meghatározott díjakat a Tőzsde számolja fel, amelyek díjfizetése a Tőzsde számlájára történik.

3.1.2 A jelen határozatban felsorolt díjtételek az ÁFA-t nem tartalmazzák.

3.1.3 A határozatban meghatározott díjak késedelmes fizetése esetén a Tőzsde késedelmi kamatot számít fel. A késedelmi kamat mértéke a mindenkori jegybanki alapkamat kétszerese, amely a fizetési határidőt követő naptól kezdődően kerül felszámításra. A késedelmi kamatot a Tőzsde kamat értesítő levelének kézhezvételét követő 8 napon belül kell megfizetni.

#### 3.2 Az AUKCIÓS ajánlattevőre vonatkozó díjak

3.2.1 Részvény típusú értékpapír aukciója esetén AUKCIÓS ajánlattevő az aukciós modul használatáért egy adott aukción illetve visszavásárlási aukción minden egyes sorozat után az aukción született ügyletek értékének 15 százaléklékének (0.00015) megfelelő forint összeget, de aukciónként, illetve



visszavásárlási aukciónként legkevesebb 75.000,-Ft, és maximum 500 000,- Ft összeget fizet meg a Tőzsde részére.

3.2.2 Hiteltípusú értékpapír aukciója esetén AUKCIÓS ajánlattevő az aukciós modul használatáért egy adott aukción illetve visszavásárlási aukción minden egyes sorozat után az aukción elfogadott mennyiség 0,004%-ának megfelelő forint összeget, de aukciónként, illetve visszavásárlási aukciónként legkevesebb 75.000,-Ft és maximum 500.000.- Ft összeget fizet meg a Tőzsde részére.

3.2.3 A 3.2.1 és 3.2.2 pontban részletezett minimum összeg Tőzsde részére történő megfizetésére az AUKCIÓS ajánlattevő sikertelen aukció esetén is köteles.

### 3.3 Tranzakciós (forgalmi) díjak

3.3.1 Az AUKCIÓS ajánlattevő a 3.2 pontban részletezett díjon túl további forgalmi díj megfizetése alól mentességet kap.

3.3.2 Forgalmi díj fizetésére az Ellenajánlatot tett Tőzsdetagok az ügylet összértékének alapul vételével kötelesek.

3.3.3 Az Aukció hónapját követő hónap 10. napjáig kell befizetni.

3.3.4 Részvény típusú értékpapír aukciója esetén a forgalmi díj ügyletenkénti mértéke a forintban kifejezett ügyleti érték 15 százaléka, de legalább 50,- Ft, illetve legfeljebb 35.000,- Ft.

3.3.5 Hiteltípusú értékpapír aukciója esetén a forgalmi díj ügyletenkénti mértéke a forintban kifejezett ügyleti érték 1 tízezreléke, de legalább 50,- Ft, illetve legfeljebb 2.000,- Ft.

## 4 Záró rendelkezések

4.1 A Tőzsde vezérigazgatója az AUKCIÓS ajánlattevővel kötött egyedi megállapodásban a jelen határozatban szereplő

- a) szabályoktól eltérhet,
- b) díjaktól eltérő díjakat is alkalmazhat.

Jelen vezérigazgatói határozat hatályon kívül helyezi a hasonló tárgyban hozott 426/2015. sz. vezérigazgatói határozatot.

Végh Richárd  
elnök-vezérigazgató



## 1. sz. melléklet

### AZ EGYENSÚLYI ÁRAS ÜGYLETKÖTÉSI ALGORITMUS

#### 5 Egyensúlyi áras Ügyletkötési Algoritmus

- 5.1 A teljesítési sorrendbe rendezett ajánlatok alapján meg kell határozni, hogy értékpapíronként - az Ajánlati Könyvben szereplő valamennyi Árra vonatkozóan -, összesen mekkora mennyiségű értékpapírra van vételi és eladási ajánlat, és mekkora az egyes árszinteken köthető értékpapír mennyisége. Ezek alapján ki kell választani azt az Árat, amelyen a legnagyobb mennyiségű értékpapírra köthető ügylet, amely az ügylet(ek) Ára lesz.
- 5.2 Amennyiben több olyan Ár is található, amelyen a köthető értékpapír mennyisége megegyezik a legnagyobb köthető értékpapír 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 értékpapír mennyisége.
- 5.3 Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű értékpapírra köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető értékpapírok mennyisége is megegyezik:
  - 5.3.1 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;
  - 5.3.2 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.
- 5.4 Amennyiben több olyan Ár található, melyen a legnagyobb mennyiségű értékpapírra köthető ügylet, és ezeknél az adott árszinten le nem köthető értékpapírok 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,
  - 5.4.1 és ezek számtani átlaga az Árlépésközre esik, úgy ez lesz az ügylet(ek) Ára.
  - 5.4.2 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.
- 5.5 Az Aukciós ajánlatban szereplő értékpapír esetében a Bázisarat a Tőzsde az Ajánlattevővel közösen állapítja meg.





## 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 kompetitíváras ajánlatgyűjtési időszakot – azaz nem lehet nem kompetitíváras 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	Brókercég	Aj. sorszáma	Mennyiség	Ár	Brókercég
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 az MMTS1 Kereskedési Rendszer az AUKCIÓS ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi - lépésköznek (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:

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker cég
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 legmagasabtból 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	Bróker cég
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



## 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 kompetitív áras 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	Bróker cég	Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker cég
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 az MMTS1 Kereskedési Rendszer az Aukciós ajánlattevő által meghatározott – mennyiségi - lépésköznek (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



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	Bróker cég
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>  $(100 \cdot 90.0000 + 70 \cdot 80.0000) / 170 = 85.8824$



### 3. 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 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: **arányos**

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

Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker cég	Ajánlat sorszáma	Mennyiség	Ár	Bróker cég
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 az MMTS1 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 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%

<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 másodikikon sem.



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%
...						

### 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>5</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	Brókerceg
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

<sup>5</sup> Kompetitív: 100 000; nem kompetitív: 11 109



## 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>6</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

Az így kapott felosztható mennyiségek a nem kompetitív és a Maximális árszinten lévő kompetitív 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

<sup>6</sup> Kompetitív: 200 000; nem kompetitív: 22 220





### 3. sz. melléklet

## FORMANYOMTATVÁNY AUKCIÓS AJÁNLATTÉTELHEZ

Ajánlattevő neve	
Értékpapír neve (ISIN kódja)	
Tőzsdenap	

### I. Részvevőkre vonatkozó feltételek\*

a) Minden Tőzsdetag	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

Árlépésköz*				
Ajánlati Könyv	Nyilvános		Nem nyilvános	
Ármeghatározás**	Maximum		Minimum	
Amennyiben nincs ármeghatározás az ajánlattevő a kialakult ártól függetlenül elfogadja az előzetesen a II. pontban meghatározott mennyiség(ek) re szóló Ellenajánlatokat.	Igen		Nem	

\* nem kötelező megadni / alapértelmezésben az azonnali piaccival 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 /Tőzsdetagonként*			%	

### 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