



ČASŤ V.

PRAVIDLÁ OBCHODOVANIA

BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE, A.S.

Obsah

Článok 1 Úvodné ustanovenia	3
Článok 2	4
Burzový obchod	4
Článok 3	5
Obchodný systém burzy	5
Článok 4	6
Burzový deň	6
Príkazy.....	6
Článok 5	6
Spoločné ustanovenia pre príkazy.....	6
Článok 6	7
Objednávka.....	7
Článok 7	7
Ustanovenia spoločné pre všetky typy objednávky	7
Článok 8	8
Ustanovenia pre jednotlivé typy objednávky	8
Článok 9	10
Kniha objednávok a prijatie/zrušenie/zánik objednávky	10
Kurzotvorné a blokové obchody	11
Článok 10	11
Párovanie.....	11
Článok 11	12
Párovanie v MAO.....	12
Článok 12	13
Párovanie v MKO a MTT	13
Článok 13	13
Párovanie v MBO.....	13
Článok 14	13
Križový obchod.....	13
Ostatné obchody.....	14
Článok 15	14
Priamy obchod a repo obchod.....	14
Článok 16	15
Príkaz na priamy obchod a príkazy repo	15
ponuka/POVINNÁ PONUKA/konkurenčná ponuka NA PREVZATIE	16
Článok 17	16
Uskutočnenie ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie	16

Článok 18	17
Obchod v rámci ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie.....	17
Kurz a cenové pásmo	17
Článok 19	17
Kurz cenného papiera, zverejňovanie kurzov	17
Článok 20	19
Prípustné cenové pásmo	19
Ostatné ustanovenia pre obchodovanie	21
Článok 21	21
Pozastavenie obchodovania.....	21
Článok 22	21
Prerušenie obchodovania.....	21
Článok 23	22
Pozastavenie a zrušenie obchodu	22
Článok 24	23
Tvorca trhu	23
Článok 25	23
Spory z burzových obchodov	23
Článok 26	24
Prechodné ustanovenia.....	24

Článok 1 Úvodné ustanovenia

- 1.1 Pravidlá obchodovania (ďalej len „pravidlá“) sú vydané v súlade s § 18 zákona č. 429/2002 Z.z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o burze“) a upravujú najmä podmienky obchodovania s cennými papiermi na Burze cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len „burza“), podmienky pre pozastavenie a prerušenie obchodovania, zrušenia burzových obchodov a s tým súvisiace práva a povinnosti členov a burzy.
- 1.2 Pravidlá a ich zmeny schvaľuje na návrh predstavenstva burzy Národná banka Slovenska (ďalej len „NBS“). v súlade so zákonom č. 747/2004 Z.z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.
- 1.3 V prípade, že v ďalších ustanoveniach týchto pravidiel sú použité nasledujúce výrazy, majú tieto výrazy význam uvedený nižšie:
 - a) „CP“ - cenný papier/cenné papiere;
 - b) „ŠPP“ – štátne pokladničné poukážky sú cenné papiere vydávané Slovenskou republikou, pre ktoré platia ustanovenia § 3 zákona o cenných papieroch;
 - c) „člen“ - člen burzy alebo Národná banka Slovenska;
 - d) „účastníci trhu“ - verejnosť a členovia;
 - e) „DCD“ - centrálny depozitár vykonávajúci činnosť podľa zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o cenných papieroch“).
 - f) „držiteľský účet“ – účet podľa § 105a zákona o cenných papieroch;
 - g) „obchodný systém“ - súbor softwarových produktov, zariadení výpočtovej techniky a príslušenstva prevádzkovaný burzou, resp. členmi, ktorý umožňuje členom vykonávať činnosť vedúcu k uzatváraniu burzových obchodov a uzatvárať burzové obchody;
 - h) „tik“ – najmenšia zmena meny, v ktorej sa CP obchoduje. Veľkosť tiku pre každú menu určuje burza;
 - i) „manipulácia s trhom“ – konanie v zmysle § 131a zákona o cenných papieroch a príslušných ustanovení Pravidiel pre členstvo,
 - j) „referenčná cena pre CP“ - cena rovná priemernému kurzu tohto CP z bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa
 - k) „percentuálne rozpätie“ - interval medzi najnižšou cenou a najvyššou cenou, pri ktorých je možné uzatvárať obchody počas burzového dňa
 - l) „objemovo vážené rozpätie“ - je cenového rozpätie medzi maximálnou a minimálnou cenou určenou váženým priemerom cien z jednotlivých príkazov na kúpu a predaj vyplývajúcich z knihy objednávok MKO obchodného systému, ktorých súhrnný počet CP zodpovedá počtu CP nahlasovaného priameho obchodu. Ak súhrnný počet CP jednotlivých príkazov na kúpu alebo predaj je menší ako počet CP nahlasovaného priameho obchodu objemovo vážené rozpätie nie je možné určiť.

Článok 2 Burzový obchod

- 2.1 Burzový obchod je kúpa a predaj CP (ďalej len „obchod“), uzavretím ktorého vzniká záväzkový vzťah medzi účastníkmi obchodu, ktorý sa riadi všeobecne záväznými právnymi predpismi a týmito pravidlami.
- 2.2 Účastníkmi obchodu sú kupujúci člen a predávajúci člen. Kupujúcim členom a predávajúcim členom v obchode môže byť aj jeden a ten istý subjekt.
- 2.3 Člen prejavuje svoju vôľu uzavrieť obchod zadaním objednávky, resp. zadaním a/alebo potvrdením¹ príkazu na uzavretie obchodu v obchodnom systéme burzy.
- 2.4 Člen uzatvára obchod vo svojom mene a na účet svoj alebo na účet inej osoby (takáto osoba je ďalej označovaná ako „klient“).
- 2.5 Predmetom obchodu sú CP jednej emisie prijatej na obchodovanie na burze, ktoré:
 - a) sú vedené v evidencii DCD a sú obchodované v mene euro (ďalej len „typ DCD/EUR“);
 - b) sú vedené v evidencii DCD a sú obchodované v cudzej mene (ďalej len „typ DCD/CM“);
 - c) nie sú vedené v evidencii DCD a sú obchodované v mene euro (ďalej len „typ ZD/EUR“);
 - d) nie sú vedené v evidencii DCD a sú obchodované v cudzej mene (ďalej len „typ ZD/CM“).
- 2.6 Pri obchodovaní na burze majú všetci členovia rovnaké práva a povinnosti.
- 2.7 Na burze je možné uzatvárať nasledujúce druhy obchodov:
 - a) kurzotvorný obchod;
 - b) blokový obchod;
 - c) priamy obchod;
 - d) repo obchod;
 - e) obchod v rámci ponuky, resp. povinnej ponuky na prevzatie, resp. konkurenčnej ponuky na prevzatie.
- 2.8 Kurzotvorný obchod je obchod, v ktorom sa kupujúci a predávajúci zaväzujú kúpiť, resp. predať taký počet CP za takú cenu, aké sú vygenerované spárovaním ich objednávok v obchodnom systéme podľa týchto pravidiel.
- 2.9 Blokový obchod je obchod, v ktorom sa kupujúci a predávajúci zaväzujú kúpiť, resp. predať taký počet CP za takú cenu, aké sú vygenerované spárovaním ich objednávok v obchodnom systéme podľa týchto pravidiel.
- 2.10 Priamy obchod je obchod, v ktorom sa kupujúci a predávajúci zaväzujú kúpiť, resp. predať taký počet CP za takú cenu, aké sú nimi potvrdené v príkaze na uzavretie priameho obchodu v súlade s ich dohodou o uzavretí takéhoto obchodu na burze.
- 2.11 Repo obchod je obchod, v ktorom sa kupujúci a predávajúci v súlade s nimi uzavretou dohodou o uzavretí repo obchodu na burze zaväzujú:
 - a) kúpiť, resp. predať taký počet CP za takú cenu, aké boli nimi potvrdené v príkaze na otvorenie repo obchodu; a

¹ Prvý člen zadá a potvrdí (potvrdiť môže aj neskôr) príkaz na priamy obchod, druhý člen ho už nezadáva len potvrdzuje.

- b) v uvedený deň vrátenia predať späť, resp. kúpiť späť tento počet CP za cenu uvedenú v príkaze na vrátenie repo obchodu (ďalej len „vrátenie“).
- 2.12 Obchod v rámci ponuky na prevzatie, resp. povinnej ponuky na prevzatie, resp. konkurenčnej ponuky na prevzatie (ďalej len „VP-obchod“) je obchod uzavretý v súlade s príslušnými ustanoveniami Článku 18.
- 2.13 Obchod, s výnimkou obchodu uzavretého v rámci ponuky na prevzatie, resp. povinnej ponuky na prevzatie, resp. konkurenčnej ponuky na prevzatie² je
- a) platne uzavretý (ďalej len „platný obchod“), ak je cena obchodu v prípustnom cenovom pásme pre príslušný CP a druh burzového obchodu;
- b) neplatný, ak cena obchodu nie je v prípustnom cenovom pásme pre príslušný CP a druh burzového obchodu.
- 2.14 Za uzavretie platného obchodu je účastník obchodu povinný zaplatiť burze príslušné poplatky stanovené v Poplatkovom poriadku. Toto ustanovenie neplatí pre obchody zrušené v súlade s ustanovením Článku 23 ods. 23.4 písm. e) - za takéto zrušené obchody člen nie je povinný platiť poplatky.
- 2.15 Člen má právo uzavrieť iba obchod, ktorý podľa ustanovení Pravidiel účasti burzy a jej členov na zabezpečovaní zúčtovania a vyrovnaní vyrovná dodaním CP z najviac 50-ich, resp. pripísaním na najviac 50 majetkových účtov, z ktorých ani jeden nie je vlastný účet člena zadávajúceho príkaz, resp. objednávku do obchodného systému burzy. V odôvodnených prípadoch môže burza na žiadosť dotknutého účastníka obchodu udeliť výnimku z ustanovenia predchádzajúcej vety, ak s tým protistrana súhlasí.

Článok 3

Obchodný systém burzy

- 3.1 Obchodný systém je miestom uzatvárania obchodov.
- 3.2 Príkazy do obchodného systému zadávajú členovia prostredníctvom pracovných staníc pripojených na centrálny počítač burzy. Pracovné stanice sú lokalizované spravidla v sídlach členov. Člen môže mať jednu, prípadne viac pracovných staníc, ak ide o pripojenie lokálnej počítačovej siete člena na centrálny počítač burzy.
- 3.3 V prípade poruchy pracovnej stanice alebo poruchy prepojenia medzi pracovnou stanicou a centrálnym počítačom burzy je členom k dispozícii limitovaný počet núdzových pracovných staníc lokalizovaných na burze, ktoré sú obsadzované v poradí podľa času nahlásenia poruchy členmi.
- 3.4 Podľa spôsobu párovania sa obchodný systém delí na nasledujúce moduly:
- a) modul aukčného obchodovania (ďalej len „MAO“);
- b) modul kontinuálneho obchodovania (ďalej len „MKO“);
- c) modul obchodovania s tvorcami trhu (ďalej len „MTT“);
- d) modul blokového obchodovania (ďalej len „MBO“).
- 3.5 V MAO sa obchoduje so všetkými CP prijatými na trh burzy typu DCD/EUR.
- 3.6 V MKO a MBO sa obchoduje so všetkými akciami a podielovými listami prijatými na trh burzy typu DCD/EUR, pre ktoré je v aktuálny burzový deň stanovené prípustné cenové pásmo a so všetkými dlhopismi a ŠPP prijatými na trh burzy typu DCD/EUR.

² Platnosť obchodu uzavretého v rámci ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie vid' Článok 18.

- 3.7 V MTT sa obchoduje so všetkými CP zaradenými v tomto module podľa 24.9 a s CP typu ZD/CM, ZD/ EUR a DCD/CM podľa 24.10.

Článok 4

Burzový deň

- 4.1 Burzový deň je pracovný deň, v ktorom môžu členovia uzatvárať obchody v obchodnom systéme.
- 4.2 Pracovné dni, ktoré nebudú burzovými dňami, určuje burza a oznámi ich účastníkom trhu najmenej päť pracovných dní vopred.
- 4.3 Burzový deň má tieto na seba nadväzujúce fázy (časy označené symbolom „~“ sú stanovené len približne a sú závislé od momentálnych technických podmienok v obchodnom systéme):
- a) ~8: 30 - 10:30 Príprava - zadávanie príkazov v obchodnom systéme, preberanie výsledkov obchodovania z predchádzajúceho burzového dňa členmi.
 - b) 10:30 - ~10:50 Fixing - párovanie v MAO; spracovanie výsledkov aukčného obchodovania; zadávanie príkazov.
 - c) ~10:50 - 11:00 Príprava - zadávanie príkazov.
 - d) 11:00 - 15:30 Zadávanie príkazov³.
 - e) 11:00 - ~15:30 Párovanie v module MKO, MTT a v MBO.
 - f) 15:30 - 15:40 Potvrdzovanie príkazov na priame obchody a repo obchody členmi.
 - g) 15:40 - ~15:50 Preduzávierka - potvrdzovanie príkazov na priame obchody a repo obchody burzou.
 - h) ~15:50 - ~16:00 Uzávierka - denná uzávierka obchodovania.
 - i) ~16:00 - 18:00 Distribúcia výsledkov obchodovania a informácií o obchodovaní.
- 4.4 Časom uzavretia kurzotvorného a blokového obchodu je čas spárovania príslušných objednávok, zaznamenaný v obchodnom systéme.
- 4.5 Časom uzavretia priameho obchodu, resp. repo obchodu je čas ukončenia preduzávierky zaznamenaný v obchodnom systéme, pokiaľ nie v týchto pravidlách ustanovené inak.
- 4.6 Časom uzavretia priameho, resp. repo obchodu s dlhopisom, alebo s ŠPP, ktorý obsahuje príznak priebežného vyrovnania, je čas potvrdenia obchodu burzou.

PRÍKAZY

Článok 5

Spoločné ustanovenia pre príkazy

- 5.1 Príkaz je prejav vôle člena, uskutočnený prostredníctvom obchodného systému, uzavrieť obchod alebo urobiť iný úkon v rámci procesu obchodovania.
- 5.2 Člen môže zadať nasledujúce príkazy:
- a) objednávku;
 - b) príkaz na priamy obchod;

³ Možnosť zadávania a potvrdzovania príkazov s príznakom priebežného vyrovnania pre priame, resp. repo obchody s dlhopismi, alebo s ŠPP. Možnosť zadávania príkazov na priame obchody s akciami.

- c) príkazy na repo obchod (ďalej len „príkazy repo“):
 - i) príkaz repo-otvorenie;
 - ii) príkaz repo-vrátenie;
 - iii) príkaz repo-čiasťočné vrátenie;
 - iv) príkaz repo-zmena;
 - v) príkaz repo-rozpad;
 - d) zrušenie objednávky.
- 5.3 V mene člena zadáva príkazy na uzatvorenie obchodu burzový maklér, ktorý vykonáva aj všetky ostatné úkony súvisiace s obchodovaním.

Článok 6

Objednávka

- 6.1 Objednávka je príkaz člena, v ktorom tento člen špecifikuje spôsob párovania objednávky, predmet a náležitosti kurzotvorného, resp. blokového obchodu, ktorý chce uzavrieť. Burza môže definovať špeciálne typy objednávok, ktoré nevstupujú do procesu párovania vo vykonávacom predpise.
- 6.2 Druhy objednávky:
 - a) kúpa (ďalej len „objednávka KÚPA“);
 - b) predaj (ďalej len „objednávka PREDAJ“);
 - c) kúpa aj predaj.
- 6.3 Predmetom objednávky sú CP jednej emisie prijatej na obchodovanie na burze.
- 6.4 Burza objednávku prijme, ak bola podaná v súlade s týmito pravidlami a obsahuje náležitosti nimi vyžadované.
- 6.5 Typy objednávky:
 - a) limitná objednávka;
 - b) objednávka „všetko alebo nič“ (ďalej len „FOK“);
 - c) kotácia;
 - d) TT objednávka;
 - e) blokové objednávky:
 - i) neadresná objednávka;
 - ii) adresná objednávka.

Článok 7

Ustanovenia spoločné pre všetky typy objednávky

- 7.1 Objednávka musí obsahovať:
 - a) údaje, ktoré jednoznačne určujú typ objednávky podľa ustanovení ods. 7.6 alebo Článku 8;
 - b) označenie druhu objednávky;
 - c) označenie predmetu objednávky;
 - d) počet jednotiek predmetu objednávky (ďalej len „počet CP“);
 - e) cenu za jeden kus CP, ktorý je predmetom objednávky, s presnosťou určenou burzou (ďalej len „cena objednávky“);
 - f) údaj označujúci, či ide o obchod na vlastný účet, alebo na účet klienta.

- 7.2 Objednávka môže obsahovať:
- a) identifikačnú poznámku;
 - b) registračné číslo⁴ člena alebo klienta;
 - c) identifikačné číslo člena alebo klienta, t.j. rodné číslo fyzických osôb alebo IČO právnických osôb.
- 7.3 Jednotkou počtu CP limitnej, FOK a blokovej objednávky je 1 kus cenného papiera.
- 7.4 Jednotkou počtu CP kotácie a TT objednávky je 1 lot.
- 7.5 Počet kusov CP v jednom lote burza:
- a) určuje pre každú emisiu obchodovanú v MTT zvlášť;
 - b) bezodkladne oznamuje účastníkom trhu.
- 7.6 Objednávka je vždy limitnou objednávkou, pokiaľ nie je označená inak a/alebo neobsahuje údaje či príznaky, uvedené v ustanoveniach Článku 8, určujúce iný typ objednávky.
- 7.7 Cena objednávky je maximálnou cenou objednávky KÚPA a minimálnou cenou objednávky PREDAJ, pokiaľ to v ustanoveniach pre jednotlivé typy objednávky nie je uvedené inak.
- 7.8 Cena objednávky musí mať kladnú hodnotu.
- 7.9 Pre relatívne označovanie objednávok platí, že:
- a) lepšou z dvoch objednávok PREDAJ je tá, ktorá má nižšiu cenu;
 - b) lepšou z dvoch objednávok KÚPA je tá, ktorá má vyššiu cenu.

Článok 8

Ustanovenia pre jednotlivé typy objednávky

Limitná objednávka

- 8.1 Limitná objednávka je objednávka na kúpu alebo predaj najviac uvedeného počtu CP, za nie vyššiu, resp. nie nižšiu cenu než je cena objednávky, do okamihu zrušenia objednávky.
- 8.2 Limitná objednávka môže obsahovať lehotu platnosti.

Objednávka FOK

- 8.3 Objednávka FOK je objednávka na kúpu alebo predaj výlučne uvedeného počtu CP, za nie vyššiu, resp. nie nižšiu cenu než je cena objednávky, označená skratkou „FOK“, ktorá sa ako aktívna objednávka s protiobjednávkou alebo protiobjednávkami spáruje, len keď počet CP protiobjednávky, resp. protiobjednávok je rovný počtu CP alebo je väčší než počet CP v objednávke FOK. Po dokončení párovania objednávka FOK neprechádza do stavu pasívnej objednávky, ale zaniká.
- 8.4 Objednávku FOK možno zadať len v module MKO.

Kotácia a TT objednávka

- 8.5 Kotácia s názvom NOVÁ KOTÁCIA TT (OBJEDNÁVKA) je objednávka (s príznakom KOTÁCIA) na kúpu a predaj najmenej 1 lotu, ale najviac uvedeného max. počtu lotov CP,⁵

⁴ Registračné číslo je číslo, ktorým je identifikovaný majiteľ účtu CP v DCD. Vid' Pravidlá účasti burzy a jej členov na zabezpečovaní zúčtovania a vyrovnania.

za nie vyššiu, resp. nie nižšiu cenu než je cena objednávky, do okamihu zrušenia objednávky.

- 8.6 Kotácia môže obsahovať identifikáciu člena - tvorca trhu, ktorý ju zadal.
- 8.7 Pre účely zápisu do knihy⁶, párovania a určenia najlepšej kotácie⁷ platí, že kotácia sa skladá z dvoch častí - objednávky PREDAJ a objednávky KÚPA.
- 8.8 TT objednávka s názvom NOVÁ KOTÁCIA TT (OBJEDNÁVKA) je objednávka (s príznakom PREDAJ alebo KÚPA) na kúpu alebo predaj najviac uvedeného počtu lotov CP, za nie vyššiu, resp. nie nižšiu cenu než je cena objednávky, do okamihu zrušenia objednávky.
- 8.9 TT objednávka musí obsahovať identifikáciu člena ktorý ju zadal v prípade, ak jej predmetom sú CP typu DCD/CM, ZD/ EUR a ZD/CM.
- 8.10 TT objednávka môže obsahovať lehotu platnosti.
- 8.11 Predmetom kotácie a TT objednávky môžu byť iba CP, podľa Článku 3 ods. 3.7.

Blokové objednávky

- 8.12 Neadresná objednávka s príznakom BLOKOVÁ je objednávka na kúpu alebo predaj najmenej minimálneho počtu, ale najviac maximálneho počtu CP za cenu objednávky, do okamihu zrušenia objednávky.
- 8.13 Neadresná objednávka musí obsahovať minimálny počet CP a maximálny počet CP; dolnou hranicou minimálneho počtu CP neadresnej objednávky pre akcie a podielové listy a iné cenné papiere je hodnota určená burzou; dolná hranica minimálneho počtu CP pre dlhopisy je taký počet CP, pre ktorý súčin počtu CP, ceny v desatinnom vyjadrení⁸ a menovitej hodnoty nie je menší než hodnota určená burzou. Maximálny počet CP musí byť väčší, nanajvýš rovný minimálnemu počtu CP.
- 8.14 Neadresná objednávka musí obsahovať identifikáciu člena, ktorý ju zadal.
- 8.15 Neadresná objednávka môže obsahovať lehotu platnosti.
- 8.16 Predmetom neadresnej objednávky môžu byť iba akcie a podielové listy, pre ktoré je stanovené prípustné cenové pásmo a všetky dlhopisy.⁹
- 8.17 Adresná objednávka s príznakom BLOKOVÁ je objednávka na kúpu alebo predaj v nej uvedeného počtu CP, za cenu objednávky, do okamihu zrušenia objednávky.
- 8.18 Adresná objednávka môže byť zadaná len ako protiobjedávka neadresnej objednávky s najvyššou prioritou¹⁰, pre ktorú adresná objednávka splňa podmienky pre počet CP uvedené v ods. 8.20.
- 8.19 Adresná objednávka musí obsahovať počet CP.
- 8.20 Počet CP uvedený v adresnej objednávke:
 - a) musí byť väčší alebo rovný min. počtu CP v neadresnej objednávke;
 - b) musí byť menší alebo rovný max. počtu CP v neadresnej objednávke.

⁵ Kotácia môže, ale nemusí obsahovať max.počet lotov. Ak obsahuje max.počet lotov, znamená to, že sa môže spárovať s akýmkoľvek počtom lotov v obchode od 1 do tohto max. počtu.

⁶ Definíciu knihy vid' v ods. 9.1.

⁷ Definíciu najlepšej kotácie vid' v ods.20.3.

⁸ Cena vyjadrená v % delená 100.

⁹ Pre adresnú objednávku je splnenie tejto požiadavky zabezpečené tým, že sa môže zadať len ako protiobjedávka neadresnej objednávky.

¹⁰ Určenie priority vid' v 13.2.

- 8.21 Neadresná aj adresná objednávka môže byť nezlúčená alebo zlúčená.
- 8.22 Nezlúčená objednávka je objednávka, pre ktorú platí, že v rámci vyrovnania obchodu uzavretého spárovaním tejto objednávky člen dodá CP z jedného majetkového účtu v DCD, resp. prijme dodávku CP na jeden majetkový účet.
- 8.23 Zlúčená objednávka je objednávka, pre ktorú platí, že v rámci vyrovnania obchodu uzavretého spárovaním tejto objednávky člen dodá CP z dvoch alebo viacerých majetkových účtov v DCD, resp. prijme dodávku CP na dva majetkové účty alebo viac majetkových účtov.

Článok 9

Kniha objednávok a prijatie/zrušenie/zánik objednávky

- 9.1 Kniha objednávok je zoznam všetkých objednávok v súlade s ustanoveniami ods. 9.2 a nasl. (ďalej len „kniha“). Kniha má nasledujúce oddelené časti:
- a) kniha MAO; do tejto časti sa zapisujú limitné objednávky, predmetom ktorých sú CP podľa Článku 3 ods. 3.5;
 - b) kniha MKO; do tejto časti sa zapisujú limitné objednávky, predmetom ktorých sú CP podľa Článku 3 ods. 3.6;
 - c) kniha MTT; do tejto časti sa zapisujú kotácie a TT objednávky, predmetom ktorých sú CP podľa Článku 3 ods. 3.7;
 - d) kniha MBO; do tejto časti sa zapisujú neadresné objednávky, predmetom ktorých sú CP podľa Článku 3 ods. 3.6.
- 9.2 Prijatím objednávky je jej zápis do zoznamu prijatých objednávok príslušnej časti knihy ihneď, len čo to umožní obchodný systém, s výnimkou adresnej objednávky, ktorá sa do knihy nezapíše. Každéj objednávke je priradený „čas zápisu“.
- 9.3 Prijatím adresnej objednávky je jej spárovanie s neadresnou objednávkou vybratou v súlade s ustanovením ods. 8.18.
- 9.4 Medzi zápisom vybratej neadresnej objednávky a prijatím adresnej objednávky musí uplynúť čas určený burzou. Pred uplynutím tohto času adresná objednávka nie je prijatá.
- 9.5 Neadresná objednávka nie je prijatá, pokiaľ by ju bolo možné zadať ako adresnú objednávku.
- 9.6 Prijatá objednávka je platná:
- a) len v burzový deň, kedy bola prijatá, pokiaľ neobsahuje lehotu platnosti;
 - b) do posledného dňa lehoty platnosti uvedenej v objednávke, vrátane tohto dňa.
- 9.7 Objedávka s výnimkou kotácie je vymazaná z knihy bezprostredne po:
- a) zániku objednávky:
 - i) spárovaním;
 - ii) ak objednávka prestala splňať niektorú z podmienok stanovených týmito pravidlami;¹¹
 - iii) uplynutím platnosti objednávky;
 - b) zrušení objednávky.
- 9.8 Kotácia zaniká uplynutím platnosti kotácie.
- 9.9 Kotácia je vymazaná z knihy bezprostredne po zániku alebo zrušení kotácie.

¹¹ Napr. v prípade, že množstvo zvyškovej neadresnej objednávky je menšie než hodnota určená burzou pre akcie a podielové listy, alebo súčin zvyškového počtu CP a ceny v desatinnom vyjadrení a menovitej hodnoty je menší než hodnota určená burzou pre dlhopisy, zvyšková neadresná objednávka zaniká a je z knihy vymazaná.

- 9.10 Kotácia je po svojom spárovaní prechodne vymazaná z knihy na čas určený burzou. Pokiaľ počas tohto času nie je do knihy zapísaná iná kotácia toho istého člena s tým istým predmetom objednávky alebo kotácia nie je zrušená, obnoví sa pôvodná kotácia.
- 9.11 Zrušenie objednávky je príkaz, ktorým člen ruší prejav vôle uzavrieť obchod uskutočnený zadaním objednávky.
- 9.12 Príkaz na zrušenie objednávky môže byť zadaný:
- a) členom, ktorý túto objednávku zadal;
 - b) burzou:
 - i) ak člen z akéhokoľvek dôvodu nemôže zadať príkaz a požiada o zadanie príkazu burzu; alebo
 - ii) v odôvodnených prípadoch na základe rozhodnutia burzy.
- 9.13 Objednávka je zrušená bezodkladne po podaní príkazu na jej zrušenie a skončení párovania aktívnej objednávky¹², pokiaľ takéto párovanie prebieha v čase zadania príkazu na zrušenie, ak je v zozname prijatých objednávok alebo pasívnych objednávok¹³. Objednávka nemôže byť zrušená, kým je aktívnou objednávkou.

KURZOTVORNÉ A BLOKOVÉ OBCHODY

Článok 10

Párovanie

- 10.1 Párovanie je proces, v ktorom sa pre aktívnu objednávku hľadá najmenej jedna protiobjednávka obsahujúca údaje a podmienky, ktoré sa zhodujú s údajmi, resp. spĺňajú podmienky objednávky tak, že objednávku je možné spárovať s protiobjednávkou podľa ustanovení o párovaní v jednotlivých moduloch obchodného systému.
- 10.2 Ak je hľadanie protiobjednávky úspešné, objednávka je s protiobjednávkou alebo protiobjednávkami spárovaná (ďalej len „spárovanie“) a je uzavretý kurzotvorný, resp. blokovaný obchod, resp. sú uzavreté kurzotvorné, resp. blokované obchody.
- 10.3 Spárovanie je spoločný zánik objednávky a protiobjednávky alebo ich častí, ktorý nastáva vzájomným splnením podmienok objednávky a protiobjednávky.
- 10.4 Cena, pri ktorej sa uskutoční spárovanie, je cena kurzotvorného, resp. blokovaného obchodu.
- 10.5 Úplné spárovanie objednávky je zánik celej objednávky podľa ustanovenia ods. 10.1 a nasl., t.j. počet CP v uzatváranom obchode/obchodoch je rovný počtu CP uvedenému v objednávke.
- 10.6 Čiastočné spárovanie objednávky je zánik časti objednávky podľa ustanovenia ods. 10.1 a nasl., t.j. počet CP v uzatváranom obchode/obchodoch je menší než počet CP uvedený v objednávke.
- 10.7 Po čiastočnom spárovaní vytvorí obchodný systém zvyškovú objednávku. Zvyšková objednávka obsahuje s výnimkou zmeneného počtu CP rovnaké údaje a podmienky ako pôvodná objednávka a platia pre ňu všetky ustanovenia pre objednávky.¹⁴

¹² Definíciu aktívnej objednávky vid' v ods. 12.4

¹³ Definíciu pasívnej objednávky vid' v ods. 12.6

¹⁴ Okrem iného zvyšková objednávka sa automaticky stáva aktívnou objednávkou, lebo jej zostáva čas zápisu pôvodnej objednávky a teda medzi prijatými objednávkami nemôže existovať objednávka so skorším časom zápisu.

- 10.8 Po dokončení párovania aktívna objednávka prechádza do zoznamu pasívnych objednávok, pokiaľ nezanikla.
- 10.9 Protiobjednávkou objednávky KÚPA je objednávka PREDAJ.
- 10.10 Protiobjednávkou objednávky PREDAJ je objednávka KÚPA.
- 10.11 Ustanovenia tohto článku pre objednávky KÚPA a PREDAJ platia aj pre príslušné časti kotácie uvedené v Článku 8 ods. 8.7.

Článok 11

Párovanie v MAO

- 11.1 Do párovania v MAO vstupujú všetky objednávky zapísané v knihe MAO v čase začatia aukčného párovania. Tieto objednávky sú rovnocennými aktívnymi objednávkami pre párovanie v MAO.
- 11.2 Ak sú CP jednej emisie predmetom aspoň jednej objednávky a jednej protiobjednávky a dá sa pre tieto CP vypočítať alebo určiť jediná aukčná cena podľa algoritmu uvedeného v ods. 11.3 a 11.4, vykoná sa aukčné spárovanie pri tejto aukčnej cene.
- 11.3 Algoritmus výpočtu aukčnej ceny, resp. určenie aukčnej ceny:
- a) aukčná cena má takú hodnotu, ktorá zabezpečí najväčší súhrnný počet CP v spárovaných objednávkach;
 - b) ak podľa písm. a) tohto odseku existuje viac cien, aukčnou cenou je tá, pri ktorej je minimálny previs; previs pri danej cene je rozdiel medzi celkovým počtom CP v objednávkach KÚPA a objednávkach PREDAJ s cenou nie horšou než je daná cena;
 - c) ak existujú najmenej dve aukčné ceny aj podľa písm. b) tohto odseku, vyberie sa v prípade previsu objednávok KÚPA najvyššia z týchto cien a v prípade previsu objednávok PREDAJ najnižšia z týchto cien;
 - d) v prípade, že aj podľa písm. c) tohto odseku existujú najmenej dve ceny, aukčnou cenou je tá, ktorá je najbližšia k predchádzajúcemu priemernému kurzu;
 - e) v prípade, že aj podľa písm. d) tohto odseku existujú najmenej dve ceny, burza je oprávnená určiť jednu z nich za aukčnú cenu.
- 11.4 Aukčná cena nesmie byť vyššia než hodnota hornej hranice prípustného cenového pásma a nižšia než hodnota dolnej hranice prípustného cenového pásma. Ak táto požiadavka nie je splnená, stanoví sa tzv. vynútená cena, a to na príslušnej hranici prípustného cenového pásma.
- 11.5 Pri spárovaní sa postupuje od objednávky s najlepšou cenou, v poradí, v akom sú objednávky zoradené. Ak nie je možné uspokojiť všetky objednávky s rovnakou cenou, sú uspokojené pomerne podľa vzorca:
- | | | |
|------------------------------------|------------|---|
| $\frac{\text{počet}}{\text{suma}}$ | * zostatok | kde: |
| <i>počet</i> | | je POČET CP v objednávke KÚPA, resp. PREDAJ; |
| <i>suma</i> | | je súhrnný počet CP vo všetkých objednávkach KÚPA, resp. PREDAJ s rovnakou cenou; |
| <i>zostatok</i> | | je zostávajúci počet CP v protiobjednávkach. |
- 11.6 Čas zápisu objednávky do knihy nie je pre párovanie v MAO relevantný.

Článok 12

Párovanie v MKO a MTT

- 12.1 Do párovania v MKO vstupujú objednávky zapísané v knihe MKO.
- 12.2 Do párovania v MTT vstupujú objednávky zapísané v knihe MTT.
- 12.3 Objednávka zapísaná do zoznamu prijatých objednávok príslušnej časti knihy počas obchodovania v MKO a MTT čaká na preradenie do stavu aktívnej objednávky.
- 12.4 Aktívna objednávka je jediná objednávka, ktorá sa práve páruje s pasívnymi protiobjednávkami v príslušnej časti knihy a je vytvorená z prijatej objednávky s najskorším časom zápisu ihneď, ako je to možné po dokončení párovania bezprostredne predchádzajúcej aktívnej objednávky.
- 12.5 Aktívna objednávka je párovaná s pasívnymi protiobjednávkami podľa Článku 10 v poradí, v akom sú zoradené počnúc protiobjednávkou s najvyššou prioritou. Po dokončení párovania aktívna objednávka prechádza do stavu pasívnej objednávky, pokiaľ nezanikla.
- 12.6 Pasívna objednávka je objednávka v zozname objednávok, ktoré už boli v stave aktívnej objednávky. Pasívne objednávky sú zoradené podľa priority:
 - a) lepšia objednávka¹⁵ má vyššiu prioritu;
 - b) z objednávok s rovnakou cenou má vyššiu prioritu objednávka so skorším časom zápisu.
- 12.7 Párovanie v MKO a MTT je spustené kedykoľvek počas fázy obchodovania vytvorením aktívnej objednávky.
- 12.8 Ak sa uskutoční spárovanie, cenou obchodu je cena protiobjednávky.

Článok 13

Párovanie v MBO

- 13.1 Párovanie v MBO je manuálny výber neadresnej objednávky členom pri zadávaní adresnej objednávky podľa ustanovení pre blokované objednávky.
- 13.2 Neadresné objednávky v časti knihy, do ktorej sa zapisujú, sú zoradené podľa priority:
 - a) lepšia objednávka¹⁶ má vyššiu prioritu;
 - b) z objednávok s rovnakou prioritou podľa písm. a) tohto odseku má vyššiu prioritu objednávka s väčším maximálnym počtom CP;
 - c) z objednávok s rovnakou prioritou aj podľa predchádzajúceho ustanovenia má vyššiu prioritu tá, ktorá bola do knihy zapísaná skôr.

Článok 14

Krížový obchod

- 14.1 Krížový obchod je obchod uzavretý na účet tej istej osoby na strane kupujúceho i predávajúceho, s výnimkou obchodu z/na ten istý držiteľský účet, ak osoba, ktorá má takýto účet zriadený preukáže, že konečnými majiteľmi nie sú tie isté osoby.
- 14.2 Člen nesmie podať príkaz s úmyslom uzavrieť krížový obchod.

¹⁵ Definíciu lepšej objednávky vid' v ods. 7.9.

¹⁶ Definíciu lepšej objednávky vid' v ods. 7.9.

OSTATNÉ OBCHODY

Článok 15

Priamy obchod a repo obchod

- 15.1 Člen môže uzavrieť priamy obchod alebo repo obchod na burze len na základe vopred uzavretej dohody o uzavretí takéhoto obchodu s iným účastníkom obchodu. V tejto dohode sa účastníci obchodu okrem iného musia dohodnúť o všetkých skutočnostiach, ktoré v súlade s týmto článkom sú povinné alebo chcú uviesť v príkazoch na uzavretie priameho obchodu alebo repo obchodu.
- 15.2 Priamy obchod zadaný a potvrdený účastníkmi obchodu v príkaze na priamy obchod v obchodnom systéme je uzavretý potvrdením burzy.
- 15.3 Priamy obchod s akciami je potvrdený burzou ak jeho cena spĺňa nasledovné podmienky:
- a) cena priameho obchodu sa rovná, alebo sa nachádza v rámci objemovo váženého rozpätia vypočítaného z knihy objednávok MKO, alebo
 - b) ak v príslušnom čase nie je možné určiť objemovo vážené rozpätie a v knihe objednávok MKO existujú jednotlivé príkazy na kúpu a predaj súčasne, tak cena priameho obchodu sa musí rovnať, alebo sa nachádzať v cenovom rozpätí definovanom maximálnou a minimálnou cenou určenou priemerom cien z jednotlivých príkazov na kúpu a predaj vyplývajúcich z knihy objednávok MKO obchodného systému, alebo,
 - c) ak v príslušnom čase nie je možné určiť objemovo vážené rozpätie a v knihe objednávok MKO neexistujú jednotlivé príkazy na kúpu a predaj súčasne, tak cena priameho obchodu sa musí rovnať, alebo nachádzať v percentuálnom rozpätí od referenčnej ceny platnej v obchodnom systéme MKO v daný deň. Percentuálne rozpätie sa rovná hodnote hornej a dolnej hranice prípustného cenového pásma v obchodnom systéme MKO určeného burzou pre príslušný trh.
- 15.4 Ustanovenie 15.3 tohto článku neplatí pre cenné papiere VP-emisie.
- 15.5 Repo obchod zadaný a potvrdený účastníkmi obchodu v príkaze repo-otvorenie je uzavretý potvrdením burzy.
- 15.6 Minimálny objem repo obchodu je hodnota určená burzou (pre CP typu DCD/CM a ZD/CM po prepočítaní aktuálnym kurzom NBS-stred meny obchodovania ku EUR v deň otvorenia repo obchodu) a maximálna doba trvania repo obchodu je doba určená burzou aj v prípade predĺženia. Do trvania repo obchodu je časové obdobie medzi dňom uzavretia (t.j. otvorenia) a dňom vrátenia alebo rozpadu repo obchodu.
- 15.7 Člen je povinný zadať príkaz repo-vrátenie v súlade s podmienkami uzavretého repo obchodu a dohody uvedenej v ods. 15.1, s výnimkou prípadov podľa ods. 15.9.
- 15.8 Ak člen nesplní povinnosť uvedenú v ods. 15.7, zaplatí burze poplatok rovný 2-násobku poplatku za rozpad repo obchodu uvedeného v Poplatkovom poriadku a je vyzvaný na podanie príkazu repo-vrátenie. Pokiaľ člen nepodá príkaz repo-vrátenie podľa tejto výzvy a ani nedôjde k dohode strán podľa ods. 15.9, burza vykoná rozpad repo obchodu a účastníci obchodu postupujú podľa dohody uvedenej v ods. 15.1.
- 15.9 Ak v deň vrátenia uvedeného v príkaze repo-otvorenie existujú prekážky vo vrátení repo obchodu :
- a) môžu sa účastníci tohto repo obchodu dohodnúť na:

- i) zmene dňa vrátenia (predĺženie repo obchodu);
 - ii) čiastočnom vrátení;
 - iii) rozpade;
- b) ak aspoň jeden z účastníkov repo obchodu prestal byť oprávnenou osobou obchodovať na burze, burza rozhodne o ďalšom postupe.
- 15.10 Rozpad repo obchodu znamená, že sa neuskutoční vrátenie definované v Článku 2 ods. 2.11 písm. b).
- 15.11 Čiastočné vrátenie repo obchodu je:
- a) vrátenie časti CP repo obchodu pred dňom vrátenia, pričom zvyšok CP zostáva predmetom pôvodného repo obchodu;
 - b) vrátenie časti CP repo obchodu v deň vrátenia, pričom zvyšok CP zostáva predmetom pôvodného repo obchodu s novým dňom vrátenia.

Článok 16

Príkaz na priamy obchod a príkazy repo

- 16.1 Príkaz na priamy obchod a príkazy repo:
- a) musia obsahovať:
 - i) deň uzavretia obchodu (tiež označovaný ako „deň otvorenia“);
 - ii) označenie predmetu obchodu;
 - iii) počet CP;
 - iv) cenu uvedenú ako:
 - A. cenu 1 kusu CP s presnosťou určenou burzou (ďalej len „cena príkazu“), ktorá nesmie mať nulovú hodnotu; alebo
 - B. objem obchodu s presnosťou určenou burzou, t.j. celkovú cenu za uvedený počet CP;
 - v) alikvótny úrokový výnos s presnosťou určenou burzou, pokiaľ predmetom obchodu je dlhopis, resp. ŠPP;
 - vi) označenie účastníkov obchodu;
 - vii) potvrdenie:
 - A. predávajúceho;
 - B. kupujúceho;
 - viii) logickú hodnotu ÁNO alebo NIE udávajúcu požiadavku na finančné vyrovnanie.
 - ix) údaj označujúci, či ide o obchod na vlastný účet, alebo na účet klienta;
 - b) môžu obsahovať:
 - i) dátum vyrovnania;
 - ii) registračné čísla predávajúceho a kupujúceho;
 - iii) identifikačné čísla predávajúceho a kupujúceho;
 - iv) príznak priebežného vyrovnania („PV“) – údaj označujúci možnosť priebežne vyrovnať priamy, resp. repo obchod v deň T, ktorého predmetom je dlhopis, alebo ŠPP.
 - v) poznámku
- 16.2 Okrem údajov uvedených v ods. 16.1 príkazy repo musia obsahovať ešte príznak REPO.
- 16.3 Okrem údajov uvedených v ods. 16.1 a 16.2 príkaz repo-otvorenie musí obsahovať ešte:
- a) príznak OTVORENIE;
 - b) deň vrátenia.

- 16.4 Okrem údajov uvedených v ods. 16.1 a 16.2 príkaz repo-vrátenie musí obsahovať ešte:
- a) príznak VRÁTENIE;
 - b) identifikačné číslo repo obchodu.
- 16.5 Okrem údajov uvedených v ods. 16.1 a 16.2 príkaz repo-čiasťové vrátenie musí obsahovať ešte:
- a) príznak ČIASŤOVÉ VRÁTENIE;
 - b) identifikačné číslo repo obchodu.
- 16.6 Okrem údajov uvedených v ods. 16.1 a 16.2 príkaz repo-zmena musí obsahovať ešte:
- a) príznak ZMENA DŇA VRÁTENIA;
 - b) identifikačné číslo repo obchodu.
- 16.7 Okrem údajov uvedených v ods. 16.1 a 16.2 príkaz repo-rozpad musí obsahovať ešte:
- a) príznak ROZPAD;
 - b) identifikačné číslo repo obchodu.

PONUKA/POVINNÁ PONUKA/KONKURENČNÁ PONUKA NA PREVZATIE

Článok 17

Uskutočnenie ponuky/povinnnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie

- 17.1 V tomto a nasledujúcich Článoch sa pod pojmom „ponuka“ rozumie ponuka na prevzatie, povinná ponuka na prevzatie a konkurenčná ponuka na prevzatie, pokiaľ nie je výslovne uvedené, o aký typ ponuky sa jedná.
- 17.2 Burza zabezpečí kúpu akcií v rámci ponuky podľa osobitného zákona¹⁵ v prípade, ak sú všetky emisie akcií, na ktoré sa vzťahuje táto ponuka, obchodované na burze a ak navrhovateľ požiada o realizáciu ponuky prostredníctvom burzy.
- 17.3 Návrh ponuky musí obsahovať náležitosti stanovené osobitným zákonom¹⁶ a podlieha schváleniu NBS, resp. orgánu dohľadu iného členského štátu EU.
- 17.4 Žiadosť o realizáciu ponuky prostredníctvom burzy predkladá burze navrhovateľ prostredníctvom člena, s ktorým navrhovateľ uzatvoril písomnú zmluvu o obstaraní kúpy CP v rámci tejto ponuky (ďalej len „obstarávajúci člen“) a ktorého navrhovateľ splnomocnil oznámiť burze ponuku a požiadať burzu o jej realizáciu.
- 17.5 Náležitosti žiadosti podľa 17.4, ako aj postupy a technické podmienky realizácie ponuky prostredníctvom burzy stanoví burza vo vykonávacom predpise.
- 17.6 Ponuka na prevzatie je úspešne vykonaná, ak bola prijatá spôsobom podľa §116 ods. 2 zákona o cenných papieroch schváleným NBS a zodpovedá podmienkam v zmysle § 116 ods. 2 písm. g) a h) zákona o cenných papieroch schválených NBS a súčasne uplynula jej lehota platnosti/predĺžená lehota platnosti, pokiaľ nebola ponuka odvolaná alebo rozhodnutím NBS zrušená.
- 17.7 Povinná ponuka na prevzatie je úspešne vykonaná ak bola prijatá spôsobom podľa § 116 ods. 2 zákona o cenných papieroch schváleným NBS a súčasne uplynula jej lehota

¹⁵ Zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

¹⁶ §116 zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

platnosti/predĺžená lehota platnosti, pokiaľ nebola ponuka odvolaná alebo rozhodnutím NBS zrušená.

- 17.8 Na základe doručenia oznámenia a žiadosti o realizáciu ponuky vytvorí burza v obchodnom systéme pre každú emisiu, ktorá je predmetom ponuky virtuálnu „VP-emisiu“ s jedinečným označením. Cenné papiere VP-emisie sa obchodujú iba počas lehoty platnosti/predĺženej lehoty platnostiponuky a len za cenu ponuky.
- 17.9 Na základe žiadosti navrhovateľa, resp. obstarávajúceho člena, burza po úspešnom vykonaní ponuky a jej zúčtovaní a vyrovnaní vystaví potvrdenie o počte CP, ktoré navrhovateľ v rámci ponuky nadobudol.

Článok 18

Obchod v rámci ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie

- 18.1 Uzavretý VP-obchod je:
- platný ale neúčinný, počas lehoty platnosti/predĺženej lehoty platnosti, kým táto nie je úspešne vykonaná podľa Článku 17 ods. 17.6, resp. 17.7,
 - platný a účinný, ak je úspešne vykonaná,
 - neplatný, ak ponuka nebola úspešne vykonaná a uplynula jej lehota platnosti/predĺžená lehota platnosti, alebo bola ponuka odvolaná, alebo rozhodnutím NBS zrušená .
- 18.2 VP-obchod sa môže uzatvárať v MAO, MKO, alebo ako priamy obchod.
- 18.3 Pre VP-obchod platia ustanovenia pre kurzotvorný obchod, resp. priamy obchod, pokiaľ nie je v týchto pravidlách výslovne uvedené inak¹⁷.
- 18.4 Ustanovenia Článkov 17 a 18 pre VP-obchod majú prednosť pred príslušnými ustanoveniami pre kurzotvorný obchod, resp. priamy obchod.

KURZ A CENOVÉ PÁSMO

Článok 19

Kurz cenného papiera, zverejňovanie kurzov

- 19.1 Kurz CP danej emisie (ďalej len „kurz“) sa stanovuje ako cena 1 kusu CP tejto emisie pre časový úsek¹⁸ špecifikovaný pri stanovení a zverejnení kurzu na základe cien všetkých platných kurzotvorných obchodov uzavretých počas tohto časového úseku, predmetom ktorých je tento CP. Pre stanovenie jednotlivých druhov kurzu platia podmienky uvedené v ods. 19.12 až 19.19.
- 19.2 Cena blokového obchodu, priameho obchodu, repo obchodu a VP-obchodu nie je kurzom.
- 19.3 Po skončení burzového dňa burza zverejňuje denný kurzový lístok v sídle burzy a v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcou burzové správy. Denný kurzový lístok obsahuje priemerný kurz, záverečný kurz, posledný kurz, minimálny kurz, maximálny kurz a objem obchodov pre CP, ktorý bol v tento burzový deň predmetom kurzotvorného obchodu.
- 19.4 Časovým úsekom pre kurzy v dennom kurzovom lístku je označený burzový deň.

¹⁷ Vid' napr. Článok 2 ods. 2.13 a Článok 19 ods. 19.2.

¹⁸ Zvyčajne jeden burzový deň, kalendárny týždeň, kalendárny mesiac a pod.

- 19.5 Burza môže zverejňovať kurzy obchodovaných CP aj za iné časové úseky.
- 19.6 Informácie o cenách a objemoch iných ako kurzotvorných obchodov burza zverejňuje v dodatkoch kurzového lístka.
- 19.7 Proti vyhláseným kurzom CP možno podať námietku do troch dní odo dňa nasledujúceho po ich zverejnení. O námietke rozhodne s konečnou platnosťou burza do 3 dní od jej doručenia. Ak burza v uvedenej lehote nerozhodne, platí, že námietku prijíma.
- 19.8 V prípade, ak burza rozhodne o prijatí námietky podľa ods. 19.7, bezodkladne vykoná opravu príslušných kurzov CP a túto skutočnosť zverejní spôsobom podľa ods. 19.3.
- 19.9 Burza zverejňuje v obchodnom systéme burzy, prostredníctvom informačných agentúr a svojej web stránky informácie podľa príslušných ustanovení zákona o burze¹⁹, pričom informácie - s výnimkou tých, ktoré sú šírené prostredníctvom obchodného systému - burza poskytuje na zmluvnom základe.
- 19.10 Informácie o kurzoch a objemoch obchodov s CP prijatými k obchodovaniu na burze burza zverejňuje na zmluvnom základe prostredníctvom informačných agentúr, médií a ďalších odberateľov burzových informácií a to podľa typu zmluvy buď v reálnom čase, ako oneskorené dáta, alebo dáta po skončení obchodovania.
- 19.11 Burza môže do informácií o obchodovaní na burze dodávaných iným osobám a do kurzového lístka zahrnúť akékoľvek informácie, ktoré sú o obchodovaní prístupné všetkým členom burzy.

Druhy kurzu

- 19.12 Priemerný kurz je vážený aritmetický priemer cien v súlade s ods. 19.1.
- 19.13 Minimálny kurz je najnižšia cena v súlade s ods. 19.1.
- 19.14 Maximálny kurz je najvyššia cena v súlade s ods. 19.1.
- 19.15 Záverečný kurz je cena posledného kurzotvorného obchodu v súlade s ods. 19.1.
- 19.16 Priemerný kurz, minimálny kurz, maximálny kurz a záverečný kurz pre časový úsek nie je určený, ak počas tohto časového úseku na burze nebol uzavretý žiadny obchod, cena ktorého je relevantná pre výpočet príslušného kurzu. Ustanovenie prvej vety tohto ods. neplatí pre priemerný kurz CP, ktoré sú zaradené v MTT.
- 19.17 Ak sa priemerný kurz CP uvedených v MTT nedá určiť podľa ustanovenia ods. 19.12, priemerným kurzom je aritmetický priemer cien KÚPA a PREDAJ najlepšej záverečnej kotácie stanovenej podľa Článku 20 ods. 20.4 z časového úseku, pre ktorý sa tento kurz vyhlasuje.
- 19.18 Posledný kurz je posledný záverečný kurz, ktorý bol pre daný CP určený do časového úseku, pre ktorý sa kurzový lístok zverejňuje, vrátane tohto časového úseku.
- 19.19 Burza môže vo vykonávacom predpise definovať aj iné druhy kurzov.
- 19.20 Ustanovenia tohto článku o kurze CP neplatia pre cenné papiere VP-emisie.

¹⁹ §22a zákona o burze

Článok 20

Prípustné cenové pásmo

- 20.1 Prípustné cenové pásmo pre dané CP je interval medzi najnižšou cenou (ďalej len „dolná hranica cenového pásma“) a najvyššou cenou (ďalej len „horná hranica cenového pásma“), pri ktorých je možné uzatvárať obchody počas burzového dňa (ďalej len „cenové pásmo“). Cenové pásmo je rovnaké vo všetkých moduloch obchodovania.
- 20.2 Za nezvykle výraznú zmenu kurzu sa považuje, ak priemerný kurz pre jednotlivé emisie akcií a podielových listov je počas bezprostredne po sebe nasledujúcich 5 burzových dní rovný len jednej z hraníc (hornej alebo dolnej) prípustného cenového pásma platného pre príslušné burzové dni.
- 20.3 Najlepšou kotáciou v jednej emisii CP je fiktívna kotácia vytvorená z časti PREDAJ s najnižšou cenou zo všetkých kotácií tvorcov trhu a z časti KÚPA s najvyššou cenou zo všetkých kotácií tvorcov trhu v tejto emisii v tom istom čase.
- 20.4 Najlepšou záverečnou kotáciou je najlepšia kotácia v burzou presne určenom čase počas posledných 15 minút fázy obchodovania.
- 20.5 Stredom cenového pásma pre aktuálny burzový deň pre CP je priemerný kurz tohto CP z bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa podľa ustanovení Článku 19.
- 20.6 V prípade, že priemerný kurz pre bezprostredne predchádzajúci burzový deň nebol stanovený a v ten istý burzový deň CP príslušnej emisie:
- a) boli predmetom aspoň jedného neplatného kurzotvorného obchodu, hodnota stredú pásma pre aktuálny burzový deň:
 - i) sa rovná hodnote stredú pásma pre bezprostredne predchádzajúci burzový deň, ak počas bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa boli uzavreté neplatné obchody nad hornou hranicou aj pod dolnou hranicou prípustného cenového pásma;
 - ii) sa rovná hodnote hornej hranice cenového pásma bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa, ak bola cena tohto obchodu nad hornou hranicou prípustného cenového pásma;
 - iii) sa rovná hodnote dolnej hranice cenového pásma bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa, ak bola cena tohto obchodu pod dolnou hranicou prípustného cenového pásma;
 - b) neboli predmetom ani jedného neplatného kurzotvorného obchodu, stred pásma pre aktuálny burzový deň je totožný so stredom pásma pre bezprostredne predchádzajúci burzový deň.
- 20.7 Ak je hodnota stredú pásma pre CP zaradené do MTT určená podľa ods. 20.5 alebo ods. 20.6:
- a) vyššia než cena PREDAJ najlepšej záverečnej kotácie, potom sa hodnota stredú cenového pásma rovná tejto cene;
 - b) nižšia než cena KÚPA najlepšej záverečnej kotácie, potom sa hodnota stredú cenového pásma rovná tejto cene.
- 20.8 Stredom cenového pásma pre zostávajúcu časť aktuálneho burzového dňa pre akcie a podielové listy, pre ktoré cenové pásmo nie je stanovené podľa ostaných ustanovení o cenovom pásme, je cena prvého kurzotvorného obchodu uzavretého v tento burzový deň.
- 20.9 Ak je hodnota stredú cenového pásma určená podľa ustanovení ods. 20.5 až 20.8 menšia než 0,11 EUR, potom platnou hodnotou stredú pásma je 0,11 EUR.

20.10 Hodnoty hornej a dolnej hranice cenového pásma určuje burza, tieto sa však nesmú od hodnoty stredu cenového pásma odlišovať o viac než:

a)	pre kurzotvorné a blokované obchody s emisiami akcií a podielových listov obchodovanými na kótovanom trhu:	$\pm 10\%$ z hodnoty stredu cenového pásma, minimálne však $\pm 0,1$ EUR od stredu cenového pásma;
b)	pre kurzotvorné a blokované obchody s emisiami akcií, podielovými listami a investičnými certifikátmi obchodovanými na voľnom trhu:	$\pm 30\%$ z hodnoty stredu cenového pásma, minimálne však $\pm 0,1$ EUR od stredu cenového pásma;
c)	pre kurzotvorné a blokované obchody s emisiami dlhopisov a ŠPP obchodovanými na kótovanom trhu:	$\pm 5\%$ z hodnoty stredu cenového pásma, minimálne však $\pm 0,1$ EUR od stredu cenového pásma;
d)	pre kurzotvorné a blokované obchody s emisiami dlhopisov obchodovanými na voľnom trhu:	$\pm 10\%$ z hodnoty stredu cenového pásma, minimálne však $\pm 0,1$ EUR od stredu cenového pásma;
e)	pre priame obchody s emisiami akcií, podielovými listami a investičnými certifikátmi obchodovanými na kótovanom trhu:	dolná a horná hranica závisí od hodnôt platných pre kurzotvorné a blokované obchody s emisiami akcií a podielových listov obchodovanými na kótovanom trhu;
f)	pre priame obchody s emisiami akcií, podielovými listami a investičnými certifikátmi obchodovanými na voľnom trhu:	dolná a horná hranica závisí od hodnôt platných pre kurzotvorné a blokované obchody s emisiami akcií a podielových listov obchodovanými na voľnom trhu;
g)	pre priame obchody s dlhopismi:	dolná ani horná hranica nie je určená;
h)	pre repo obchody:	dolná ani horná hranica nie je určená.

20.11 Prípustné cenové pásmo nie je stanovené pre CP, pre ktoré počas bezprostredne predchádzajúcich 5 burzových dní nebol stanovený priemerný kurz. Ak je stanovené cenové pásmo pre jednu z viacerých emisií CP, s ktorými sú spojené rovnaké práva, toto pásmo platí aj pre všetky tieto emisie, pre ktoré cenové pásmo nebolo stanovené.

20.12 Vo výnimočných prípadoch môže burza stanoviť cenové pásmo aj inak. Takéto stanovenie cenového pásma je burza povinná oznámiť bezodkladne účastníkom trhu a NBS²⁰.

²⁰ Burza informuje NBS spôsobom podľa jeho požiadaviek.

- 20.13 Ustanovenia tohto článku o cenovom pásme neplatia pre CP typov ZD/EUR ZD/CM a DCD/CM. Pre CP uvedených typov cenové pásmo nie je určené.
- 20.14 Ustanovenia tohto článku o cenovom pásme neplatia pre cenné papiere VP-emisie.

OSTATNÉ USTANOVENIA PRE OBCHODOVANIE

Článok 21

Pozastavenie obchodovania

- 21.1 Burza je oprávnená pozastaviť obchodovanie:
- a) za účelom stanovenia cenového pásma podľa Článku 20 ods. 20.8 na nevyhnutnú dobu;
 - b) ak sa podal príkaz na registráciu pozastavenia práva nakladať s CP v DCD podľa osobitného zákona²².
- 21.2 Ďalšie podmienky pre pozastavenie, resp. ukončenie obchodovania s CP prijatými na trhy burzy sú upravené v príslušných častiach burzových pravidiel²³.
- 21.3 Burza môže pozastaviť obchodovanie s CP najviac na dobu stanovenú zákonom o burze.
- 21.4 Burza zruší pozastavenie obchodovania, ak pominuli dôvody pozastavenia obchodovania.
- 21.5 Burza o pozastavení obchodovania, zrušení pozastavenia obchodovania, príp. skončení obchodovania bezodkladne informuje účastníkov trhu a ostatné osoby voči ktorým má takúto povinnosť podľa všeobecne záväzných právnych predpisov.

Článok 22

Prerušenie obchodovania

- 22.1 Prerušenie obchodovania na burze môže nastať pri výpadku elektrického prúdu, poruche technického vybavenia burzy, poruche obchodného systému, prírodnej katastrofe, štrajku, z dôvodu vyššej moci alebo inej udalosti čiastočne alebo úplne obmedzujúcej obchodovanie alebo vyrovnanie burzových obchodov, alebo v mimoriadnych prípadoch.
- 22.2 Krátkodobé prerušenie obchodovania, ktoré vzniklo počas doby obchodovania, môže burza operatívne riešiť predĺžením doby obchodovania. Predĺženie doby obchodovania oznámi burza členom burzy prostredníctvom obchodného systému.
- 22.3 Burza môže rozhodnúť aj o prerušení obchodovania trvajúcom dlhšie než jeden burzový deň. O takomto prerušení obchodovania burza bezodkladne informuje účastníkov trhu a NBS.
- 22.4 Burza môže zrušiť burzový deň, ak doba obchodovania trvala aj po predĺžení menej než jednu hodinu, alebo na žiadosť aspoň tretiny členov. Zrušením burzového dňa sa rušia všetky obchody v tento deň uzavreté.

²² §28 zákona č. 566/2001 Zb. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

²³ Pravidlá pre prijatie cenných papierov na trhy burzy, Pravidlá pre členstvo, Pravidlá inšpekčnej činnosti

Článok 23

Pozastavenie a zrušenie obchodu

- 23.1 Burza pozastaví uzavretý obchod na základe rozhodnutia NBS podľa osobitného zákona²¹.
- 23.2 Burza je oprávnená pozastaviť uzavretý obchod, ak sú ohrozené záujmy účastníkov finančného trhu.
- 23.3 Pozastavenie obchodu znamená, že burza nezašle centrálnemu depozitáru príkaz na registráciu prevodu CP v termíne stanovenom podľa príslušných ustanovení Pravidiel účasti burzy a jej členov na zabezpečovaní zúčtovania a vyrovnanania a vykonávacích predpisov. Burza môže pozastaviť obchod najdlhšie na dobu stanovenú zákonom o burze. O pozastavení burzového obchodu burza bez zbytočného odkladu informuje predsedu predstavenstva a NBS.
- 23.4 Burza zruší uzavretý obchod z nasledovných dôvodov:
- a) ak zistí, že uzavretím obchodu bol porušený všeobecne záväzný právny predpis;
 - b) ak zistí, že ide o krížový obchod;
 - c) ak zistí, že uzavretím obchodu došlo k manipulácii s trhom;
 - d) na základe rozhodnutia NBS podľa osobitného zákona²¹;
 - e) ak je v súlade s ustanoveniami ods. 22.4 zrušený burzový deň, v ktorom bol obchod uzavretý.
- 23.5 Burza môže uzavretý obchod zrušiť z nasledovných dôvodov:
- a) ak sa dozvie o skutočnostiach, ktoré by v prípade nezrušenia obchodu mohli viesť k poškodeniu investorov;
 - b) ak zistí, že uzavretím obchodu boli porušené burzové pravidlá;
 - c) ak existuje dôvodné podozrenie, že obchod bol uzavretý za účelom manipulácie s trhom;
 - d) ak o jeho zrušenie požiadajú účastníci obchodu (v prípade odvolania prijatia ponuky v súlade s §118e zákona o cenných papieroch je postačujúca žiadosť predávajúceho člena, v prípade odvolania ponuky v súlade s §118a v nadväznosti na §116 ods. 2 písm. m) zákona o cenných papieroch je postačujúca žiadosť kupujúceho člena);
 - e) v mimoriadnych prípadoch ako napr. omyle v zadávaní príkazov do obchodného systému, poruche obchodného systému alebo spojenia účastníka obchodu s burzou, resp. z akéhokoľvek iného dôvodu vrátane vyššej moci, ak účastníci obchodu o zrušenie požiadajú alebo so zrušením súhlasia.
- 23.6 Rozhodnutie burzy podľa predchádzajúcich odsekov tohto Článku možno vykonať len do okamihu prijatia pokynov na registráciu prevodu CP, ktoré sú predmetom obchodu, centrálnym depozitárom.
- 23.7 Bezodkladne po zrušení obchodu burza:
- a) prepočíta kurz, index a podobné ukazovatele, ktoré boli ovplyvnené zrušeným obchodom;

²¹ Napr. zákon č. 747/2004 Z.z. o dohlade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, zákon č. 566/2001 Zb. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, atď.

- b) môže nanovo určiť prípustné cenové pásmo, ktoré bolo ovplyvnené zrušeným obchodom;
- c) oznámi²⁴ zrušenie obchodu, nový kurz, index a podobné ukazovatele a nové prípustné cenové pásmo, pokiaľ bolo určené, účastníkom trhu.

Článok 24

Tvorca trhu

- 24.1 Tvorca trhu v určitej emisii CP je člen, ktorí uzatvoril s burzou písomnú dohodu o tvorbe trhu v tejto emisii.
- 24.2 V dohode o tvorbe trhu si burza a tvorca trhu dohodnú práva a povinnosti tvorcu trhu ako aj podrobné podmienky jeho činnosti. Práva, povinnosti a podmienky činnosti musia byť rovnaké pre všetkých tvorcov trhu.
- 24.3 Člen môže byť tvorcom trhu v ľubovoľnom počte emisií CP.
- 24.4 Tvorca trhu je povinný počas celej doby obchodovania v module obchodovania s tvorcami trhu mať zadanú kotáciu v emisii CP, v ktorej je tvorcom trhu podľa ustanovenia ods. 24.1 a dodržiavať pritom burzou určené rozpätie.
- 24.5 Rozpätie je maximálny povolený rozdiel cien PREDAJ a KÚPA kotácie.
- 24.6 Hodnotu rozpätia a/alebo spôsob jej výpočtu určuje burza.
- 24.7 Ustanovenie ods. 24.4 neplatí:
 - a) v prípade vyhlásenia konkurzu, povolenia vyrovnania alebo zániku emitenta;
 - b) ak sa počas jedného obchodného dňa uzavru najmenaj tri kurzotvorné obchody v module tvorcov trhu na spodnej, resp. hornej hranici cenového pásma;
 - c) ak sa stane verejne známou informácia o emitentovi závažným spôsobom ovplyvňujúca kurz CP tohto emitenta;
 - d) ak dôjde k závažnej zmene kurzu EUR voči rozhodujúcim cudzím menám, závažnej zmene úrokových mier na peňažnom trhu alebo inej podstatnej udalosti na finančnom trhu.
- 24.8 O tom, či nastali podmienky uvedené v ustanoveniach ods. 24.7, rozhoduje burza. O takomto rozhodnutí burza bezodkladne informuje tvorcov trhu.
- 24.9 Podmienkou zaradenia emisie CP do obchodovania v module tvorcov trhu je dosiahnutie burzou určeného minimálneho počtu tvorcov trhu v tejto emisii.
- 24.10 Pre CP typu ZD/EUR, ZD/CM a DCD/CM sa modul tvorcov trhu využíva bez ohľadu na ustanovenie odseku 24.9. Pokiaľ vyššie uvedené typy CP neboli zaradené do modulu tvorcov trhu, nevzťahujú sa na ne ustanovenia odsekov 24.1 – 24.8.
- 24.11 Ďalšie podrobnosti týkajúce sa zaradenia CP do MTT, obchodovania v MTT, ako aj práv a povinností tvorcov trhu môže burza stanoviť vo vykonávacom predpise.

Článok 25

Spory z burzových obchodov

- 25.1 Pokiaľ je to možné, spory z burzových obchodov sú riešené z mierom.

²⁴ Burza informuje účastníkov trhu nasledujúcimi spôsobmi: verejnosť – prostredníctvom tlače s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcou burzové správy, členov burzy – elektronickým burzovým systémom, faxom, alebo doporučenou poštou

- 25.2 Spory z burzových obchodov, ktoré nie je možné vyriešiť zmierom, rozhoduje súd, pokiaľ sa strany sporu v písomnej zmluve nedohodnú, že rozhodovať o spore z burzového obchodu bude príslušný Burzový rozhodcovský súd zriadený burzou (ďalej len „BRS“).
- 25.3 Práva a povinnosti účastníkov sporu z burzového obchodu ako aj postup BRS pri rozhodovaní o tomto spore sa spravujú Poriadkom BRS.
- 25.4 V sporoch z burzového obchodu je neprípustná námietka, že išlo iba o stávkku alebo hru.

Článok 26

Prechodné ustanovenia

- 26.1 Ustanovenia jednotlivých článkov a odsekov, resp. častí článkov a odsekov týchto pravidiel týkajúce sa MBO nadobúdajú účinnosť dňom určeným predstavenstvom burzy. Do toho času nie je možné zadávať objednávky ani uzatvárať obchody v MBO. O nadobudnutí účinnosti jednotlivých článkov a odsekov, resp. častí článkov a odsekov týchto pravidiel týkajúce sa MBO burza bezodkladne informuje účastníkov trhu a NBS.
- 26.2 Ustanovenia jednotlivých článkov a odsekov, resp. častí článkov a odsekov týchto pravidiel týkajúce sa burzových obchodov s príznakom priebežného vyrovnania nadobúdajú účinnosť dňom určeným burzou. Do toho času nie je možné zadávať príkazy ani uzatvárať obchody s príznakom priebežného vyrovnania. O nadobudnutí účinnosti jednotlivých článkov a odsekov, resp. častí článkov a odsekov týchto pravidiel týkajúcich sa burzových obchodov s príznakom priebežného vyrovnania burza bezodkladne informuje účastníkov trhu a NBS.