



VYKONÁVACÍ PREDPIS Č.2 K PRAVIDLÁM OBCHODOVANIA

**(OBCHODOVANIE V MODULE TVORCOV
TRHU A TVORCOVIA TRHU)**

BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE, A.S.

Článok 1

Úvodné ustanovenia

- 1.1 Tento vykonávací predpis je vydaný v súlade s Článkom 25 ods. 25.11 časti V. Burzových pravidiel a stanovuje podrobnosti a dodatočné podmienky pre postup burzy a jej členov pri zaraďovaní CP do modulu tvorcov trhu (ďalej len „MTT“), obchodovaní v MTT, ako aj práva a povinnosti tvorcov trhu.
- 1.2 V prípade, že v ďalších ustanoveniach tohto vykonávacieho predpisu sú použité nasledujúce výrazy, majú tieto výrazy význam uvedený nižšie:
 - a) „lot“ – jednotka počtu CP kotácie;
 - b) „kotácia“ – typ objednávky, v ktorom je spôsobom definovaným v Pravidlách obchodovania okrem iných náležitostí objednávky tvorcom trhu stanovená cena PREDAJ aj cena KÚPA;
 - c) „rozpätie (spread)“ – maximálny povolený rozdiel cien KÚPA a PREDAJ kotácie;
 - d) „timeout“ – časový limit, počas ktorého je kotácia neaktívna.

Článok 2

Tvorca trhu

- 2.1 Tvorca trhu je člen burzy, ktorý uzatvoril s burzou písomnú dohodu o tvorbe trhu pre určitú/-é emisiu/-ie CP.
- 2.2 Vlastný tvorca trhu je člen burzy, ktorý v zmysle dohody podľa ods. 2.1 tohto Článku, ustanovení Pravidiel obchodovania a tohto vykonávacieho predpisu zabezpečuje likviditu CP zadávaním kotácií na, resp. z vlastného účtu.
- 2.3 Tvorca trhu – sprostredkovateľ je člen burzy, ktorý v zmysle dohody podľa ods. 2.1 tohto Článku, ustanovení Pravidiel obchodovania a tohto vykonávacieho predpisu zabezpečuje likviditu CP zadávaním kotácií na, resp. z účtu klienta, ktorého identifikačné údaje sú uvedené v dohode podľa ods. 2.1 tohto Článku. Tvorca trhu – sprostredkovateľ zodpovedá burze za riadne a včasné plnenie si záväzkov svojho klienta vyplývajúcich mu z tvorby trhu na daný cenný papier.
- 2.4 Pokiaľ sa v tomto vykonávacom predpise spomína tvorca trhu, myslí sa tým vlastný tvorca trhu aj tvorca trhu - sprostredkovateľ, ak nie je výslovne uvedené inak.
- 2.5 Všetci tvorcovia trhu majú pri výkone činnosti tvorcov trhu rovnaké práva a povinnosti.
- 2.6 Zoznam tvorcov trhu vedie burza v obchodnom systéme SPOTOS a zverejňuje ich na svojom webovom sídle.

Článok 3

Dohoda o tvorbe trhu

- 3.1 Predmetom dohody o tvorbe trhu je úprava práv a povinností medzi tvorcom trhu a burzou. Dohoda o tvorbe trhu stanovuje minimálny súbor požiadaviek z hľadiska prítomnosti, veľkosti a rozpätia, v rámci ktorých sa vyžaduje aspoň zverejňovanie záväzných kotácií pri nákupe aj predaji porovnateľnej veľkosti a v konkurencieschopných cenách pre aspoň jeden finančný nástroj na obchodnom mieste v rozsahu aspoň 50 % denných obchodných hodín, počas ktorých prebieha kontinuálne obchodovanie, pričom výpočet sa vykonáva za každý obchodný deň. Burza

- priebežne monitoruje účinné dodržiavanie dohôd o tvorbe trhu zo strany svojich členov.
- 3.2 Neoddeliteľnou súčasťou dohody je príloha so zoznamom CP, na ktoré sa vzťahujú práva a povinnosti tvorcu trhu, vrátane podmienok.
 - 3.3 Pokiaľ tvorca trhu pôsobí na burze ako tvorca trhu–sprostredkovateľ, je povinný priložiť k dohode podľa ods. 3.1 aj zmluvu s klientom, na, resp. z ktorého účtu zadáva kotácie v rámci tvorby trhu na daný CP, pričom súčasťou zmluvy musí byť aj záväzok klienta postupovať pri tvorbe trhu v súlade s Pravidlami obchodovania a týmto vykonávacím predpisom.
 - 3.4 Burza je oprávnená uzatvoriť dohodu podľa prvého odseku tohto Článku s viacerými členmi burzy pre jeden a ten istý CP.
 - 3.5 O podpise dohody podľa ods. 3.1 oboma zmluvnými stranami, resp. o ukončení platnosti alebo účinnosti takejto dohody burza informuje účastníkov trhu aspoň jeden mesiac vopred prostredníctvom svojho webového sídla.

Článok 4

Zaradenie/vyradenie CP do/z modulu tvorcov trhu

- 4.1 Pokiaľ nie je v ustanoveniach Pravidiel obchodovania a/alebo tohto vykonávacieho predpisu uvedené inak, v MTT sa obchoduje s CP, ktoré sú do MTT zaradené. Podmienkou zaradenia CP do MTT je dosiahnutie burzou určeného minimálneho počtu tvorcov trhu pre daný CP.
- 4.2 Minimálny počet tvorcov trhu, rozpätie (spread) a počet kusov CP v jednom lote pre každý CP zaradený do MTT stanovuje burza. Akékoľvek zmeny vo vyššie uvedených parametroch oznamuje burza tvorcom trhu aspoň jeden mesiac pred ich uplatnením prostredníctvom SPOTOS-u a cez svoje webové sídlo.
- 4.3 Dňom zaradenia CP do MTT sa rozumie deň, keď nadobudli účinnosť dohody o tvorbe trhu minimálnemu počtu tvorcov trhu v zmysle prvého odseku tohto Článku.
- 4.4 Zaradením CP do MTT vznikajú práva a povinnosti tvorcov trhu podľa Pravidiel obchodovania, tohto vykonávacieho predpisu a dohody podľa ods. 3.1 Článku 3.
- 4.5 CP môže byť vyradený z modulu tvorcov trhu z nasledovných dôvodov:
 - a) prestane spĺňať podmienky uvedené v predchádzajúcich odsekoch tohto Článku¹;
 - b) uplynula jeho doba splatnosti;
 - c) bolo ukončené obchodovanie s predmetným CP.
- 4.6 Zoznam CP zaradených do MTT vedie burza a uverejňuje ho na svojom webovom sídle.

¹ Napr. ak niektorý z TT vypovie zmluvu o TT, resp. uplynie doba na ktorú bola podpísaná, alebo niektorý z TT nekótuje, alebo v dôsledku krátkej doby splatnosti nie je povinnosť kótovať a zvyšný počet kótujúcich TT je menší než minimálny počet podľa odseku 4.2 Článok 4 tohto vykonávacieho predpisu, burza môže ale nemusí CP vyradiť z MTT – ak sú totiž ostatní TT ochotní kótovať naďalej, bolo by vhodné im túto možnosť ponechať a zabezpečiť tak existenciu kurzu.

Článok 5

Povinnosti tvorcov trhu a podmienky obchodovania v MTT

- 5.1 Tvorca trhu je povinný aspoň počas 50 % doby trvania obchodovania v MTT mať zadanú kotáciu pre všetky emisie CP, pre ktoré je tvorcom trhu a dodržiavať pritom burzou určené rozpätie (spread).
- 5.2 Za porušenie povinnosti podľa predchádzajúceho odseku sa nepovažuje, ak tvorca trhu:
- zadá prvú kotáciu do 12:00 hod. daného burzového dňa;
 - obnoví, resp. zadá novú kotáciu do 15 minút od úplného vyčerpania kotácie;
 - obnoví, resp. zadá novú kotáciu do 5 minút po zrušení kotácie;
 - do 11:30 hod. daného burzového dňa oznámi burze, že v tento obchodný deň nebude zadávať do obchodného systému kotácie zo závažných dôvodov (platí len v prípade dlhopisov zaradených do MTT);
 - kedykoľvek vopred oznámi burze, že v ním uvedenom časovom úseku nebude zadávať do obchodného systému kotácie zo závažných dôvodov (platí len v prípade akcií zaradených do MTT).
- 5.3 O skutočnostiach podľa písm. d) a e) predchádzajúceho odseku burza bezodkladne informuje ostatných tvorcov trhu. Povinnosti ostatných tvorcov trhu zostávajú nedotknuté.
- 5.4 Kotácia tvorcu trhu je záväzná, pričom počas doby obchodovania môže tvorca trhu kedykoľvek (s výnimkou doby, keď sa práve páruje) svoju kotáciu nahradiť novou kotáciou.
- 5.5 Minimálnym objemom oboch strán kotácie je jeden lot.
- 5.6 Kotácia vchádza do timeoutu až po jej úplnom vyčerpaní.
- 5.7 Timeout pre emisie obchodované v MTT je 30 minút (1800 sekúnd).
- 5.8 Hodnoty spreadov pre štátne dlhopisy zaradené do MTT podľa zostávajúcej doby do splatnosti sú nasledovné:

Zostávajúca doba do splatnosti	Spread (percentuálne body)
menej než 1 rok	50
1 rok – 3 roky	75
viac ako 3 roky	100

- 5.9 Výnimka z povinnosti uvedenej v ods. 5.1 tohto Článku sa vzťahuje na dlhopisy zaradené v MTT:
- s dobou do splatnosti kratšou ako 6 mesiacov;
 - s dobou do výplaty kupónu 15 kalendárnych dní a kratšou.
- 5.10 Ustanovenie odseku 5.1 tohto Článku neplatí, ak nastanú nasledovné prípady a situácie:
- v prípade vyhlásenia konkurzu, povolenia vyrovnania alebo zániku emitenta CP zaradených do MTT;
 - ak sa počas jedného burzového dňa uzavru s predmetným CP najmenej tri kurzotvorné obchody v MTT na dolnej, resp. hornej hranici prípustného cenového pásma;

- c) ak sa stane verejne známou informácia o emitentovi závažným spôsobom ovplyvňujúca kurz CP emitenta tohto CP;
 - 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;
 - e) ak nastane zmena 1-mesačného EURIBOR-u, ktorá je väčšia ako +/-10% oproti EURIBOR-u z predchádzajúceho dňa kótovaného referenčnými bankami, alebo EURIBOR nie je kótovaný;
 - f) ak nastanú výnimočné okolnosti – vojna, protestné pracovné opatrenie kolektívneho vyjednávania, občianske nepokoje alebo kybernetická sabotáž;
 - g) ak nastane narušenie podmienok obchodovania, keď je ohrozené zachovanie spravodlivého, riadneho a transparentného uskutočňovania obchodov.
- 5.11 O tom, či nastali podmienky uvedené v ustanoveniach predchádzajúceho odseku tohto Článku rozhoduje burza s výnimkou písm. e). O takomto rozhodnutí burza bezodkladne informuje tvorcov trhu a verejnosť².
- 5.12 Tvorca trhu nesmie zadať do obchodného systému objednávku, ktorá by vyústila do uzavretia krížového obchodu.

Článok 6

Uplatnenie výhod tvorcov trhu

- 6.1 Za obchody v MTT uzavreté s CP zaradenými v MTT spárovaním kotácie tvorcu trhu burza účtuje tvorcom trhu poplatky podľa Prílohy č.1 – Sadzobníka burzových poplatkov Poplatkového poriadku². Ak tvorca trhu opakovane porušil povinnosti tvorcu trhu stanovené Pravidlami obchodovania, týmto vykonávacím predpisom alebo dohodou podľa ods. 3.1 Článku 3, je burza oprávnená účtovať tomuto tvorcovi trhu poplatky podľa Prílohy č.1 – Sadzobník burzových poplatkov Poplatkového poriadku za všetky obchody ním uzavreté v MTT.

Článok 7

Suspendovanie tvorcu trhu

- 7.1 Burza je oprávnená suspendovať tvorcovi trhu výkon činnosti tvorcu trhu v prípade, keď opakovane porušil povinnosti tvorcu trhu stanovené Pravidlami obchodovania, týmto vykonávacím predpisom alebo dohodou podľa ods. 3.1 Článku 3.
- 7.2 O suspendovaní činnosti tvorcu trhu burza informuje ostatných tvorcov trhu a účastníkov trhu.

Článok 8

Záverečné ustanovenia

- 8.1 V prípade pochybností o dátume zaradenia a vyradenia predmetného CP z MTT burzou a dátume začatia a ukončenia kótovania predmetného CP príslušným tvorcom trhu je rozhodujúci dátum uvedený v prílohách k dohode o tvorbe trhu.
- 8.2 Tento Vykonávací predpis k Pravidlám obchodovania bol schválený predstavenstvom dňa 22.12.2011 a nadobúda účinnosť dňa 1.1.2012. Zmeny a doplnky tohto

² V nadväznosti na to, pre ktoré CP robí člen tvorcu trhu – t.j. zľava platí len na obchody, ktoré boli uzavreté spárovaním s kotáciou tvorcu trhu.

vykonávacieho predpisu boli schválené predstavenstvom dňa 6.9.2016 a nadobúdajú účinnosť dňa 3.10.2016, najneskôr však dňom nasledujúcim po dni právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení zmien Burzových pravidiel BCPB. Zmeny a doplnky tohto vykonávacieho predpisu boli schválené predstavenstvom dňa 20.12.2017 a nadobúdajú účinnosť dňa 3.1.2018. Zmeny a doplnky tohto vykonávacieho predpisu boli schválené predstavenstvom dňa 26.09.2019 a nadobúdajú účinnosť dňa 1.10.2019.