



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 k Pravidlám obchodovania (ďalej len „vykonávací predpis“) je vydaný v súlade s Článkom 2 ods. 2.1 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 určitý/-é 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 .

Článok 3

Dohoda o tvorbe trhu

- 3.1 Predmetom dohody o tvorbe trhu je úprava práv a povinností medzi tvorcom trhu a burzou. Návrh dohody tvorí Prílohu č.1 tohto vykonávacieho predpisu.
- 3.2 Neoddeliteľnou súčasťou dohody je príloha so zoznamom CP, na ktoré sa vzťahujú práva a povinnosti tvorcu trhu, vrátane podmienok a lehoty, na ktorú sa člen burzy zaviazal pôsobiť ako tvorca trhu.
- 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 bezodkladne informuje účastníkov trhu.

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 a sú uvedené v tomto vykonávacom predpise. Akékoľvek zmeny vo vyššie uvedených parametroch oznamuje burza bezodkladne tvorcom trhu prostredníctvom SPOTOS-u.
- 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 tvorí Prílohu č.1 tohto vykonávacieho predpisu. Súčasťou zoznamu CP zaradených do MTT je aj dátum zaradenia a vyradenia predmetného CP z MTT burzou.

Článok 5

Povinnosti tvorcov trhu a podmienky obchodovania v MTT

- 5.1 Tvorca trhu je povinný počas celej doby obchodovania v MTT mať zadanú kotáciu pre všetky CP, pre ktoré je tvorcom trhu a dodržiavať stanovené rozpätie (spread).
- 5.2 Za porušenie povinnosti podľa predchádzajúceho odseku sa nepovažuje, ak tvorca trhu
 - a) zadá prvú kotáciu do 12,00 hod. daného burzového dňa;
 - b) obnoví, resp. zadá novú kotáciu do 15 minút od úplného vyčerpania kotácie;
 - c) obnoví, resp. zadá novú kotáciu do 5 minút po zrušení kotácie;

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 2.1 Článok 2 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.

- d) 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);
- e) 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:
- a) s dobou do splatnosti kratšou ako 6 mesiacov;
- b) 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:
- a) v prípade vyhlásenia konkurzu, povolenia vyrovnania alebo zániku emitenta CP zaradených do MTT ;
- b) 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.
- 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.

- 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 poriadku ²Ak 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 Prílohu k tomuto vykonávaciemu predpisu burza aktualizuje priebežne vzhľadom k novým skutočnostiam ktoré nastanú, v súlade s Kompetenčným poriadkom k tomuto vykonávaciemu predpisu.
- 8.2 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 tomuto vykonávaciemu predpisu.
- 8.3 Tento Vykonávací predpis k Pravidlám obchodovania bol schválený predstavenstvom dňa 22.12.2011 a nadobúda účinnosť dňa 1.1.2012.

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.

Článok 9

Príloha č. 1

DOHODA O TVORBE TRHU

uzatvorená v zmysle § 269 ods. 2 zákona č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov

medzi:

Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.

Vysoká 17

811 06 Bratislava

IČO: 00 604 054

zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 117/B

zastúpená:

(ďalej len burza)

a

člen BCPB

(ďalej len "tvorca trhu")

I.

Predmetom tejto dohody je úprava vzťahov medzi tvorcom trhu a burzou pri tvorbe trhu podľa Pravidiel obchodovania a vykonávacích predpisov v emisiách dlhopisov uvedených v Prílohe č. 1 a v emisiách akcií uvedených v Prílohe č. 2 tejto dohody. Súčasťou oboch príloh sú identifikačné údaje klienta tvorcu trhu v prípade, ak člen burzy pôsobí ako tvorca trhu – sprostredkovateľ, a to osobitne pre každý CP ku ktorému sa vzťahuje táto dohoda.

II.

1. Všetci tvorcovia trhu majú pri výkone činnosti tvorcov trhu rovnaké práva a povinnosti.
2. Práva a povinnosti tvorcu trhu podľa tejto dohody, Pravidiel obchodovania a Vykonávacieho predpisu k Pravidlám obchodovania vo vzťahu k CP začínajú platiť dňom zaradenia predmetného CP do modulu tvorcov trhu. O zaradení predmetného CP do modulu tvorcov trhu burza informuje tvorcu trhu najneskôr jeden burzový deň predchádzajúci dňu zaradenia CP do modulu tvorcov trhu.
3. Tvorca trhu je povinný dodržiavať ustanovenia Burzových pravidiel a vykonávacích predpisov. Podrobné podmienky pre zaradenie CP do modulu tvorcov trhu, pre obchodovanie v module tvorcov trhu, ako aj práva a povinnosti tvorcov trhu vrátane výnimiek sú stanovené v Pravidlách obchodovania a Vykonávacom predpise k Pravidlám obchodovania.

4. Minimálny počet tvorcov trhu, rozpätie (spread) a počet kusov CP v jednom lote pre každý CP zaradený do modulu tvorcov trhu stanovuje burza vo Vykonávacom predpise k Pravidlám obchodovania. Akékoľvek zmeny vo vyššie uvedených parametroch burza bezodkladne oznámi tvorcom trhu prostredníctvom SPOTOS-u.
5. Zoznam tvorcov trhu vedie burza a je súčasťou Vykonávacieho predpisu k Pravidlám obchodovania. Akékoľvek zmeny burza bezodkladne oznámi tvorcom trhu prostredníctvom SPOTOS-u.

III.

1. Tvorca trhu má nárok na všetky výhody vyplývajúce mu z Pravidiel obchodovania a Vykonávacieho predpisu k Pravidlám obchodovania, vrátane zvýhodnenia podľa Poplatkového poriadku.
2. Burza je oprávnená nepriznať tvorcu trhu výhody podľa predchádzajúceho bodu tohto Článku v prípade, keď opakovane porušil povinnosti tvorcu trhu stanovené Pravidlami obchodovania, Vykonávacím predpisom k Pravidlám obchodovania alebo touto dohodou.
3. V prípadoch podľa predchádzajúceho odseku tohto Článku burza povinná vopred písomne upovedomiť tvorcu trhu k krokoch, ktoré uplatnila.

IV.

Platnosť tejto dohody sa skončí:

- a) dohodou zmluvných strán,
- b) výpoveďou ktorejkoľvek zmluvnej strany bez udania dôvodu, pričom výpovedná lehota je štrnásť kalendárnych dní a začína plynúť doručením písomnej výpovede druhej zmluvnej strane,
- c) okamžitou výpoveďou zo strany burzy v prípade, ak tvorca trhu závažným spôsobom porušil ustanovenia tejto zmluvy, Burzových pravidiel a/alebo Vykonávacích predpisov k Burzovým pravidlám,
- d) zároveň so zánikom členstva tvorcu trhu na burze, platnosť tejto dohody je v tomto prípade ukončená dňom uvedeným v rozhodnutí predstavenstva burzy o zániku členstva.

V.

1. Dohoda je uzatvorená na dobu neurčitú.
2. Táto dohoda nadobúda platnosť a účinnosť dňom podpisu obidvomi zmluvnými stranami.
3. Príloha č. 1 a Príloha č. 2 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto dohody.

4. Tvorca trhu – sprostredkovateľ je povinný priložiť k tejto dohode kópiu zmluvy s klientom, na, resp. z ktorého účtu zadáva kotácie v rámci tvorby trhu na daný CP.
5. Všetky zmeny a dodatky dohody musia byť v písomnej forme a musia byť odsúhlasené a podpísané obidvomi zmluvnými stranami.
6. Zmluvné strany si dohodu prečítali, porozumeli jej a na znak toho ju podpisujú.
7. Dohoda je vyhotovená v dvoch rovnopisoch, z ktorých každá zmluvná strana dostane jeden rovnopis.

V Bratislave, dňa

Za burzu

Za tvorcu trhu

Príloha č. 1
k Dohode o tvorbe trhu zo dňa _____
medzi Burzou cenných papierov v Bratislave, a.s. a **člen BCPB**

DLHOPISY

Názov CP	ISIN	Identifikačné údaje klienta v prípade tvorcu trhu – sprostredkovateľa

Príloha č. 2
k Dohode o tvorbe trhu zo dňa _____
medzi Burzou cenných papierov v Bratislave, a.s. a **člen BCPB**

AKCIE

Názov CP	ISIN	Identifikačné údaje klienta v prípade tvorcu trhu – sprostredkovateľa