



ČASŤ V.

PRAVIDLÁ OBCHODOVANIA

BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE, A.S.

OBSAH

Článok 1 Úvodné ustanovenia	3
Článok 2	4
Právo zadávať príkazy a uzatvárať obchody	4
Článok 3	5
Obchodný systém burzy	5
Článok 4	5
Obchodný deň	5
Príkazy.....	6
Článok 5	6
Spoločné ustanovenia pre príkazy	6
Článok 6	6
Objednávka.....	6
Článok 7	7
Spoločné ustanovenia pre všetky typy objednávok.....	7
Článok 8	8
Režim veľkosti tiketu.....	8
Článok 9	8
Ustanovenia pre jednotlivé typy objednávok	8
Článok 10	9
Kniha objednávok a prijatie/zrušenie/zánik objednávky	9
Kurzotvorné obchody	10
Článok 11	10
Kurzotvorný obchod a párovanie	10
Článok 12	11
Párovanie v MAO.....	11
Článok 13	12
Párovanie v MKO a MTT	12
Článok 14	13
Krížový obchod.....	13
Iné obchody	13
Článok 15	13
Priamy obchod.....	13
Článok 16	13
Článok 17	14
Príkaz na priamy obchod a príkazy repo	14
ponuka/POVINNÁ PONUKA/konkurenčná ponuka NA PREVZATIE	16
Článok 18	16

Uskutočnenie ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie	16
Článok 19	16
Obchod v rámci ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie.....	16
Kurz a cenové pásmo	17
Článok 20	17
Kurz cenného papiera, zverejňovanie kurzov	17
Článok 21	18
Prípustné cenové pásmo	18
Ostatné ustanovenia pre obchodovanie	20
Článok 22	20
Pozastavenie obchodovania.....	20
Článok 23	21
Prerušenie obchodovania.....	21
Článok 24	21
Pozastavenie a zrušenie obchodu	21
Článok 25	22
Tvorca trhu	22
Článok 26	23
Spory z burzových obchodov	23

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 prostredníctvom obchodného systému 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 V obchodnom systéme je možné obchodovať všetky cenné papiere prijaté k obchodovaniu na burze.
- 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 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“);
 - c) „CPFKEI“- cenné papiere fondov kolektívneho investovania sú cenné papiere, ktoré sú vydávané fondami kolektívneho investovania vytvorenými podľa zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov alebo obdobnej zahraničnej právnej úpravy v prípade zahraničných fondov kolektívneho investovania.
 - d) „člen“ - člen burzy alebo Národná banka Slovenska;
 - e) „účastníci trhu“ - verejnosť a členovia;
 - f) „DCD“ - centrálny depozitár vykonávajúci činnosť podľa zákona o cenných papieroch;
 - g) „držiteľský účet“ – účet podľa § 105a zákona o cenných papieroch;
 - h) „obchodný systém“ - súbor softwarových produktov, zariadení výpočtovej techniky a príslušenstva prevádzkovaný burzou, resp. členmi, ktorý umožňuje členom zadávať príkazy na uzatváranie burzových obchodov a zadávať príkazy na iné obchody;
 - i) „nariadenie“ - Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ a Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012, spolu s príslušajúcimi delegovanými a vykonávacími predpismi;
 - j) „veľkosť tikú“ - je najmenší prírastok ceny, o ktorý sa môže cena akcie zmeniť. Veľkosť tikú je stanovená pre každú akciu zvlášť v súlade s nariadením;
 - k) „manipulácia s trhom“ – konanie v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES;
 - l) „referenčná cena pre CP“ - cena rovná priemernému kurzu tohto CP z bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa;
 - m) „percentuálne rozpätie“ - interval medzi najnižšou cenou a najvyššou cenou, pri ktorých je možné uzatvárať obchody počas burzového dňa;
 - n) „objemovo vážené rozpätie“ - je cenové 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;

- o) "príznak priebežného vyrovnania (ďalej len „PV“)" - znamená údaj označujúci možnosť priebežne vyrovnať priame a repo obchody v daný deň T s/bez finančného vyrovnania, ktorého predmetom sú cenné papiere. Priame a repo obchody s požiadavkou na finančné vyrovnanie v daný deň T je možné zadať len s príznakom PV. Príznak PV nie je možné zadať pre VP-emisie.

Článok 2

Právo zadávať príkazy a uzatvárať obchody

- 2.1 Na burze je možné uzatvárať burzový/-é obchod/-y, alebo zadávať príkaz/-y na iný/-é obchod/-y.
- 2.2 Medzi burzové obchody patria kurzotvorné obchody. Medzi iné obchody patria priame a repo obchody (burzové a iné obchody ďalej spolu aj ako „obchody“).
- 2.3 Osobitným obchodom je obchod v rámci ponuky na prevzatie, resp. povinnej ponuky na prevzatie, resp. konkurenčnej ponuky na prevzatie (ďalej len „VP-obchod“), ktorý je uzavretý v súlade s osobitnými ustanoveniami týchto pravidiel.
- 2.4 Všetci členovia burzy majú právo zadávať do obchodného systému príkazy a uzatvárať burzové obchody. Pri obchodovaní majú všetci členovia rovnaké práva a povinnosti.
- 2.5 Účastníkmi obchodu sú kupujúci člen a predávajúci člen. Kupujúcim členom a predávajúcim členom v obchode môže byť aj jeden a ten istý subjekt.
- 2.6 Člen uzatvára burzové obchody alebo zadáva príkazy vo svojom mene a na účet svoj alebo na účet inej osoby (takáto osoba je ďalej označovaná ako „klient“).
- 2.7 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“).
- 2.8 Burzový obchod, s výnimkou VP-obchodu¹ je:
- a) platne uzavretý, ak je cena obchodu v prípustnom cenovom pásme pre príslušný CP a v súlade s týmito pravidlami;
 - b) neplatný, ak cena obchodu nie je v prípustnom cenovom pásme pre príslušný CP a v súlade s týmito pravidlami.
- 2.9 Člen je povinný zaplatiť burze príslušné poplatky za obchodovanie stanovené v Poplatkovom poriadku. Toto ustanovenie neplatí pre burzové obchody, iné obchody a VP- obchody zrušené v súlade s ustanovením Článku 24 ods. 24.4 písm. e) - za takéto zrušené obchody člen nie je povinný platiť poplatky.
- 2.10 Člen má právo uzavrieť burzový obchod, nahlásiť zadaním príkazu iný obchod a uzavrieť alebo nahlásiť zadaním príkazu VP-obchod, ktorý podľa ustanovení Pravidiel účasti burzy a jej členov na zabezpečovaní zúčtovania a vyrovnania vyrovná dodaním CP z najviac 10-ich, resp. pripísaním na najviac 10 majetkových účtov, z ktorých ani jeden nie je vlastný účet člena zadávajúceho príkaz, resp. objednávku do

¹ Platnosť obchodu uzavretého v rámci ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie vid' Článok 19.

obchodného systému burzy, a to len v prípade, ak dodanie, resp. pripísanie je realizované len v rámci jedného DCD.

Článok 3

Obchodný systém burzy

- 3.1 Obchodný systém je miestom pre zadávanie príkazov a uzatváranie burzových 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“);
- 3.5 V MAO sa obchoduje so všetkými CP prijatými na trh burzy typu DCD/EUR.
- 3.6 V MKO sa obchoduje so všetkými akciami a CPFKI 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.
- 3.7 V MTT sa obchoduje so všetkými CP zaradenými v tomto module podľa ods. 25.9 a s CP typu DCD/CM podľa ods. 25.10.

Článok 4

Obchodný deň

- 4.1 Obchodný deň je pracovný deň, v ktorom môžu členovia zadávať príkazy a uzatvárať burzové obchody v obchodnom systéme.
- 4.2 Pracovné dni, ktoré nebudú obchodnými dňami, určuje burza a oznámi ich účastníkom trhu najmenej päť pracovných dní vopred.
- 4.3 Obchodný 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 hod. - 10:30 hod. Príprava - zadávanie príkazov v obchodnom systéme, preberanie výsledkov obchodovania z predchádzajúceho burzového dňa členmi.
 - b) 10:30 hod. - ~10:50 hod. Fixing - párovanie v MAO; spracovanie výsledkov aukčného obchodovania; zadávanie príkazov.
 - c) ~10:50 hod. - 11:00 hod. Príprava - zadávanie a potvrdzovanie príkazov na priame a repo obchody s dlhopismi alebo ŠPP bez príznaku priebežného vyrovnania.
 - d) 11:00 hod. - 15:30 hod. Zadávanie a potvrdzovanie príkazov na priame a repo obchody s/bez príznaku PV.

- e) 11:00 hod. - 15:30 hod. Párovanie v module MKO a MTT.
- f) 15:30 hod. - 15:40 hod. Potvrdzovanie príkazov na priame a repo obchody členmi.
- g) 15:40 hod. - ~15:50 hod. Preduzávierka – potvrdzovanie nahlásených prijatých príkazov burzou, archivácia denných dát.
- h) ~15:50 hod. - ~16:00 hod. Uzávierka - denná uzávierka obchodovania.
- i) ~16:00 hod. - 18:00 hod. Distribúcia výsledkov obchodovania a informácií o obchodovaní.

4.4 Časom uzavretia kurzotvorného obchodu je čas spárovania príslušných objednávok zaznamenaný v obchodnom systéme.

PRÍKAZY

Článok 5

Spoločné ustanovenia pre príkazy

- 5.1 Príkaz je prejav vôle člena, uskutočnený prostredníctvom obchodného systému, uzavrieť burzový obchod alebo urobiť iný úkon počas obchodného dňa.
- 5.2 Člen môže zadať nasledujúce príkazy:
 - a) objednávku;
 - b) príkaz na priamy obchod;
 - c) príkazy na repo obchod (ďalej len „príkazy repo“):
 - i) *príkaz repo-otvorenie*;
 - ii) *príkaz repo-vrátenie*;
 - iii) *príkaz repo-čiastočné vrátenie*;
 - iv) *príkaz repo-zmena*;
 - v) *príkaz repo-rozpad*;
 - d) zrušenie objednávky.
- 5.3 V mene člena uzatvára burzové obchody a zadáva príkazy do obchodného systému 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 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.

Článok 7

Spoločné ustanovenia pre všetky typy objednávok

- 7.1 Objedávka musí obsahovať:
- a) údaje, ktoré jednoznačne určujú typ objednávky podľa ustanovení ods. 7.6 alebo Článku 9;
 - 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, (ďalej len „cena objednávky“);
 - f) údaj označujúci, či ide o obchod na vlastný účet, alebo na účet klienta.
- 7.2 Objedávka môže obsahovať:
- a) identifikačnú poznámku;
 - b) registračné číslo² 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 a FOK 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 Objedávka je vždy limitnou objednávkou, pokiaľ nie je označená inak a/alebo neobsahuje údaje či príznaky uvedené v ustanoveniach Článku 9, 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;

² Registračné číslo je číslo, ktorým je identifikovaný majiteľ účtu CP v DCD. Vid' Pravidlá účasti burzy a jej členov na zabezpečovaní zúčtovania a vyrovnania.

b) lepšou z dvoch objednávok KÚPA je tá, ktorá má vyššiu cenu.

7.10 Burzový maklér pri zadávaní objednávky KÚPA alebo objednávky kúpa aj predaj na CP fondu kolektívneho investovania, ktorý spravuje spravca alternatívnych investičných fondov podľa osobitného predpisu³, ktorý možno distribuovať len kvalifikovanému investorovi podľa osobitného predpisu⁴ (ďalej len „kvalifikovaný investor“) alebo profesionálnemu investorovi podľa osobitného predpisu⁵ (ďalej len „profesionálny investor“) zabezpečí, že tento CP nadobudne kvalifikovaný investor len vtedy, ak má burzový maklér preukázané, že nadobudnutím vyššie uvedeného CP kvalifikovaným investorom nedôjde k porušeniu podmienok podľa osobitného predpisu⁶. Ak burzový maklér takouto vyššie uvedenou informáciou nedisponuje, je povinný zadať objednávku podľa prvej vety len v prospech profesionálneho investora.

7.11 Preukázanie splnenia podmienok podľa osobitného predpisu na účely čl. 7 ods. 7.10 sa považuje aj informácia o tom, že burzový maklér v zmysle čl. 7 ods. 7.10 alebo iný burzový maklér zamestnaný u toho istého člena ako burzový maklér v zmysle čl. 7 ods. 7.10, zadal aj v rovnakom alebo vyššom objeme objednávku PREDAJ na CP v zmysle čl. 7 ods. 7.10 v prospech klienta, ktorý je kvalifikovaným investorom, pričom táto objednávka PREDAJ ešte nebola spárovaná s inou objednávkou.

Článok 8

Režim veľkosti tiků

- 8.1 Burza pri stanovení cien u objednávok na akcie uplatňuje veľkosť tiků, ktorá je rovnaká alebo vyššia ako hodnota, ktorá zodpovedá:
- a) pásmu likvidity uvedeného v tabuľke v Podrobnostiach k týmto pravidlám, ktoré zodpovedá rozsahu priemerného denného počtu transakcií na najvýznamnejšom trhu pre daný cenný papier z hľadiska likvidity; a
 - b) cenovému rozpätiu v uvedenom pásme likvidity, ktoré zodpovedá cene danej objednávky.
- 8.2 Burza každoročne zverejňuje pre konkrétnu akciu vypočítaný priemerný denný počet transakcií príslušným orgánom, v súlade s nariadením.
- 8.3 Pri novoprijatých akciách na obchodovanie postupuje burza pri odhade priemerného počtu transakcií v súlade s nariadením.

Článok 9

Ustanovenia pre jednotlivé typy objednávok

Limitná objednávka

- 9.1 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.
- 9.2 Limitná objednávka môže obsahovať lehotu platnosti.

³ Cenné papiere a majetkové účasti subjektov podľa § 31a ods. 1 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

⁴ § 3 písm. ap) zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

⁵ § 4 ods. 4 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

⁶ Limity podľa § 31d ods. 1 písm. a) – c) zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení neskorších predpisov.

Objednávka FOK

- 9.3 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.
- 9.4 Objednávku FOK možno zadať len v module MKO.

Kotácia a TT objednávka

- 9.5 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 CP⁷, za nie vyššiu, resp. nie nižšiu cenu než je cena objednávky, do okamihu zrušenia objednávky.
- 9.6 Kotácia môže obsahovať identifikáciu člena-tvorcu trhu, ktorý ju zadal.
- 9.7 Pre účely zápisu do knihy⁸, párovania a určenia najlepšej kotácie⁹ platí, že kotácia sa skladá z dvoch častí - objednávky PREDAJ a objednávky KÚPA.
- 9.8 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.
- 9.9 TT objednávka musí obsahovať identifikáciu člena, ktorý ju zadal v prípade, ak jej predmetom sú CP typu DCD/CM.
- 9.10 TT objednávka môže obsahovať lehotu platnosti.
- 9.11 Predmetom kotácie a TT objednávky môžu byť iba CP podľa Článku 3 ods. 3.7.

Článok 10

Kniha objednávok a prijatie/zrušenie/zánik objednávky

- 10.1 Kniha objednávok je zoznam všetkých objednávok v súlade s ustanoveniami ods. 10.2 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;
- 10.2 Prijatím objednávky je jej zápis do zoznamu prijatých objednávok príslušnej časti knihy ihneď, len čo to umožní obchodný systém. Každé objednávke je priradený čas zápisu a identifikačné číslo.
- 10.3 Prijatá objednávka je platná:

⁷ 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.

⁸ Definíciu knihy vid' v ods. 10.1.

⁹ Definíciu najlepšej kotácie vid' v ods.21.3.

- a) len v burzový deň, kedy bola prijatá, pokiaľ neobsahuje lehotu platnosti;
 - b) do posledného dňa lehoty platnosti uvedenej v objednávke, vrátane tohto dňa.
- 10.4 Objednávka s výnimkou kotácie je vymazaná z knihy bezprostredne po:
- a) zániku objednávky:
 - i) *spárovaním;*
 - ii) *ak objednávka prestala spĺňať niektorú z podmienok stanovených týmito pravidlami;*
 - iii) *uplynutím platnosti objednávky;*
 - b) zrušení objednávky.
- 10.5 Kotácia zaniká uplynutím platnosti kotácie.
- 10.6 Kotácia je vymazaná z knihy bezprostredne po zániku alebo zrušení kotácie.
- 10.7 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.
- 10.8 Zrušenie objednávky je príkaz, ktorým člen ruší prejav vôle uzavrieť burzový obchod.
- 10.9 Príkaz na zrušenie objednávky môže byť zadáný:
- 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.*
- 10.10 Objednávka je zrušená bezodkladne po podaní príkazu na jej zrušenie a skončení párovania aktívnej objednávky¹⁰, pokiaľ takéto párovanie prebieha v čase zadania príkazu na zrušenie, ak je v zozname prijatých objednávok alebo pasívnych objednávok¹¹. Objednávka nemôže byť zrušená, kým je aktívnou objednávkou.

KURZOTVORNÉ OBCHODY

Článok 11

Kurzotvorný obchod a párovanie

- 11.1 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.
- 11.2 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 Definíciu aktívnej objednávky vid' v ods. 13.4

¹¹ Definíciu pasívnej objednávky vid' v ods. 13.6

- 11.3 Ak je hľadanie protiobjednávky úspešné, objednávka je s protiobjednávkou alebo protiobjednávkami spárovaná (ďalej len „spárovanie“) a je uzavretý kurzotvorný obchod, resp. sú uzavreté kurzotvorné obchody.
- 11.4 Spárovanie je spoločný zánik objednávky a protiobjednávky alebo ich častí, ktorý nastáva vzájomným splnením podmienok objednávky a protiobjednávky.
- 11.5 Cena, pri ktorej sa uskutoční spárovanie, je cena kurzotvorného obchodu.
- 11.6 Úplné spárovanie objednávky je zánik celej objednávky podľa ustanovenia ods. 11.2 a nasl., t.j. počet CP v uzatváranom obchode/obchodoch je rovný počtu CP uvedenému v objednávke.
- 11.7 Čiastočné spárovanie objednávky je zánik časti objednávky podľa ustanovenia ods. 11.2 a nasl., t.j. počet CP v uzatváranom obchode/obchodoch je menší než počet CP uvedený v objednávke.
- 11.8 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 objednávky¹².
- 11.9 Po dokončení párovania aktívna objednávka prechádza do zoznamu pasívnych objednávok, pokiaľ nezanikla.
- 11.10 Protiobjednávkou objednávky KÚPA je objednávka PREDAJ.
- 11.11 Protiobjednávkou objednávky PREDAJ je objednávka KÚPA.
- 11.12 Ustanovenia tohto článku pre objednávky KÚPA a PREDAJ platia aj pre príslušné časti kotácie uvedené v Článku 9 ods. 9.7.

Článok 12

Párovanie v MAO

- 12.1 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.
- 12.2 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. 12.3 a 12.4, vykoná sa aukčné spárovanie pri tejto aukčnej cene.
- 12.3 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;

¹² 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.

e) v prípade, že aj podľa písm. d) tohto odseku existujú najmenej dve ceny, burza je oprávnená určiť jednu z nich za aukčnú cenu.

- 12.4 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.
- 12.5 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:

$$\frac{\text{počet}}{\text{suma}} * \text{zostatok} \quad \text{kde:}$$

počet je POČET CP v objednávke KÚPA, resp. PREDAJ;
suma je súhrnný počet CP vo všetkých objednávkach KÚPA, resp. PREDAJ s rovnakou cenou;
zostatok je zostávajúci počet CP v protiobjednávkach.

- 12.6 Čas zápisu objednávky do knihy nie je pre párovanie v MAO relevantný.

Článok 13

Párovanie v MKO a MTT

- 13.1 Do párovania v MKO vstupujú objednávky zapísané v knihe MKO.
- 13.2 Do párovania v MTT vstupujú objednávky zapísané v knihe MTT.
- 13.3 Objednávka zapísaná do zoznamu prijatých objednávok príslušnej časti knihy počas obchodovania v MKO a MTT čaká na preradenie do stavu aktívnej objednávky.
- 13.4 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.
- 13.5 Aktívna objednávka je párovaná s pasívnymi protiobjednávkami podľa Článku 11 v poradí, v akom sú zoradené počnúc protiobjednávkou s najvyššou prioritou. Po dokončení párovania aktívna objednávka prechádza do stavu pasívnej objednávky, pokiaľ nezanikla.
- 13.6 Pasívna objednávka je objednávka v zozname objednávok. Pasívne objednávky sú zoradené podľa priority:
- a) lepšia objednávka¹³ má vyššiu prioritu;
 - b) z objednávok s rovnakou cenou má vyššiu prioritu objednávka so skorším časom zápisu.
- 13.7 Párovanie v MKO a MTT je spustené kedykoľvek počas fázy obchodovania vytvorením aktívnej objednávky.
- 13.8 Ak sa uskutoční spárovanie, cenou obchodu je cena protiobjednávky.

¹³ Definíciu lepšej objednávky viď v ods. 7.9.

Článok 14

Krížový obchod

- 14.1 Krížový obchod je obchod uzavretý na majetkový 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.

INÉ OBCHODY

Článok 15

Priamy obchod

- 15.1 Priamy obchod je obchod s CP, ktorý je dohodnutý súkromne, ale nahlasuje sa do obchodného systému zadaním príkazu na priamy obchod na základe pravidiel burzy a vzťahuje sa naň ktorákoľvek z týchto okolností:
- a) dvaja členovia burzy sú zapojení niektorým z týchto spôsobov:
 - i) *jeden obchoduje na vlastný účet, kým druhý koná v mene klienta;*
 - ii) *obaja obchodujú na vlastný účet;*
 - iii) *obaja konajú v mene klienta;*
 - b) jeden člen burzy vykonáva jednu z týchto aktivít:
 - i) *koná v mene kupujúceho aj predávajúceho;*
 - ii) *obchoduje na vlastný účet na základe pokynu klienta.*
- 15.2 Priamy obchod s akciami je možné nahlásiť do obchodného systému, 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.
- 15.3 Ustanovenie 15.2 tohto článku neplatí pre cenné papiere VP-emisie.

Článok 16

Repo obchod

- 16.1 Repo obchod je obchod, ktorý je nahlásený do obchodného systému na základe vopred uzatvorenej dohody medzi kupujúcim a predávajúcim, ktorí sa zaväzujú:

- a) kúpiť, resp. predáť dohodnutý počet CP za dohodnutú cenu a uviesť tieto údaje v príkaze na otvorenie repo obchodu; a
 - b) najneskôr v uvedený deň vrátenia predáť späť, resp. kúpiť späť dohodnutý počet CP za dohodnutú cenu a uviesť tieto údaje v príkaze na vrátenie repo obchodu (ďalej len „vrátenie“).
- 16.2 Členovia nahlasujú repo obchod do obchodného systému zadáním príkazov na repo obchody definované v Článku 17.
- 16.3 Minimálny objem repo obchodu je hodnota určená burzou (pre CP typu DCD/CM po prepočítaní aktuálnym kurzom NBS-stred meny obchodovania k mene EUR v deň otvorenia repo obchodu) a maximálna doba trvania repo obchodu je doba určená burzou aj v prípade predĺženia. Doba trvania repo obchodu je časové obdobie medzi dňom uzavretia (t.j. otvorenia) a dňom vrátenia alebo rozpadu repo obchodu.
- 16.4 Člen je povinný zadať príkaz repo-vrátenie v súlade s podmienkami dohodnutými pri otvorení repo obchodu s výnimkou prípadov podľa ods. 16.6.
- 16.5 Ak člen nesplní povinnosť uvedenú v ods. 16.4, 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. 16.7, burza vykoná rozpad repo obchodu.
- 16.6 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) *čiasťočném vrátení;*
 - iii) *rozpade;*
 - b) ak aspoň jeden z účastníkov repo obchodu prestal byť oprávnenou osobou obchodovať na burze, burza rozhodne o ďalšom postupe.
- 16.7 Rozpad repo obchodu znamená, že sa neuskutoční vrátenie repo obchodu.
- 16.8 Čiasťočné 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 17

Príkaz na priamy obchod a príkazy repo

- 17.1 Príkaz na priamy obchod a príkazy repo:
- a) musia obsahovať:
 - i) *deň nahlásenia obchodu (tiež označovaný ako „deň otvorenia“ pri repo obchodoch);*
 - 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) alikvotný 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 PV;

v) poznámku.

17.2 Okrem údajov uvedených v ods. 17.1 príkazy repo musia obsahovať ešte príznak REPO.

17.3 Okrem údajov uvedených v ods. 17.1 a 17.2 príkaz repo-otvorenie musí obsahovať ešte:

a) príznak OTVORENIE;

b) deň vrátenia.

17.4 Okrem údajov uvedených v ods. 17.1 a 17.2 príkaz repo-vrátenie musí obsahovať ešte:

a) príznak VRÁTENIE;

b) identifikačné číslo repo obchodu.

17.5 Okrem údajov uvedených v ods. 17.1 a 17.2 príkaz repo-čiasťové vrátenie musí obsahovať ešte:

a) príznak ČIASŤOVÉ VRÁTENIE;

b) identifikačné číslo repo obchodu.

17.6 Okrem údajov uvedených v ods. 17.1 a 17.2 príkaz repo-zmena musí obsahovať ešte:

a) príznak ZMENA DŇA VRÁTENIA;

b) identifikačné číslo repo obchodu.

17.7 Okrem údajov uvedených v ods. 17.1 a 17.2 príkaz repo-rozpad musí obsahovať ešte:

a) príznak ROZPAD;

b) identifikačné číslo repo obchodu.

PONUKA/POVINNÁ PONUKA/KONKURENČNÁ PONUKA NA PREVZATIE

Článok 18

Uskutočnenie ponuky/povinnej ponuky/konkurenčnej ponuky na prevzatie

- 18.1 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 ide.
- 18.2 Burza sprostredkuje kúpu akcií v rámci ponuky podľa osobitného zákona¹⁰ v prípade, ak sú všetky emisie akcií, na ktoré sa vzťahuje táto ponuka, obchodované na burze a ak navrhovateľ požiadava o realizáciu ponuky prostredníctvom burzy.
- 18.3 Návrh ponuky musí obsahovať náležitosti stanovené osobitným zákonom¹¹ a podlieha schváleniu NBS, resp. orgánu dohľadu iného členského štátu EÚ.
- 18.4 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.
- 18.5 Náležitosti žiadosti podľa ods. 18.4, ako aj postupy a technické podmienky realizácie ponuky prostredníctvom burzy stanoví burza vo vykonávacom predpise.
- 18.6 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.
- 18.7 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 platnosti/predĺžená lehota platnosti, pokiaľ nebola ponuka odvolaná alebo rozhodnutím NBS zrušená.
- 18.8 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 platnosti ponuky a len za cenu ponuky.
- 18.9 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 19

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

- 19.1 Uzavretý VP-obchod je:
 - a) platný ale neúčinný, počas lehoty platnosti/predĺženej lehoty platnosti, kým táto ponuka nie je úspešne vykonaná podľa Článku 18 ods. 18.6, resp. 18.7;

¹⁰ Zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

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

- b) platný a účinný, ak je ponuka úspešne vykonaná;
 - c) neplatný, ak ponuka nebola úspešne vykonaná a uplynula jej lehota platnosti/predĺžená lehota platnosti, alebo bola ponuka odvolaná, alebo rozhodnutím NBS zrušená.
- 19.2 VP-obchod sa môže uzatvárať v MAO, MKO, alebo ako priamy obchod.
- 19.3 Pre VP-obchod platia ustanovenia pre kurzotvorný obchod, resp. priamy obchod, pokiaľ nie je v týchto pravidlách výslovne uvedené inak¹².
- 19.4 Ustanovenia Článkov 18 a 19 pre VP-obchod majú prednosť pred príslušnými ustanoveniami pre kurzotvorný obchod, resp. priamy obchod.

KURZ A CENOVÉ PÁSMO

Článok 20

Kurz cenného papiera, zverejňovanie kurzov

- 20.1 Kurz CP danej emisie (ďalej len „kurz“) sa stanovuje ako cena 1 kusu CP tejto emisie pre časový úsek¹³ 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. 20.12 až 20.19.
- 20.2 Cena priameho obchodu, repo obchodu a VP-obchodu nie je kurzom.
- 20.3 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.
- 20.4 Časovým úsekom pre kurzy v dennom kurzovom lístku je označený burzový deň.
- 20.5 Burza môže zverejňovať kurzy obchodovaných CP aj za iné časové úseky.
- 20.6 Informácie o cenách a objemoch iných ako kurzotvorných obchodov burza zverejňuje v dodatkoch kurzového lístka.
- 20.7 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.
- 20.8 V prípade, ak burza rozhodne o prijatí námietky podľa ods. 20.7, bezodkladne vykoná opravu príslušných kurzov CP a túto skutočnosť zverejní spôsobom podľa ods. 20.3.
- 20.9 Burza zverejňuje údaje v rozsahu a spôsobom podľa zákona o burze a nariadenia. Podrobnosti o rozsahu a spôsobe zverejňovania údajov určí burza v Podrobnostiach k týmto pravidlám.
- 20.10 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.

¹² Vid' napr. Článok 2 ods. 2.9 a Článok 20 ods. 20.2.

¹³ Zvyčajne jeden burzový deň, kalendárny týždeň, kalendárny mesiac a pod.

- 20.11 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

- 20.12 Priemerný kurz je vážený aritmetický priemer cien v súlade s ods. 20.1.
- 20.13 Minimálny kurz je najnižšia cena v súlade s ods. 20.1.
- 20.14 Maximálny kurz je najvyššia cena v súlade s ods. 20.1.
- 20.15 Záverečný kurz je cena posledného kurzotvorného obchodu v súlade s ods. 20.1.
- 20.16 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.
- 20.17 Ak sa priemerný kurz CP uvedených v MTT nedá určiť podľa ustanovenia ods. 20.12, priemerným kurzom je aritmetický priemer cien KÚPA a PREDAJ najlepšej záverečnej kotácie stanovenej podľa Článku 21 ods. 21.4 z časového úseku, pre ktorý sa tento kurz vyhlasuje.
- 20.18 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.
- 20.19 Burza môže vo vykonávacom predpise definovať aj iné druhy kurzov.
- 20.20 Ustanovenia tohto článku o kurze CP neplatia pre cenné papiere VP-emisie.

Článok 21

Prípustné cenové pásmo

- 21.1 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.
- 21.2 Za nezvykle výraznú zmenu kurzu sa považuje, ak priemerný kurz pre jednotlivé emisie akcií a CPFKI 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.
- 21.3 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.
- 21.4 Najlepšou záverečnou kotáciou je najlepšia kotácia v burzou presne určenom čase počas posledných 15 minút fázy obchodovania.
- 21.5 Stredom cenového pásma pre aktuálny burzový deň pre CP je priemerný kurz tohto CP z bezprostredne predchádzajúceho burzového dňa podľa ustanovení Článku 20.
- 21.6 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 stredy pásma pre aktuálny burzový deň:

i) sa rovná hodnote stredy 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.

21.7 Ak je hodnota stredy pásma pre CP zaradené do MTT určená podľa ods. 21.5 alebo ods. 21.6:

a) vyššia než cena PREDAJ najlepšej záverečnej kotácie, potom sa hodnota stredy cenového pásma rovná tejto cene;

b) nižšia než cena KÚPA najlepšej záverečnej kotácie, potom sa hodnota stredy cenového pásma rovná tejto cene.

21.8 Stredom cenového pásma pre zostávajúcu časť aktuálneho burzového dňa pre akcie a podielové listy, pre ktoré cenové pásmo nie je stanovené podľa ostatných ustanovení o cenovom pásme, je cena prvého kurzotvorného obchodu uzavretého v tento burzový deň.

21.9 Ak je hodnota stredy cenového pásma určená podľa ustanovení ods. 21.5 až 21.8 menšia než 0,11 EUR, potom platnou hodnotou stredy pásma je 0,11 EUR.

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

	pre kurzotvorné obchody s emisiami akcií a CPFKI obchodovanými na kótovanom trhu:	$\pm 10\%$ z hodnoty stredy cenového pásma, minimálne však $\pm 0,1$ EUR od stredy cenového pásma;
	pre kurzotvorné obchody s emisiami akcií a CPFKI obchodovanými na voľnom trhu:	$\pm 30\%$ z hodnoty stredy cenového pásma, minimálne však $\pm 0,1$ EUR od stredy cenového pásma;
	pre kurzotvorné obchody s emisiami dlhopisov a ŠPP obchodovanými na kótovanom trhu:	$\pm 5\%$ z hodnoty stredy cenového pásma;
	pre kurzotvorné obchody s emisiami dlhopisov obchodovanými na voľnom trhu:	$\pm 10\%$ z hodnoty stredy cenového pásma;
	pre priame obchody s	dolná a horná hranica závisí od

	emisiami akcií a CPFKI obchodovanými na kótovanom trhu:	hodnôt platných pre kurzotvorné obchody s emisiami akcií a CPFKI obchodovanými na kótovanom trhu;
	pre priame obchody s emisiami akcií a CPFKI obchodovanými na voľnom trhu:	dolná a horná hranica závisí od hodnôt platných pre kurzotvorné obchody s emisiami akcií a CPFKI obchodovanými na voľnom trhu;
	pre priame obchody s dlhopismi:	dolná ani horná hranica nie je určená
	pre repo obchody:	dolná ani horná hranica nie je určená.

- 21.11 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.
- 21.12 Vo výnimočných prípadoch môže burza stanoviť cenové pásmo aj inak. Takéto stanovenie cenového pásma je burza povinná oznámiť bezodkladne účastníkom trhu a NBS¹⁴.
- 21.13 Ustanovenia tohto článku o cenovom pásme neplatia pre CP typu DCD/CM, pre ktorý nie je cenové pásmo určené.
- 21.14 Ustanovenia tohto článku o cenovom pásme neplatia pre cenné papiere VP-emisie.

OSTATNÉ USTANOVENIA PRE OBCHODOVANIE

Článok 22

Pozastavenie obchodovania

- 22.1 Burza je oprávnená pozastaviť obchodovanie:
- za účelom stanovenia cenového pásma podľa Článku 21 ods. 21.8 na nevyhnutnú dobu;
 - ak sa podal príkaz na registráciu pozastavenia práva nakladať s CP v DCD podľa osobitného zákona¹⁵.
- 22.2 Ďalšie dôvody a podmienky pre pozastavenie, resp. najmä skončenie obchodovania s CP prijatými na trhy burzy sú upravené v príslušných častiach burzových pravidiel.
- 22.3 Burza môže pozastaviť obchodovanie s CP najviac na dobu stanovenú zákonom o burze.
- 22.4 Burza zruší pozastavenie obchodovania, ak pominuli dôvody pozastavenia obchodovania.
- 22.5 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.

¹⁴ Burza informuje NBS spôsobom podľa jej požiadaviek.

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

Článok 23

Prerušenie obchodovania

- 23.1 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.
- 23.2 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.
- 23.3 Burza môže rozhodnúť aj o prerušení obchodovania trvajúcim dlhšie než jeden burzový deň. O takomto prerušení obchodovania burza bezodkladne informuje účastníkov trhu a NBS.
- 23.4 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.

Článok 24

Pozastavenie a zrušenie obchodu

- 24.1 Burza pozastaví uzavretý obchod na základe rozhodnutia NBS podľa osobitného zákona¹⁶.
- 24.2 Burza je oprávnená pozastaviť uzavretý obchod, ak sú ohrozené záujmy účastníkov finančného trhu.
- 24.3 Pozastavenie obchodu znamená, že burza nezašle DCD príkaz na vyrovnanie CP v termíne stanovenom podľa príslušných ustanovení Pravidiel účasti burzy a jej členov na zabezpečovaní zúčtovania a vyrovnania 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.
- 24.4 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 zákona¹⁶;
 - e) ak je v súlade s ustanoveniami ods. 23.4 zrušený burzový deň, v ktorom bol obchod uzavretý.
- 24.5 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;

¹⁶ Napr. zákon č. 747/2004 Z.z. o dohľade 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.

- c) ak existuje dôvodné podozrenie, že obchod bol uzavretý za účelom manipulácie s trhom;
 - d) ak o jeho zrušenie požiadajú účastníci obchodu (v prípade odstúpenia od zmluvy v súlade s § 118c zákona o cenných papieroch alebo odvolania prijatia ponuky v súlade s § 118e zákona o cenných papieroch je potrebná žiadosť predávajúceho člena, v prípade odvolania ponuky v súlade s § 118a v nadväznosti na § 116 ods. 2 písm. m) zákona o cenných papieroch je potrebná 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.
- 24.6 Rozhodnutie burzy podľa predchádzajúcich odsekov tohto Článku možno vykonať len do okamihu prijatia pokynov na vyrovnanie CP, ktoré sú predmetom obchodu v DCD.
- 24.7 Bezodkladne po zrušení obchodu burza:
- a) prepočíta kurz, index a podobné ukazovatele, ktoré boli ovplyvnené zrušeným obchodom;
 - b) môže nanovo určiť prípustné cenové pásmo, ktoré bolo ovplyvnené zrušeným obchodom;
 - c) oznámi¹⁷ zrušenie obchodu, nový kurz, index a podobné ukazovatele a nové prípustné cenové pásmo, pokiaľ bolo určené, účastníkom trhu.

Článok 25

Tvorca trhu

- 25.1 Tvorca trhu je člen burzy, ktorý uzatvoril s burzou písomnú dohodu o tvorbe trhu pre určitú/-é emisiu/-ie CP.
- 25.2 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.
- 25.3 Člen môže byť tvorcom trhu v ľubovoľnom počte emisií CP.
- 25.4 Tvorca trhu je povinný aspoň počas 50 % doby trvania obchodovania v module obchodovania s tvorcami trhu mať zadánú kotáciu pre všetky emisie CP, pre ktoré je tvorcom trhu podľa ustanovenia ods. 25.1 a dodržiavať pritom burzou určené rozpätie (spread).
- 25.5 Rozpätie je maximálny povolený rozdiel cien PREDAJ a KÚPA kotácie.
- 25.6 Hodnotu rozpätia a/alebo spôsob jej výpočtu určuje burza.
- 25.7 Ustanovenie ods. 25.4 neplatí:
- a) v prípade vyhlásenia konkurzu, povolenia vyrovnania alebo zániku emitenta;
 - b) ak sa počas jedného obchodného dňa uzavru najmenej 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;

¹⁷ Burza informuje účastníkov trhu nasledujúcimi spôsobmi: verejnosť – prostredníctvom tlače s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcou burzové správy, členov burzy – prostredníctvom obchodného systému, faxom, alebo doporučenou poštou.

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.

- 25.8 O tom, či nastali podmienky uvedené v ustanoveniach ods. 25.7, rozhoduje burza. O takomto rozhodnutí burza bezodkladne informuje tvorcov trhu.
- 25.9 Podmienkou zaradenia emisie CP do obchodovania v module tvorcov trhu je dosiahnutie burzou určeného minimálneho počtu tvorcov trhu v tejto emisii.
- 25.10 Pre CP typu DCD/CM sa modul tvorcov trhu využíva bez ohľadu na ustanovenie odseku 25.9. Pokiaľ vyššie uvedený typ CP nebol zaradený do modulu tvorcov trhu, nevzťahujú sa naň ustanovenia odsekov 25.1 – 25.8.
- 25.11 Ďalšie podrobnosti týkajúce sa zaradenia CP do MTT, obchodovania v MTT, ako aj práv a povinností tvorcov trhu burza stanoví vo vykonávacom predpise.

Článok 26

Spory z burzových obchodov

- 26.1 Pokiaľ je to možné, spory z burzových obchodov sú riešené zmierom.
- 26.2 Spory z burzových obchodov, ktoré nie je možné vyriešiť zmierom, rozhoduje súd. V sporoch z burzového obchodu je neprípustná námietka, že išlo iba o stávkku alebo hru.