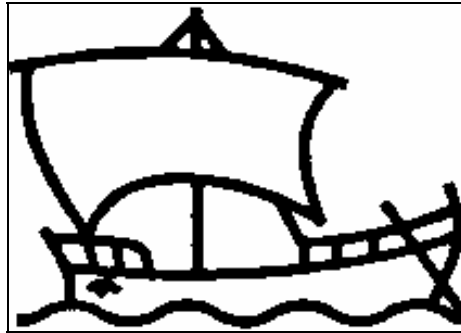


ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΕΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ



ΚΑΝΟΝΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

ΚΔΠ 409/2006

ΚΔΠ 228/2007

ΚΔΠ 598/2007

ΚΔΠ 107/2008

ΚΔΠ 193/2008

ΚΔΠ 221/2008

ΚΑΝΟΝΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Άρθρο		Σελίδα
1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
1.1	ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΗ ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ	4
1.2	ΕΡΜΗΝΕΙΑ	4
2.	ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ	6
2.1	ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ	6
2.2	ΒΗΜΑ ΤΙΜΗΣ	7
2.3	ΟΡΙΑ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΤΙΜΩΝ	8
2.4	ΕΝΤΟΛΕΣ	9
2.4.1	Στοιχεία Εντολών	9
2.4.2	Διακρίσεις Εντολής ως προς την τιμή που καταχωρείται	11
2.4.3	Ελεύθερη εντολή -ΕΛ (MARKET ORDER-MKT)	12
2.4.4	Οριακή εντολή -ΟΡ (LIMIT ORDER - LMT)	13
2.4.5	Εντολή στην τιμή ανοίγματος-ΣΑ (AT THE OPEN-ΑΤΟ)	13
2.4.6	Εντολή στο κλείσιμο - ΣΚ (AT THE CLOSE - ATC)	14
2.4.7	Εντολές με συνθήκη	14
2.4.8	Εντολές ως προς την διάρκεια	15
2.4.9	Προτεραιότητα εντολών	16
2.4.10	Μεταβολή στοιχείων εντολών	17
2.4.11	Ανάκληση Εντολών - Συναλλαγών	17
2.4.12	Παραχώρηση ωφελήματος	18
2.5	ΜΕΘΟΔΟΙ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ	18
2.5.1	ΜΕΘΟΔΟΣ 1:Αυτόματη και συνεχής κατάρτιση συναλλαγών	18
2.5.2	ΜΕΘΟΔΟΣ 2:Αυτόματη και στιγμιαία κατάρτιση συναλλαγών	21
2.5.3	ΜΕΘΟΔΟΣ 3:Μέθοδος αυτόματης συνεχούς κατάρτισης στο κλείσιμο	23
2.5.4	ΜΕΘΟΔΟΣ 6:Προσυμφωνημένες συναλλαγές	26
2.5.5	Ειδικά για τη Μέθοδο 6-2	
2.6	ΚΑΝΟΝΕΣ ΜΕΤΑΒΑΣΗΣ ΜΕΤΑΞΥ ΦΑΣΕΩΝ	30
2.7	ΠΙΝΑΚΕΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ	34
2.8	ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	35
3.	ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΞ' ΑΠΟΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΔΕΣΗΣ	37

3.1	ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	37
3.2	ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ	39
3.3	ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑ	41
3.4	ΔΙΑΚΟΠΗ ΣΥΝΔΕΣΗΣ	42
3.5	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ	42
3.6	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΚΑΤΑΡΡΕΥΣΗΣ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ	43
3.7	ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΕΙΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ	44
3.8	ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ	44
3.9	ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΔΙΑΚΟΠΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	45
3.10	ΚΑΝΟΝΕΣ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ	46
4.	ΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΙΣΧΥΟΥΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΤΟΥ ΧΑΚ	47
4.1	ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ/ ΑΓΟΡΑ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ/ ΑΓΟΡΑ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΡΓΩΝ	47
4.1.1	Μέθοδοι διαπραγμάτευσης	47
4.1.2	Περίοδοι	47
4.1.3	Όρια διακύμανσης	49
4.1.4	Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος-κλεισίματος	49
4.1.5	Πίνακες	49
4.2	ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ/ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ/ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ	50
4.2.1	Μέθοδοι διαπραγμάτευσης	50
4.2.2	Περίοδοι	50
4.2.3	Όρια διακύμανσης	51
4.2.4	Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος-κλεισίματος	51
4.2.5	Πίνακες	52
4.3	ΕΙΔΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ/ ΑΓΟΡΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΩΝ	52
4.3.1	Μέθοδοι διαπραγμάτευσης	52
4.3.2	Περίοδοι	52
4.3.3	Όρια διακύμανσης	53
4.3.4	Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος-κλεισίματος	54
4.3.5	Πίνακες	54
4.4	ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	54
4.4.1	Μέθοδοι διαπραγμάτευσης	54
4.4.2	Περίοδοι	54
4.4.3	Όρια διακύμανσης	55
4.4.4	Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος-κλεισίματος	56
4.4.5	Πίνακες	56
5.	ΗΜΕΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ	57
6.	ΔΙΑΚΟΠΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ	57
7.	ΕΥΘΥΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ	57

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΗ ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ

Το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, μετά από προηγούμενη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε τα ακόλουθα σχετικά με τους Κανόνες που θα διέπουν τη διαπραγμάτευση των εισηγμένων τίτλων, δια της εξ' αποστάσεως και από το γραφείο κάθε Μέλους χρήσης του Ηλεκτρονικού Συστήματος Διαπραγμάτευσης, σύμφωνα με την εξουσία που του παρέχει το άρθρο 22 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και του Κανονισμού 33 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμών.

1.2 ΕΡΜΗΝΕΙΑ

- 1.2.1 Η απόφαση αυτή καταργεί την απόφαση του Συμβουλίου που έχει δημοσιευθεί στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας ημερομηνίας 14/11/2003, αριθμός 3770, ΚΔΠ 839/2003 και θα τεθεί σε εφαρμογή στις 30 Οκτωβρίου 2006.
- 1.2.2 Στην απόφαση αυτή, εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετικά, οι διάφορες έννοιες θα έχουν την ερμηνεία που αποδίδεται σε αυτές στους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς.
- 1.2.3 Στην απόφαση αυτή, εκτός και εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετικά:
«Εντολή» σημαίνει την εκδήλωση προσφοράς ή ζήτησης που καταχωρείται από χρήστη του συστήματος με τον τρόπο και το περιεχόμενο που καθορίζεται στους Κανόνες αυτούς, με σκοπό την εκτέλεση της σε συναλλαγή.
«Μονάδα Διαπραγμάτευσης/ Ελάχιστος Αριθμός», σημαίνει τον υπό του Συμβουλίου καθοριζόμενο με ανακοίνωση του, ελάχιστο επιτρεπόμενο αριθμό κινητών αξιών που μπορεί να αφορά μία εντολή που καταχωρείται στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης τίτλων. Όλες οι κινητές αξίες που έχουν εισαχθεί στο ΧΑΚ, θα διαπραγματεύονται με μονάδα διαπραγμάτευσης το ένα (1) τεμάχιο εκτός αν το

Συμβούλιο του ΧΑΚ αποφασίζει διαφορετικά.

«Τιμή» σημαίνει τη χρηματική αξία ανά μονάδα κινητών αξιών που αφορά μία εντολή, η οποία θα εκφράζεται σε Ευρώ ή Κυπριακές λίρες ή σε οποιοδήποτε άλλο νόμισμα ή υποδιαίρεση του που το Συμβούλιο ήθελε καθορίσει, ανά κινητή αξία ή ανά ομάδα κινητών αξιών.

«Τιμή Εισαγωγής – Έκδοσης» ορίζεται ως η αρχική τιμή η οποία προέκυψε μέσα από τις διαδικασίες εισαγωγής μίας κινητής αξίας στο ΧΑΚ.

«Τιμή εκκίνησης» για μία κινητή αξία, ορίζεται ως η τιμή κλεισίματος όπως αυτή προέκυψε κατά την προηγούμενη χρηματιστηριακή συνεδρία, η οποία δύναται να έχει προσαρμοστεί κατάλληλα εφόσον έχουν μεσολαβήσει από τη χρονική αυτή στιγμή οποιεσδήποτε εταιρικές δραστηριότητες.

«Τιμή Ανοίγματος». Η τιμή ανοίγματος υπολογίζεται από το σύστημα για κάθε αξία ξεχωριστά κατά τη φάση διαπραγμάτευσης προσδιορισμού της τιμής ανοίγματος. Αν για μία αξία δεν διαμορφωθεί τιμή ανοίγματος κατά τη διάρκεια αυτής της φάσης, τότε ως τιμή ανοίγματος θεωρείται η τιμή της πρώτης συναλλαγής, που θα πραγματοποιηθεί σε μεταγενέστερη φάση διαπραγμάτευσης. Εάν δεν προκύψει πράξη κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, τιμή ανοίγματος δεν ορίζεται.

«Τιμή Κλεισίματος». Ως τιμή κλεισίματος μίας αξίας ορίζεται η τιμή στην οποία εκτελέστηκε η τελευταία συναλλαγή της αξίας κατά τη διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίασης ή όπως διαφορετικά προσδιορίζεται στους Κανόνες αυτούς κι τέτοιος προσδιορισμός δυνατό να διαφέρει ανά αξία, οργανωμένη αγορά, ή τμήμα αυτής. Σε περίπτωση όπου δεν έχουν εκτελεστεί συναλλαγές σε μία αξία στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών (Main Board), ως τιμή κλεισίματος λαμβάνεται η τιμή εκκίνησης.

«Σύστημα Διαπραγμάτευσης» σημαίνει το ηλεκτρονικό αυτόματο σύστημα διαπραγμάτευσης κινητών αξιών που χρησιμοποιεί το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

«Χρήστης Συστήματος» σημαίνει το χρηματιστηριακό εκπρόσωπο ή το βοηθό χρηματιστηριακό εκπρόσωπο Μέλους ο οποίος έχει δικαίωμα χρήσης του συστήματος

διαπραγμάτευσης, είτε για την καταχώριση εντολών, είτε για την παρακολούθηση των πληροφοριών που το σύστημα παρέχει.

«Τερματικό Χρήστη» σημαίνει τον ηλεκτρονικό υπολογιστή στον οποίο το κάθε Μέλος έχει εξουσιοδοτημένη πρόσβαση από το ΧΑΚ, για καταχώριση εντολών είτε από το γραφείο του, είτε από την αίθουσα εφεδρικών τερματικών του ΧΑΚ.

«Εφεδρικά Τερματικά Χρηστών» σημαίνει τους πρόσθετους ηλεκτρονικούς υπολογιστές που είναι εγκατεστημένοι στην αίθουσα εφεδρικών τερματικών, οι οποίοι χρησιμοποιούνται από χρήστες του ηλεκτρονικού συστήματος σε περιπτώσεις απώλειας επικοινωνίας των τερματικών των χρηστών στα γραφεία του Μέλους με το κεντρικό ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης στις εγκαταστάσεις του ΧΑΚ.

«Αίθουσα Εφεδρικών Τερματικών» σημαίνει τον ειδικά διαμορφωμένο χώρο στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, όπου είναι εγκατεστημένα τα εφεδρικά τερματικά χρηστών.

«Βιβλίο εντολών – (order book)» σημαίνει το μητρώο όλων των εντολών αγοράς και πώλησης που καταχωρούνται από τους εγκεκριμένους από το Χρηματιστήριο χρήστες του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης και οι οποίες ταξινομούνται αναλόγως της τιμής που αυτές προσδιορίζουν και της ώρας καταχώρισης τους ανά κινητή αξία.

2. ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

2.1 Διάκριση Κινητών Αξιών

2.1.1 Στις Αγορές Αξιών του ΧΑΚ διαπραγματεύονται και υποστηρίζονται από το Σύστημα Διαπραγμάτευσης, τα εξής είδη κινητών αξιών:

α) Μετοχές

β) Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών (Warrants)

γ) Δικαιώματα Προτίμησης (Rights)

δ) Τίτλοι Σταθερού Εισοδήματος (Εταιρικά και Κυβερνητικά Ομόλογα και Γραμμάτια Δημοσίου)

2.2 Βήμα Τιμής

2.2.1 Ως βήμα τιμής ορίζεται η ελάχιστη, δυνατή μεταβολή της τιμής μίας κινητής αξίας.

2.2.2 Τα έγκυρα βήματα τιμής για την Αγορά Κινητών Αξιών ορίζονται ως εξής:

α) Για τις μετοχές, Δικαιώματα Αγοράς Μετοχών και Δικαιώματα Προτίμησης θα εξαρτάται από την τρέχουσα τιμή αγοράς ως ακολούθως:

<u>Τιμή Κινητής Αξίας (€)</u>	<u>Βήμα Τιμής</u>
0,01-2,99	0,01
3,00-59,99	0,02
60,00- ∞	0,05

β) Για τους τίτλους Σταθερού Εισοδήματος, ανεξαρτήτως τιμής τίτλου, το βήμα τιμής ορίζεται στα 0,0001% επί της ονομαστικής αξίας τους.

2.2.3 Εάν ο υπολογισμός της τιμής εκκίνησης μία κινητής αξίας μετά από εταιρική δραστηριότητα δεν έχει ως αποτέλεσμα έγκυρο βήμα τιμής, τότε πραγματοποιείται στρογγυλοποίηση της τιμής στο πλησιέστερο έγκυρο βήμα τιμής.

2.2.4 Για κινητές αξίες οι οποίες πριν την εισαγωγή τους στην Κοινή Πλατφόρμα Διαπραγμάτευσης είχαν τιμή εκφραζόμενη σε τρία δεκαδικά, θα πραγματοποιείται στρογγυλοποίηση της τιμής στο πλησιέστερο έγκυρο βήμα τιμής κατά την εισαγωγή τους στο σύστημα διαπραγμάτευσης της Κοινής Πλατφόρμας. Το ΧΑΚ δεν θα φέρει οποιαδήποτε ευθύνη για τυχόν επιπτώσεις στη διαπραγμάτευση συγκεκριμένων κινητών αξιών ως αποτέλεσμα αυτής της ενέργειας, ούτε όσον αφορά τη συνολική κεφαλαιοποίηση (χρηματιστηριακή αξία) ενός εισηγμένου εκδότη.

2.2.5 Εάν από τον παραπάνω υπολογισμό προκύψει τιμή η οποία απέχει εξίσου από δύο βήματα τιμής, η στρογγυλοποίηση πραγματοποιείται προς την υψηλότερη τιμή.

2.2.6 Εντολές σε μη έγκυρο τιμής (tick size) δεν γίνονται αποδεκτές από το σύστημα. Ο περιορισμός του βήματος τιμής δεν ισχύει για τις Προσυμφωνημένες Συναλλαγές.

2.3 Όρια Διακύμανσης τιμών

- 2.3.1 Ως όριο ημερήσιας διακύμανσης ορίζεται το εύρος τιμών εντός των οποίων μπορεί να τύχει διαπραγμάτευσης μία κινητή αξία κατά τη διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίασης.
- 2.3.2 Τα όρια μπορεί είτε να προσδιορίζονται από ένα συγκεκριμένο ποσοστό σε σχέση με την τιμή εκκίνησης της κινητής αξίας είτε να είναι ελεύθερα, παρέχοντας τη δυνατότητα στην τιμή να μεταβληθεί απεριόριστα.
- 2.3.3 Τα όρια μπορεί να είναι δυναμικά και κλιμακούμενα, σε επίπεδα που δύνανται να προσαρμόζονται αυτόματα κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Εξαιρέση αποτελούν οι αξίες οι οποίες διαπραγματεύονται με τη μέθοδο δημοπρασίας καθ' όλη τη διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίας, όπου τα όρια παραμένουν σταθερά στο $\pm 20\%$ εκτός εάν το Συμβούλιο του ΧΑΚ αποφασίσει διαφορετικά.
- 2.3.4 Τα όρια διακύμανσης δυνατόν να προσαρμόζονται κατά τη διάρκεια της φάσης της συνεχούς διαπραγμάτευσης, εφόσον εντολές αγοράς με τιμή στο ανώτατο όριο ή εντολές πώλησης με τιμή στο κατώτατο όριο, παραμένουν ανεκτέλεστες στις καλύτερες τιμές αγοράς/πώλησης (best bid-offer ή BBO) συνεχώς και για χρονική περίοδο 15 λεπτών. Σε αυτή την περίπτωση, το όριο διακύμανσης θα επεκτείνεται είτε προς τα πάνω, είτε προς τα κάτω, κατά ποσοστό 10% επί της τιμής εκκίνησης της αξίας, με μέγιστο όριο 20% από την τιμή αυτή.
- 2.3.5 Τα όρια ημερήσιας διακύμανσης δεν ισχύουν κατά τις πρώτες τρεις (3) ημέρες διαπραγμάτευσης στην περίπτωση διαπραγμάτευσης αξιών εταιριών που εισάγονται για πρώτη φορά στο ΧΑΚ.
- 2.3.6 Η τιμή διαπραγμάτευσης των Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος (Κυβερνητικά/ Εταιρικά Ομόλογα & Γραμμάτια Δημοσίου), των Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών (ΔΑΜ - warrants) και των Δικαιωμάτων Προτίμησης (ΔΠ - rights) κυμαίνεται απεριόριστα, εκτός εάν το Συμβούλιο του ΧΑΚ αποφασίσει διαφορετικά.
- 2.3.7 Σε περίπτωση κινητών αξιών των οποίων η τιμή διαπραγμάτευσης κατέρχεται κάτω από €0,10 η ημερήσια διακύμανση τους θα είναι δυνατή

μέχρι ποσοστού $\pm 100\%$. Η διαφοροποίηση στο όριο διακύμανσης ως ανωτέρω καθώς επίσης και του ορίου διακύμανσης για αξίες των οποίων η τιμή θα υπερβαίνει ανοδικά τα €0,10 θα γίνεται εφ' όσον η τιμή τους σταθεροποιηθεί πάνω ή κάτω των €0,10, αναλόγως της περίπτωσης, εντός εύλογου χρονικού διαστήματος.

2.4 ΕΝΤΟΛΕΣ

2.4.1 Στοιχεία Εντολών

Εντολή που εισάγεται στο Σύστημα, προκειμένου να γίνει δεκτή προς εκτέλεση, πρέπει να περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:

- **Θέση**
Καταχωρείται με την ένδειξη 'Α' αν πρόκειται για αγορά και 'Π' αν πρόκειται για πώληση.
- **Χρεόγραφο**
Προσδιορίζεται η εισηγμένη κινητή αξία (μετοχές, ΔΑΜ, ΔΠ, ομόλογα κλπ) στην οποία αναφέρεται η εντολή. Κάθε κινητή αξία εισηγμένη στο σύστημα λαμβάνει μία μοναδική κωδικοποιημένη ονομασία στα Ελληνικά και μία στα Αγγλικά μέχρι πέντε χαρακτήρες που ονομάζεται σύμβολο αξίας και το οποίο την προσδιορίζει. Η καταχώρηση του κωδικού εξαρτάται από το κατά πόσο ο χρήστης χρησιμοποιεί την Ελληνική ή την Αγγλική έκδοση του λογισμικού.
- **Τεμάχια**
Προσδιορίζεται ο συνολικός αριθμός (ποσότητα) των προσφερόμενων ή ζητούμενων τεμαχίων της συγκεκριμένης κινητής αξίας.
- **Ανακοινώσιμα**
Προσδιορίζεται ο ανακοινώσιμος αριθμός των προσφερόμενων ή ζητούμενων τεμαχίων της συγκεκριμένης κινητής αξίας, ο οποίος μπορεί να είναι ίδιος ή μικρότερος από το συνολικό αριθμό τεμαχίων.
- **Τιμή**
Προσδιορίζεται η τιμή της εντολής. Για τις

εντολές αγοράς ο εντολέας δηλώνει ότι ενδιαφέρεται να πραγματοποιήσει συναλλαγή σε τιμή μικρότερη ή ίση από την αναγραφόμενη, ενώ για τις εντολές πώλησης ο εντολέας δηλώνει ότι ενδιαφέρεται να πραγματοποιήσει συναλλαγή σε τιμή μεγαλύτερη ή ίση από την αναγραφόμενη.

- **Αξία (Εντολής)**

Προκύπτει αυτόματα από το σύστημα και είναι το γινόμενο του αριθμού τεμαχίων και της τιμής. Για τις κινητές αξίες σταθερού εισοδήματος το σύστημα υπολογίζει και την καθαρή αλλά και την μικτή αξία (συμπεριλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων) της εντολής.

- **Λογαριασμός**

Προσδιορίζεται μέσω ενός αλφαριθμητικού μέχρι 12ψήφιου κωδικού η ταυτότητα του εντολέα-πελάτη του Μέλους. Ο κωδικός αυτός είναι υποχρεωτικός και χρησιμοποιείται για την εκκαθάριση των συναλλαγών.

- **Τύπος Λογαριασμού**

Προσδιορίζεται ο τύπος λογαριασμού. Η μόνη τιμή που μπορεί να λάβει για κινητές αξίες που εκκαθαρίζονται στο Κεντρικό Μητρώο του ΧΑΚ, είναι 'Π'.

- **Εσωτερικός Κωδικός Πελάτη**

Προσδιορίζεται μέσω ενός αλφαριθμητικού μέχρι 11ψήφιου κωδικού η εσωτερική ταυτότητα του εντολέα-πελάτη στο μέλος. Ο κωδικός αυτός δεν είναι υποχρεωτικός και χρησιμοποιείται για εσωτερική χρήση του Μέλους.

- **Κωδικός Μέλους Εκκαθάρισης**

Προσδιορίζεται μέσω ενός κωδικού η ταυτότητα του Μέλους το οποίο θα είναι υπεύθυνο για την εκκαθάριση των συναλλαγών. Ο κωδικός αυτός είναι υποχρεωτικός, συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα και είναι εξ' ορισμού ίδιος με τον κωδικό του Μέλους που εισάγει την εντολή.

- **Περιορισμός**

Προσδιορισμός της συνθήκης της εντολής.

- **Σύμβολο STOP**
Σε περίπτωση όπου υπάρχει συνθήκη STOP (ΣΤΟΠ), πρέπει να οριστεί συγκεκριμένο σύμβολο βάσει του οποίου θα ενεργοποιείται αναλόγως η εντολή.
- **Τιμή STOP**
Σε περίπτωση όπου υπάρχει συνθήκη STOP (ΣΤΟΠ), πρέπει να οριστεί συγκεκριμένη τιμή για το σύμβολο το οποίο αυτή αφορά
- **Διάρκεια**
Καθορίζει τη διάρκεια της εντολής. Εντολές για τις οποίες δεν καθορίζεται εκ των προτέρων διάρκεια λογίζονται ως εντολές με ημερήσια διάρκεια. Εάν η τιμή μίας εντολής διαρκείας με την πάροδο των συνεδριάσεων βρεθεί εκτός των ορίων της επιτρεπόμενης ημερήσιας διακύμανσης της μετοχής, η εντολή καθίσταται ανενεργή.
- **Σχόλια**
Χώρος για προαιρετική χρήση από το Μέλος. Δύναται να χρησιμοποιηθεί για καταχώρηση οποιωνδήποτε επιπρόσθετων στοιχείων όπως τυχόν απαιτείται από καιρού εις καιρόν από το Χρηματιστήριο.
- **Ανενεργή Εντολή**
Προσδιορίζει κατά πόσον η εντολή θα καταχωρηθεί στο σύστημα ως ανενεργή. Σε αυτή τη περίπτωση υπάρχει η δυνατότητα ενεργοποίησης της εντολής σε μεταγενέστερη χρονική στιγμή. Οι ανενεργές εντολές παίρνουν χρονική σήμανση (time stamp) μόλις ενεργοποιηθούν.

2.4.2 Διακρίσεις εντολής ως προς την τιμή που καταχωρείται

Οι εντολές με βάση την τιμή στην οποία καταχωρούνται, διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:-

- α) Ελεύθερη εντολή - ΕΛ (Market Order - MKT)
- β) Οριακή εντολή - ΟΡ (Limit Order - LMT)
- γ) Εντολή στην τιμή Ανοίγματος - ΣΑ (At The Open – ATO)
- δ) Εντολή Στο Κλείσιμο - ΣΚ (At the Close –

ATC)

2.4.3 Ελεύθερη εντολή - ΕΛ (Market Order - MKT)

2.4.3.1 Ελεύθερη εντολή - ΕΛ (Market Order - MKT) είναι η εντολή η οποία εισάγεται για συγκεκριμένη ποσότητα αξιών, χωρίς κάποια συγκεκριμένη τιμή.

2.4.3.2 Μία ελεύθερη εντολή εισάγεται χωρίς κάποια συγκεκριμένη τιμή και εκτελείται άμεσα σε συναλλαγή, με τις υπάρχουσες αντίθετες εντολές οι οποίες διαθέτουν την καλύτερη τιμή. Οι ελεύθερες εντολές είναι δυνατόν να εκτελεστούν σε τιμές περισσότερες της μίας, εάν ο όγκος της ελεύθερης εντολής είναι μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο της αντίθετης καλύτερης εντολής. Στην περίπτωση αυτή, εφόσον η αντίθετη εντολή με την καλύτερη τιμή έχει όγκο μικρότερο της ελεύθερης εντολής, τότε η τελευταία θα εκτελεστεί με εντολές οι οποίες έχουν χειρότερη τιμή μέχρις ότου όλα τα τεμάχια της ελεύθερης εντολής αγοραστούν ή πωληθούν, ή μέχρις ότου δεν υπάρχουν άλλες αντίθετες εντολές διαθέσιμες για να εκτελεστούν με την ελεύθερη εντολή.

2.4.3.3 Εφόσον υπάρχει ανεκτέλεστο υπόλοιπο της ελεύθερης εντολής τότε αυτό μετατρέπεται σε οριακή εντολή στην τιμή της τελευταίας συναλλαγής που πραγματοποιήθηκε μέσω της συγκεκριμένης εντολής.

2.4.3.4 Όταν η ελεύθερη εντολή εισάγεται κατά τη φάση Μεθόδου 2 ως αναφέρεται στην παράγραφο 2.5.2 πιο κάτω και εφόσον αυτή δεν ακυρωθεί, τότε θα παραμένει στο σύστημα για να συμμετέχει στη διαδικασία προσδιορισμού της τιμής δημοπρασίας. Στην περίπτωση όπου κατά τη διάρκεια της διαδικασίας προσδιορισμού της τιμής δημοπρασίας δεν υπάρχουν αντίθετες εντολές με τις οποίες να μπορεί να

ταυτιστεί η ελεύθερη εντολή, τότε αυτή αυτομάτως ακυρώνεται και δεν μεταφέρεται στην επόμενη φάση. Η ελεύθερη εντολή που εισάγεται κατά τη φάση της Μεθόδου 2 δεν εμφανίζεται στις καλύτερες τιμές Αγοράς και Πώλησης (best bid-offer ή BBO).

2.4.3.5 Στην περίπτωση όπου η ελεύθερη εντολή εισαχθεί κατά τη διάρκεια της φάσης Μεθόδου 1 ως αναφέρεται στην παράγραφο 2.5.1 πιο κάτω και εφόσον δεν υπάρχουν αντίθετες υφιστάμενες εντολές, τότε η ελεύθερη εντολή ακυρώνεται και πάλι αυτομάτως.

2.4.4 Οριακή εντολή - OP (Limit Order - LMT)

2.4.4.1 Οριακή εντολή - OP (Limit Order - LMT) είναι η εντολή η οποία εισάγεται σε μία συγκεκριμένη τιμή. Η τιμή αυτή είναι η μέγιστη τιμή στην οποία το Μέλος είναι διατεθειμένο να αγοράσει, είτε η ελάχιστη τιμή στην οποία το Μέλος είναι διατεθειμένο να πωλήσει. Συνεπώς μία οριακή εντολή διαπραγματεύεται στη συγκεκριμένη τιμή που αναφέρεται η εντολή, ή σε οποιαδήποτε άλλη καλύτερη τιμή.

2.4.4.2 Για τις οριακές εντολές αγοράς ως καλύτερη τιμή (best bid) για τον πωλητή νοείται η υψηλότερη τιμή αγοράς και αντίστοιχα για μία οριακή εντολή πώλησης ως καλύτερη τιμή (best offer) για τον αγοραστή, θεωρείται η χαμηλότερη τιμή πώλησης.

2.4.5 Εντολή στην τιμή Ανοίγματος – ΣΑ (At The Open – ATO)

2.4.5.1 Εντολή στην τιμή Ανοίγματος - ΣΑ (At The Open – ATO) είναι η εντολή η οποία εισάγεται χωρίς όριο τιμής κατά τη διάρκεια φάσης της Μεθόδου 2 (βλέπε παράγραφο 2.5.2 πιο κάτω) αποκλειστικά και αφορά συναλλαγές

- στην τιμή ανοίγματος.
- 2.4.5.2 Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής ακυρώνεται.
- 2.4.5.3 Η εντολή στην τιμή ανοίγματος δεν εμφανίζεται στις καλύτερες τιμές αγοράς και πώλησης, συμμετέχει όμως στον προσδιορισμό της τιμής δημοπρασίας.

2.4.6 Εντολή Στο Κλείσιμο - ΣΚ (At the Close – ATC)

- 2.4.6.1 Εντολή Στο Κλείσιμο - ΣΚ (At the Close – ATC) είναι η εντολή η οποία εισάγεται χωρίς όριο τιμής και αφορά συναλλαγές στην τιμή κλεισίματος, οποιαδήποτε και αν είναι αυτή.
- 2.4.6.2 Οι εντολές αυτές δύναται να εισαχθούν σε οποιαδήποτε φάση προηγείται της φάσης διαπραγμάτευσης στην τιμή κλεισίματος, αλλά ενεργοποιούνται και μπορούν να εκτελεστούν μόνο στη φάση αυτή.

2.4.7 Εντολές με συνθήκη

Η συνθήκη υποδηλώνει ότι μία εντολή θα πρέπει να τύχει διαχείρισης με ειδικό τρόπο, αφού τίθενται συγκεκριμένες προϋποθέσεις ώστε αυτή να ενεργοποιηθεί και να εκτελεστεί. Η καταχώρηση συνθήκης είναι προαιρετική και δεν επιτρέπεται η εισαγωγή δεύτερης συνθήκης ταυτόχρονα. Οι συνθήκες οι οποίες μπορούν να τεθούν σε μία εντολή είναι:

- Συνθήκη ΣΤΟΠ (STOP): Αφορά τη συνθήκη που καθορίζει τα κριτήρια που πρέπει να ικανοποιηθούν, ούτως ώστε να ενεργοποιηθεί η εντολή. Με την καταχώρηση της συνθήκης ορίζονται το ‘STOP σύμβολο’ που μπορεί να είναι το ίδιο το σύμβολο της εντολής, ‘η οποιαδήποτε άλλο σύμβολο, ή δείκτης και η ‘STOP τιμή’, η οποία είναι το όριο όπου θα ενεργοποιηθεί η εντολή. Οι εντολές STOP σε σύμβολο, δρομολογούνται υποχρεωτικά στο βασικό πίνακα.

- Συνθήκη «Άμεση ή Ακύρωση» - AHA (Immediate Or Cancel - IOC): Μία εντολή με συνθήκη «άμεση ή ακύρωση» εκτελείται άμεσα σε συναλλαγή, εφόσον πληρούνται τα κριτήρια της τιμής της εντολής, ενώ το τυχόν ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής ακυρώνεται. Οι εντολές που έχουν συνθήκη «άμεση ή ακύρωση» μπορούν να εισαχθούν μόνο στο βασικό πίνακα, κατά τη διάρκεια της συνεχούς φάσης διαπραγμάτευσης.
- Συνθήκη «Εκπλήρωση ή Ακύρωση» - EHA (Fill Or Kill - FOK): Η εντολή με συνθήκη «εκπλήρωση ή ακύρωση» εκτελείται άμεσα, εφόσον πληρούνται τα κριτήρια της τιμής και η εντολή μπορεί να εκτελεστεί για ολόκληρη την ποσότητα, διαφορετικά αυτή ακυρώνεται. Οι εντολές με συνθήκη «εκπλήρωση ή ακύρωση» μπορούν να εισαχθούν και να διαπραγματευτούν μόνο στο βασικό πίνακα, κατά τη διάρκεια της συνεχούς φάσης διαπραγμάτευσης.

2.4.8 Εντολές ως προς τη διάρκεια

Τα είδη εντολών ως προς τη διάρκεια είναι:

- Η ημερήσια - HME (Good For Day - GFD) είναι εντολή με ημερήσια διάρκεια και παραμένει ως ενεργή, μέχρις ότου ακυρωθεί ή εκτελεστεί. Στο τέλος της συνεδρίασης όλες οι εντολές με ημερήσια διάρκεια οι οποίες δεν έχουν εκτελεστεί, ακυρώνονται αυτόματα και αποσύρονται από το σύστημα. Όλες οι εντολές έχουν ημερήσια διάρκεια, εκτός εάν ορισθούν διαφορετικά.
- Η έγκυρη μέχρι ακύρωσης - KMA (Good Till Cancel - GTC) παραμένει στο σύστημα ως ενεργή εντολή, μέχρις ότου να εκτελεστεί ή να ακυρωθεί. Οι μη εκτελεσθείσες και μη ακυρωμένες εντολές για τις οποίες έχει ορισθεί αυτή η παράμετρος ως προς τη διάρκεια τους, παραμένουν ενεργές στο σύστημα για όσο διάστημα η τιμή τους παραμένει μέσα στο επιτρεπόμενο ανώτατο και κατώτατο όριο τιμής, στο οποίο επιτρέπεται να διαπραγματεύεται η αξία για

την οποία έχει δοθεί η εντολή. Το σύστημα κατά την έναρξη κάθε χρηματιστηριακής συνεδρίασης, μετατρέπει αυτόματα σε ανενεργή κάθε εντολή με διάρκεια «έγκυρη μέχρι να ακυρωθεί» εάν η τιμή της εντολής για τη συγκεκριμένη αξία βρίσκεται εκτός των επιτρεπόμενων ημερήσιων ορίων διακύμανσης. Για όσο χρονικό διάστημα η εντολή παραμένει μέσα στα επιτρεπόμενα όρια τιμής, διατηρείται ως ενεργή.

- Η έγκυρη μέχρι ημερομηνία - ΚΜΗ (Good Till Date - GTD) επιτρέπει στο χρήστη να εισάξει μία συγκεκριμένη ημερομηνία στην οποία η εντολή έχει προγραμματιστεί να λήξει και να αποσυρθεί από το σύστημα. Εντολές οι οποίες δεν έχουν εκτελεστεί ή δεν έχουν ακυρωθεί, παραμένουν στο σύστημα για όσο διάστημα η τιμή τους κυμαίνεται εντός των επιτρεπόμενων ορίων τιμής. Το σύστημα κατά την έναρξη μίας χρηματιστηριακής συνεδρίασης, μετατρέπει σε ανενεργή οποιαδήποτε εντολή με αυτή τη διάρκεια, εάν η τιμή της εντολής για τη συγκεκριμένη αξία βρίσκεται εκτός των επιτρεπόμενων ημερήσιων ορίων διακύμανσης τιμής. Στις εντολές οι οποίες έχουν διάρκεια «έγκυρη μέχρι ημερομηνία» προσδιορίζεται η ημερομηνία λήξης (ημέρα-μήνας-έτος) τους. Κατά τη διάρκεια της καταχωρημένης ημερομηνίας λήξης της εντολής αυτή εξακολουθεί να είναι ενεργή. Η εντολή αυτή αποσύρεται αυτόματα από το σύστημα από την επομένη χρηματιστηριακή συνεδρίαση της ημερομηνίας λήξης.

2.4.9 Προτεραιότητα Εντολών

- 2.4.9.1 Εντολές που καταχωρούνται με καλύτερους όρους αγοράς ή πώλησης από εκείνους που ισχύουν κατά την καταχώριση της εντολής, θα έχουν προτεραιότητα έναντι άλλων εντολών. Ειδικότερα, εντολές αγοράς σε ψηλότερη τιμή και εντολές πώλησης σε χαμηλότερη τιμή, θα θεωρούνται ως εντολές με καλύτερους όρους από άλλες εντολές.

2.4.9.2 Εντολή που καταχωρείται χρονικά πριν από άλλη εντολή με τους ίδιους όρους, θα θεωρείται επίσης ως εντολή με καλύτερους όρους, έχοντας συνεπώς προτεραιότητα.

2.4.10 Μεταβολή Στοιχείων Εντολών

2.4.10.1 Εντολή είναι δυνατόν να τροποποιηθεί μετά την καταχώριση της και πριν αυτή εκτελεστεί, σε σχέση με τα ακόλουθα στοιχεία:

- Συνολικό αριθμό τεμαχίων
- Ανακοινώσιμο αριθμό τεμαχίων
- Τιμή
- Κωδικό εντολέα
- Εσωτερικό κωδικό εντολέα
- Κωδικό Μέλους εκκαθάρισης
- Διάρκεια
- Σχόλια.

2.4.10.2 Οι αλλαγές αυτές αφορούν μόνο το τυχόν ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής.

2.4.10.3 Σε περίπτωση αύξησης των ανακοινώσιμων τεμαχίων ή μεταβολής της τιμής της εντολής, η εντολή λαμβάνει νέα χρονική σήμανση.

2.4.10.4 Μία εντολή όταν τροποποιηθεί με αύξηση της ποσότητας, χάνει τη σειρά προτεραιότητας της στη σειρά εντολών.

2.4.10.5 Η ώρα καταχώρισης της εντολής θα ορίζεται ως η χρονική στιγμή που ο χρήστης θα ενεργοποιήσει την εντολή στη σειρά εντολών, με μοναδικό αριθμό καταχώρισης.

2.4.11 Ανάκληση Εντολών - Συναλλαγών

Το σύστημα διαπραγμάτευσης παρέχει στους χρήστες τη δυνατότητα ανάκλησης (ακύρωσης) μίας εντολής εφόσον δεν έχει εκτελεστεί πλήρως η εντολή. Εάν έχει γίνει μερική εκτέλεση της εντολής, τότε παρέχεται η δυνατότητα ανάκλησης της εντολής μόνο για το ανεκτέλεστο υπόλοιπο.

Ο Γενικός Διευθυντής ή ο Αναπληρωτής του δύναται να ακυρώσει συναλλαγές με απόφαση του, αξιολογώντας τις εκάστοτε συνθήκες στις ακόλουθες περιπτώσεις (ι) κατόπιν αιτήματος και των δύο αντισυμβαλλόμενων ή (ιι) προκειμένου περί συναλλαγών που καταρτίστηκαν στο σύστημα λόγω τεχνικού λάθους του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ.

2.4.12 Παραχώρηση Ωφελήματος

Κατά τις δύο αμέσως προηγούμενες χρηματιστηριακές συναντήσεις της ημερομηνίας κατά την οποία το μητρώο των κατόχων οποιουδήποτε τίτλου κλείνει για την παραχώρηση οποιουδήποτε οφέλους (ημερομηνία αρχείου – Record Date), οι καταχωρημένες εντολές θα θεωρούνται ότι δεν περιλαμβάνουν το όφελος που παραχωρείται, το οποίο θα ανήκει στο μεταβιβάζοντα (ημερομηνία αποκοπής – Ex Date).»

2.5 Μέθοδοι Διαπραγμάτευσης

2.5.1 Μέθοδος 1: Αυτόματη και Συνεχής Κατάρτιση Συναλλαγών

2.5.1.1 Κατά τη διάρκεια ισχύος της μεθόδου αυτής, γίνονται δεκτές προς εκτέλεση από το σύστημα διαπραγμάτευσης όλες οι εντολές που είναι καταχωρημένες στο Βασικό Πίνακα.

2.5.1.2 Το βιβλίο εντολών του Βασικού Πίνακα κατά τη διάρκεια ισχύος της μεθόδου αυτής αποτελείται από εντολές αγοράς και πώλησης και διαμορφώνεται ως εξής:

α) Κάθε εντολή, κατατάσσεται στον Πίνακα βάσει των ακόλουθων κριτηρίων:

- i. Την τιμή της. Για τις εντολές αγοράς, η κατάταξη είναι φθίνουσα και για τις εντολές πώλησης, η κατάταξη είναι αύξουσα.
- ii. Το χρόνο εισαγωγής κάθε εντολής στο σύστημα συναλλαγών, προκειμένου για

εντολές με ίδια τιμή.

Σημειώνεται ότι μία εντολή με διάκριση «ελεύθερη εντολή» ακυρώνεται στην περίπτωση όπου δεν υπάρχει αντίθετη υφιστάμενη εντολή, ώστε να ταυτιστούν τουλάχιστον μερικώς σε συναλλαγή.

β) Σε περίπτωση ταύτισης με αντίθετη υφιστάμενη εντολή, η εντολή διαγράφεται από τον Πίνακα.

γ) Σε περίπτωση νεοεισαγόμενης εντολής που μπορεί άμεσα να ταυτιστεί με αντίθετη υφιστάμενη εντολή, της οποίας όμως η ποσότητα δεν επαρκεί για να καλύψει πλήρως την ποσότητα της νεοεισαγόμενης εντολής, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της τελευταίας καταχωρείται στον Πίνακα ως εντολή προς εκτέλεση, σύμφωνα με τα κριτήρια κατάταξης. Στο σύστημα διαπραγμάτευσης καταχωρείται/ούνται η/οι συναλλαγή/ες που προέκυψε/αν από την μερική ταύτιση της νεοεισαγόμενης εντολής με υφιστάμενες αντίθετες εντολές. Η εντολή που ταυτίζεται με αντίθετη εντολή διαγράφεται από τον Πίνακα, ταυτόχρονα με την κατάρτιση της συναλλαγής. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο «ελεύθερης εντολής», που καλύφθηκε μερικώς, καταχωρείται στον Πίνακα ως εντολή με όριο, με τιμή εκείνη της τιμής της τελευταίας συναλλαγής που καταρτίστηκε από την αρχική «ελεύθερη εντολή».

δ) Σε περίπτωση που νεοεισαγόμενη εντολή πληροί τα κριτήρια ταύτισης ως προς περισσότερες από μία υφιστάμενες εντολές, οι τελευταίες επιλέγονται για την κατάρτιση συναλλαγής κατά τη σειρά κατάταξής τους. Εφόσον η τελευταία από τις υφιστάμενες εντολές που πληρούν το κριτήριο ταύτισης δεν εκτελεστεί πλήρως επειδή έχει

μεγαλύτερη ποσότητα, διατηρεί τη θέση της στον Πίνακα με μειωμένη ποσότητα, με αφαιρετέα την ποσότητα που ήδη ταυτίστηκε με την νεοεισαγόμενη εντολή. Τα κριτήρια αυτόματης ταύτισης των εντολών του Πίνακα είναι τα ακόλουθα:

- i. Οι εντολές πώλησης πρέπει να έχουν τιμή μικρότερη από, ή ίση με την υψηλότερη τιμή των υφισταμένων εντολών αγοράς.
- ii. Οι εντολές αγοράς πρέπει να έχουν τιμή μεγαλύτερη από, ή ίση με τη χαμηλότερη τιμή των υφισταμένων εντολών πώλησης.
- iii. Οι «ελεύθερες εντολές» (market) πληρούν σε κάθε περίπτωση το κριτήριο ταύτισης εφόσον κατά την εισαγωγή τους υπάρχουν καταχωρημένες στον Πίνακα υφιστάμενες αντίθετες ενεργές εντολές.
- iv. Δεν είναι δυνατή η ταύτιση και κατ' επέκταση, η κατάρτιση συναλλαγής μεταξύ νεοεισαγόμενης και υπάρχουσας εντολής που βρίσκεται σε χαμηλότερη θέση στην κατάταξη από άλλες εντολές, αν δεν εκτελεσθούν προηγουμένως όλες οι άλλες εντολές που βρίσκονται σε ανώτερες θέσεις στην κατάταξη.

2.5.2 Μέθοδος 2: Αυτόματη και Στιγμαία Κατάρτιση Συναλλαγών.

2.5.2.1 Κατά τη διάρκεια ισχύος της Μεθόδου αυτής γίνονται δεκτές προς εκτέλεση από το σύστημα, όλες οι ενεργές εντολές που είναι καταχωρημένες στο Βασικό Πίνακα.

2.5.2.2 Στο Βασικό Πίνακα κατά τη διάρκεια αυτής της Μεθόδου, οι εντολές κατατάσσονται με τα εξής κριτήρια:

α) Την τιμή τους. Για εντολές αγοράς η κατάταξη είναι φθίνουσα και για τις εντολές πώλησης, η κατάταξη είναι αύξουσα. Οι «ελεύθερες εντολές» (market) και οι «εντολές στην τιμή δημοπρασίας» κατατάσσονται στην υψηλότερη θέση κάθε σειράς.

β) Το χρόνο εισαγωγής τους, προκειμένου για εντολές με την ίδια τιμή.

2.5.2.3

Με βάση την πιο πάνω κατάταξη των εντολών στον Πίνακα, προσδιορίζεται η τιμή δημοπρασίας, στην οποία θα καταρτισθούν οι συναλλαγές της Μεθόδου 2, ως εξής:

α) Κάθε τιμή των υφισταμένων εντολών καθώς και η τιμή εκκίνησης θεωρείται από το σύστημα ως «υποψήφια τιμή δημοπρασίας».

β) Ως τιμή δημοπρασίας επιλέγεται αυτόματα από το σύστημα, εκ των «υποψηφίων τιμών δημοπρασίας», αυτή με το μεγαλύτερο «υποψήφιο όγκο συναλλαγής», δηλαδή αυτή με την οποία επιτυγχάνεται ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών. Ο όγκος των ελεύθερων εντολών και των εντολών στην τιμή ανοίγματος συνυπολογίζεται για τον υπολογισμό του υποψηφίου όγκου συναλλαγής.

γ) Σε περίπτωση που υπάρχουν περισσότερες της μίας «υποψήφιες τιμές δημοπρασίας» με τον ίδιο «υποψήφιο όγκο συναλλαγής» που αφορούν την κατάρτιση του ίδιου όγκου συναλλαγών, τότε ως τιμή δημοπρασίας επιλέγεται αυτή που είναι πλησιέστερη στην τιμή αναφοράς. Ως τιμή αναφοράς λαμβάνεται η τιμή κλεισίματος της προηγούμενης συνεδρίασης, προσαρμοσμένη για τυχόν εταιρική δραστηριότητα, με στρογγυλοποίηση στο πλησιέστερο βήμα τιμής (τιμή εκκίνησης).

δ) Στην περίπτωση που υπάρχουν δύο «υποψήφιες τιμές δημοπρασίας» ως αναφέρεται στην προηγούμενη

παράγραφο με ίση απόσταση από την ως άνω τιμή αναφοράς, τότε ως τιμή δημοπρασίας επιλέγεται η τιμή αναφοράς (τιμή εκκίνησης).

Στο Παράρτημα Α που επισυνάπτεται, περιέχονται παραδείγματα υπολογισμού της τιμής δημοπρασίας.

2.5.2.4 Οι συναλλαγές εκτελούνται αυτόματα από το σύστημα στην τιμή δημοπρασίας στο τέλος της φάσης κατά την οποία εφαρμόζεται η Μέθοδος, τηρουμένων των πιο κάτω κριτηρίων ταύτισης εντολών:

α) Για να ταυτιστούν υφιστάμενες εντολές αγοράς, πρέπει να έχουν τιμή μεγαλύτερη ή ίση της τιμής δημοπρασίας και να έχουν ήδη ταυτιστεί οι εντολές αγοράς που πληρούν το εν λόγω κριτήριο και προηγούνται στην κατάταξη.

β) Για να ταυτιστούν υφιστάμενες εντολές πώλησης, πρέπει να έχουν τιμή μικρότερη ή ίση από την τιμή δημοπρασίας και να έχουν ήδη ταυτιστεί οι εντολές πώλησης που πληρούν το εν λόγω κριτήριο και προηγούνται στην κατάταξη.

2.5.2.5 Μετά από την ολοκλήρωση των συναλλαγών, οι ανεκτέλεστες εντολές με όριο, καθώς και το τυχόν ανεκτέλεστο υπόλοιπο εντολών με όριο, που καλύφθηκαν μερικώς, παραμένουν στον Πίνακα με τιμή την τιμή της κάθε εντολής, διατηρώντας τη σήμανση του χρόνου τους.

2.5.2.6 Ανεκτέλεστες στο σύνολό τους ελεύθερες εντολές ή εντολές στην τιμή δημοπρασίας ακυρώνονται αυτόματα. Μερικώς ανεκτέλεστες ελεύθερες εντολές παραμένουν στον Πίνακα και μετατρέπονται σε εντολές με όριο στην τιμή δημοπρασίας, ενώ το ανεκτέλεστο υπόλοιπο μερικώς εκτελεσθέντων εντολών στην τιμή δημοπρασίας, ακυρώνεται.

2.5.2.7 Το σύστημα διαπραγμάτευσης παρέχει σε πραγματικό χρόνο κατά τη διάρκεια της φάσης Μεθόδου 2 μία

εκτίμηση για την τιμή δημοπρασίας πριν από τη λήξη της. Αυτή η τιμή ονομάζεται «Εκτιμώμενη Τιμή Ανοίγματος (Projected Auction Price)». Το σύστημα υπολογίζει και συνεπώς εμφανίζεται Εκτιμώμενη Τιμή Ανοίγματος (ETA – PAP) σε κάθε περίπτωση φάσης Μεθόδου 2.

2.5.2.8 Κλείσιμο σε τυχαίο χρόνο (Random time period - RTP)

Η Μέθοδος 2 δύναται να τερματίσει σε τυχαίο χρόνο, το διάστημα του οποίου ορίζεται μέχρι και 120 δευτερόλεπτα, εκτός εάν το Συμβούλιο του ΧΑΚ αποφασίσει διαφορετικά. Ο προσδιορισμός της τιμής της δημοπρασίας δεν μπορεί να γίνει πριν από την έναρξη και μετά το τέλος της RTP.

2.5.3 Μέθοδος 3: Μέθοδος Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο

2.5.3.1 Κατά τη διάρκεια ισχύος της Μεθόδου αυτής, πραγματοποιούνται συναλλαγές αυτόματα από το σύστημα, μόνο στην τιμή κλεισίματος των αξιών.

2.5.3.2 Οι συναλλαγές επί εντολών με όριο που έχουν διαβιβαστεί στο σύστημα κατά τις περιόδους Συνεχούς ή Στιγμιαίας Διαπραγμάτευσης, καθώς επίσης συναλλαγές επί εντολών με τιμή «Στο Κλείσιμο», καταρτίζονται στην περίοδο κλεισίματος και στην «τιμή κλεισίματος» μόνον, όπως αυτή εκάστοτε προσδιορίζεται, βάσει της αρχής της ταύτισης αντίθετων εντολών.

2.5.3.3 Κατά τη διάρκεια της μεθόδου Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο, επιτρέπεται η διαβίβαση στο σύστημα αποκλειστικά εντολών με τιμή «Στο Κλείσιμο».

2.5.3.4 Κατά τη διάρκεια της Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο, ο Βασικός Πίνακας διαμορφώνεται ως εξής:

α) Σε κάθε περίπτωση και ανεξάρτητα από το χρόνο εισαγωγής τους, οι εντολές με τιμή «Στο Κλείσιμο» λαμβάνουν χρονική προτεραιότητα, μόνον κατά την έναρξη της μεθόδου Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο.

β) Εντολές με όριο που εισήχθησαν στο σύστημα κατά τις περιόδους που προηγούνται της περιόδου κλεισίματος και παρέμειναν ανεκτέλεστες, μπορούν να εκτελεστούν κατά την περίοδο αυτή στην «τιμή κλεισίματος», εφόσον υπάρχουν αντίθετες εντολές και υπό τις πιο κάτω προϋποθέσεις:

i. Προκειμένου για εντολές αγοράς με όριο, αυτές πρέπει να έχουν τιμή μεγαλύτερη ή ίση με την τιμή κλεισίματος.

ii. Προκειμένου για εντολές πώλησης με όριο, αυτές πρέπει να έχουν τιμή μικρότερη ή ίση με την τιμή κλεισίματος.

2.5.3.5 Η εκτέλεση των εντολών κατά την περίοδο της μεθόδου Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο, διενεργείται βάσει του κριτηρίου της τιμής και του χρόνου, σύμφωνα με το οποίο οι καταχωρημένες εντολές εκτελούνται με την ακόλουθη σειρά προτεραιότητας:

i. Προηγούνται οι εντολές με όριο σε τιμή καλύτερη της τιμής κλεισίματος. Ως εντολές αγοράς με καλύτερη τιμή νοούνται οι εντολές με τιμή μεγαλύτερη της τιμής κλεισίματος. Αντίστοιχα, ως εντολές πώλησης με καλύτερη τιμή νοούνται οι εντολές πώλησης με τιμή μικρότερη της τιμής κλεισίματος.

ii. Ακολουθούν οι εντολές με όριο σε τιμή ίση με την τιμή κλεισίματος.

iii. Ακολουθούν οι εντολές με τιμή «Στο Κλείσιμο» που

εισήχθησαν κατά τις περιόδους πριν από την έναρξη της μεθόδου Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο.

- iv. Ακολουθούν οι εντολές με συνθήκη ΣΤΟΠ (STOP) που ενεργοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου της μεθόδου Αυτόματης Συνεχούς Κατάρτισης στο Κλείσιμο.
- v. Δεν μπορεί να γίνει ταύτιση και, κατ' επέκταση, να καταρτισθεί συναλλαγή με υπάρχουσα εντολή που βρίσκεται σε χαμηλότερη θέση στην κατάταξη, αν δεν ικανοποιηθούν προηγουμένως οι εντολές που βρίσκονται σε ανώτερες θέσεις.
- vi. Η υφιστάμενη εντολή διαγράφεται από τον Πίνακα ταυτόχρονα με την κατάρτιση της συναλλαγής.
- vii. Σε περίπτωση που ο αριθμός κινητών αξιών των υφιστάμενων εντολών δεν επαρκεί για να καλυφθεί πλήρως ο αριθμός κινητών αξιών της νεοεισαγόμενης εντολής με βάση το κριτήριο ταύτισης, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της νεοεισαγόμενης εντολής παραμένει στον Πίνακα και λαμβάνει θέση βάσει του χρονικού κριτηρίου κατάταξής της. Στο σύστημα καταχωρούνται οι συναλλαγές που προέκυψαν από τη μερική ταύτιση της νεοεισαγόμενης εντολής με υφιστάμενες εντολές. Από τον Πίνακα απομακρύνονται οι υφιστάμενες εντολές που ταυτίστηκαν με αντίθετες νεοεισαγόμενες εντολές, με συνέπεια την κατάρτιση συναλλαγής, ταυτόχρονα με την κατάρτισή της συναλλαγής.

viii. Σε περίπτωση που περισσότερες από μία υφιστάμενες εντολές πληρούν τα κριτήρια ταύτισης ως προς την νεοεισαγόμενη εντολή, οι υφιστάμενες εντολές εκτελούνται σε συναλλαγές, με βάση τη σειρά κατάταξής τους. Εφόσον η τελευταία από τις υφιστάμενες εντολές που πληρούν το κριτήριο ταύτισης δεν εκτελεστεί πλήρως επειδή περιέχει μεγαλύτερο αριθμό αξιών, αυτή παραμένει στη θέση της στον Πίνακα με μειωμένο όγκο (αριθμό αξιών) κατά την ποσότητα που ταυτίστηκε με την νεοεισαγόμενη εντολή.

2.5.4 Μέθοδος 6: Προσυμφωνημένες Συναλλαγές

2.5.4.1 Η κατάρτιση συναλλαγών της παρούσας μεθόδου γίνεται με τις ακόλουθες υπομεθόδους:

α) Μέθοδος 6-1. Απλή

β) Μέθοδος 6-2. Διακανονισμού

2.5.4.2 Απλή Προσυμφωνημένη Συναλλαγή ορίζεται ως η συναλλαγή η οποία καταρτίζεται εκτός Χρηματιστηρίου για ποσόν τουλάχιστο €175,000, που όμως καταχωρείται στο σύστημα όπως ορίζεται στους παρόντες Κανόνες για σκοπούς επιβεβαίωσης και όπου οι συμβαλλόμενοι δεν απαλλάσσονται από την υποχρέωση ανακοίνωσης της συναλλαγής σύμφωνα με το Άρθρο 23(1)(ζ) και τον Κανονισμό 47 των Περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και Κανονισμών, αντίστοιχα.

2.5.4.3 Το ποσό των €175,000, έχει καθοριστεί κατά την κατάρτιση αρχικά των παρόντων Κανόνων, βάσει της ισοτιμίας της Κυπριακής Λίρας έναντι του Ευρώ, ώστε να καλύπτει την ελάχιστη υποχρέωση του Νόμου (Άρθρο 23) για ποσό των

ΛΚ100,000. Το Συμβούλιο δύναται από καιρού εις καιρόν να τροποποιεί το ποσό αυτό σε Ευρώ, αναλόγως των επιπτώσεων από σημαντική μεταβολή του Ευρώ προς Λίρα Κύπρου, ή συνεπεία τροποποίησης του Άρθρου 23.

2.5.4.4 Οι τιμές που δύναται να καταχωρηθούν προς εκτέλεση απλής προσυμφωνημένης συναλλαγής για μετοχές, θα πρέπει να έχουν μέγιστη απόκλιση από την τιμή της τελευταίας συναλλαγής ως φαίνεται στον πίνακα πιο κάτω:

<u>Αξία εντολής(Ευρώ)</u>	<u>Μέγιστη απόκλιση</u>
175,000 - 349,999.99	0%
350,000 - 699,999.99	5%
Ανω των 700,000	10%

Προκειμένου περί τιμών που καταχωρούνται προς εκτέλεση απλής προσυμφωνημένης συναλλαγής για τίτλους σταθερού εισοδήματος και δικαιώματα επί μετοχών (ΔΑΜ και ΔΠ), δεν ισχύουν οι πιο πάνω αποκλίσεις και οι τιμές τους διαμορφώνονται ελεύθερα.

2.5.4.5 Προκειμένου να εκτελεστεί συναλλαγή με τη Μέθοδο 6, απαιτείται έγκριση της από το Λειτουργό Συναλλαγών.

2.5.4.6 Η τιμή των εντολών των συναλλαγών της Μεθόδου 6 είναι υποχρεωτικά οριακή (limit).

2.5.4.7 Η κατάρτιση συναλλαγής της Μεθόδου 6 πραγματοποιείται ως εξής:
α) Μέλη που επιθυμούν να καταρτίσουν προσυμφωνημένη συναλλαγή θα πρέπει να επικοινωνούν εκ των προτέρων με το λειτουργό συναλλαγών γνωστοποιώντας του την πρόθεση τους.

β) Η εντολή πώλησης εισάγεται πρώτη στο σύστημα και περιέχει πέραν των λοιπών στοιχείων, τον

κωδικό του αντισυμβαλλόμενου συμμετέχοντα, ο οποίος ειδοποιείται με σχετικό μήνυμα από το σύστημα για την ανάγκη αποδοχής της δήλωσης βουλήσεως, προκειμένου να καταρτιστεί η συναλλαγή πακέτου.

γ) Η αποδοχή της εντολής πώλησης πρέπει να διενεργηθεί από τον αντισυμβαλλόμενο συμμετέχοντα εντός πέντε λεπτών, διαφορετικά η εντολή ακυρώνεται.

δ) Σε περίπτωση έγκρισης της συναλλαγής από το Λειτουργό Συναλλαγών, η κατάρτιση της συναλλαγής ανακοινώνεται στους συμβαλλόμενους συμμετέχοντες, ως επίσης και σ' όλα τα Μέλη του ΧΑΚ μέσω του συστήματος, αμέσως μετά τη σύναψή της. Σε περίπτωση απόρριψης, οι συμβαλλόμενοι συμμετέχοντες μόνον, ενημερώνονται για την απόρριψη αυτή από το σύστημα.

ε) Η τιμή των προσυμφωνημένων συναλλαγών δεν επηρεάζει τις εμφανιζόμενες στο σύστημα πληροφορίες για την ελάχιστη - μέγιστη τιμή και την τιμή τελευταίας συναλλαγής. Οι προσυμφωνημένες συναλλαγές δεν λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό των τιμών κλεισίματος των τίτλων.

2.5.4.8 Ανεξάρτητα των προβλεπόμενων στη παράγραφο 2.5.4.1, Μέλη προκειμένου να καλύψουν υποχρέωση τους για παράδοση τίτλων στο σύστημα εκκαθάρισης θα έχουν την δυνατότητα σύναψης συναλλαγών πακέτου διακανονισμού Spot 1 και Spot 2 (Μέθοδος 6-2).

2.5.4.9 Αντικείμενο πακέτου διακανονισμού:

Spot 1 είναι τίτλοι με ενσωματωμένα τα δικαιώματα της τρίτης εργάσιμης ημέρας πριν την κατάρτιση του πακέτου διακανονισμού.

Spot 2 είναι τίτλοι με ενσωματωμένα

τα δικαιώματα της τέταρτης εργάσιμης ημέρας πριν την κατάρτιση του πακέτου διακανονισμού.

2.5.4.10 Τα πακέτα διακανονισμού Spot 1&2 διενεργούνται κατ' εξαίρεση ακόμη και σε περίπτωση που στο χρονικό διάστημα από την ημέρα T έως την ημέρα T+4 μεσολάβησε αναστολή διαπραγμάτευσης του συγκεκριμένου τίτλου.

2.5.4.11 Πιθανή υπεραξία που προκύπτει από την διενέργεια πακέτου διακανονισμού πρέπει να μεταφέρεται στο Επικουρικό Ταμείο.

2.5.4.12 Μέλος που προβαίνει σε συναλλαγές πακέτου διακανονισμού Spot 1 ή Spot 2 οφείλει να παρέχει στο Χρηματιστήριο στοιχεία που καταδεικνύουν την γενεσιουργό αιτία που προκάλεσε τα προβλήματα στην εκκαθάριση.

2.5.4.13 Στα πακέτα διακανονισμού Spot 1 και Spot 2 θα εφαρμόζονται επιπρόσθετα των αναφερόμενων για τις Προσυμφωνημένες Συναλλαγές οι ακόλουθες ειδικές ρυθμίσεις:

(α) Αγοραστής είναι υποχρεωτικά συμμετέχων που ενεργεί για κάλυψη υποχρεώσεων του προς την εκκαθάριση που ενεργεί για ίδιο λογαριασμό.

(β) Η εντολή πώλησης καταχωρείται στον πίνακα ανεξάρτητα από την τιμή και την ποσότητα της εμφανιζόμενης στο σύστημα προσφοράς για πώληση ή αγορά της συγκεκριμένης κινητής αξίας.

(γ) Δεν υπάρχει περιορισμός ως προς την αξία ή τον αριθμό των κινητών αξιών που μεταβιβάζονται μέσω του πακέτου.

(δ) Η τιμή, στην οποία καταρτίζεται η συναλλαγή, δεν μπορεί να είναι

κατώτερη της τιμής της τελευταίας πράξης, δύναται όμως να είναι απεριορίστως μεγαλύτερη. Κατ' εξαίρεση, επιτρέπεται η τιμή της συναλλαγής να είναι μικρότερη της τιμής της τελευταίας πράξης όταν οι συναλλαγές αποσκοπούν στη διευθέτηση ασυμφωνιών από τον αλγόριθμο κατανομής σε ομάδα επενδυτών.

(ε) Εάν η συναλλαγή δεν υπερβαίνει τα 175.000,- ευρώ, καταρτίζεται ηλεκτρονικά μεταξύ των μελών κατ' εφαρμογή της παρ.2.5.4.7 (β) και (γ). Εάν η αξία της συναλλαγής υπερβαίνει τα 175.000 Ευρώ, η συναλλαγή εισάγεται και εγκρίνεται μόνο από τους εξουσιοδοτημένους υπαλλήλους του ΧΑΚ μετά από την αποστολή σχετικού κωδικοποιημένου μηνύματος από τους χρήστες των αντισυμβαλλόμενων μελών.»

2.6 Κανόνες μετάβασης μεταξύ φάσεων

2.6.1 Κατά τη μετάβαση από τη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Στιγμιαίας Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 2) στη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Συνεχούς Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 1) στο Βασικό Πίνακα, ισχύουν τα πιο κάτω:

α) Ανεκτέλεστη ενεργή οριακή (limit) εντολή, ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής οριακής εντολής, μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 1.

β) Ανεκτέλεστη ενεργή ελεύθερη (market) εντολή ακυρώνεται από το σύστημα συναλλαγών κατά τη φάση του προσδιορισμού της τιμής δημοπρασίας και δεν μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 1. Στην περίπτωση κατά την οποία ελεύθερη εντολή εκτελεστεί μερικώς, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της μετατρέπεται σε οριακή εντολή, με τιμή της, την τιμή της δημοπρασίας και χρονική σήμανση της, τη χρονική στιγμή της

δημοπρασίας. Αυτή μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 1.

γ) Ανεκτέλεστη ενεργή εντολή με τιμή Στο Άνοιγμα - ΣΑ (ΑΤΟ), ή το ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής εντολής Στο Άνοιγμα, ακυρώνεται από το σύστημα συναλλαγών και δεν μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 1.

δ) Εντολή με τιμή Στο Κλείσιμο (ΑΤΚ) που εισήχθη κατά τη φάση της Μεθόδου 2, παραμένει ανενεργή και μεταφέρεται στην κατάσταση αυτή από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 1.

2.6.2 Κατά τη μετάβαση από τη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Στιγματικής Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 2) στην ίδια μέθοδο διαπραγμάτευσης, ισχύουν τα κάτωθι:

α) Ανεκτέλεστη ενεργή οριακή (limit) εντολή, ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής οριακής εντολής μεταφέρεται από τη πρώτη φάση της Μεθόδου 2 στην επόμενη φάση της Μεθόδου 2.

β) Ανεκτέλεστη ενεργή ελεύθερη (market) εντολή ακυρώνεται από το σύστημα συναλλαγών κατά τη φάση του προσδιορισμού της τιμής δημοπρασίας και δεν μεταφέρεται από τη πρώτη φάση της Μεθόδου 2 στην επόμενη φάση της Μεθόδου 2. Στη περίπτωση κατά την οποία ελεύθερη εντολή εκτελεστεί μερικώς, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της μετατρέπεται σε οριακή εντολή, έχοντας ως τιμή της, την τιμή της δημοπρασίας και ως χρονική σήμανση τη χρονική στιγμή της δημοπρασίας. Αυτή μεταφέρεται από την πρώτη φάση της Μεθόδου 2 στην επόμενη φάση της Μεθόδου 2.

γ) Ανεκτέλεστη ενεργή εντολή με τιμή Στο Άνοιγμα (ΑΤΟ), ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής εντολής Στο Άνοιγμα, ακυρώνεται από το σύστημα συναλλαγών και δεν μεταφέρεται από την πρώτη φάση της Μεθόδου 2 στην επόμενη φάση της Μεθόδου 2.

δ) Εντολή με τιμή Στο Κλείσιμο (ΑΤΚ) που εισήχθη κατά τη φάση της Μεθόδου 2, παραμένει ανενεργή και μεταφέρεται στην κατάσταση αυτή από την πρώτη φάση της Μεθόδου 2, στην επόμενη φάση της Μεθόδου 2.

2.6.3 Κατά τη μετάβαση από τη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Συνεχούς

Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 1) στη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Στιγμαϊάς Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 2) στο Βασικό Πίνακα, ισχύουν τα κάτωθι:

α) Ανεκτέλεστη ενεργή οριακή (limit) εντολή, ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής οριακής εντολής μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 1.

β) Εντολή με τιμή Στο Κλείσιμο (ATC) που εισήχθηκε κατά τη φάση της Μεθόδου 1, παραμένει ανενεργή και μεταφέρεται στην κατάσταση αυτή από τη φάση της Μεθόδου 1 στη φάση της Μεθόδου 2.

2.6.4 Κατά τη μετάβαση από τη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Συνεχούς Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 1) στη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Συνεχούς Κατάρτισης Συναλλαγών Στο Κλείσιμο (Μέθοδος 3) στο Βασικό Πίνακα, ισχύουν τα κάτωθι:

α) Ανεκτέλεστη ενεργή οριακή (limit) εντολή, ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής οριακής εντολής η τιμή της οποίας πληροί τις προϋποθέσεις μετάβασης στη φάση της Μεθόδου 3 (εάν πρόκειται για εντολή αγοράς η τιμή της εντολής να είναι ίση ή μεγαλύτερη της τιμής κλεισίματος και εάν πρόκειται για εντολή πώλησης η τιμή της εντολής να είναι ίση ή μικρότερη της τιμής κλεισίματος), μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 1 στη φάση της Μεθόδου 3 και μπορεί να εκτελεστεί μόνο στην τιμή κλεισίματος.

β) Εντολή με τιμή Στο Κλείσιμο (ATC) που εισήχθηκε κατά τις προηγούμενες φάσεις της συνεδρίασης, ενεργοποιείται και μεταφέρεται στην κατάσταση αυτή από τη φάση της Μεθόδου 1 στη φάση της Μεθόδου 3.

2.6.5 Κατά τη μετάβαση από τη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Στιγμαϊάς Κατάρτισης Συναλλαγών (Μέθοδος 2) στη μέθοδο διαπραγμάτευσης Αυτόματης και Συνεχούς Κατάρτισης Συναλλαγών Στο Κλείσιμο (Μέθοδος 3) στο Βασικό Πίνακα, ισχύουν τα κάτωθι:

α) Ανεκτέλεστη ενεργή οριακή (limit) εντολή, ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής οριακής εντολής, η τιμή της οποίας πληροί τις προϋποθέσεις μετάβασης στη φάση της Μεθόδου 3 (εάν πρόκειται για εντολή αγοράς η τιμή της εντολής

να είναι ίση ή μεγαλύτερη της τιμής κλεισίματος και εάν πρόκειται για εντολή πώλησης η τιμή της εντολής να είναι ίση ή μικρότερη της τιμής κλεισίματος), μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 3 και μπορεί να εκτελεστεί μόνο στην τιμή κλεισίματος.

β) Ανεκτέλεστη ενεργή ελεύθερη (market) εντολή ακυρώνεται από το σύστημα συναλλαγών κατά τη φάση του προσδιορισμού της τιμής δημοπρασίας και δεν μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 3. Στην περίπτωση κατά την οποία ελεύθερη εντολή εκτελεστεί μερικώς, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της μετατρέπεται σε οριακή εντολή, έχοντας ως τιμή της, την τιμή της δημοπρασίας και ως χρονική σήμανση της, τη χρονική στιγμή της δημοπρασίας και μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 3.

γ) Εντολή με τιμή Στο Κλείσιμο (ATC) που εισήχθη κατά τις προηγούμενες φάσεις της συνεδρίασης, ενεργοποιείται και μεταφέρεται στην κατάσταση αυτή από τη φάση της Μεθόδου 2, στη φάση της Μεθόδου 3.

δ) Ανεκτέλεστη ενεργή εντολή με τιμή Στο Άνοιγμα (ATO), ή ανεκτέλεστο υπόλοιπο ενεργής εντολής Στο Άνοιγμα, ακυρώνεται από το σύστημα συναλλαγών και δεν μεταφέρεται από τη φάση της Μεθόδου 2 στη φάση της Μεθόδου 3.

2.6.6 Η χρηματιστηριακή συνάντηση χωρίζεται σε χρονικές περιόδους ή φάσεις, η χρονική διάρκεια των οποίων καθορίζεται από το Συμβούλιο από καιρού εις καιρό, με ανακοίνωση του 48 ώρες προηγουμένως.

2.7 Πίνακες Διαπραγμάτευσης

2.7.1 Στο σύστημα διαπραγμάτευσης δημιουργούνται, με διαβίβαση αντίστοιχων εντολών για κάθε ημέρα συναλλαγών, οι εξής πίνακες:

α) Βασικός Πίνακας (Main Board). Στον Βασικό Πίνακα μπορούν να οριστούν οι εξής μέθοδοι διαπραγμάτευσης: α) Μέθοδος 1 (Αυτόματη και Συνεχής Κατάρτιση Συναλλαγών), β) Μέθοδος 2 (Αυτόματη και Στιγμιαία Κατάρτιση Συναλλαγών) και Μέθοδος 3 (Αυτόματη και Συνεχής Κατάρτιση Συναλλαγών με τιμή Στο Κλείσιμο).

- β) Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών (Pre-agreed Trading Board). Στον Πίνακα Προσυμφωνημένων Συναλλαγών μπορούν να οριστούν όλες οι υπομεθόδοι της Μεθόδου 6 (Μέθοδοι 6-1, 6-2,).
- 2.7.2 Με τη λήξη της περιόδου ή των περιόδων διαπραγμάτευσης κάθε πίνακα, οι εντολές που περιέχονται σ' αυτόν και δεν είναι διαρκείας, ακυρώνονται.
- 2.7.3 Στο Βασικό Πίνακα, ο οποίος καταρτίζεται σύμφωνα με το άρθρο 2.7.1 των παρόντων Κανόνων, οι εντολές εμφανίζονται ανά επίπεδο τιμής, αφού αθροιστούν από το Σύστημα οι όγκοι των εντολών που έχουν την ίδια τιμή (βάθος τιμής – “price depth”). Το βάθος τιμών του Βασικού Πίνακα για μετοχές και κάθε άλλου είδους αξία που διαπραγματεύεται στην Αγορά Αξιών του ΧΑΚ καθορίζεται σε 5 (πέντε) επίπεδα, εκτός εάν αυτό, τροποποιηθεί με απόφαση του Συμβουλίου.
Τα είδη των εντολών που επιτρέπονται να καταχωρηθούν στο Βασικό Πίνακα είναι τα εξής:
- α) Τιμή εντολής: οριακή, ελεύθερη, στο άνοιγμα, στο κλείσιμο.
 - β) Όγκος εντολής: σε πολλαπλάσιο της μονάδας διαπραγμάτευσης.
 - γ) Συνθήκη εντολής: ΣΤΟΠ, ΕΝΑ ΑΝΑ, κενό.
 - δ) Διάρκεια εντολής: ΗΜΕ, ΚΜΑ, ΚΜΗ.
- 2.7.4 Ο Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών χρησιμοποιείται αποκλειστικά για τη διενέργεια προσυμφωνημένων συναλλαγών, όπως αυτές καταρτίζονται σύμφωνα με την παράγραφο 2.5.4 των παρόντων Κανόνων.

2.8 Διαφάνεια συναλλαγών

- 2.8.1 Κατά τη διάρκεια της Μεθόδου 1 μέσω του συστήματος συναλλαγών, διαχέεται μεταξύ άλλων, προς τα Μέλη η εξής πληροφόρηση:
- α) Οι καλύτερες τιμές αγοράς και πώλησης για κάθε κινητή αξία και ο συνολικός όγκος διαπραγμάτευσης για κάθε επίπεδο τιμής.
 - β) Πληροφόρηση για τη φάση διαπραγμάτευσης που βρίσκεται ο βασικός πίνακας.
 - γ) Πληροφόρηση για τη φάση διαπραγμάτευσης που βρίσκεται η κάθε κινητή αξία.
 - δ) Μηνύματα αποδοχής των εντολών από το

σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

ε) Μηνύματα απόρριψης των εντολών από το σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

στ) Μηνύματα διενέργειας συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

ζ) Μηνύματα ακύρωσης συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

η) Διάφορα στατιστικά στοιχεία που αφορούν τις κινητές αξίες που διαπραγματεύονται, αλλά και συγκεντρωτικά στοιχεία που αφορούν τις αγορές του ΧΑΚ.

2.8.2 Κατά τη διάρκεια της Μεθόδου 2 μέσω του συστήματος συναλλαγών, διαχέεται μεταξύ άλλων, προς τα Μέλη η εξής πληροφόρηση:

α) Οι καλύτερες τιμές αγοράς και πώλησης για κάθε κινητή αξία και ο συνολικός όγκος διαπραγμάτευσης για κάθε επίπεδο τιμής.

β) Πληροφόρηση για τη φάση διαπραγμάτευσης που βρίσκεται ο βασικός πίνακας.

γ) Πληροφόρηση για τη φάση διαπραγμάτευσης που βρίσκεται η κάθε κινητή αξία.

δ) Μηνύματα αποδοχής των εντολών από το σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

ε) Μηνύματα απόρριψης των εντολών από το σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

στ) Εκτιμώμενη Τιμή και Όγκο Δημοπρασίας (Projected Price - Volume)

2.8.3 Κατά τη διάρκεια της Μεθόδου 3 μέσω του συστήματος συναλλαγών, διαχέεται μεταξύ άλλων, προς τα Μέλη η εξής πληροφόρηση:

α) Ο συνολικός διαθέσιμος όγκος αγοράς και πώλησης με τιμή στο κλείσιμο για κάθε κινητή αξία που διαπραγματεύεται με τη Μέθοδο αυτή.

β) Η τιμή κλεισίματος των κινητών αξιών.

γ) Πληροφόρηση για τη φάση διαπραγμάτευσης που βρίσκεται ο βασικός πίνακας.

δ) Πληροφόρηση για τη φάση διαπραγμάτευσης που βρίσκεται η κάθε κινητή αξία.

ε) Μηνύματα αποδοχής των εντολών από το σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

στ) Μηνύματα απόρριψης των εντολών από το

σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

ζ) Μηνύματα μετάβασης οριακών εντολών και ενεργοποίησης εντολών με τιμή Στο Κλείσιμο, που εισήχθησαν στο σύστημα σε προηγούμενες φάσεις.

η) Μηνύματα διενέργειας συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

θ) Μηνύματα ακύρωσης συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

ι) Διάφορα στατιστικά στοιχεία που αφορούν τις κινητές αξίες που διαπραγματεύονται, αλλά και συγκεντρωτικά στοιχεία που αφορούν τις αγορές του ΧΑΚ.

2.8.4 Κατά τη διάρκεια της διενέργειας υπολογισμού της τιμής δημοπρασίας μέσω του συστήματος συναλλαγών, διαχέεται μεταξύ άλλων, προς τα Μέλη η εξής πληροφόρηση:

α) Μηνύματα ακύρωσης ανεκτέλεστων εντολών με ελεύθερη τιμή.

β) Μηνύματα ακύρωσης ανεκτέλεστων, ή υπολοίπου μερικώς εκτελεσμένων εντολών με τιμή Στο Άνοιγμα.

γ) Η τιμή δημοπρασίας για κάθε κινητή αξία.

δ) Μηνύματα μεταφοράς των μερικώς εκτελεσμένων εντολών με ελεύθερη τιμή στην επόμενη μέθοδο διαπραγμάτευσης και για την αυτόματη μετατροπή τους σε εντολές με οριακή τιμή.

ε) Μηνύματα διενέργειας συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

στ) Οι καλύτερες τιμές αγοράς και πώλησης για κάθε κινητή αξία και ο συνολικός όγκος διαπραγμάτευσης για κάθε επίπεδο τιμής, αμέσως μετά τη διενέργεια των συναλλαγών στην τιμή δημοπρασίας.

ζ) Διάφορα στατιστικά στοιχεία που αφορούν τις κινητές αξίες που διαπραγματεύονται, αλλά και συγκεντρωτικά στοιχεία που αφορούν τις αγορές του ΧΑΚ.

2.8.5 Κατά τη διάρκεια της Μεθόδου 6 μέσω του συστήματος συναλλαγών, διαχέεται μεταξύ άλλων, προς τα Μέλη η εξής πληροφόρηση:

α) Μηνύματα αποδοχής των εντολών προσυμφωνημένων συναλλαγών από το

σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

β) Μηνύματα απόρριψης των εντολών προσυμφωνημένων συναλλαγών από το σύστημα. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις εντολές που το αφορούν.

γ) Μηνύματα διενέργειας συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

δ) Μηνύματα ακύρωσης συναλλαγών. Κάθε Μέλος λαμβάνει μηνύματα μόνο για τις συναλλαγές που το αφορούν.

ε) Σε περίπτωση έγκρισης της προσυμφωνημένης συναλλαγής από το Λειτουργό Συναλλαγών, ηλεκτρονικό μήνυμα αποστέλλεται προς όλα τα Μέλη ενημερώνοντας τα για τη διενέργεια προσυμφωνημένης συναλλαγής, το σύμβολο, τον αριθμό των τεμαχίων και την τιμή της συναλλαγής.

3. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΞ'ΑΠΟΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΔΕΣΗΣ

3.1 ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

3.1.1 Τα Μέλη του ΧΑΚ θα συμμετέχουν στη διαδικασία διαπραγμάτευσης των εισηγμένων τίτλων στις καθορισμένες από το ΧΑΚ χρηματιστηριακές συναντήσεις μέσω κόμβων εργασίας (workstations) που το ΧΑΚ ή το ΧΑ εγκαθιστά στα γραφεία των Μελών αναλόγως με το που αυτά είναι εγκατεστημένα και νοουμένου ότι αυτά έχουν δικαίωμα κατάθεσης εντολών και ανταποκρίνονται στις τεχνικές προϋποθέσεις που απαιτούνται για τη σύνδεση και διασφαλίζουν ότι τηρούν τις προϋποθέσεις ασφαλείας που το ΧΑΚ και το ΧΑ θα καθορίζουν ανάλογα της περίπτωσης.

3.1.2 Το δικαίωμα χρήσης του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης παρέχεται μόνο σε χρηματιστηριακούς εκπροσώπους ή βοηθούς χρηματιστηριακούς εκπροσώπους μέσω του τερματικού χρήστη στο οποίο έχουν πρόσβαση, ή μέσω εφεδρικού τερματικού χρήστη στην περίπτωση τεχνικού προβλήματος. Πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνοι για τις ενέργειες των χρηστών, είναι τα Μέλη για λογαριασμό των οποίων αυτοί ενεργούν. Οι χρηματιστηριακοί

εκπρόσωποι δύνανται επίσης για σκοπούς καταχώρισης εντολών στο ηλεκτρονικό σύστημα να εξουσιοδοτήσουν σχετικά και τους βοηθούς χρηματιστηριακούς εκπροσώπους τους, οι οποίοι θα ενεργούν με βάση τις οδηγίες και υπό την άμεση εποπτεία των χρηματιστηριακών εκπροσώπων των Μελών, για τις ενέργειες των οποίων τα Μέλη φέρουν την πλήρη και αποκλειστική ευθύνη.

- 3.1.3 Σε περίπτωση που ένα Μέλος προτίθεται να εξουσιοδοτήσει το βοηθό χρηματιστηριακό εκπρόσωπο του για καταχώριση εντολών στο σύστημα, θα αναλαμβάνει την πλήρη και αποκλειστική ευθύνη για όλες τις ενέργειες του υπαλλήλου αυτού σχετικά με την πρόσβαση του στο σύστημα. Νοείται ότι οι υπάλληλοι θα χρησιμοποιούν για πρόσβαση στο σύστημα τους κωδικούς αναγνώρισης χρήστη του χρηματιστηριακού εκπροσώπου.
- 3.1.4 Απαγορεύεται στους χρήστες του συστήματος να επιδιώκουν ή να προβαίνουν σε δραστηριότητες που αποκλίνουν από τις οδηγίες του Χρηματιστηρίου για το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, όπως αυτές καθορίζονται στους παρόντες Κανόνες, σε οποιαδήποτε σύμβαση με το ΧΑΚ, στο εγχειρίδιο χρηστών ή σε εγκυκλίους του Χρηματιστηρίου ή σε Κανόνες Χρήσης ή Οδηγίες που το ΧΑΚ έχει δικαίωμα να εκδίδει δυνάμει οποιασδήποτε σύμβασης με τα Μέλη του και δεν θα πρέπει καθ' οιονδήποτε τρόπο να παρακωλύουν την εύρυθμη και ομαλή λειτουργία του συστήματος.
- 3.1.5 Εκπρόσωπος της Κεντρικής Τράπεζας δύναται να καταχωρεί εντολές στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, μόνο για τα Δημόσια Χρεόγραφα και για Γραμμάτια Δημοσίου που εκδίδονται από την Κυβέρνηση της Δημοκρατίας.
- 3.1.6 Το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης αναγνωρίζει το χρήστη που ενεργεί για το Μέλος σύμφωνα με τον κωδικό αναγνώρισης (password). Τα Μέλη θα έχουν την απεριόριστη ευθύνη για χειρισμό του κωδικού αυτού, ως επίσης και απεριόριστη ευθύνη σε περίπτωση χρήσης του κωδικού αυτού από τρίτα άτομα χωρίς εξουσιοδοτημένη πρόσβαση.

3.2 ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ

- 3.2.1 Προκειμένου περί Μελών τα οποία η διασύνδεση των με το ΧΑΚ είναι απ'ευθείας, θα ισχύουν τα ακόλουθα:
- 3.2.2 Στο ίδιο γραφείο Μέλους δύνανται να εγκατασταθούν περισσότερα από ένα τερματικά, κατόπιν έγκρισης του Συμβουλίου, μετά από σχετική αίτηση του κάθε Μέλους. Σε περίπτωση μετακίνησης των γραφείων ενός Μέλους, αυτό οφείλει να ενημερώνει το ΧΑΚ τουλάχιστον 15 εργάσιμες ημέρες πριν από την ημερομηνία μετακίνησης των γραφείων του.
- 3.2.3 Τα τερματικά των χρηστών των Μελών συνδέονται εξ' αποστάσεως στο κεντρικό σύστημα δια μέσω δύο τουλάχιστον καθορισμένων τηλεπικοινωνιακών γραμμών.
- 3.2.4 Το ΧΑΚ θα είναι αρμόδιο να προβαίνει στις ειδικές ρυθμίσεις που απαιτούνται με τον παροχέα τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών που θα επιλέγει, για την εγκατάσταση και λειτουργία του αναγκαίου δικτύου επικοινωνιών σχετικά με την εξ' αποστάσεως σύνδεση των Μελών με το κεντρικό ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ.
- 3.2.5 Τα τερματικά χρηστών που παραχωρούνται και εγκαθίστανται από το ΧΑΚ στα γραφεία των Μελών θα χρησιμοποιούνται αποκλειστικά και μόνον για σκοπούς της εξ' αποστάσεως σύνδεσης με το κεντρικό σύστημα του ΧΑΚ. Καμία παρέμβαση ή αλλαγή σε οποιοδήποτε στοιχείο ή εξοπλισμό ή λογισμικό που συνθέτει τον κόμβο εργασίας ενός Μέλους δεν επιτρέπεται, χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση του ΧΑΚ.
- 3.2.6 Ο εξοπλισμός που συνθέτει τον κόμβο εργασίας ενός Μέλους και τα σχετικά δικαιώματα χρήσης που συνδέονται μ' αυτόν, δεν μπορούν να μεταβιβάζονται σε οποιουδήποτε τρίτους
- 3.2.7 Σε περίπτωση συγχώνευσης δύο ή περισσότερων Μελών ή εξαγοράς ενός Μέλους από άλλο Μέλος, στο Μέλος που τελικά θα προκύψει, αναλόγως της περίπτωσης, θα μεταβιβάζεται το δικαίωμα για την εξ' αποστάσεως χρήση του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών, κατόπιν έγκρισης του ΧΑΚ. Το Μέλος που προκύπτει σε τέτοιες περιπτώσεις, υποχρεούται να λάβει από το ΧΑΚ έγκριση για την ημερομηνία

- έναρξης των εργασιών του εξ' αποστάσεως, στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ.
- 3.2.8 Το ΧΑΚ θα παρέχει τεχνική συντήρηση στους κόμβους εργασίας των Μελών έναντι καθορισμένου από το Συμβούλιο ετήσιου τέλους.
- 3.2.9 Στις περιπτώσεις απόρριψης αίτησης Μέλους από το ΧΑΚ λόγω μη συμμόρφωσης του με τη νομοθεσία, αναστολής των δραστηριοτήτων Μέλους, διακοπής παροχής άδειας ως ΕΠΕΥ βάσει του Νόμου περί ΕΠΕΥ, οποιαδήποτε έξοδα που έχουν γίνει, ή προγραμματίζονται να γίνουν από μία εταιρεία σε θέματα υποδομής για την εξ' αποστάσεως σύνδεση με το κεντρικό σύστημα του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών του ΧΑΚ, θα βαραινουν την εταιρεία / Μέλος που επηρεάζεται.
- 3.2.10 Το ΧΑΚ θα καθορίζει τα δικαιώματα χρήσης και άδειας του εξοπλισμού, λογισμικού ή του δικτύου για σκοπούς της εξ' αποστάσεως διαπραγμάτευσης, το οποίο θα καταβάλλεται από τα Μέλη προς το ΧΑΚ ή προς οποιονδήποτε τρίτο παρέχει τις υπηρεσίες του για τη λειτουργία του δικτύου. Σε περίπτωση διακοπής χρήσης της εξ' αποστάσεως διαπραγμάτευσης για οποιοδήποτε λόγο, το ΧΑΚ δεν οφείλει να επιστρέψει οποιοδήποτε ποσό που καταβλήθηκε ήδη στο ΧΑΚ, για άγια ή ετήσια χρέωση.
- 3.2.11 Τα Μέλη απαγορεύεται να τροποποιήσουν σε οποιαδήποτε μορφή, να εγκαταστήσουν οποιοδήποτε αλλού, να μεταφέρουν σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, ή να αντιγράψουν μέρος είτε όλο το λογισμικό του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών του ΧΑΚ.
- 3.2.12 Απαγορεύεται η εγκατάσταση οποιωνδήποτε άλλων προγραμμάτων λογισμικού στα τερματικά χρηστών των Μελών τα οποία συνδέονται με το λογισμικό για την εξ' αποστάσεως διαπραγμάτευση, χωρίς τη προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση του ΧΑΚ.
- 3.2.13 Σε περίπτωση που Μέλος παραβιάσει το περιεχόμενο των παραγράφων 3.2.11. και 3.2.12. ως ανωτέρω, το ΧΑΚ θα διακόπτει τη σύνδεση του εν' λόγω Μέλους με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης. Επιπρόσθετα, σε τέτοιες περιπτώσεις το Μέλος θα υπόκειται σε οποιεσδήποτε κυρώσεις που

προνοεί η Νομοθεσία και επιπρόσθετα θα είναι υπόλογο για την καταβολή οποιωνδήποτε αποζημιώσεων που τυχόν εγερθούν.

- 3.2.14 Το ΧΑΚ έχει εξουσία να ελέγχει ανά πάσα στιγμή τη συμμόρφωση των Μελών με τους παρόντες κανόνες και Λειτουργοί του να εισέρχονται στους χώρους που εγκαθίστανται οι κόμβοι σύνδεσης τους με το σύστημα, για διενέργεια επί τόπου ελέγχων, αλλά και για σκοπούς συντήρησης του εξοπλισμού και υποστήριξης των Μελών. Σε τέτοιες περιπτώσεις, τα Μέλη υποχρεούνται να συνεργάζονται πλήρως με τους εξουσιοδοτημένους Λειτουργούς του ΧΑΚ.

3.3 ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑ

Προκειμένου περί Μελών τα οποία η διασύνδεση των με το ΧΑΚ γίνεται μέσω του ΧΑ τα αναφερόμενα στην παράγραφο 3.2. θα εφαρμόζονται εφ' όσον αυτό είναι πρόσφορο προς τις συνθήκες διασύνδεσης των. Τα Μέλη αυτά θα είναι επιπρόσθετα υπόχρεα να ανταποκρίνονται προς οποιουσδήποτε όρους ή προϋποθέσεις το ΧΑ θέτει για την διασύνδεση τους.

3.4 ΔΙΑΚΟΠΗ ΣΥΝΔΕΣΗΣ

- 3.4.1 Το ΧΑΚ θα διακόπτει τη σύνδεση ενός Μέλους με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, εάν διαπιστωθεί ότι το δίκτυο παρουσιάζει προβλήματα ή δεν διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία του. Το ΧΑΚ θα επαναφέρει στο επηρεαζόμενο Μέλος τη σύνδεση του με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, όταν διαπιστωθεί ότι τα προβλήματα έχουν επιλυθεί και διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία του δικτύου και του Συστήματος Συναλλαγών.
- 3.4.2 Το ΧΑΚ έχει εξουσία ανά πάσα στιγμή να αποσύρει από το σύστημα ορισμένες ή όλες τις εντολές που καταχωρήθηκαν από συγκεκριμένο Μέλος ή για συγκεκριμένη κινητή αξία, όταν κριθεί ότι οι εν' λόγω εντολές δυνατόν να δημιουργήσουν πρόβλημα στην ομαλή λειτουργία του συστήματος.

3.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

- 3.5.1 Τα Μέλη πρέπει να διασφαλίζουν την επάρκεια του ανθρωπίνου δυναμικού και εξοπλισμού που απαιτείται να έχουν, για σκοπούς σύνδεσης τους με το Κεντρικό Σύστημα, με απώτερο σκοπό την ομαλή λειτουργία των κόμβων τους.
- 3.5.2 Κάθε Μέλος οφείλει να διασφαλίζει για επαρκή χρόνο όπως θα καθορίσει το ΧΑΚ, την αδιάλειπτη παροχή ηλεκτρικού ρεύματος για όλον τον εξοπλισμό του κόμβου του, περιλαμβανομένων τουλάχιστον δύο τερματικών χρηστών με πρόσβαση στο σύστημα. Ο εξοπλισμός για την αδιάλειπτη παροχή ηλεκτρικού ρεύματος θα εγκαθίσταται από το κάθε Μέλος ξεχωριστά, κατόπιν σχετικών οδηγιών του ΧΑΚ και πρέπει να ικανοποιεί τις εκάστοτε ελάχιστες απαιτούμενες προδιαγραφές που ορίζει το ΧΑΚ. Το Μέλος οφείλει να διασφαλίζει ανά πάσα στιγμή ότι όλος ο δικτυακός εξοπλισμός θα πρέπει να βρίσκεται σε λειτουργία και να είναι συνδεδεμένος με τον εξοπλισμό αδιάλειπτης παροχής ηλεκτρικού ρεύματος (UPS).
- 3.5.3 Τα Μέλη θα είναι υπόλογα για όλες τις δυσλειτουργίες ή προβλήματα που προκύπτουν από μη συμμόρφωση τους με τα προβλεπόμενα στους Κανόνες 3.5.1. και 3.5.2. πιο πάνω.

3.6 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΚΑΤΑΡΡΕΥΣΗΣ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

- 3.6.1 Το ΧΑΚ, με σκοπό την πιο ομαλή και εύρυθμη λειτουργία του συστήματος, την εξυπηρέτηση των Μελών του και για αντιμετώπιση προβλημάτων που ενδεχομένως αναφερθούν από τα Μέλη, θα συστήσει υπηρεσία εξυπηρέτησης (Help Desk) για σκοπούς του Ηλεκτρονικού Συστήματος Συναλλαγών. Η αρμοδιότητα της υπηρεσίας εξυπηρέτησης, περιορίζεται αυστηρά στη συνεργασία προς εξάλειψη/ επίλυση προβλημάτων που παρουσιάζονται, όμως η αρμοδιότητα της αυτή δεν προϋποθέτει αναγκαστικά και την υποχρέωση απάλειψης / επίλυσης των προβλημάτων που παρουσιάζονται.
- 3.6.2 Σε περίπτωση επανέναρξης της λειτουργίας του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών κατόπιν διόρθωσης ενδεχόμενου λειτουργικού προβλήματος, το ΧΑΚ ενημερώνει σχετικά τα

Μέλη του ότι οι κόμβοι εργασίας τους είναι σε ικανοποιητική-επαρκή κατάσταση για να γίνει η επαναφορά της σύνδεσης τους με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης.

3.6.3 Το ΧΑΚ δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιεσδήποτε απώλειες εσόδων, ζημιές ή αποζημιώσεις, οι οποίες προκύπτουν λόγω προβλημάτων στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, στους κόμβους των Μελών, ή στο λογισμικό που χρησιμοποιείται για την εξ' αποστάσεως διαπραγμάτευση των Μελών.

3.6.4 Με σκοπό τη διευκόλυνση της διόρθωσης προβλημάτων που εντοπίζονται, τα Μέλη οφείλουν να συνεργάζονται με την υπηρεσία εξυπηρέτησης του ΧΑΚ για σκοπούς της εξ' αποστάσεως σύνδεσης τους με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης. Στα πλαίσια της συνεργασίας τους αυτής με το ΧΑΚ, τα Μέλη οφείλουν να παρέχουν πρόσβαση στον κόμβο τους εάν αυτό κρίνεται αναγκαίο από το ΧΑΚ ανά πάσα στιγμή κατόπιν σχετικής συνεννόησης και να διασφαλίζουν ότι η διαδικασία διόρθωσης θα προχωρήσει ομαλά. Τα Μέλη θα είναι υπόλογα για όλες τις συνέπειες που προκύπτουν από την αδυναμία εκ μέρους τους προς συμμόρφωση ως απαιτείται, για την αναγκαία συνεργασία με το ΧΑΚ ως αναφέρεται πιο πάνω.

3.7 ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΕΙΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ

3.7.1 Το ΧΑΚ θα ενημερώνει εγκαίρως και τουλάχιστον μία εργάσιμη ημέρα προηγουμένως τα Μέλη του, για τυχόν αναβαθμίσεις που θα γίνονται στο λογισμικό σύστημα διαπραγμάτευσης.

3.7.2 Κατόπιν σχετικής προειδοποίησης από το ΧΑΚ, τα Μέλη οφείλουν να διασφαλίζουν ότι τα τερματικά τους παραμένουν σε λειτουργία κατά τη διάρκεια του χρόνου εγκατάστασης ενός νέου αναβαθμισμένου λογισμικού του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών. Οφείλουν επίσης να διασφαλίζουν ότι θα διακόπτουν προσωρινά τη λειτουργία του λογισμικού διαπραγμάτευσης και μέσω υπεύθυνου στελέχους τους, να συμμορφώνονται με τις υποδείξεις του ΧΑΚ.

3.8 ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΜΕΛΩΝ

- 3.8.1 Η επικοινωνία με την υπηρεσία εξυπηρέτησης (help desk) των Μελών για τους σκοπούς της εξ' αποστάσεως σύνδεσης τους με το Κεντρικό Ηλεκτρονικό Σύστημα διαπραγμάτευσης, θα γίνεται μέσω ειδικών τηλεφωνικών γραμμών και γραμμών τηλεομοιότυπου που κάθε Μέλος με γραπτή ειδοποίηση του σε σφραγισμένο φάκελο προς το ΧΑΚ θα καθορίζει.
- 3.8.2 Τα μοναδικά μηνύματα που αποδέχεται το ΧΑΚ είναι αυτά που απευθύνονται προς το Λειτουργό Συναλλαγών, τα οποία αφορούν τον κόμβο τους και το λογισμικό του ηλεκτρονικού συστήματος συναλλαγών, εάν αυτά αποστέλλονται μέσω τηλεφώνου ή τηλεομοιότυπου, στους αριθμούς που θα ορίζονται ως ανωτέρω.
- 3.8.3 Τα Μέλη οφείλουν να παρέχουν στο ΧΑΚ ένα κωδικό τηλεφωνικής αναγνώρισης τους, σε σφραγισμένο φάκελο. Ο εν ' λόγω κωδικός θα χρησιμοποιείται προς αναγνώριση του Μέλους από το Λειτουργό Συναλλαγών, σε περίπτωση τηλεφωνικής επικοινωνίας τους.
- 3.8.4 Ένα Μέλος μπορεί να χρησιμοποιεί τον κωδικό του για τηλεφωνική αναγνώριση του από το ΧΑΚ, καθ' όσον χρόνο αυτό επιλέξει, ενώ έχει και την ευχέρεια να τροποποιήσει τον κωδικό αυτό. Για τροποποίηση του κωδικού του ή των αριθμών τηλεφωνικής και τηλεομοιοτυπικής επικοινωνίας, ένα Μέλος θα πρέπει να υποβάλει στο ΧΑΚ τόσο τον παλαιό όσο και το νέο κωδικό και αριθμούς σε σφραγισμένο φάκελο και θα αναφέρει τουλάχιστον δύο εργάσιμες ημέρες προηγουμένως την ημερομηνία έναρξης για χρήση του νέου κωδικού ή των νέων αριθμών.
- 3.8.5 Σχετικές γραπτές ειδοποιήσεις σύμφωνα με τα πιο πάνω θα γίνονται αποδεκτές από το ΧΑΚ μόνο εφ' όσον θα είναι καταλλήλως υπογεγραμμένες από εξουσιοδοτημένο εκπρόσωπο, ή από το χρηματιστηριακό εκπρόσωπο του Μέλους.
- 3.8.6 Το ΧΑΚ ηχογραφεί όλες τις επικοινωνίες που γίνονται μέσω τηλεφώνου σχετικά με την εξ' αποστάσεως διαπραγμάτευση των Μελών στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ οι οποίες θεωρούνται ως αυθεντικά

- στοιχεία απόδειξης του περιεχομένου τους.
- 3.8.7 Τα Μέλη οφείλουν να ακολουθούν πιστά όλες τις διαδικασίες επικοινωνίας, όπως αυτές θα ορίζονται από το ΧΑΚ.

3.9 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΔΙΑΚΟΠΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

- 3.9.1 Το ΧΑΚ θα έχει εγκατεστημένα εφεδρικά τερματικά σε αριθμό που θα καλύπτει τουλάχιστον ποσοστό 30% των Μελών που είναι εγκατεστημένα στην Κύπρο και συνεπώς έχουν άμεση επικοινωνιακή σύνδεση με το ΧΑΚ.
- 3.9.2 Σε περίπτωση διακοπής λειτουργίας της εξ' αποστάσεως σύνδεσης τους με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ και μέχρι η σύνδεση να αποκατασταθεί εκ νέου, εξουσιοδοτημένοι εκπρόσωποι των Μελών θα μπορούν να χρησιμοποιήσουν τα εφεδρικά τερματικά για καταχώρηση εντολών, εφ' όσον ενημερώσουν εκ' των προτέρων το Λειτουργό Συναλλαγών.
- 3.9.3 Το ποσοστό εφεδρικής κάλυψης δύναται να τροποποιηθεί προσωρινά ή έπ' αόριστον, κατόπιν απόφασης του Συμβουλίου.

3.10 ΚΑΝΟΝΕΣ ΔΙΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

- 3.10.1 Τα Μέλη οφείλουν να διασφαλίζουν ότι ο εξοπλισμός του κόμβου τους είναι εγκατεστημένος σε χώρο όπου απαγορεύεται η μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση τρίτων στο σύστημα διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ.
- 3.10.2 Με σκοπό να αποτρέπεται η μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση τρίτων δια μέσω του κόμβου, τα Μέλη οφείλουν να υιοθετούν τις κατάλληλες εσωτερικές διαδικασίες και ελέγχους. Το ΧΑΚ διατηρεί το δικαίωμα εποπτείας των διαδικασιών και των ελέγχων αυτών και υποβολής υποδείξεων σε Μέλος προς βελτίωση των μέτρων αυτών.
- 3.10.3 Τα Μέλη είναι υπεύθυνα να αναλαμβάνουν τα ενδεδειγμένα μέτρα ασφαλείας για να αποτρέπουν μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση στους κόμβους τους από το κεντρικό σύστημα του ΧΑΚ, είτε από άλλα ηλεκτρονικά δίκτυα ή συστήματα.

- 3.10.4 Με σκοπό την αποφυγή πρόσβασης μη εξουσιοδοτημένων ατόμων στο σύστημα, τα Μέλη θα πρέπει να χρησιμοποιούν τους κωδικούς πρόσβασης που τους παρέχει το ΧΑΚ για αναγνώριση τους και για πρόσβαση στο σύστημα.
- 3.10.5 Τα Μέλη οφείλουν να διασφαλίζουν την εμπιστευτικότητα των κωδικών πρόσβασης και είναι πλήρως υπεύθυνα για οποιαδήποτε προβλήματα προκύψουν, από την εκχώρηση τέτοιων κωδικών σε τρίτους.
- 3.10.6 Οποιαδήποτε καταχώρηση στο τερματικό χρήστη ή άλλη παρέμβαση στον κόμβο θεωρείται ως ενέργεια που γίνεται από το Μέλος, για την οποία το Μέλος φέρει την πλήρη και αποκλειστική ευθύνη.
- 3.10.7 Σε περίπτωση που το Μέλος δεν λάβει τα κατάλληλα μέτρα για προστασία του συστήματος συναλλαγών ή παρατηρείται μη εξουσιοδοτημένη πρόσβαση στο σύστημα που δυνατόν να θέτει σε κίνδυνο το σύστημα, είτε την πρόσβαση άλλων Μελών στο σύστημα ή παραβαίνει οποιαδήποτε συμβατική υποχρέωση του που προκύπτει από συμφωνία που αφορά οποιαδήποτε υπηρεσία ή σύστημα που σχετίζεται με την διαπραγμάτευση, το ΧΑΚ θα διακόπτει άμεσα την πρόσβαση του Μέλους αυτού με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης επιβάλλοντας, αναλόγως της περίπτωσης, κυρώσεις σύμφωνα με τη νομοθεσία.
- 3.10.8 Το ΧΑΚ θα επαναφέρει τη σύνδεση ενός Μέλους με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, όταν βεβαιωθεί ότι το Μέλος διασφαλίζει όλα τα εχέγγυα πλήρους συμμόρφωσης του με τις προϋποθέσεις που τίθενται για την προστασία του συστήματος.
- 3.10.9 Απαγορεύεται στα Μέλη να αποκαλύπτουν ή μεταδίδουν σε τρίτους με οποιοδήποτε τρόπο την πληροφόρηση που τους παρέχεται ή περιέχεται στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης του ΧΑΚ.
- 3.10.10 Το ΧΑΚ έχει το δικαίωμα να διακόπτει την πρόσβαση στο σύστημα σε Μέλος, όταν αυτό δεν καταβάλλει στο ΧΑΚ εντός της εκάστοτε προθεσμίας που τάσσεται από το ΧΑΚ τα καθορισμένα με βάση τη νομοθεσία και τις σχετικές αποφάσεις του Συμβουλίου ή

οποιαδήποτε σύμβαση που συνήψε με το ΧΑΚ, τέλη και δικαιώματα.

4. ΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΙΣΧΥΟΥΝ

4.1 ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ/ ΑΓΟΡΑ ΠΟΝΤΟΠΟΡΟΥ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ/ ΑΓΟΡΑ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΡΓΩΝ

4.1.1 Μέθοδοι διαπραγμάτευσης

Οι αξίες της Κύριας Αγοράς, Αγοράς Ποντοπόρου Ναυτιλίας και Αγοράς Μεγάλων Έργων θα τυγχάνουν διαπραγμάτευσης με την χρησιμοποίηση των Μεθόδων 1,2,3 και 6 (6-1, 6-2).

4.1.2 Περίοδοι

Οι περίοδοι κάθε μεθόδου διαπραγμάτευσης στην Κύρια Αγορά είναι οι εξής:

Περίοδος	Μέθοδοι Διαπραγμάτευσης	Από	Έως
Προσυνεδρίαση	«Μέθοδος 2»	10:00	RTP:Μεταξύ 10:28 και 10:30
PAP/V	Σε όλη τη διάρκεια της προσυνεδρίασης		
Συνεδρίαση	«Μέθοδος 1»	Από τη λήξη της Προσυνεδρίας	16:45
Συναλλαγές στην Τιμή Κλεισίματος	«Μέθοδος 3». Οι συναλλαγές καταρτίζονται στην Τιμή της τελευταίας συναλλαγής της προηγούμενης περιόδου.	Από τη λήξη της Συνεδρίας	17:00
Προσυμφωνημένες Συναλλαγές	«Μέθοδος 6-1» Απλά πακέτα	10:30	16:55
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 1	10:30	12:55 Κατ' εξαίρεση, κατά την τρίτη (3 ^η) ημέρα

			που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 1, ο Γενικός Διευθυντής ή ο αναπληρωτής του, κατά τη διακριτική του ευχέρεια, δύναται να επιτρέπει την κατάρτιση συναλλαγής Πακέτου Διακανονισμού Spot 1 πέραν της 12.55, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση των συναλλαγών.
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 2	Διενεργούνται σε ειδική περίοδο από τις 10:00 έως 10:30 μόνο την τέταρτη (4η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 2 (T+4)	

4.1.3 Όρια Διακύμανσης

Το μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης των τιμών των αξιών της Κύριας Αγοράς, Αγοράς Ποντοπόρου Ναυτιλίας και Αγοράς Μεγάλων Έργων, εκτός Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών και Δικαιωμάτων Προτίμησης, θα είναι κλιμακούμενο ως την συνέχεια προβλέπεται:

(α) Το πρώτο όριο διακύμανσης των τιμών θα είναι +10% ή -10% επί της τιμής εκκίνησης της αξίας (τιμή αναφοράς).

(β) Εφόσον εντολές αγοράς στο ανώτατο όριο ή εντολές πώλησης στο κατώτατο όριο παραμείνουν ανεκτέλεστες στις καλύτερες τιμές αγοράς ή πώλησης για δεκαπέντε (15) συνεχόμενα λεπτά της ώρας, το όριο ημερήσιας διακύμανσης επεκτείνεται στο +20% ή -20% αντίστοιχα επί της τιμής εκκίνησης.

4.1.4 Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος – κλεισίματος

Η τιμή ανοίγματος κάθε αξίας καθορίζεται διά της Μεθόδου 2 όπως στα παραδείγματα του Παραρτήματος Α.

Ως τιμή κλεισίματος μίας αξίας σε συγκεκριμένη ημέρα ορίζεται η τιμή στην οποία εκτελέστηκε η τελευταία συναλλαγή της αξίας κατά την διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίασης της ημέρας αυτής. Σε περίπτωση όπου δεν έχουν εκτελεστεί συναλλαγές σε μία αξία στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών, ως τιμή κλεισίματος λαμβάνεται η τιμή εκκίνησης.

4.1.5 Πίνακες

Στην Κύρια Αγορά, Αγορά Ποντοπόρου Ναυτιλίας και Αγορά Μεγάλων Έργων λειτουργούν οι ακόλουθοι Πίνακες:

(α) Βασικός Πίνακας, με βάθος εντολών πέντε επίπεδα.

(β) Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών

4.2 ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ/ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΓΟΡΑ/ ΑΓΟΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

4.2.1 Μέθοδοι διαπραγμάτευσης

Οι αξίες της Παράλληλης Αγοράς, της Εναλλακτικής Αγοράς και της Αγοράς των Επενδυτικών Οργανισμών θα τυγχάνουν διαπραγμάτευσης με την χρησιμοποίηση των Μεθόδων 1,2,3 και 6 (6-1, 6-2).

4.2.2 Περίοδοι

Οι περίοδοι κάθε μεθόδου διαπραγμάτευσης στην Παράλληλη Αγορά, Εναλλακτική Αγορά και Αγορά Επενδυτικών Οργανισμών είναι οι εξής:

Περίοδος	Μέθοδοι Διαπραγμάτευσης	Από	Έως
-----------------	--------------------------------	------------	------------

Επίσημη
Εφημερίδα,
Παράρτημα
Τρίτο (I),
6.6.2008

Προσυνεδρίαση	«Μέθοδος 2»	10:00	RTP:Μεταξύ 10:28 και 10:30
PAP/V	Σε όλη τη διάρκεια της προσυνεδρίασης		
Συνεδρίαση	«Μέθοδος 1»	Από τη λήξη της Προσυνεδρίας	16:45
Συναλλαγές στην Τιμή Κλεισίματος	«Μέθοδος 3». Οι συναλλαγές καταρτίζονται στην Τιμή της τελευταίας συναλλαγής της προηγούμενης περιόδου.	Από τη λήξη της Συνεδρίας	17:00
Προσυμφωνημένες Συναλλαγές	«Μέθοδος 6-1» Απλά πακέτα	10:30	16:55
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 1	10:30	12:55 Κατ' εξαίρεση, κατά την τρίτη (3 ^η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 1, ο Γενικός Διευθυντής ή ο αναπληρωτής του, κατά τη διακριτική του ευχέρεια, δύναται να επιτρέπει την κατάρτιση συναλλαγής Πακέτου Διακανονισμού Spot 1 πέραν της 12.55, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση των συναλλαγών.
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 2	Διενεργούνται σε ειδική περίοδο από τις 10:00 έως 10:30 μόνο την τέταρτη (4 ^η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 2 (T+4)	

Επίσημη
Εφημερίδα,
Παράρτημα
Τρίτο (I),
6.6.2008

4.2.3 Όρια Διακύμανσης

Το μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης των τιμών των αξιών της Παράλληλης Αγοράς, της Εναλλακτικής Αγοράς και της Αγοράς των Επενδυτικών Οργανισμών εκτός Δικαιωμάτων Αγοράς Μετοχών και Δικαιωμάτων Προτίμησης, θα είναι κλιμακούμενο ως την συνέχεια προβλέπεται:

(α) Το πρώτο όριο διακύμανσης των τιμών θα είναι +10% ή -10% επί της τιμής εκκίνησης της αξίας (τιμή αναφοράς).

(β) Εφόσον εντολές αγοράς στο ανώτατο όριο ή εντολές πώλησης στο κατώτατο όριο παραμείνουν ανεκτέλεστες στις καλύτερες τιμές αγοράς ή πώλησης για δεκαπέντε (15) συνεχόμενα λεπτά της ώρας, το όριο ημερήσιας διακύμανσης επεκτείνεται στο +20% ή -20% αντίστοιχα επί της τιμής εκκίνησης.

4.2.4 Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος – κλεισίματος

Η τιμή ανοίγματος κάθε αξίας που διαπραγματεύεται στην Παράλληλη Αγορά, την Εναλλακτική Αγορά και την Αγορά των Επενδυτικών Οργανισμών καθορίζεται διά της Μεθόδου 2 όπως στα παραδείγματα του Παραρτήματος Α.

Ως τιμή κλεισίματος μίας αξίας σε συγκεκριμένη ημέρα ορίζεται η τιμή στην οποία εκτελέστηκε η τελευταία συναλλαγή της αξίας κατά την διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίασης της ημέρας αυτής. Σε περίπτωση όπου δεν έχουν εκτελεστεί συναλλαγές σε μία αξία στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών, ως τιμή κλεισίματος λαμβάνεται η τιμή εκκίνησης.

4.2.5 Πίνακες

Στην Παράλληλη Αγορά, την Εναλλακτική Αγορά και την Αγορά των Επενδυτικών Οργανισμών λειτουργούν οι ακόλουθοι Πίνακες:

(α) Βασικός Πίνακας, με βάθος εντολών πέντε επίπεδα.

(β) Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών

4.3 ΕΙΔΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ/ ΑΓΟΡΑ ΕΙΔΙΚΩΝ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΩΝ

4.3.1 Μέθοδοι διαπραγμάτευσης

Οι αξίες της Ειδικής Κατηγορίας και Αγοράς Ειδικών Χαρακτηριστικών θα τυγχάνουν διαπραγμάτευσης με την χρησιμοποίηση των Μεθόδων 2 και 6 (6-1, 6-2).

4.3.2 Περίοδοι

Οι περίοδοι κάθε μεθόδου διαπραγμάτευσης στην Ειδική Κατηγορία και Αγοράς Ειδικών Χαρακτηριστικών είναι οι εξής:

Περίοδος	Μέθοδοι Διαπραγμάτευσης	Από	Έως
1 ^η Δημοπρασία	«Μέθοδος 2»	11:15	RTP:Μεταξύ 11:58 και 12:00
PAP/V	Σε όλη τη διάρκεια της πρώτης δημοπρασίας		
2 ^η Δημοπρασία	«Μέθοδος 2»	12:01	RTP:Μεταξύ 12:43 και 12:45
PAP/V	Σε όλη τη διάρκεια της δεύτερης δημοπρασίας		
3 ^η Δημοπρασία	«Μέθοδος 2»	12:46	RTP:Μεταξύ 13:28 και 13:30
PAP/V	Σε όλη τη διάρκεια της τρίτης δημοπρασίας		
Προσυμφωνημένες Συναλλαγές	«Μέθοδος 6-1» Απλά πακέτα	12:01	13:25
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 1	11:45	12:55 Κατ' εξαίρεση, κατά την τρίτη (3 ^η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 1, ο Γενικός

			Διευθυντής ή ο αναπληρωτής του, κατά τη διακριτική του ευχέρεια, δύναται να επιτρέπει την κατάρτιση συναλλαγής Πακέτου Διακανονισμού Spot 1 πέραν της 12.55, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση των συναλλαγών.
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 2	Διενεργούνται σε ειδική περίοδο από τις 11:15 έως 11:45 μόνο την τέταρτη (4η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 2 (T+4)	

4.3.3 Όρια Διακύμανσης

Οι αξίες που διαπραγματεύονται στην Ειδική Κατηγορία και Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών, θα έχουν σαν ημερήσιο όριο διακύμανσης το +20% - 20%, επί της τιμής εκκίνησης, το οποίο είναι σταθερό καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης.

4.3.4 Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος – κλεισίματος

Η τιμή ανοίγματος κάθε αξίας που διαπραγματεύεται στην Ειδική Κατηγορία και Αγορά Ειδικών Χαρακτηριστικών λαμβάνεται ως η τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας.

Ως τιμή κλεισίματος μίας αξίας σε συγκεκριμένη ημέρα ορίζεται η τιμή στην οποία εκτελέστηκε η τελευταία συναλλαγή της αξίας κατά την διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίασης της ημέρας αυτής. Σε περίπτωση όπου δεν έχουν εκτελεστεί συναλλαγές σε μία αξία στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών, ως τιμή κλεισίματος λαμβάνεται η τιμή εκκίνησης.

4.3.5 Πίνακες

Στην Ειδική Κατηγορία λειτουργούν οι ακόλουθοι Πίνακες:

(α) Βασικός Πίνακας, με βάθος εντολών πέντε επίπεδα.

(β) Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών

4.4 ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

4.4.1 Μέθοδοι διαπραγμάτευσης

Οι αξίες της Αγοράς Ομολόγων θα τυγχάνουν διαπραγμάτευσης με την χρησιμοποίηση των Μεθόδων 1 και 6 (6-1, 6-2).

4.4.2 Περίοδοι

Οι περίοδοι κάθε μεθόδου διαπραγμάτευσης στην Αγορά Ομολόγων είναι οι εξής:

Περίοδος	Μέθοδοι Διαπραγμάτευσης	Από	Έως
Προσυνεδρίαση	«Μέθοδος 2»	ΔΕΝ ΙΣΧΥΕΙ	ΔΕΝ ΙΣΧΥΕΙ
PAP/V	ΔΕΝ ΙΣΧΥΕΙ		
Συνεδρίαση	«Μέθοδος 1»	11:30	13:30
Συναλλαγές στην Τιμή Κλεισίματος	«Μέθοδος 3». Οι συναλλαγές καταρτίζονται στην Τιμή της τελευταίας συναλλαγής της προηγούμενης περιόδου.	ΔΕΝ ΙΣΧΥΕΙ	ΔΕΝ ΙΣΧΥΕΙ
Προσυμφωνημένες Συναλλαγές	«Μέθοδος 6-1» Απλά πακέτα	11:30	13:25
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 1	12:00	12:55 Κατ' εξαίρεση, κατά την τρίτη (3 ^η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 1, ο Γενικός

Επίσημη
Εφημερίδα,
Παράρτημα
Τρίτο (I),
1.6.2007

		Διευθυντής ή ο αναπληρωτής του, κατά τη διακριτική του ευχέρεια, δύναται να επιτρέπει την κατάρτιση συναλλαγής Πακέτου Διακανονισμού Spot 1 πέραν της 12.55, προκειμένου να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση των συναλλαγών.
	«Μέθοδος 6-2» Πακέτα Διακανονισμού Spot 2	Διενεργούνται σε ειδική περίοδο από τις 11:00 έως 12:00 μόνο την τέταρτη (4η) ημέρα που έπεται της συναλλαγής που καλύπτεται με το Πακέτο Διακανονισμού Spot 2 (T+4)

4.4.3 Όρια Διακύμανσης

Η τιμή διαπραγμάτευσης Ομολόγων κυμαίνεται απεριόριστα.

4.4.4 Προσδιορισμός τιμής ανοίγματος – κλεισίματος

Η τιμή ανοίγματος κάθε αξίας που διαπραγματεύεται στην Αγορά Ομολόγων λαμβάνεται ως η τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας.

Ως τιμή κλεισίματος μίας αξίας σε συγκεκριμένη ημέρα ορίζεται η τιμή στην οποία εκτελέστηκε η τελευταία συναλλαγή της αξίας κατά την διάρκεια της χρηματιστηριακής συνεδρίασης της ημέρας αυτής. Σε περίπτωση όπου δεν έχουν εκτελεστεί συναλλαγές σε μία αξία στον Κύριο Πίνακα Συναλλαγών, ως τιμή κλεισίματος λαμβάνεται η τιμή εκκίνησης.

4.4.5 Πίνακες

Στην Αγορά Ομολόγων λειτουργούν οι ακόλουθοι Πίνακες:

(α) Βασικός Πίνακας, με βάθος εντολών πέντε

επίπεδα.

(β) Πίνακας Προσυμφωνημένων Συναλλαγών.

5. ΗΜΕΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ

Επίσημη
Εφημερίδα,
Παράρτημα Τρίτο
(I),
28.12.07

- 5.1 Οι χρηματιστηριακές συνεδριάσεις θα διεξάγονται καθημερινά κατά τη διάρκεια των ωρών που καθορίζονται από το Συμβούλιο, εκτός των επίσημων δημόσιων αργιών και της Τρίτης της Διακαινησίμου, ως επίσης και της Μεγάλης Παρασκευής της Καθολικής Εκκλησίας και της Δευτέρας της Διακαινησίμου της Καθολικής Εκκλησίας. Προκειμένου περί της τελευταίας εργάσιμης ημέρας που προηγείται της ημέρας των Χριστουγέννων, της Πρωτοχρονιάς και της Μεγάλης Παρασκευής, οι χρηματιστηριακές συνεδριάσεις θα τερματίζονται στις 13:00.
- 5.2 Στις περιπτώσεις κατά τις οποίες η χρηματιστηριακή συνεδρίαση διακόπτεται ή δεν μπορεί να αρχίσει, ο Λειτουργός Συναλλαγών θα δύναται να παρατείνει τη χρηματιστηριακή συνεδρίαση για όσο χρόνο έχει απολεσθεί και να ανακοινώνει μέσω του ηλεκτρονικού συστήματος αμέσως μετά τη λήξη της διακοπής το χρόνο παράτασης της συνεδρίασης.
- 5.3 Η χρονική ένδειξη που βρίσκεται στο τερματικό του Λειτουργού Συναλλαγών και των χρηστών του συστήματος και προβάλλεται μέσω του συστήματος, θα θεωρείται ως η ορθή ώρα και θα τυγχάνει αναφοράς, σ' ότι αφορά χρόνο κατά τη διάρκεια της περιόδου συνεδρίασης και μετά.

6. ΔΙΑΚΟΠΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

- 6.1 Ο Λειτουργός Συναλλαγών μπορεί να διακόψει τη διαπραγμάτευση συγκεκριμένης κινητής αξίας μέχρι 15 (δεκαπέντε) λεπτά, εάν αναμένεται οποιαδήποτε ανακοίνωση για σημαντικές εξελίξεις σ' ένα εκδότη, που ενδεχομένως να επηρεάσει τις τιμές των κινητών αξιών και εφ' όσον αυτή ακόμη δεν έχει γνωστοποιηθεί στα Μέλη.
- 6.2 Ο Λειτουργός Συναλλαγών θα έχει εξουσία να διακόψει τη διαπραγμάτευση οποιασδήποτε κινητής αξίας για τον εναπομείναντα χρόνο μίας χρηματιστηριακής συνεδρίασης ή για χρονικό διάστημα που θα καθορίσει κατά τη διακοπή, εφόσον διαπιστώσει ότι οι επικρατούσες συνθήκες δεν επιτρέπουν την ομαλή διαπραγμάτευση ή την τήρηση

της κείμενης χρηματιστηριακής νομοθεσίας ή πρακτικής.

- 6.3 Κατά τη διάρκεια προσωρινής διακοπής διαπραγμάτευσης συγκεκριμένης κινητής αξίας, δεν επιτρέπεται η καταχώριση εντολών στο ηλεκτρονικό σύστημα, είτε η σύναψη συναλλαγής.

7. ΕΥΘΥΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η χρήση του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης από τα Μέλη θα γίνεται πάντοτε υπό την επιφύλαξη ότι τα Μέλη αναγνωρίζουν ότι το Χρηματιστήριο σε καμία περίπτωση δεν θα είναι υπεύθυνο για οποιαδήποτε απαίτηση έναντι του Χρηματιστηρίου από Μέλος ή από εντολέα που αυτό εκπροσωπεί, σχετικά με τη διακοπή ή τη δυσλειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος ή από ενέργειες στελεχών του ΧΑΚ που γίνονται καλή τι πίστη, μέσα στα πλαίσια επιτέλεσης των αρμοδιοτήτων τους.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Υπολογισμός Τιμής Ανοίγματος/ Δημοπρασίας

Παράδειγμα 1: Τιμή ανοίγματος = τιμή εκκίνησης

Υποθέτοντας ότι το βιβλίο εντολών στη φάση προσδιορισμού της τιμής ανοίγματος έχει ως εξής:

Μετοχή: XYZ	Τιμή Εκκίνησης: 26,42
Αγορά	Πώληση
400 @ 29,36	700 @ 32,28
100 @ 26,42	300 @ 32,28
	100 @ 35,22

Κατασκευάζουμε τον ακόλουθο πίνακα:

Συνολικός Όγκος Εντολών Αγοράς στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Όγκος Εντολών Αγοράς στην «υποψήφια τιμή»	Υποψήφια Τιμή Ανοίγματος	Όγκος Εντολών Πώλησης στην «υποψήφια τιμή»	Συνολικός Όγκος Εντολών Πώλησης στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Υποψήφιος Όγκος συναλλαγής σε κάθε «υποψήφια τιμή»
500	100	26,42		0	0
400	400	29,36		0	0
0		32,28	1.000	1.000	0
0		35,22	100	1.100	0

Σε αυτό το παράδειγμα, δεν υπάρχει ταύτιση αντιθέτων εντολών καθώς η καλύτερη τιμή αγοράς (29,36) είναι μικρότερη από τη καλύτερη τιμή πώλησης (32,28), οπότε ως τιμή ανοίγματος θα προσδιορισθεί η τιμή εκκίνησης.

Παράδειγμα 2: Τιμή ανοίγματος = μέγιστος υποψήφιος όγκος

Υποθέτοντας ότι το βιβλίο εντολών στη φάση προσδιορισμού της τιμής ανοίγματος έχει ως εξής:

Μετοχή: XYZ	Τιμή Εκκίνησης: 26,42
Αγορά	Πώληση
100 @ 29,36	100 @ 26,42
100 @ 29,36	200 @ 29,36
100 @ 29,36	300 @ 29,36
400 @ 26,42	100 @ 32,28
100 @ 23,48	

Κατασκευάζουμε τον ακόλουθο πίνακα:

Συνολικός Όγκος Εντολών Αγοράς στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Όγκος Εντολών Αγοράς στην «υποψήφια τιμή»	Υποψήφια Τιμή Ανοίγματος	Όγκος Εντολών Πώλησης στην «υποψήφια τιμή»	Συνολικός Όγκος Εντολών Πώλησης στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Υποψήφιος Όγκος συναλλαγής σε κάθε «υποψήφια τιμή»
800	100	23,48		0	0
700	400	26,42	100	100	100
300	300	29,36	500	600	300
0		32,28	100	700	0

Σε αυτό το παράδειγμα το σύστημα θα υπολογίσει τιμή ανοίγματος στα 29,36 καθώς σε αυτή τη τιμή μεγιστοποιείται ο όγκος των συναλλαγών μεταξύ εντολών αγοράς και πώλησης.

Το ΟΑΣΗΣ θα ταυτίσει τις εντολές σύμφωνα με τη χρονολογική σειρά εισαγωγής τους έτσι ώστε μετά το άνοιγμα το βιβλίο εντολών να περιέχει τις παρακάτω εντολές:

Μετοχή: XYZ	
Αγορά	Πώληση
200 @ 26,42	300 @ 29,36
200 @ 26,42	100 @ 32,28
100 @ 23,48	

Παράδειγμα 3: Τιμή ανοίγματος = μέγιστος υποψήφιος όγκος

Υποθέτοντας ότι το βιβλίο εντολών στη φάση προσδιορισμού της τιμής ανοίγματος έχει ως εξής:

Μετοχή: XYZ	
Τιμή Εκκίνησης: 20,54	
Αγορά	Πώληση
500 @ 20,84	500 @ 20,54
100 @ 20,68	1.000 @ ΕΛ
200 @ 20,54	2.000 @ ΣΑ
1.000 @ 20,40	
500 @ ΕΛ	
300 @ ΣΑ	

Κατασκευάζουμε τον ακόλουθο πίνακα:

Συνολικός Όγκος Εντολών Αγοράς στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Όγκος Εντολών Αγοράς στην «υποψήφια τιμή»	Υποψήφια Τιμή Ανοίγματος	Όγκος Εντολών Πώλησης στην «υποψήφια τιμή»	Συνολικός Όγκος Εντολών Πώλησης στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Υποψήφιος Όγκος συναλλαγής σε κάθε «υποψήφια τιμή»
		ΕΛ+ΣΑ Π	3.000		
2.600	1.000	20,40		3.000	2.600
1.600	200	20,54	500	3.500	1.600
1.400	100	20,68		3.500	1.400
1.300	500	20,84		3.500	1.300
	800	ΕΛ+ΣΑ Α			0

Η τιμή ανοίγματος θα είναι 20,40 και σειρά με την οποία θα γίνουν οι πράξεις είναι η εξής:

Αγορά	Πώληση
500 @ ΕΛ	1.000 @ ΕΛ
300 @ ΣΑ	1.600 @ ΣΑ
500 @ 20,84	
100 @ 20,68	
200 @ 20,54	
1.000 @ 20,40	

Μετά το πέρας των παραπάνω πράξεων στο βιβλίο εντολών για την XYZ θα υπάρχουν εντολές μόνο στην πώληση με «500 @ 20,54» ενώ τα 400 τεμάχια υπόλοιπο από την ΣΑ ακυρώνονται από το σύστημα γιατί το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των «εντολών ανοίγματος» (ΑΤΟ) που καλύφθηκαν μερικώς, ακυρώνεται.

Μετά τη διασταύρωση των εντολών, το βιβλίο εντολών θα έχει ως εξής:

Μετοχή: XYZ	Τελευταία συναλλαγή 20,40
Αγορά	Πώληση
	500 @ 20,54

Παράδειγμα 4: Πολλαπλές υποψήφιες τιμές ανοίγματος

Υποθέτοντας ότι το βιβλίο εντολών στη φάση προσδιορισμού της τιμής ανοίγματος έχει ως εξής:

Μετοχή: XYZ	Τιμή Εκκίνησης: 32,28
Αγορά	Πώληση
100 @ 29,34	300 @ 23,48
100 @ 29,34	100 @ 26,40
200 @ 29,34	200 @ 29,34
200 @ 26,40	300 @ 29,34
200 @ 26,40	100 @ 32,28
100 @ 23,48	
300 @ 20,54	

Κατασκευάζουμε τον ακόλουθο πίνακα:

Συνολικός Όγκος Εντολών Αγοράς στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Όγκος Εντολών Αγοράς στην «υποψήφια τιμή»	Υποψήφια Τιμή Ανοίγματος	Όγκος Εντολών Πώλησης στην «υποψήφια τιμή»	Συνολικός Όγκος Εντολών Πώλησης στην αντίστοιχη «υποψήφια τιμή»	Υποψήφιος Όγκος συναλλαγής σε κάθε «υποψήφια τιμή»
1.200	300	20,54		0	0
900	100	23,48	300	300	300
800	400	26,40	100	400	400
400	400	29,34	500	900	400
0		32,28	100	1.000	0

Υπάρχουν δύο πιθανές τιμές ανοίγματος στις οποίες μεγιστοποιείται ο όγκος των συναλλαγών μεταξύ εντολών αγοράς και πώλησης: Στα 26,40 και στα 29,34. Εφόσον η τιμή εκκίνησης της μετοχής για την ημέρα είναι 32,28 το σύστημα θα υπολογίσει τιμή ανοίγματος στα 29,34 η οποία είναι πλησιέστερη στα 32,28 από ότι η τιμή των 26,40 στα 32,28.

Μετά το άνοιγμα το βιβλίο εντολών να περιέχει τις παρακάτω εντολές:

Μετοχή: XYZ	Τελευταία πράξη 29,34
Αγορά	Πώληση
200 @ 26,40	200 @ 29,34
200 @ 26,40	300 @ 29,34
100 @ 23,48	100 @ 32,28