



A Budapesti Értéktőzsde Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 12/Xbond/2023. számú határozata

Budapest, 2023. december 07.

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: Piacműködtető) az „XBond Piac Általános Üzletszabályzata, Harmadik könyv – Kereskedési Szabályok” (a továbbiakban: Kereskedési Szabályok) 9. fejezet 21. pontja alapján az egyes kereskedési paramétereket a Piacműködtető 2023. december 08. napi hatállyal a csatolt tartalom szerint határozza meg.

Varga-Balázs Attila
kereskedési, üzletfejlesztési és
kibocsátói igazgató



Kereskedési paraméterek

1. Értékpapírok kereskedési idejének meghatározása

Kereskedési szakasz, részzakasz megnevezése		Kereskedési idő
Előkészítés szakasz (PRETR)		8.15-8.30
Nyitó aukció szakasz	Ajánlatgyűjtési részzakasz (OCALL)	8.30-9.00
	Ármeghatározás és kötés részzakasz	9.00 + Véletlenszerű Lezárás
Folyamatos kereskedés szakasz (TRADE)		Nyitó aukció szakasz végétől kezdődően 17.00-ig
Záró aukció szakasz	Ajánlatgyűjtési részzakasz (CCALL)	17.00-17.05
	Ármeghatározás és kötés részzakasz	17.05 + Véletlenszerű Lezárás
Záróáras kereskedés szakasz (TRDAC)*		Záró aukció szakasz végétől kezdődően 17:15-ig
Lezárás szakasz (POSTR)		Záró aukció szakasz vagy Záróáras kereskedés szakasz végétől kezdődően 17.20-ig
Kereskedés vége (ENDTR)		17:20
Volatilitási Szakasz (VOLA)**		3 perc + Véletlenszerű lezárás
Véletlenszerű Lezárás		maximum 30 mp.

*A Záróáras kereskedés szakasz nem kerül aktiválásra, amennyiben a Záró aukció szakaszban nem született ügylet, vagy amennyiben a záró aukció utáni extra volatilitás nem kerül lezárásra 17:15-ig.

**Volatilitási Szakaszban az Ajánlatgyűjtési részzakasz, és a Meghosszabbított Ajánlatgyűjtési részzakasz hossza: 3 perc a Véletlenszerű Lezárást nem számolva

A nap időbeli hatályú és az aktuális Tőzsdenapig érvényes ajánlatok érvényessége az adott kereskedési napon közvetlenül a Lezárás szakasz végét követően megszűnik. A Lezárás szakasz vége és a kereskedési rendszerből kiküldött ajánlat-lejáratási üzenetek ideje időben eltérhet egymástól.

Az XBond Piacon a Véletlenszerű Lezárás maximális hossza **30 másodperc**.

2. A Kereskedési Rendszerben engedélyezett Ajánlattípusok

Az XBond Piac Kereskedési Rendszereiben engedélyezett Ajánlattípusok az alábbiak:

A Kereskedési Rendszerben engedélyezett Ajánlattípusok Instrumentumcsoportonként		
Értékpapír kategória	Instrumentumcsoport*	Ajánlattípus
XBond	BCXF, BFOF	Piaci, Limit

*Az ebben a pontban felsorolt Instrumentumcsoportokon belül, minden Értékpapírra megegyeznek az engedélyezett Ajánlattípusok.



3. Ajánlatbevitelkor megadható Ajánlati Paraméterek

Az XBond Piacon az Ajánlatbevitelkor megadható Ajánlati Paraméterek az alábbiak:

Ajánlati Paraméterek		
Kereskedési Modell	Ajánlati feltételek és időbeli hatály	Ajánlati Paraméter
Folyamatos kereskedés aukciókkal	Végrehajtási Feltételek	Book or Cancel
	Kereskedési Szakasz Feltételek	Csak nyitó aukció során
		Csak záró aukció során
		Csak aukció során
		Csak napközbeni aukció során
	Időbeli hatály	Nap
		Adott dátumig érvényes
		Visszavonásig érvényes
		Most rész
		Most mind

4. Maximális ajánlati érték és mennyiség

Az XBond Piacon az Ajánlatbevitelkor megadható Maximális ajánlati érték és a Maximális ajánlati mennyiség központi mértéke az alábbiak szerint alakul*:

Maximális ajánlati érték	Maximális ajánlati mennyiség
9.900.000.000 HUF	999.999.999 db

*Megjegyzés: Az egyes Kereskedők az üzletkötőikre a központi értéknél alacsonyabb értéket is meghatározhatnak

5. Dinamikus Ársáv és Statikus Ársáv értékek

Az XBond Piacon a Dinamikus Ársáv és Statikus Ársáv százalékos értékei Értékpapironként az alábbiak szerint kerülnek meghatározásra:

Értékpapír típus	Instrumentumcsoport	Dinamikus Ársáv	Statikus Ársáv
XBond piac	BCXF, BFOF	10%	10%

A Dinamikus Ársáv többszöröse, amely az Extra Volatilitási Szakasz kiváltására vonatkozik, az eredeti Dinamikus ársáv kétszerese.



6. A nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arányának (OTR) meghatározása

A Piacműködtető a Kereskedési Szabályok 5.4.2. pontjában foglaltak és a Bizottság (EU) 2017/566 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján az alábbiak szerint határozza meg az egyes termékcsoportok esetén alkalmazandó, nem végrehajtott megbízások ügyletekhez viszonyított arány mutatószámok maximális értékét, külön a megbízások darabszámára (a továbbiakban: OTR_{db}) és külön a megbízások ügyletértékére vonatkozólag (a továbbiakban: OTR_{vol}), együttesen: OTR mutatók.

A Piacműködtető élve a Kereskedési Szabályok 5.4.3. pontjában foglalt joggal az olyan Kereskedők esetében, akik a piaci likviditás biztosítása érdekében olyan kereskedési többletkötelezettséget vállalnak, mely az OTR mutatók emelkedésével járhat együtt (pl. árjegyzők), az OTR_{db} és OTR_{vol} mutatók maximális értékeire vonatkozólag eltérő mutatószámokat állapít meg az árjegyzési tevékenységet nem folytató Kereskedőkre érvényes mutatószámoktól.

XBond piac						
Értékpapír csoport	Minimum érték (OTR_{db})	OTR_{db} max. (nem árjegyzők esetén)	OTR_{db} max. értéke (árjegyzők esetén)	Minimum érték (OTR_{vol})	OTR_{vol} max. értéke (nem árjegyzők esetén)	OTR_{vol} max. értéke (árjegyzők esetén)
Vállalati kötvény	1	1 000	5 000	10 000	200 000	2 000 000
Államkötvény	1	1 000	5 000	10 000	200 000	2 000 000

A Piacműködtető az egyes OTR mutatókat Kereskedőnként és egyedi eszközönként az alábbi képletek alapján számítja ki minden kereskedési napra, figyelembe véve a kereskedési nap valamennyi Kereskedési szakaszát:

$$OTR_{db} = \frac{\text{A Kereskedő által beadott összes megbízás száma}}{\text{A Kereskedő által beadott és teljesült megbízások száma} + \text{a nevező minimum értéke}} - 1$$

$$OTR_{vol} = \frac{\text{A Kereskedő által beadott összes megbízás ügyletértéke (volumene)}}{\text{A Kereskedő által beadott és teljesült megbízások ügyletértéke (volumene)} + \text{a nevező minimum értéke}} - 1$$

Az OTR mutatók nevezőjébe az összes teljesült megbízás beleszámít, beleértve a részteljesüléseket is, amihez hozzáadódik az adott értékpapírcsoportra meghatározott minimum érték, a számlálóban pedig az összes megbízás kerül összegzésre, beleértve azok megadását, módosítását és törlését is.

Azok a megbízások, amelyek a Kereskedő szándékán kívül kerülnek törlésre – például Piacműködtető általi törlés, aukción el nem fogadott ajánlatok, kapcsolódás elvesztése miatti törlés, kill funkció bekapcsolása miatti törlés – az OTR mutatók számításánál nem kerülnek figyelembe vételre.

Az OTR_{vol} mutató számítása során az ügyletértékek (volumenek) darabszám alapján kerülnek meghatározásra:

Az OTR mutató számításánál az egyes ajánlattípusok és ajánlati feltételek az alábbi táblázatban szereplő súlyokkal kerülnek figyelembe vételre.



Ajánlattípus és ajánlati feltétel szerint alkalmazandó súlyok	
Ajánlattípus	Súly szorzó
Limit ajánlat megadása, törlése	1
Limit ajánlat módosítása	2
Piaci ajánlat megadása, törlése	1
Piaci ajánlat módosítása	2
Quote típusú Ajánlatok megadása, törlése (Standard Árjegyzői Ajánlat, Indikatív Árjegyzői Ajánlat Mennyiséggel, Kötést Engedélyező Ajánlat, Ár Forgalom Nélkül Típusú Árjegyzői Ajánlat)	2
Quote típusú Ajánlatok módosítása (Standard Árjegyzői Ajánlat, Indikatív Árjegyzői Ajánlat Mennyiséggel, Kötést Engedélyező Ajánlat, Ár Forgalom Nélkül Típusú Árjegyzői Ajánlat)	4
Ajánlati feltétel	Súly szorzó
Book or Cancel	1

A Piacműködtető a Kereskedők OTR mutatóit egyedi eszközönként napi szinten méri vissza, a Kereskedők számára pedig havi szinten küld riportot a rájuk vonatkozó OTR mutatók napi szintű értékeiről és az esetleges limitsértéséről.

Amennyiben a fentiek szerint számított OTR mutatók esetén a Piacműködtető megállapítja, hogy a Kereskedési Szabályok szerinti maximális mutatók legalább egyikét meghaladta egy Kereskedő egy vagy több egyedi eszköz vonatkozásában, úgy a Piacműködtető a Kereskedőt 3 kereskedési napon belül figyelmezteti, és vele szemben a Kereskedési Szabályok 3. pontja szerinti szankciókat az alábbiak szerint alkalmazhatja:

- A Kereskedő adott naptári évben történt első három napi szinten vett limitsértése esetén – függetlenül attól, hogy a limitsértéssel érintett napon hány darab egyedi eszköz és melyik OTR mutató vonatkozásában történt limitsértés – a Piacműködtető figyelmeztetésben részesíti a Kereskedőt.
- A Kereskedő adott naptári évben történt, minden ezt követő napi szinten vett limitsértése esetén – függetlenül attól, hogy a limitsértéssel érintett napon hány darab egyedi eszköz és melyik OTR mutató vonatkozásában történt limitsértés – a Piacműködtető napi limitsértésenként 100.000,- Ft pénzbírsággal sújtja a Kereskedőt.

A Piacműködtető az OTR mutatók Kereskedőnként és egyedi eszközönként vett alakulását folyamatosan nyomon követi és amennyiben a piaci körülmények indokolják, úgy az alkalmazandó maximális OTR mutatók mértékét módosítja.



7. Árlépköz

Értékpapír kategória	Instrumentum csoport	Árlépköz Tábla értékek	Megjegyzés
XBond Vállalati kötvények	BCXF	$\geq 0,0001$ Árlépköz: 0,0001	FIX és Változó kamatozású vállalati kötvény
XBond Államkötvények	BFOF	$\geq 0,0001$ Árlépköz: 0,0001	FIX és Változó kamatozású államkötvény



8. MIFID II - Order Audit Trail mezők működése az Xbond piacon

A piacműködtető a Kereskedési Szabályok 3. fejezet 7.2.1. pontjában foglaltaknak értelmében, a BÉT számos információt kér be a tagjaitól.

Ezeket az adatokat és az ehhez kapcsolódó kiegészítő információkat a Xetra T7 Kereskedési rendszer ajánlatbeviteli mezőiben szükséges megadni, melyek az alábbiak:

- Client ID
- Executing Trader Indicator (kizárólag interface-en)
- Executing Trader (kizárólag interface-en)
- Investment Decision Indicator
- Investment Decision Maker
- Liquidity provision

A Client ID, Executing Trader, Investment Decision Maker esetén ún. short code kerül alkalmazásra, melynek lényege, hogy a kereskedési rendszerben nem a MiFID által előírt értéket kell beírni (National ID, LEI kód), hanem a tőzsdetagoknak az adatokhoz egy számkódot (short code) kell hozzárendelnie (figyelembe véve, hogy vannak fix, a tőzsde által előre lefoglalt kódok), és ezt szükséges megadni az ajánlat beadás során a kereskedési rendszerben.

A short code-hoz tartozó adatokat (long code) a kereskedési rendszeren kívül kell megküldeni a tőzsdének.

A tőzsde az ún. audit trail (felügyelet számára előállítandó) riportban mindig a short code-hoz tartozó long code-ot (National ID, LEI kód) jeleníti meg.

1. Client ID

A mezőt az alábbi értékekkel lehet kitölteni:

- Short code (8 byte méretű 9-nél nagyobb pozitív természetes szám)
- Üres: nem ügyfél megbízás
- 1: összevont ajánlatok (AGGR)
- 2: függő megbízás (PNAL)

Agent szerepkörben beadott (megbízói, nem saját számlás) ajánlatok esetén a mező nem hagyható üresen (feltételesen kötelező mező), érték hiányában az ajánlat visszautasításra kerül.

Amennyiben nem ügyfélmegbízásról van szó, úgy a mező értékét üresen kell hagyni.

Ügyfélmegbízás esetén a mező kitölthető short code-al, vagy az előre meghatározott '1'-es vagy '2'-es értékekkel. Ha az ügyfél az '1'-es értékkel tölti ki a mezőt, úgy a megbízás az audit trail riportban összevont megbízásként (AGGR), kerül feltüntetésre, míg, ha '2'-es értéket viszi fel a tag, úgy az audit trail riport megfelelő mezője függő allokációként (PNAL) fog megjelenni.

Sem az összevont ajánlat, sem a függő allokáció státusz a későbbiekben nem kerül módosításra a tőzsde rendszerében, azaz nem kell utólag megadni, hogy végül kihez is tartozott a megbízás.



2. Executing Trader Indicator

A mezőt az alábbi értékekkel lehet kitölteni:

- 24: természetes személy felel a végrehajtásért
- 22: algoritmus felel a végrehajtásért

A megfelelő kitöltés fontos, hiszen ez a mező határozza meg az „Executing Trader” mező kitöltését.

Front-enden (TraderGUI, CEE Trader) nem módosítható, ott az alapértelmezett értéke 24 vagy üres lesz.

3. Executing Trader

A mező a következő értékeket veheti fel:

- Algoritmus azonosító (8 byte méretű 9-nél nagyobb pozitív természetes szám): algoritmus felel a végrehajtásért
- Short code (8 byte méretű 9-nél nagyobb pozitív természetes szám): olyan természetes személy, mely eltér a beküldő üzletkötőtől (trader-től)
- Üres: a beküldő üzletkötő (trader) felel a végrehajtásért
- 3: ügyfél felelt a végrehajtásért

Amennyiben az „Executing Trader Indicator” mező az 22-es értéket veszi fel, az „Executing Trader” mező csupán az algoritmus azonosítóval tölthető.

Amennyiben az „Executing Trader Indicator” mező 24 vagy üres értéket veszi, úgy a mezőben a végrehajtásért felelős természetes személyhez tartozó short code-ot kell a tőzsdetagnak feltüntetnie.

A tag üresen is hagyhatja a mezőt, ha az Executing Trader Indicator mező értéke 24. Ekkor az audit trail-ben az ajánlatot beadó üzletkötő National ID-ja kerül majd rögzítésre.

A BÉT minden tőzsdetagjától előre külön bekéri minden üzletkötő National ID-ját, és azt a megfelelő trader ID-hoz fogja társítani (interface esetén is kötelező a bejelentett természetes személy üzletkötő), így az ajánlatot beadó kereskedő National ID-ja ismert lesz anélkül, hogy azt a tagnak külön az ajánlat beadáskor rögzíteni kellene.

Amennyiben a végrehajtásért az ügyfél felel, a 3-as értéket kell megadni, ebben az esetben a Client ID-ban feltüntetett short code-hoz tartozó long code kerül be az audit trail jelentésbe.

Fontos, hogy csak olyan ügyfélmegbízás esetén működik az ügyfél, mint végrehajtásért felelős személy megjelölése fix 3-as értékkel, ahol short code megadásra került a Client ID mezőben (1-es „AGGR” és 2-es „PNAL” vagy üres értékek esetén sem működik).

Abban az esetben, ha a Client ID értéke 1 vagy 2, vagy szájszámlás kereskedés esetén helyeznek el 3-as számot, úgy mindig a beküldő üzletkötő (trader ID) lesz feltüntetve, mint a végrehajtásért felelős személy (mintha üresen lett volna hagyva a mező).

4. Investment Decision Indicator



A mezőt az alábbi értékekkel lehet kitölteni:

- 22: algoritmus felel a befektetési döntésért
- 24: természetes személy felel a döntésért
- üres: nem alkalmazandó/ügyfél megbízás

Ügyfélmegbízás esetén a mezőt üresen kell hagyni (Ez alól kivételt képez, ha az ügyfélszámlán a befektetési döntést a tőzsdetagon belül hozták meg, ebben az esetben ügyfél megbízás esetén is értelmezhető a mező. (pl. vagyonezelt ügyfél). Ebben az esetben a „22” és a „24” is elfogadott értékek.

A megfelelő kitöltés fontos, hiszen ez a mező határozza meg az „*Investment Decision Maker*” mező kitöltését.

5. Investment Decision Maker

A mezőt az alábbi értékekkel lehet kitölteni:

- Algoritmus azonosító (8 byte méretű 9-nél nagyobb pozitív természetes szám)
- Short code (8 byte méretű 9-nél nagyobb pozitív természetes szám)
- Üres

Amennyiben az „*Investment Decision Indicator*” 22-es értékkel lett rögzítve, úgy ez a mező csupán az algoritmus azonosítóval tölthető.

Amennyiben az „*Investment Decision Indicator*” 24-es értékkel került rögzítésre úgy ebben a mezőben a tőzsdetagnak a befektetési döntést meghozó természetes személyhez tartozó short code-ot kell feltüntetni, működése megegyezik a Client ID, és az Executing Trader részek alatt bemutatottakkal.

Ha az Investment Decision Maker mező üresen van hagyva, az ajánlatot beküldő traderID-hoz bejelentett üzletkötő felel a befektetési döntésért.

Ha az „*Investment Decision Indicator*” mező üresen lett hagyva, akkor mezőt nem kell tölteni mivel a befektetési döntést nem a tőzsdetag szervezetén belül hozták meg

6. Liquidity Provision

Ha az ajánlat árjegyzői ajánlat, akkor tölteni kell a mezőt, míg, ha az ajánlat nem árjegyzői úgy üresen kell hagyni. Árjegyzés csak szájszámlás kereskedés esetén értelmezhető.



Order Audit Trail mezők lehetséges kombinációi:

Trading Capacity	Investment qualifier	Investment Decision ID		Execution qualifier	Execution ID			Client ID		
Ügyfél megbízás	24	üres*	short kód	22	kötelező (algo ID)			short kód	1- AGGR	2- PNAL
Ügyfél megbízás	24	üres*	short kód	24	üres*	short kód	3 - client is responsible for execution	short kód	1- AGGR	2- PNAL
Ügyfél megbízás	22	kötelező (algo ID)		22	kötelező (algo ID)			short kód	1- AGGR	2- PNAL
Ügyfél megbízás	22	kötelező (algo ID)		24	üres*	short kód	3 - ügyfél felel a végrehajtásért	short kód	1- AGGR	2- PNAL
Ügyfél megbízás	üres	üres - ügyfél felel a bef. döntésért		22	kötelező (algo ID)			short kód	1- AGGR	2- PNAL
Ügyfél megbízás	üres	üres - ügyfél felel a bef. döntésért		24	üres*	short kód	3 - ügyfél felel a végrehajtásért	short kód	1- AGGR	2- PNAL
Saját számlás/Árjegyző	24	üres*	short kód	22	kötelező (algo ID)			kötelezően üres		
Saját számlás/Árjegyző	24	üres*	short kód	24	üres*		short kód	kötelezően üres		
Saját számlás/Árjegyző	22	kötelező (algo ID)		22	kötelező (algo ID)			kötelezően üres		
Saját számlás/Árjegyző	22	kötelező (algo ID)		24	üres*		short kód	kötelezően üres		
Saját számlás/Árjegyző	üres	üres*		22	kötelező (algo ID)			kötelezően üres		
Saját számlás/Árjegyző	üres	üres*		24	üres*		short kód	kötelezően üres		

*: Felhívjuk figyelmüket, hogy abban az esetben, ha bármelyik qualifier mező „24“-el van kitöltve és a hozzá tartozó ID mező üres, az ajánlathoz az Order Audit Trail riportban, az ajánlatot beadó felhasználóhoz rendelt national id-t fogjuk megadni.