

ČL. 39

POKYN STEPPER

Technické podmínky provozu stanoví podrobnosti pro validace, zařazování do aukce a vypořádání pokynu a naplnění jednotlivých dispozic varianty aukčního pokynu - pokyn Stepper k Pravidlům pro aukční obchody a Pravidlům pro podávání pokynů.

§ 1

Základní informace

- 1) Aukční pokyn s dispozicí Stepper (dále též „pokyn Stepper“) je pokyn, u kterého je možné naplnit určité dispozice způsobem, jenž je v souladu s výše uvedenými Pravidly uveden v těchto technických podmínkách provozu.
- 2) U pokynu s dispozicí Stepper probíhá validace a opakovaná validace stejným způsobem jako u K- resp. P-pokynu v souladu s ustanovením § 5 technických podmínek provozu č. 27:
- 3) Nejlepší konkurenční poptávka (dále též „NKP“) ve vztahu k danému aukčnímu K-pokynu s dispozicí stepper je nejvyšší limitní cena (dále též „LC“) jiného pokynu resp. jiných pokynů k nákupu daného cenného papíru, při zohlednění ignorovaného množství (tj. kumulovaný poptávaný počet kusů na této ceně je větší než ignorované množství uvedené na daném aukčním K-pokynu s dispozicí stepper). Do kumulovaného poptávaného počtu kusů se ostatní aukční K-pokyny s dispozicí stepper zahrnují podle zadané limitní ceny.
- 4) Nejlepší konkurenční nabídka (dále též „NKN“) ve vztahu k danému aukčnímu P-pokynu s dispozicí stepper je nejnižší limitní cena jiného pokynu resp. jiných pokynů k prodeji daného cenného papíru, při zohlednění ignorovaného množství (tj. kumulovaný nabízený počet kusů na této ceně je větší než ignorované množství uvedené na daném aukčním P-pokynu s dispozicí stepper). Do kumulovaného nabízeného počtu kusů se ostatní aukční P-pokyny s dispozicí stepper zahrnují podle zadané limitní ceny.
- 5) Aktuální limitní cena (dále též „ALC“) je v případě aukčního pokynu s dispozicí stepper cenou, se kterou se pokyn s ohledem na dispozice ignorovaného množství, krok kotace a aktuální konkurenční nabídku a aktuální konkurenční poptávku daného investičního nástroje, zařazuje do daného aukčního kola. Z pohledu ustanovení technických podmínek provozu č. 10 „Aukční cena, kupní cena a uspokojení pokynů“ je pojem „aktuální limitní cena“ roven pojmu „limitní cena“.
- 6) Krok kotace – pevná konstanta, o kterou se může odchýlit aktuální limitní cena K – resp. P- pokynu s dispozicí stepper s ohledem na jeho limitní cenu, jeho ignorované

množství od nejlepší konkurenční poptávky resp. konkurenční nabídky. Ke dni účinnosti těchto technických podmínek provozu je stanoven krok kotace pro všechny investiční nástroje na 10 haléřů.

§ 2

Zvláštnosti v plnění dispozic pokynu s dispozicí Stepper

- 1) Limitní cena – na pokynu Stepper je přípustná jen varianta uvedení limitní ceny.
- 2) Všechno nebo nic – na pokynu Stepper její uplatnění není přípustné
- 3) Odkládací dispozice (stop-cena) – na pokynu Stepper její uplatnění není přípustné.
- 4) Ignorované množství – na pokynu Stepper není uplatnění dispozice povinné, pokud není uvedena předpokládá se, že je ignorované množství rovno nule.

§ 3

Zvláštnosti v chování pokynu s dispozicí Stepper

- 1) Aukční pokyny s dispozicí stepper se do aukčního kola zařazují odlišným způsobem z pohledu stanovení limitní ceny ve smyslu technických podmínek provozu č. 10 pro dané aukční kolo. Pokyny Stepper jsou do aukčního kola zařazovány za aktuální limitní cenu stanovenou dle následujících pravidel s ohledem na ustanovení §1 odst. 5) .
- 2) Aktuální limitní cena pro kupní pokyn Stepper se stanoví jako cena nejlepší konkurenční poptávky zvýšené o krok kotace, ale nesmí být nižší než dolní hranice přípustného cenového pásma (dále též „DPCP“) (pokud neexistuje jiná poptávka uvnitř přípustného cenového pásma nebo neexistuje žádná poptávka), vždy však musí být nejvýše rovna zadané limitní ceně.

$$ALC = \min(LC, \max(DPCP, NKP + Krok))$$

- 3) Aktuální limitní cena pro prodejní pokyn Stepper se stanoví jako cena nejlepší konkurenční nabídky snížené o krok kotace, ale nesmí být vyšší než horní hranice přípustného cenového pásma (dále též „HPCP“) (pokud neexistuje jiná nabídka uvnitř přípustného cenového pásma nebo neexistuje žádná nabídka), vždy však musí být nejméně rovna zadané limitní ceně.

$$ALC = \max(LC, \min(HPCP, NKN - Krok))$$

- 4) V úvodní aukci se aktuální limitní cena stanoví pro daný kupní pokyn stepper následujícím způsobem. Pro daný investiční nástroj je pro výpočet aktuální limitní ceny stanovena agregovaná poptávka z kupních pokynů bez dispozice stepper. Následně je pro daný kupní pokyn stepper stanovena aktuální limitní cena i s přihlédnutím k limitním cenám ostatních kupních pokynů stepper, které jsou zařaditelné do aukce.

Tento algoritmus je použit pro stanovení aktuální limitní ceny všech kupních stepper pokynů a až poté je stanovena agregovaná poptávka. Přiměřeně podobně probíhá stanovení aktuální limitní ceny pro prodejní pokyny stepper a agregovanou nabídku. Následně může proběhnout stanovení aukční ceny a následných kroků úvodní aukce v souladu s ustanovením technických podmínek provozu číslo 10.

5) V on-line obchodování se aktuální limitní cena stanoví pro nový kupní stepper pokyn následujícím způsobem. V případě, pokud je zařazen do obchodování nový kupní stepper pokyn, tak je s ohledem na limitní cenu nového kupního stepper pokynu nejdříve zaktualizována aktuální limitní cena všech kupních stepper pokynů včetně stanovení aktuální limitní ceny nového kupního stepper pokynu a následně vytvořena agregovaná poptávka. V případě, že zařazením nového kupního stepper pokynu dojde v aukčním kole k nenulové situaci, tak k další aktualizaci aktuálních limitních cen všech kupních stepper pokynů dojde až po proběhnutí posledního aukčního kola s nenulovou situací.

6) V případě zařazení nového prodejního stepper pokynu do úvodní aukce probíhá stanovení ALC přiměřeně podobně jako v předchozím odstavci.

7) V případě pokud v on-line obchodování je zařazen nový kupní pokyn, který nemá dispozici stepper, tak k aktualizaci aktuálních limitních cen dříve podaných kupních stepper pokynů pro dané aukční kolo nedochází. K aktualizaci aktuálních limitních cen všech kupních stepper pokynů dojde až po proběhnutí všech aukčních kol s nenulovou situací, které vyvolalo zařazení nového kupního pokynu bez dispozice stepper.

8) V případě zařazení nového prodejního stepper pokynu do on-line obchodování probíhá stanovení ALC přiměřeně podobně jako v předchozím odstavci.

9) V případě zrušení libovolného pokynu dochází k aktualizaci aktuálních limitních cen všech zařazených stepper pokynů až pro následující aukční kolo.

10) Změna aktuální limitní ceny neznamena vytváření nové generace pokynu a nová aktuální limitní cena se nepromítá do individuálních výsledků pokynů daného účastníka.

11) K zveřejnění agregované nabídky a agregované poptávky po zařazení nového stepper pokynu nebo po zařazení pokynu bez dispozice stepper za předpokladu, že v centrální evidenci na příslušné straně koupě či prodeje existuje stepper pokyn, dochází až po proběhnutí posledního aukčního kola s nenulovou situací resp. aukčních kol s nenulovou situací, která vyvolal nově zařazený pokyn.

§ 4

Účinnost technických podmínek provozu

- 1) Tyto technické podmínky provozu nabývají účinnosti dnem 1.12.2010.

V Praze dne 25.11.2010

Ing. David Hybeš
provozní ředitel
v zastoupení ředitele
RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.