

## **ČL. 39**

### **POKYN STEPPER**

*Tyto technické podmínky provozu navazují na Pravidla pro aukční obchody a Pravidla pro podávání pokynů (dále též jen „Pravidla“) a stanovují podrobnosti pro validace, zařazování do aukce, vypořádání pokynu a naplnění jednotlivých dispozic varianty aukčního pokynu - pokynu Stepper.*

#### **§ 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 investičního nástroje, 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 investičního nástroje, 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 je pojem „aktuální limitní cena“ roven pojmu „limitní cena“.

6) Krokem kotace se rozumí 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. Bližší informace o krocích kotace jsou uvedeny v Pravidlech pro podávání pokynů.

## § 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 pokynů Stepper 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 technickými podmínkami provozu číslo 10.

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

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

7) Pokud v on-line obchodování je zařazen nový kupní pokyn, který nemá dispozici Stepper, tak k aktualizaci aktuálních limitních cen dříve podaných kupních pokynů Stepper pro dané aukční kolo nedochází. K aktualizaci aktuálních limitních cen všech kupních pokynů Stepper 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 pokynu Stepper 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 pokynů Stepper až pro následující aukční kolo.

10) Změna aktuální limitní ceny neznamená vytvoření 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 pokynu Stepper nebo po zařazení pokynu bez dispozice Stepper za předpokladu, že v centrální evidenci na příslušné straně koupě či prodeje existuje pokyn Stepper, 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 dne 3.1.2018.

V Praze dne 2.1.2018

Daniel Ditrich  
provozní ředitel  
v zastoupení ředitele  
RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.