

*ΕΙΚΟΝΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ*



**ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.**  
**ΤΟΜΕΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**  
**ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ**



# **Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗΣ**

## **(MARKET MAKER)**

**ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ & ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.**

**Χαρακτηριστικά και πλαίσιο λειτουργίας**

**Νοέμβριος 2002**

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	3
<b>2. ΟΦΕΛΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ</b> .....	4
2.1. Οφέλη για τις εισηγμένες εταιρείες .....	4
2.2. Οφέλη για τα Μέλη του Χ.Α. ....	4
2.3. Οφέλη για την χρηματιστηριακή αγορά και τους επενδυτές.....	5
<b>3. ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΑΣΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ</b> .....	6
3.1 Μέλος του Χ.Α. – Ελάχιστο Μετοχικό Κεφάλαιο.....	6
3.2 Λειτουργική & οργανωτική επάρκεια Μέλους.....	6
3.3 Εσωτερικός Κανονισμός Ειδικής Διαπραγμάτευσης.....	8
<b>4. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΙΔΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ Ε.Δ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.</b> .....	9
4.1. Αρμόδια αρχή .....	9
4.2. Περιεχόμενο αίτησης ΕΔ.....	9
4.3. Έναρξη άσκησης ειδικής διαπραγμάτευσης.....	10
4.4. Σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης .....	10
<b>5. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.</b> .....	12
5.1. Κατά την διάρκεια της συνεδρίασης.....	12
5.2. Κωδικός ειδικής διαπραγμάτευσης.....	12
5.3. Χαρακτηριστικά εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης.....	13
5.4. Μερίδα Ειδικού Διαπραγματευτή.....	15
5.5 Παραδείγματα εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης .....	17
<b>6. ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΑΜΜΑΓΕΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ</b> .....	18
<b>7. ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ</b> .....	20
<b>8. ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΣΥΝΑΜΜΑΓΩΝ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ</b> .....	20
<b>9. ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ</b> .....	21
<b>10. ΑΠΩΛΕΙΑ ΤΗΣ ΙΔΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ</b> .....	22
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ</b> .....	23
I. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ – ΝΟΜΟΙ & ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ Ε.Κ. ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΟΝ ΘΕΣΜΟ ΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ & ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ .....	23
II. ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΓΡΑΦΗ ΟΡΩΝ ΣΤΗ ΣΥΜΒΑΣΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Ή ΣΤΗ ΣΥΜΒΑΣΗ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΟΥ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΔΑΝΕΙΣΜΟ ΤΙΤΛΩΝ ΜΕΣΩ ΕΚΤΟΣ ΚΥΚΛΟΥ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ (REPURCHASE AGREEMENTS).....	23

## 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο θεσμός του Ειδικού Διαπραγματευτή, ο οποίος εισήχθη στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά για πρώτη φορά το 2000 για την αγορά της ΝΕΧΑ, αποτελεί τον μηχανισμό με τον οποίο οι μετοχές μιας εισηγμένης εταιρείας αποκτούν μεγαλύτερη ρευστότητα, καθώς αυξάνεται η προσφορά και η ζήτηση για αυτές τις μετοχές, λόγω της υποχρέωσης του Ειδικού Διαπραγματευτή να εισάγει ταυτόχρονες εντολές αγοράς και πώλησης μετοχών .

Ο θεσμός έχει λειτουργήσει επιτυχώς μέχρι σήμερα στην Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά (ΝΕΧΑ). Στο πλαίσιο της προσπάθειας ενίσχυσης της ρευστότητας των μετοχών των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπου αυτό είναι απαραίτητο, ο θεσμός του Ειδικού Διαπραγματευτή επεκτάθηκε στην συνέχεια στην Κύρια και Παράλληλη αγορά. Εκτιμάται πως η εισαγωγή του θεσμού σε όσο το δυνατόν περισσότερες μετοχές θα ωφελήσει τις εισηγμένες εταιρείες, καθώς μπορεί να ενισχύσει την ρευστότητα και εμπορευσιμότητα τους και να βοηθήσει στην τόνωση του επενδυτικού ενδιαφέροντος.

Το παρόν εγχειρίδιο αποσκοπεί στην παρουσίαση των χαρακτηριστικών και του κανονιστικού πλαισίου λειτουργίας του θεσμού, των υποχρεώσεων των μελών και των εισηγμένων και στην ανάδειξη των ωφελειών από την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη χρήση του θεσμού από τους συντελεστές της Ελληνικής Χρηματιστηριακής Αγοράς.

## **2. ΟΦΕΛΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥ ΘΕΣΜΟΥ**

### **2.1. Οφέλη για τις εισηγμένες εταιρείες**

Το σημαντικότερο όφελος για την εισηγμένη είναι ότι βελτιώνεται η χρηματιστηριακή συμπεριφορά της μετοχής της με νόμιμο και διαφανή τρόπο, μέσω της παρουσίας και των εντολών του ειδικού διαπραγματευτή στο σύστημα διαπραγμάτευσης. Πιο συγκεκριμένα :

1. Βελτιώνεται η ρευστότητα ή το «βάθος» της μετοχής.
2. Αυξάνεται η εμπορευσιμότητα της μετοχής.
3. Περιορίζονται οι έντονες διακυμάνσεις της τιμής.
4. Αυξάνεται η αξιοπιστία της μετοχής και κατ' επέκταση της ίδιας της εταιρείας.
5. Προβάλλεται η μετοχή με άμεσο αντίκτυπο στην βελτίωση της αναγνωρισιμότητάς της από την αγορά.
6. Γίνεται ευκολότερη η πρόσβαση των θεσμικών επενδυτών και γενικότερα μεγάλων επενδυτικών χαρτοφυλακίων καθώς και των ιδιωτών επενδυτών, στη μετοχή.

Κατά συνέπεια τα επιτεύγματα των επιχειρήσεων απεικονίζονται στην χρηματιστηριακή συμπεριφορά των μετοχών τους, γεγονός το οποίο συμβάλλει άμεσα και έμμεσα στην υλοποίηση των αναπτυξιακών τους προγραμμάτων μέσω της αποτελεσματικής προσφυγής των εταιρειών για άντληση κεφαλαίων στην χρηματιστηριακή αγορά.

### **2.2. Οφέλη για τα Μέλη του Χ.Α.**

Εξίσου σημαντικά είναι και τα οφέλη των μελών, τα οποία συνίστανται στα εξής :

1. Η άσκηση της ειδικής διαπραγμάτευσης αποτελεί νέο πεδίο της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας.

2. Επιτυγχάνονται οικονομικά οφέλη από αυτή την δραστηριότητα (αμοιβή ειδικού διαπραγματευτή και πιθανά κέρδη υπεραξίας)
3. Αποκτάται από την εταιρεία εξειδικευμένη γνώση η οποία συνάδει με τον χαρακτήρα της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ως ανεπτυγμένης.
4. Αυξάνεται η αναγνωρισιμότητα του μέλους από την εγχώρια και αλλοδαπή επενδυτική αγορά (προσέλκυση πελατών – επενδυτών και εταιριών – για παροχή επενδυτικών υπηρεσιών, αύξηση μεριδίου αγοράς/κύκλου εργασιών

### **2.3. Οφέλη για την χρηματιστηριακή αγορά και τους επενδυτές**

Είναι ζητούμενο από όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά να προσπαθούν να βελτιώνουν διαρκώς το πρώτο και κυριότερο χαρακτηριστικό αυτής : την ρευστότητά της.

Ο θεσμός της ειδικής διαπραγμάτευσης συμβάλλει σε σημαντικό βαθμό προς αυτή την κατεύθυνση όσο περισσότερο υιοθετείται από τα μέλη και τις εισηγμένες. Οι εντολές του ειδικού διαπραγματευτή στο σύστημα συναλλαγών συμβάλλουν στην αύξηση της εμπιστοσύνης όλων των κατηγοριών επενδυτών προς τις μετοχές αφού υπάρχει διαρκώς διαθέσιμος τόσο αγοραστής όσο και πωλητής μετοχών.

Η δυνατότητα δηλαδή, αγορών και πωλήσεων των μετοχών από τους επενδυτές, χωρίς «βίαιες αναταράξεις» λόγω απότομων μεταβολών των τιμών, είναι και το μεγαλύτερο όφελος από τις εν λόγω συναλλαγές.

### **3. ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΑΣΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ**

#### **3.1 Μέλος του Χ.Α. – Ελάχιστο Μετοχικό Κεφάλαιο**

Με την επιφύλαξη των διατάξεων του Ν.2396/96 για την ελευθερία εγκατάστασης και παροχής επενδυτικών υπηρεσιών από κοινοτικές ΕΠΕΥ, η ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή αποκτάται μόνο από μέλος του Χ.Α. που έχει μετοχικό κεφάλαιο τουλάχιστον ίσο με το εκάστοτε προβλεπόμενο ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο του άρθρου 28 παρ.1 του Ν.2396/96 για ΕΠΕΥ που δικαιούνται να παρέχουν υπηρεσίες αναδόχου έκδοσης τίτλων. (σήμερα 2,934 εκ €, ή 1 δις δρχ)

Σε περίπτωση αύξησης με νομοθετική πράξη του ελάχιστου κεφαλαίου των ΕΠΕΥ που δικαιούνται να παρέχουν υπηρεσίες αναδόχου τίτλων, τα μέλη του Χ.Α. που είναι Ειδικό Διαπραγματευτές κατά το χρόνο αυτό, εξακολουθούν να ασκούν το έργο του Ειδικού Διαπραγματευτή για διάστημα έως και τριών μηνών από την έναρξη ισχύος της πράξης αυτής, ακόμη και αν δεν πληρούν πλέον την οριζόμενη ως προς το ύψος του μετοχικού τους κεφαλαίου προϋπόθεση.

#### **3.2 Λειτουργική & οργανωτική επάρκεια Μέλους**

Ο ειδικός διαπραγματευτής οφείλει να διαθέτει τμήμα ειδικής διαπραγμάτευσης, μέσω του οποίου θα διενεργεί τις συναλλαγές ειδικής διαπραγμάτευσης.

Στο Τμήμα Ειδικής Διαπραγμάτευσης θα απασχολείται ένα τουλάχιστον πρόσωπο με πλήρη απασχόληση (υπεύθυνος ειδικής διαπραγμάτευσης) που θα γνωστοποιείται στο Χ.Α. και το οποίο πρέπει:

- Να έχει την ιδιότητα χρηματιστηριακού εκπροσώπου

- Να μην είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικό στέλεχος ή ελεγκτής εταιρείας της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο Χ.Α.
- Να μην απασχολείται σε άλλο τμήμα του μέλους, όταν κάτι τέτοιο μπορεί να οδηγήσει σε παράβαση των διατάξεων της νομοθεσίας περί εμπιστευτικής πληροφόρησης και χειραγώγησης της αγοράς, όπως ιδίως στο τμήμα διαπραγμάτευσης εισηγμένων στο Χ.Α. μετοχών ή στο τμήμα διαχείρισης χαρτοφυλακίου. Το τμήμα ειδικής διαπραγμάτευσης και τα πρόσωπα που απασχολούνται σε αυτό μπορεί να συμπίπτουν με τα αντίστοιχα που είναι αρμόδια για την ειδική διαπραγμάτευση μετοχών εισηγμένων στην ΝΕΧΑ, εφόσον κατά τα λοιπά πληρούνται οι όροι του άρθρου 4 της απόφασης 1/216/17.5.2001 καθώς και της παρ.1 του άρθρου 3 της απόφασης 7Δ/182/25.1.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Αναπλήρωση του υπευθύνου ειδικής διαπραγμάτευσης μπορεί να γίνεται μόνο προσωρινά, από πρόσωπο που κατά το διάστημα της αναπλήρωσης πληροί τις προϋποθέσεις της προηγούμενης παραγράφου. Ο ειδικός διαπραγματευτής στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. ανακοινώνει αμέσως στο Χ.Α. κάθε αλλαγή στο πρόσωπο του υπευθύνου ειδικής διαπραγμάτευσης, συμπεριλαμβανομένης της προσωρινής αναπλήρωσής του.

Τέλος ο ειδικός διαπραγματευτής οφείλει να διαθέτει κατάλληλη λογιστική οργάνωση, επιστημονική και τεχνική υποστήριξη και κατάλληλα μέσα για την παρακολούθηση και εκπλήρωση των υποχρεώσεων που πηγάζουν από την άσκηση του έργου της ειδικής διαπραγμάτευσης και ιδίως για την αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων που αναλαμβάνει ασκώντας τη δραστηριότητα αυτή.

### 3.3 Εσωτερικός Κανονισμός Ειδικής Διαπραγμάτευσης

Το μέλος υποχρεούται να θεσπίσει εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας του Τμήματος ειδικής διαπραγμάτευσης και των σχέσεων των λοιπών τμημάτων με το τμήμα αυτό, καθώς και διαδικασίες ελέγχου της τήρησης του κανονισμού αυτού.

Ο εν λόγω κανονισμός οφείλει να ρυθμίζει κατ' ελάχιστο, τα εξής θέματα:

- Να λαμβάνει επαρκή μέριμνα, με σαφήνεια και διαφάνεια, για την τήρηση από όλα τα απασχολούμενα στην εταιρεία πρόσωπα των υποχρεώσεών τους που απορρέουν από τον εν λόγω κανονισμό
- Να προβλέπει αναλυτικά και με σαφήνεια τον αποτελεσματικό διαχωρισμό του τμήματος ειδικής διαπραγμάτευσης από τα υπόλοιπα τμήματα του μέλους του Χ.Α., τις διαδικασίες εσωτερικής επικοινωνίας και συνεργασίας με άλλα τμήματα της επιχείρησης και τα όρια ευθύνης όλων των απασχολουμένων στο Μέλος προσώπων και ιδίως εκείνων που απασχολούνται στο τμήμα ειδικής διαπραγμάτευσης, με σκοπό την τήρηση των διατάξεων της νομοθεσίας περί εμπιστευτικής πληροφόρησης και χειραγώγησης της αγοράς.

Επιπρόσθετα, η επάρκεια του εσωτερικού κανονισμού και η τήρηση των διαδικασιών που ορίζονται από τον κανονισμό αυτό πρέπει να πιστοποιούνται εγγράφως από τον αρμόδιο εσωτερικό ελεγκτή προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας σε μηνιαία βάση. Οι ανωτέρω πιστοποιήσεις φυλάσσονται από το Μέλος και είναι στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για χρονικό διάστημα τριών ετών.

## **4. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΑΠΟΚΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΙΔΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ Ε.Δ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.**

### **4.1. Αρμόδια αρχή**

Η ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του Χ.Α., αποκτάται με απόφαση του ΔΣ του Χ.Α. μετά από αίτηση του ενδιαφερόμενου Μέλους του που κατατίθεται στο Χ.Α. σε έντυπο που χορηγείται από το ίδιο και δύναται να υποβάλλεται οποτεδήποτε με την επιφύλαξη της παρ.4 του άρθρου 9 της απόφασης 1/216/17.5.2001 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η ανωτέρω αίτηση υπέχει θέση υπεύθυνης δήλωσης περί της πλήρωσης από το Μέλος των προϋποθέσεων που εκάστοτε ορίζονται από την σχετική νομοθεσία για την απόκτηση της ιδιότητας του ειδικού διαπραγματευτή και υπογράφεται από το Μέλος και από τον σχετικώς οριζόμενο Εσωτερικό Ελεγκτή του Μέλους. Η απόφαση αυτή κοινοποιείται στο Μέλος, γνωστοποιείται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α..

Τα Μέλη που ενδιαφέρονται για την απόκτηση της ιδιότητας του Ειδικού Διαπραγματευτή μπορούν να απευθύνονται για κάθε πληροφορία στο Τμήμα Πωλήσεων Εσωτερικού Χ.Α., Αιόλου 73, κο Αδαμόπουλο Ευστάθιο, τηλ 3366178, και κο Βράτιτς Παύλο, τηλ. 3366179. Στα ίδια στελέχη μπορούν να απευθύνονται και οι εισηγμένες εταιρείες που ενδιαφέρονται για τον θεσμό της Ειδικής Διαπραγμάτευσης.

### **4.2. Περιεχόμενο αίτησης ΕΔ**

Στην αίτηση αυτή πρέπει να δίδεται ιδιαίτερη έμφαση κυρίως στην ανάπτυξη από πλευράς του Μέλους, ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων (risk management unit) και διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου

Ειδικότερα την αίτηση πρέπει να συνοδεύουν ειδικά Παραρτήματα που παρουσιάζουν:

- την λειτουργία του Τμήματος Ειδικής Διαπραγμάτευσης

- την λογιστική οργάνωση και υποστήριξή του
- τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας του
- τον ηλεκτρονικό και τεχνολογικό εξοπλισμό του
- το τμήμα αξιολόγησης και διαχείρισης κινδύνων (risk management)
- το τμήμα ανάλυσης εταιρειών

#### **4.3. Έναρξη άσκησης ειδικής διαπραγμάτευσης**

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α. καθορίζει την ημέρα έναρξης της ειδικής διαπραγμάτευσης επί μίας μετοχής μετά την υποβολή σχετικής αίτησης της εκδότριας εταιρίας, στην οποία αναφέρονται τα στοιχεία του/των Ειδικών Διαπραγματευτών που έχει διορίσει, καθώς και της σύμβασης ειδικής διαπραγμάτευσης, με την επιφύλαξη τυχόν ειδικής ρύθμισης για τις μετοχές που χαρακτηρίζονται ως «χαμηλής ρευστότητας».

#### **4.4. Σύμβαση ειδικής διαπραγμάτευσης**

Πριν την κατάθεση της ανωτέρω αίτησης από την εισηγμένη προς το Χ.Α., πρέπει να έχει προηγηθεί η υπογραφή σύμβασης μεταξύ της εισηγμένης και του ειδικού διαπραγματευτή, όπου θα καθορίζονται οι λεπτομέρειες της συνεργασίας τους, οι όροι ισχύος της σύμβασης καθώς και τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των συμβαλλομένων μερών. Η σύμβαση αυτή γνωστοποιείται στο Χ.Α. είτε από την εισηγμένη είτε από το μέλος εντός πέντε (5) ημερολογιακών ημερών από την ημερομηνία σύναψής της. Οι εκδότριες εταιρείες μπορεί να συμβάλλονται ταυτόχρονα με περισσότερους ειδικούς διαπραγματευτές και τα μέλη να ενεργούν ως ειδικοί διαπραγματευτές επί περισσότερων της μιας μετοχής.

Μέλος του Χ.Α. δεν επιτρέπεται να ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής εντός κύκλου συμμετέχοντας στην διαπραγμάτευση δικών του μετοχών όπως και μετοχών εταιρειών που είναι συνδεδεμένες με αυτό κατά την έννοια της παραγράφου 5 του άρθρου 42<sup>ε</sup> του κ.ν. 2190/1920.

Μέλος του Χ.Α. υποχρεούται να ενεργεί ως Ε.Δ. στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά εντός κύκλου επί ένα τουλάχιστον έτος για κάθε μετοχή της οποίας έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση και οφείλει να γνωστοποιεί στο Χ.Α. την πρόθεσή του να διακόψει την ειδική διαπραγμάτευση τουλάχιστον τρεις (3) μήνες πριν από την ημερομηνία της διακοπής.

## **5. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ Χ.Α.**

### **5.1. Κατά την διάρκεια της συνεδρίασης**

Ο ειδικός διαπραγματευτής, από την ημερομηνία έναρξης της ειδικής διαπραγμάτευσης οφείλει να εισάγει για ίδιο λογαριασμό μέσω ξεχωριστού κωδικού (βλ. παρακάτω 5.2)), ταυτόχρονα εντολές αγοράς και πώλησης με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά (βλ. παρακάτω 5.3), από την χρονική στιγμή κατά την οποία δίνεται στα μέλη η δυνατότητα εισαγωγής στο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών εντολών με τη μέθοδο 1 της απόφασης 18 του ΔΣ/Χ.Α., προς ενίσχυση της ρευστότητας της μετοχής ως προς την οποία έχει αναλάβει καθήκοντα ειδικής διαπραγμάτευσης. Επομένως απαγορεύεται να εισάγει τέτοιες εντολές στην προ-συνεδρίαση.

### **5.2. Κωδικός ειδικής διαπραγμάτευσης**

Οι συναλλαγές ειδικής διαπραγμάτευσης στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά, καταρτίζονται στο ΟΑΣΗΣ από τον ΕΔ υποχρεωτικά μέσω ξεχωριστού κωδικού πελάτη (κωδικού ΟΑΣΗΣ), τον οποίο χρησιμοποιεί αποκλειστικά για το σκοπό αυτό. Στην αίτηση για την απόκτηση της ιδιότητας του ειδικού διαπραγματευτή, το μέλος είναι υποχρεωμένο να δηλώσει τον εν λόγω κωδικό τον οποίο θα χρησιμοποιεί για όλες τις συναλλαγές ειδικής διαπραγμάτευσης. Σε περίπτωση που το μέλος είναι ειδικός διαπραγματευτής και στην ΝΕΧΑ, ο εν λόγω κωδικός θα είναι ο ίδιος που χρησιμοποιείται για τις συναλλαγές ειδικής διαπραγμάτευσης στην ΝΕΧΑ.

Σε περίπτωση που το Μέλος του Χ.Α. ενεργεί, πέραν της ιδιότητάς του ως Ειδικού Διαπραγματευτή στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του Χ.Α., και ως Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β στην Αγορά Παραγώγων, σε παράγωγα

προϊόντα με υποκείμενη αξία είτε μετοχές της ειδικής διαπραγμάτευσης του στο Χ.Α. είτε δείκτη, στον οποίο συμμετέχουν οι μετοχές για τις οποίες ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής στο Χ.Α., το Μέλος δικαιούται να εισάγει εντολές ή να διενεργεί συναλλαγές επί των μετοχών αυτών στο Χ.Α. στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης που διενεργεί στο Αγορά Παραγώγων. Στην περίπτωση αυτή, οι ως άνω εντολές και συναλλαγές του Μέλους εισάγονται υποχρεωτικά μέσω του κωδικού πελάτη (κωδικού ΟΑΣΗΣ) που διατηρεί το Μέλος στο Χ.Α. για ίδιο λογαριασμό και όχι μέσω του κωδικού της ειδικής διαπραγμάτευσης.

### **5.3. Χαρακτηριστικά εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης**

Οι εντολές του ειδικού διαπραγματευτή (ζεύγος εντολών αγοράς και πώλησης/quotes) έχουν συγκεκριμένα χαρακτηριστικά τα οποία είναι τα κατωτέρω:

- Απόκλιση τιμής

Η απόκλιση τιμής για κάθε διαβίβαση των ταυτόχρονων εντολών αγοράς και πώλησης ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ τιμής της εντολής πώλησης και τιμής της εντολής αγοράς, η οποία πρέπει να είναι μικρότερη ή ίση προς το τρία τοις εκατό (3%) του ημίσεως του αθροίσματός τους.

- Ελάχιστη Ημερήσια Ποσότητα Μετοχών (ΕΗΠΜ)

Ως Ελάχιστη Ημερήσια Ποσότητα Μετοχών ορίζεται το γινόμενο του αριθμού των εισηγμένων μετοχών της εταιρίας υπό ειδική διαπραγμάτευση επί το ένα πέμπτο (1/5) της μέσης ημερήσιας εμπορευσιμότητας του Χ.Α. κατά το προηγούμενο ημερολογιακό εξάμηνο. Ως μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα του Χ.Α. κατά το εξάμηνο ορίζεται ο μέσος αριθμητικός της μέσης ημερήσιας εμπορευσιμότητας όλων των κοινών μετοχών που αποτέλεσαν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. κατά τη διάρκεια του εξαμήνου. Ως μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα μιας κοινής μετοχής ορίζεται ο μέσος αριθμητικός της ημερήσιας εμπορευσιμότητάς της για κάθε ημέρα του ημερολογιακού εξαμήνου που απετέλεσε αντικείμενο διαπραγμάτευσης.

Η ημερήσια εμπορευσιμότητα ορίζεται ως το πηλίκο του αριθμού των μετοχών που διακινήθηκαν εντός της συνεδρίασης προς τον αριθμό των εισηγμένων μετοχών κατά τη συγκεκριμένη ημερομηνία. Η μέση εμπορευσιμότητα υπολογίζεται από το Χ.Α. ανά ημερολογιακό εξάμηνο και δημοσιεύεται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. την τρίτη εργάσιμη ημέρα μετά από τη λήξη του εξαμήνου. Η πρώτη δημοσίευση θα γίνει εντός 10 ημερολογιακών ημερών από την έναρξη ισχύος της σχετικής απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και θα αφορά το δεύτερο εξάμηνο του έτους 2001.

- Ελάχιστη Ανακοινώσιμη Ποσότητα Μετοχών (ΕΑΠΜ)

Ως ελάχιστη ανακοινώσιμη ποσότητα μετοχών (ΕΑΠΜ) για κάθε εντολή ειδικής διαπραγμάτευσης ορίζεται ο αριθμός που αντιστοιχεί στο ένα τριακοστό (1/30) της ελάχιστης ημερήσιας ποσότητας μετοχών (ΕΗΠΜ). Η ελάχιστη ανακοινώσιμη ποσότητα μετοχών (ΕΑΠΜ) στρογγυλοποιείται στο πλησιέστερο ακέραιο πολλαπλάσιο της μονάδας διαπραγμάτευσης.

- Χρόνος επανεισαγωγής

Ο ειδικός διαπραγματευτής υποχρεούται να επανεισάγει εντολή ειδικής διαπραγμάτευσης το αργότερο δέκα (10) λεπτά από την χρονική στιγμή πλήρους ή μερικής εκτέλεσης της προηγούμενης εντολής του, εφ' όσον, ως προς την τελευταία περίπτωση, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής υπολείπεται της ελάχιστης ανακοινώσιμης ποσότητας μετοχών (ΕΑΠΜ).

***Κατά συνέπεια ο ειδικός διαπραγματευτής πρέπει να εισάγει ταυτόχρονα στο ΟΑΣΗΣ εντολές ειδικής διαπραγμάτευσης οι οποίες πρέπει πάντα :***

***A) Να είναι μέσα στο όριο της ανωτέρω περιγραφείσας απόκλιση τιμής,***

***B) Να έχουν ποσότητα τουλάχιστον ίση με την Ελάχιστη Ανακοινώσιμη Ποσότητα κάθε μετοχής,***

***Γ) Μετά τη μερική ή πλήρη εκτέλεσή τους, να επανεισάγονται με τον ανωτέρω περιγραφέντα χρονικό περιορισμό, εφ' όσον υπολείπονται της Ελάχιστης Ανακοινώσιμης Ποσότητας Μετοχών (ΕΑΠΜ).***

#### **5.4. Μεριδα Ειδικού Διαπραγματευτή**

Το Μέλος που έχει την ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή στην Κύρια και Παράλληλη αγορά, διατηρεί στο ΣΑΤ μία επιπλέον Μεριδα, η οποία ονομάζεται Μεριδα Ειδικού Διαπραγματευτή. Η Μεριδα αυτή δημιουργείται αποκλειστικά από το Κ.Α.Α, αφού το Μέλος προσκομίσει σε αυτό για μετοχές εισηγμένες στην Κύρια ή Παράλληλη αγορά του Χ.Α. (ή στη ΝΕΧΑ αντιστοίχως) την έγγραφη διαπίστωση του Χ.Α. ότι πληροί τις προϋποθέσεις ειδικής διαπραγμάτευσης.

Ο Λογαριασμός Αξιών της Μεριδας Ειδικού Διαπραγματευτή περιλαμβάνει έναν μόνο Λογαριασμό Χειριστή, ο οποίος είναι προσβάσιμος και τελεί υπό την αποκλειστική διαχείριση του συγκεκριμένου Μέλους υπό την ιδιότητά του ως Ειδικού Διαπραγματευτή. Ο Λογαριασμός Χειριστή της Μεριδας Ειδικού Διαπραγματευτή συνδέεται με συγκεκριμένο Κωδικό ΟΑΣΗΣ, που το Μέλος έχει αποδώσει στον εαυτό του για τις ανάγκες της ειδικής διαπραγμάτευσης των μετοχών όλων των Εκδοτριών, για τις οποίες αυτό έχει οριστεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής. Κατ' εξαίρεση για την περίπτωση που ο Ειδικός Διαπραγματευτής δεν είναι Μέλος στην ΕΤΕΣΕΠ, τότε του παρέχεται η δυνατότητα, να δημιουργηθεί στον παραπάνω Λογαριασμό Αξιών και δεύτερος Λογαριασμός Χειριστή, ο οποίος, με ευθύνη του Ειδικού Διαπραγματευτή, χρησιμοποιείται αποκλειστικά για τις μεταφορές αξιών που προκύπτουν από την εκκαθάριση των συναλλαγών του άρθρου 67 του κανονισμού ΣΑΤ (παράδοση αξιών στις συναλλαγές πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς και αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης του Αγορά Παραγώγων) που το Μέλος διενεργεί υπό την ιδιότητά του ως Ειδικός Διαπραγματευτής στο Χ.Α.

Στο Λογαριασμό της Μεριδας Ειδικού Διαπραγματευτή, καταχωρούνται με ευθύνη του Μέλους αποκλειστικά μετοχές για τις οποίες αυτό έχει οριστεί ως ειδικός διαπραγματευτής. Ο ορισμός Ειδικού Διαπραγματευτή από Εκδότρια γνωστοποιείται στο Κ.Α.Α. από την Εκδότρια, το Χ.Α. και το Μέλος. Αξίες για τις οποίες το Μέλος έχει οριστεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής δεν δύνανται, με ευθύνη του, να είναι καταχωρημένες σε άλλο Λογαριασμό Μεριδας του, εκτός από

---

Ειδικός Διαπραγματευτής στην Κύρια & Παράλληλη αγορά του Χ.Α. 15

το Λογαριασμό Χειριστή της Μεριδας Ειδικού Διαπραγματευτή, που το Μέλος τηρεί και κινεί αποκλειστικά για τις ανάγκες ειδικής διαπραγμάτευσης. Κατά παρέκκλιση των ανωτέρω, Μέλος που ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β στην Αγορά Παραγώγων σε παράγωγα προϊόντα επί αξιών για τις οποίες έχει την ιδιότητα του Ειδικού Διαπραγματευτή στο Χ.Α. ή επί δείκτη στον οποίο συμμετέχουν οι εν λόγω αξίες, καταχωρεί υποχρεωτικά και τηρεί με ευθύνη του αξίες τέτοιες στην Μεριδα που τηρεί ως επενδυτής, εφόσον αυτές δεν έχουν αποκτηθεί στο πλαίσιο της ιδιότητάς του ως Ειδικού Διαπραγματευτή του Χ.Α. Σε κάθε περίπτωση, συναλλαγές που το Μέλος διενεργεί σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 7 της απόφασης 1/216/17.5.2001 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, εκκαθαρίζονται υποχρεωτικά μέσω των αξιών που το Μέλος διαθέτει στην παραπάνω Μεριδα που τηρεί ως επενδυτής.

Οι Λογαριασμοί της Μεριδας Μέλους και της Μεριδας Ειδικού Διαπραγματευτή θεωρούνται λογαριασμοί διακανονισμού σε αξίες και μπορούν να χρησιμοποιούνται από το Κ.Α.Α. για τους σκοπούς της εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

## 5.5 Παραδείγματα εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης

Έστω ότι η Μέση Ημερήσια Εμπορευσιμότητα της αγοράς, όπως περιγράφεται ανωτέρω, είναι 0.5%.

Έστω επίσης εταιρία με τα εξής χαρακτηριστικά:

Αριθμός εισηγμένων τεμαχίων	: 20.000.000 τεμάχια
Τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή	: €10
Ελάχιστη Ημερήσια Ποσότητα Μετοχών	: 20.000 τεμάχια ( $1/5 * 0,5% * 20.000.000$ )
Ελάχιστη Ανακοινώσιμη Ποσότητα Μετοχών	: 670 τεμάχια ( $20.000 / 30$ )

### Παραδείγματα εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης (δεν λαμβάνεται υπόψη το βήμα τιμής):

- A) Αγορά 670 τεμάχια στα €9,85 & Πώληση 670 τεμάχια στα €10,15
- B) Αγορά 2.000 τεμάχια στα €9,90 & Πώληση 670 τεμάχια στα €10,10
- Γ) Αγορά 670 τεμάχια στα €9,95 & Πώληση 2.000 τεμάχια στα €10,05
- Δ) Αγορά 2.000 τεμάχια στα €9,95 & Πώληση 670 τεμάχια στα €10,15

	ΤΙΜΗ ΑΓΟΡΑΣ	ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΝΤΟΛΩΝ	ΜΙΣΟ ΤΟΥ ΑΘΡΟΙΣΜΑΤΟΣ ΤΩΝ ΕΝΤΟΛΩΝ	3% ΤΟΥ ΜΙΣΟΥ ΤΟΥ ΑΘΡΟΙΣΜΑΤΟΣ ΤΩΝ ΕΝΤΟΛΩΝ	Έλεγχος ορθότητας εντολών
	A	β	$\gamma = \beta - \alpha$	$(\alpha + \beta) / 2$	$\delta = (\alpha + \beta) / 2 * 3\%$	$\gamma \leq \delta$
A	9.85	10.15	0.30	10.00	0.30	0.00 Η εντολή ικανοποιεί το κριτήριο
B	9.9	10.1	0.20	10.00	0.30	-0.10 Η εντολή ικανοποιεί το κριτήριο
Γ	9.95	10.05	0.10	10.00	0.30	-0.20 Η εντολή ικανοποιεί το κριτήριο
Δ	9.95	10.15	0.20	10.05	0.30	-0.10 Η εντολή ικανοποιεί το κριτήριο

## **6. ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ**

Ο Ειδικός Διαπραγματευτής δεν επιτρέπεται να εισάγει εντολές ή να διενεργεί συναλλαγές στο Χ.Α., για ίδιο λογαριασμό για μετοχές των οποίων έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση, άλλες από εκείνες που περιγράφονται ανωτέρω στο κεφάλαιο 5, οι οποίες διενεργούνται, σε κάθε περίπτωση, μέσω του ξεχωριστού κωδικού ειδικής διαπραγμάτευσης (βλ.5.2) Κατ' εξαίρεση μέσω του ανωτέρω κωδικού, επιτρέπεται:

**(α) η κατάρτιση εντός κύκλου προσυμφωνημένων συναλλαγών (πακέτων),** σύμφωνα με τη σχετική διαδικασία που ορίζεται στην απόφαση 18/1999 του Δ.Σ. του Χ.Α., με αντικείμενο την αγορά ή την πώληση των μετοχών αυτών για λογαριασμό του Ειδικού Διαπραγματευτή

**(β) η κατάρτιση συναλλαγών στην τιμή κλεισίματος** σύμφωνα με τη διαδικασία που ορίζεται στην απόφαση 18/1999 του Δ.Σ. του Χ.Α., σε εκτέλεση είτε εντολών του Ειδικού Διαπραγματευτή που εισάγονται αποκλειστικά κατά την περίοδο «στο κλείσιμο T3», όπως αυτή ορίζεται στην απόφαση 76/2001 του Δ.Σ. του Χ.Α., είτε εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης που εισάγονται κατά την περίοδο T1, όπως αυτή ορίζεται στην ως άνω απόφαση, οι οποίες παραμένουν ανεκτέλεστες μέχρι την έναρξη της περιόδου «στο κλείσιμο T3».

**(γ) όπως προαναφέρθηκε ανωτέρω (βλ. 5.2),** σε περίπτωση που το Μέλος του Χ.Α. ενεργεί, πέραν της ιδιότητάς του ως Ειδικού Διαπραγματευτή στο Χ.Α., και ως Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β στην Αγορά Παραγώγων, σε παράγωγα προϊόντα με υποκείμενη αξία είτε μετοχές της ειδικής διαπραγμάτευσής του στο Χ.Α. είτε δείκτη, στον οποίο συμμετέχουν οι μετοχές για τις οποίες ενεργεί ως Ειδικός Διαπραγματευτής στο Χ.Α., το Μέλος δικαιούται να εισάγει εντολές ή να διενεργεί συναλλαγές επί των μετοχών αυτών στο Χ.Α. στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης που διενεργεί στη Αγορά Παραγώγων. Στην περίπτωση αυτή, οι ως άνω εντολές και συναλλαγές του Μέλους εισάγονται υποχρεωτικά μέσω του

κωδικού πελάτη (κωδικού ΟΑΣΗΣ) που διατηρεί το Μέλος στο Χ.Α. για ίδιο λογαριασμό και όχι μέσω του κωδικού της ειδικής διαπραγμάτευσης.

Ο ειδικός διαπραγματευτής οφείλει να επιδεικνύει κάθε επιμέλεια, έτσι ώστε να διαθέτει τον απαραίτητο για την εκπλήρωση του έργου του αριθμό μετοχών των οποίων είναι ειδικός διαπραγματευτής. Για την εκπλήρωση του έργου του, ο ΕΔ μπορεί να αποκτά και εν γένει να διαχειρίζεται το απόθεμα των μετοχών που χρειάζεται, με τους παρακάτω τρόπους:

- Αγορά/Πώληση των μετοχών μέσω των εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης, μέσω της μεθόδου 1 της απόφασης 18/1999 ΔΣ/Χ.Α.,
- Αγορά/Πώληση των μετοχών, με εντός κύκλου προσυμφωνημένη συναλλαγή (πακέτο), μέσω της μεθόδου 3 της απόφασης 18/1999 ΔΣ/Χ.Α.,
- Δανεισμό των μετοχών από την ΕΤΕΣΕΠ βάσει σύμβασης αγοράς με σύμφωνο επαναπώλησης της Αγοράς Παραγώγων (stock reverse repo), εφόσον η υπό διαπραγμάτευση μετοχή περιλαμβάνεται στον κατάλογο μετοχών για τις οποίες επιτρέπεται η κατάρτιση τέτοιας σύμβασης (μετοχές μεγάλης ρευστότητας και κεφαλαιοποίησης που ανήκουν κυρίως στους δείκτες FTSE/ASE 20 και FTSE/ASE 40).
- Δανεισμό των μετοχών από τον/τους μέτοχο/μετόχους μέσω της Σύμβασης Επαναγοράς (Repurchase Agreement) που διαπραγματεύεται εκτός κύκλου στην Αγορά Παραγώγων μόνο από ειδικούς διαπραγματευτές του Χ.Α. (βλ. περιγραφή του προϊόντος στο έντυπο Περιγραφή του Παράγωγου Προϊόντος «Σύμβαση Επαναγοράς (Repurchase Agreement –RA)»)
- Διενέργεια συναλλαγών στην περίοδο «στο κλείσιμο T3»
- Συνδυασμό κάποιων ή όλων των ανωτέρω μεθόδων.

## **7. ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ως εποπτική αρχή κάθε Μέλους του Χ.Α. βάσει της κείμενης νομοθεσίας, έχει και την εποπτεία της τήρησης των κανόνων συμπεριφοράς που οφείλει να τηρεί το Μέλος όταν ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής,

Τα όργανα του Χ.Α. εποπτεύουν την προσήκουσα εκπλήρωση της υποχρέωσης του ειδικού διαπραγματευτή για διαβίβαση εντολών σύμφωνα με όσα έχουν ορισθεί στο κεφάλαιο 5 ανωτέρω.

## **8. ΔΙΑΦΑΝΕΙΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ**

Ο ειδικός διαπραγματευτής, εκτός από τα βιβλία και στοιχεία που οφείλει να τηρεί σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις ως μέλος του Χ.Α., πρέπει επιπλέον να τηρεί για κάθε μετοχή της οποίας έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση τα ακόλουθα στοιχεία:

- Πλήρη στοιχεία των συναλλαγών που διενεργεί για ίδιο λογαριασμό.
- Αρχείο ανεκτέλεστων εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης που καταχωρεί στο σύστημα συναλλαγών.

Τα ανωτέρω στοιχεία φυλάσσονται από τον ειδικό διαπραγματευτή και είναι στη διάθεση των αρμοδίων αρχών για χρονικό διάστημα τριών (3) ετών από την λήξη της σύμβασης μεταξύ της εκδότριας και του ειδικού διαπραγματευτή.

## 9. ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

Υπάρχουν ορισμένες περιπτώσεις κατά τις οποίες ο ειδικός διαπραγματευτής δεν υποχρεούται να διαβιβάζει εντολές ειδικής διαπραγμάτευσης στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης ορισμένης μετοχής. Ειδικότερα:

- Από τον χρόνο συμπλήρωσης συναλλαγών που καταρτίζει ο ίδιος σε συγκεκριμένη μετοχή σε εκτέλεση εντολών του ειδικής διαπραγμάτευσης σε συγκεκριμένη συνεδρίαση του Χ.Α., που αθροιζόμενες αντιστοιχούν στην Ελάχιστη Ημερήσια Ποσότητα Μετοχών (ΕΗΠΜ) και έχουν συνολική αξία ίση ή μεγαλύτερη των 50.000 €, καθ' όλο τον υπόλοιπο χρόνο της εν λόγω συνεδρίασης.  
Δηλαδή εάν έχει συμπληρωθεί η ΕΗΠΜ αλλά η απόλυτη αξία της είναι μικρότερη των 50.000 €, τότε το μέλος είναι υποχρεωμένο να συνεχίσει να διαβιβάζει εντολές μέχρι η ΕΗΠΜ να ανέλθει στα 50.000 €.
- Όταν και για όσο χρόνο η τιμή της μετοχής διαμορφώνεται στο ανώτατο ή κατώτατο επιτρεπτό όριο της ημερήσιας διακύμανσής της σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.
- Σε έκτακτες περιπτώσεις απότομων διακυμάνσεων, ιδίως γενικευμένης μεταβολής των τιμών κατά την διάρκεια της συνεδρίασης του Χ.Α., σημαντικών τεχνικών προβλημάτων, διατάραξης της ομαλής λειτουργίας της χρηματιστηριακής αγοράς ή και εφόσον συντρέχει άλλος σπουδαίος λόγος που επαυξάνει τον κίνδυνο που αναλαμβάνει ο ειδικός διαπραγματευτής και δυσχεραίνει την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του ή θέτει σε κίνδυνο την εύρυθμη λειτουργία της χρηματιστηριακής αγοράς. Σε αυτές τις περιπτώσεις ο Πρόεδρος του ΔΣ του Χ.Α. ή άλλο ειδικά εξουσιοδοτημένο όργανο από το ΔΣ του Χ.Α., μπορεί, ύστερα από αίτηση του ειδικού διαπραγματευτή, να τον απαλλάξει προσωρινά από τις υποχρεώσεις του ή να διαφοροποιήσει τους όρους διεξαγωγής της ειδικής διαπραγμάτευσης. Στην περίπτωση αυτή, το Χ.Α. δημοσιοποιεί άμεσα την απόφασή του και πληροφορεί σχετικά τα μέλη μέσω του συστήματος συναλλαγών. Με όμοιο τρόπο πραγματοποιείται και

δημοσιοποιείται και η εκ νέου ανάληψη υποχρεώσεων από τον ΕΔ. Οι ανωτέρω αποφάσεις δημοσιεύονται και στο Δελτίο Τιμών του Χ.Α..

## **10. ΑΠΩΛΕΙΑ ΤΗΣ ΙΔΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ**

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, μετά από εισήγηση του ΔΣ του Χ.Α., μπορεί να αφαιρεθεί από μέλος του Χ.Α. η ιδιότητα του ειδικού διαπραγματευτή στις ακόλουθες περιπτώσεις:

1. Αν το μέλος δεν εκπληρώνει ή εκπληρώνει πλημμελώς τις υποχρεώσεις του κατά τις διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας.
2. Αν το μέλος δεν διαθέτει την απαραίτητη λειτουργική και οργανωτική επάρκεια για να ασκήσει το έργο του ειδικού διαπραγματευτή.
3. Αν το μέλος έχει υποπέσει σε σοβαρές παραβάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας, οι οποίες πάντως δεν απαιτείται να είναι ίδιας βαρύτητας με εκείνες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε ανάκληση της άδειας παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.

Στις ανωτέρω περιπτώσεις 1 και 2, ανάλογα με την βαρύτητα της διαπιστωθείσης παράβασης και ιδίως τον εσκεμμένο ή μη χαρακτήρα της και τους κινδύνους που αυτή δημιουργεί στην λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης και της αγοράς μετοχών εν γένει καθώς και στα συμφέροντα του επενδυτικού κοινού, το ΔΣ της ΕΚ μπορεί, αντί της αφαίρεσης της ιδιότητας του ειδικού διαπραγματευτή, να τάξει στον ειδικό διαπραγματευτή εύλογη προθεσμία για την άρση των παραβάσεων ή την συμπλήρωση των ελλείψεων.

Η για οποιοδήποτε λόγο αφαίρεση της ιδιότητας του ειδικού διαπραγματευτή συνεπάγεται απαγόρευση της άσκησης ειδικής διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. για τα επόμενα δύο (2) χρόνια ή, αναλόγως της βαρύτητας των παραβάσεων, και για μικρότερο χρονικό διάστημα, που δεν μπορεί όμως να είναι μικρότερο των τριών (3) μηνών. Η άσκηση ειδικής διαπραγμάτευσης στην αγορά μετοχών του Χ.Α. μετά το πέρας του χρονικού αυτού διαστήματος απαιτεί προηγούμενη άδεια της Ε.Κ.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

### I. ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ – ΝΟΜΟΙ & ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ Ε.Κ. ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΟΝ ΘΕΣΜΟ ΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ & ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ

- Άρθρο 22Α του ν.1806/1988, όπως ισχύει
- Απόφαση του Δ.Σ της Ε. Κ. υπ.αριθμ. 1/216/17.5.2001
- Απόφαση του Δ.Σ της Ε. Κ. υπ.αριθμ. 215/10.3.2001
- Απόφαση του Δ.Σ της Ε. Κ. υπ.αριθμ. 3/243/30-4-2002
- Απόφαση του Δ.Σ της Ε. Κ. υπ.αριθμ. 4/243/30-4-2002
- Απόφαση του Δ.Σ της Ε. Κ. υπ.αριθμ. 6/243/30-4-2002
- Απόφαση ΥΠΕΘΟ 256/2001 ΦΕΚ Β-1029

### II. ΚΑΤΕΥΘΥΝΤΗΡΙΕΣ ΟΔΗΓΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΓΡΑΦΗ ΟΡΩΝ ΣΤΗ ΣΥΜΒΑΣΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ Ή ΣΤΗ ΣΥΜΒΑΣΗ ΕΙΔΙΚΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΗ ΚΑΙ ΜΕΤΟΧΟΥ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΔΑΝΕΙΣΜΟ ΤΙΤΛΩΝ ΜΕΣΩ ΕΚΤΟΣ ΚΥΚΛΟΥ ΣΥΜΒΑΣΕΩΝ ΕΠΑΝΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ (REPURCHASE AGREEMENTS)

Οι παρακάτω οδηγίες δεν είναι δεσμευτικές και αποτελούν μόνο σύσταση προς τους συμβαλλομένους. Ειδικότερα:

Εκ του νόμου υποχρεωτικά συμβαλλόμενοι στη σύμβαση Ειδικής Διαπραγματεύσεως είναι η εισηγμένη εταιρία και ο Ειδικός Διαπραγματευτής. Σκόπιμο, όμως είναι, για την καλύτερη προστασία του ΕΔ και για την διασφάλιση της δυνατότητας του τελευταίου να αγοράσει ή να δανείζεται τον αριθμό μετοχών που θεωρεί απαραίτητο για την εκπλήρωση του έργου του, να συμβάλλονται ως εκ τρίτου στη εν λόγω σύμβαση και μέτοχοι της εκδότριας.

Σε κάθε περίπτωση και με δεδομένο ότι η «Σύμβαση Επαναγοράς (Repurchase Agreement)» έχει τα εξής χαρακτηριστικά:

- Η εκτός κύκλου διαπραγμάτευση στην Αγορά Παραγώγων επιτρέπεται μόνο για τους ειδικούς διαπραγματευτές των αγορών του Χ.Α.
- Πωλητής πωλεί και μεταβιβάζει κατά κυριότητα στον Αγοραστή τις υποκείμενες της Σύμβασης μετοχές με σύμφωνο επαναγοράς (η ΕΤΕΣΕΠ δεν είναι πωλητής ή αγοραστής αντίστοιχα).
- Η εκτός κύκλου κατάρτιση διενεργείται μέσω Μέλους της Αγοράς Παραγώγων που ενεργεί ταυτόχρονα για λογαριασμό τόσο του Πωλητή/Μετόχου, όσο και του Ειδικού Διαπραγματευτή ως Αγοραστή, τους οποίους το Μέλος της Αγοράς Παραγώγων θα εκπροσωπεί στην εκτός κύκλου κατάρτιση.
- Η σύμβαση επαναπώλησης διενεργείται σε ορισμένο επιτόκιο που θα καθορίζεται διμερώς από τα συμβαλλόμενα μέρη.
- Επιτρέπεται η κάλυψη υποχρεώσεων παράδοσης μέσω των εν λόγω Συμβάσεων μόνο για τους Ειδικούς Διαπραγματευτές του Χ.Α. και μόνο για λόγους κάλυψης των αναγκών εκκαθάρισης των συναλλαγών της ειδικής τους διαπραγμάτευσης.
- Η ΕΤΕΣΕΠ αναλαμβάνει ως κεντρικός αντισυμβαλλόμενος των συμβάσεων αυτών και έτσι εγγυάται την επιστροφή των μετοχών σε περίπτωση περιέλευσης σε αδυναμία του ειδικού διαπραγματευτή

Σκόπιμο είναι στην σχετική σύμβαση (είτε στη σύμβαση Ειδικής Διαπραγμάτευσης εάν συμβάλλονται ως εκ τρίτου και μέτοχοι της εισηγμένης, είτε στην ξεχωριστή σύμβαση μεταξύ ΕΔ και μετόχου/ων της εισηγμένης) να ρυθμίζονται τα παρακάτω θέματα που αφορούν το δανεισμό τίτλων μέσω των εκτός κύκλου συμβάσεων επαναγοράς:

**- οι σχετικές υποχρεώσεις και τα δικαιώματα των μερών σε σχέση με την εκτός κύκλου κατάρτιση Συμβάσεων Επαναγοράς της Αγοράς Παραγώγων επί των μετοχών της εκδότριας εταιρίας, ώστε οι μέτοχοι**

της εκδότριας να δεσμεύονται έναντι του Ειδικού Διαπραγματευτή συμβατικά για τη διάθεση των μετοχών τους σε αυτούς μέσω της εκτός κύκλου κατάρτισης Συμβάσεων Επαναγοράς της Αγοράς Παραγώγων.

- **οι όροι άσκησης του δικαιώματος επαναγοράς του μετόχου-πωλητή** (π.χ να τίθεται ορισμένη χρονική προθεσμία και προηγούμενη έγγραφη ειδοποίηση του ΕΔ πριν την άσκηση του δικαιώματος επαναγοράς από τον μέτοχο)

- Να οριστεί ότι **χειριστής των προς πώληση μετοχών, στο πλαίσιο της εν λόγω Σύμβασης, για λογαριασμό του Πωλητή (μετόχου) θα είναι ο Ειδικός Διαπραγματευτής που προτίθεται να αγοράσει μέσω του R.A. τις μετοχές**, ώστε να διασφαλίζεται ο Ειδικός Διαπραγματευτής του Χ.Α. ότι θα έχει στο χειρισμό του εκ των προτέρων τις μετοχές που επιθυμεί να αγοράσει μέσω των Συμβάσεων Επαναγοράς για την εξυπηρέτηση των αναγκών του εκκαθάρισης των συναλλαγών της ειδικής τους διαπραγμάτευσης. Μάλιστα η μεταφορά των μετοχών υπό τον χειρισμό του ΕΔ να προβλέπεται ως προϋπόθεση/αίρεση για την έναρξη της ειδικής διαπραγμάτευσης εφόσον ο Ειδικός Διαπραγματευτής προτίθεται να κάνει χρήση του R.A.



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

---

ΑΠΟΦΑΣΗ  
2/213 / 28-3-2001  
του Διοικητικού Συμβουλίου

---

ΘΕΜΑ: Παροχή πιστώσεων από μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και λοιπές ρυθμίσεις ως προς την εξόφληση του τιμήματος χρηματιστηριακών συναλλαγών.

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Την παράγραφο 1 του άρθρου 6 και την παράγραφο 2 του άρθρου 1 του ν. 2843/2000 (ΦΕΚ 219 Α) «Εκσυγχρονισμός των χρηματιστηριακών συναλλαγών, εισαγωγή εταιριών επενδύσεων στην ποντοπόρο ναυτιλία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και άλλες διατάξεις», όπως τροποποιήθηκαν με τις παραγράφους 6 - 8 του άρθρου 7 του ν. 2892/2001 (ΦΕΚ 46 Α).
2. Τις περιπτώσεις α και ζ της παραγράφου 1 του άρθρου 78 του Ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167Α) «Εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαία κεφάλαια, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 18 του Ν. 2198/94 (ΦΕΚ 43 Α).
3. Το άρθρο 29Α του Ν. 1558/85 «Κυβέρνηση και Κυβερνητικά όργανα», όπως προστέθηκε με το άρθρο 27 του Ν. 2081/92 (ΦΕΚ 152Α).

## ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

### Άρθρο 1

#### *Πεδίο εφαρμογής*

1. Με την παρούσα απόφαση ρυθμίζονται ζητήματα για τα οποία έχει παρασχεθεί εξουσιοδότηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την παροχή πίστωσης (στο εξής: η «**Πίστωση**») από μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (στο εξής: το «**Μέλος**») προς εντολέα του (στο εξής: ο «**Πελάτης**») ως προς την εξόφληση του τιμήματος χρηματιστηριακής αγοράς μετοχών που πραγματοποιεί για λογαριασμό του στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, καθώς και σχετικά με ορισμένες υποχρεώσεις του Μέλους για τη διασφάλιση της εμπρόθεσμης εξόφλησης όταν δεν παρέχεται Πίστωση, κατ' εφαρμογή των άρθρων 1 έως 6 του ν. 2843/2000 όπως ισχύει.
2. Οι όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Απόφαση έχουν την ίδια έννοια με τους όρους που χρησιμοποιούνται στα άρθρα 1-6 του ν. 2843/2000 εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά στην παρούσα Απόφαση.
3. Τα Μέλη έχουν τη δυνατότητα να υπαγάγουν τα υφιστάμενα κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος της παρούσας, χρεωστικά υπόλοιπα Πελατών στους όρους των άρθρων 2 έως 6 του ν. 2843/2000 και των άρθρων 3 έως 11 της παρούσας Απόφασης.

## ΜΕΡΟΣ Α΄

### ΕΞΟΦΛΗΣΗ ΤΟΥ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΧΩΡΙΣ ΠΙΣΤΩΣΗ

### Άρθρο 2

#### *Υποχρεώσεις Μέλους για τη διασφάλιση της εμπρόθεσμης εξόφλησης*

1. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους Πελάτη μέσα στην προθεσμία που προβλέπεται από το άρθρο 20 παρ. 1 του ν. 3632/1928, το Μέλος θα έχει τις ακόλουθες υποχρεώσεις:
  - (α) Εκποιεί, σύμφωνα με το άρθρο 26 του ν. 3632/1928 τις μη εξοφληθείσες μετοχές.
  - (β) Μέχρι την πλήρη εξόφληση του τιμήματος, δεν θα προβαίνει για λογαριασμό του Πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά κινητών αξιών.
  - (γ) Για χρονικό διάστημα ενενήντα (90) εργάσιμων ημερών από την ημέρα της πλήρους εξόφλησης του τιμήματος, δεν θα προβαίνει σε αγορά μετοχών για

λογαριασμό του Πελάτη, εκτός εάν ο Πελάτης προκαταβάλλει σε μετρητά το τίμημα κάθε αγοράς.

2. Το Μέλος δεν θα επιτρέπει στον Πελάτη την πρακτική της εξόφλησης χρηματιστηριακής αγοράς κινητών αξιών με το προϊόν της πώλησής τους η οποία πραγματοποιείται σε μεταγενέστερες της αγοράς ημέρες.
3. Με τις πιο πάνω διατάξεις δεν θίγεται η δυνατότητα του Μέλους να προβεί στην άσκηση οποιουδήποτε δικαιώματος προβλέπεται από τη νομοθεσία για την επιδίωξη είσπραξης των απαιτήσεών του.
4. Η παράγραφος 1 του παρόντος άρθρου εφαρμόζεται μόνο στις συναλλαγές οι οποίες λαμβάνουν χώρα μετά την έναρξη ισχύος της παρούσας Απόφασης.

## **ΜΕΡΟΣ Β΄**

### **ΠΑΡΟΧΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ**

#### **Άρθρο 3**

##### **Ορισμοί**

1. Ως «**Αρχικό Περιθώριο**» νοείται το καθοριζόμενο κατά την παράγραφο 3 του άρθρου 4 του ν. 2843/2000 ή το τυχόν ανώτερο που καθορίζεται στη σύμβαση μεταξύ Μέλους και Πελάτη.
2. Ως «**Έλλειμμα Περιθωρίου**» νοείται το ποσό κατά το οποίο το περιθώριο (όπως ορίζεται στην παρ. 1 του άρθρου 5 του ν. 2843/2000) τυχόν υπολείπεται του ποσού που αντιστοιχεί στο γινόμενο του ποσοστού Αρχικού Περιθωρίου επί τη συνολική τρέχουσα αξία του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας.
3. Ως «**Στοιχεία**» Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας νοούνται οι κινητές αξίες που περιέχονται στο Χαρτοφυλάκιο Ασφάλειας.
4. Ως «**Δέσμευση**» Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας νοείται η υπαγωγή Στοιχείων στο Χαρτοφυλάκιο Ασφάλειας και η συνακόλουθη κατά τις οικείες διατάξεις σύσταση νομίμου ενεχύρου σ' αυτό.
5. Ως «**Αποδέσμευση**» Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας νοείται η κατά τις οικείες διατάξεις απόσβεση του νομίμου ενεχύρου.
6. Ως «**ΧΑΑ**» νοείται το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

## Άρθρο 4

### Σύμβαση Πίστωσης

1. Για την παροχή Πιστώσεων από το Μέλος προς Πελάτη του καταρτίζεται προηγουμένως ειδική έγγραφη σύμβαση.
2. Η σύμβαση θα καταρτίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παραγ. 7 του Κώδικα Δεοντολογίας ΕΠΕΥ (απόφαση ΥΠΕΘΟ 12263/Β.500/11.4.1997) και σε κάθε περίπτωση πρέπει να καθορίζει κατ' ελάχιστο τα εξής:
  - (α) Τη διάρκεια της σύμβασης και τον τρόπο λύσης της.
  - (β) Αναλυτικά τις επιβαρύνσεις του Πελάτη για την παροχή Πίστωσης με ειδική αναφορά στο επιτόκιο, στην περίοδο εκτοκισμού και σε τυχόν λοιπές επιβαρύνσεις υπέρ της εταιρίας ή τρίτων.
  - (γ) Τη βασική λειτουργία του μηχανισμού παροχής Πιστώσεων, κατά τρόπο κατανοητό.
  - (δ) Τα Στοιχεία που δύνανται να απαρτίζουν το Χαρτοφυλάκιο Ασφάλειας.
  - (ε) Τα οριζόμενα από το Μέλος ποσοστά Αρχικού Περιθωρίου και Διατηρητέου Περιθωρίου.
  - (στ) Τη διαδικασία τροποποίησης ή λύσης της σύμβασης η οποία θα πρέπει σε κάθε περίπτωση να διενεργείται εγγράφως.
  - (ζ) Τη σειρά εκποίησης των Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου στην οποία θα προβαίνει το Μέλος σε περίπτωση μη προσήκουσας κάλυψης περιθωρίων.
  - (η) Τη διαδικασία και τους όρους Δέσμευσης και Αποδέσμευσης Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας.
  - (θ) Δήλωση του πελάτη ότι είναι ενημερωμένος για τον κίνδυνο που ενέχει η διενέργεια συναλλαγών με πίστωση και για την υποχρέωση κάλυψης των περιθωρίων και των συνεπειών από τη μείωση του περιθωρίου κάτω από το απαιτούμενο διατηρητέο περιθώριο και ιδιαίτερα, μεταξύ άλλων, του χρόνου και των διαδικασιών εκποίησης Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας.
3. Η σύμβαση μπορεί να προβλέπει την παροχή Πιστώσεων υπό όρους αυστηρότερους από τους όρους που καθορίζονται από την παρούσα Απόφαση ή το νόμο.

## **Άρθρο 5**

### ***Αρχικό Περιθώριο***

1. Για κάθε αγορά μετοχών με Πίστωση, απαιτείται από τον Πελάτη κάλυψη Αρχικού Περιθωρίου εφόσον δημιουργείται Έλλειμμα Περιθωρίου ή αυξάνεται το τυχόν υφιστάμενο Έλλειμμα Περιθωρίου. Η κάλυψη αφορά το ύψος του εν λόγω Ελλείμματος Περιθωρίου που τυχόν δημιουργήθηκε ή αυξήθηκε.
2. Η κάλυψη Αρχικού Περιθωρίου πραγματοποιείται με καταβολή μετρητών ή/και με Δέσμευση Στοιχείων που δεν περιέχονται μέχρι τότε στο Χαρτοφυλάκιο Ασφάλειας.
3. Η κάλυψη του Αρχικού Περιθωρίου πρέπει να πραγματοποιηθεί το αργότερο μέσα στην προθεσμία εκκαθάρισης των συναλλαγών που προβλέπεται από την παράγραφο 1 του άρθρου 20 του ν. 3632/1928.
4. Εάν δεν λάβει χώρα εμπροθέσμως και προσηκόντως η κάλυψη του Αρχικού Περιθωρίου, το Μέλος προβαίνει αμελλητί σε απευθείας εκποίηση των μετοχών που αγοράστηκαν με Πίστωση σύμφωνα με το άρθρο 26 του ν. 3632/1928, καθώς και στη λήψη άλλων μέτρων που προβλέπονται στη σύμβαση ή /και στο νόμο.

## **Άρθρο 6**

### ***Δέσμευση-Αποδέσμευση Στοιχείων Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας***

1. Η Δέσμευση Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας προϋποθέτει εντολή του Πελάτη, εκτός από την περίπτωση της Δέσμευσης των μετοχών που αγοράζονται με Πίστωση.
2. Αποδέσμευση Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας επιτρέπεται μόνον εφόσον διασφαλίζεται ότι η εν λόγω Αποδέσμευση σε συνδυασμό με τυχόν άλλες συναλλαγές του Πελάτη δεν δημιουργεί Έλλειμμα Περιθωρίου στο Λογαριασμό Πίστωσης του Πελάτη ή δεν αυξάνει το τυχόν ήδη υφιστάμενο Έλλειμμα Περιθωρίου και σε κάθε περίπτωση δεν έχει ως αποτέλεσμα την εφαρμογή της παραγράφου 2 του άρθρου 5 του ν. 2843/2000.

## **Άρθρο 7**

### ***Κάλυψη διατηρητέου περιθωρίου***

1. Η υποχρέωση κάλυψης διατηρητέου περιθωρίου βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 5 και της περίπτωσης γ της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του ν. 2843/2000 πρέπει να εκπληρωθεί πριν τη διενέργεια αποτίμησης του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας της εργάσιμης ημέρας που ακολουθεί το σχετικό αίτημα του Μέλους προς τον Πελάτη.
2. Μέχρι την εκπλήρωση της υποχρέωσης της προηγούμενης παραγράφου, το Μέλος δεν θα προβαίνει για λογαριασμό του Πελάτη σε καμία άλλη αγορά μετοχών με Πίστωση.

## Άρθρο 8

### Χαρτοφυλάκιο Ασφάλειας

1. Το Χαρτοφυλάκιο Ασφάλειας δύναται να αποτελείται από τα εξής Στοιχεία:
  - (α) Μετοχές ως προς τις οποίες συντρέχουν οι εξής, σωρευτικές, προϋποθέσεις:
    - (i) είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ή είναι μετοχές οι οποίες αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά κράτους - μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά την έννοια του άρθρου 2 στοιχ. 14 του ν. 2396/1996,
    - (ii) δεν τελούν υπό επιτήρηση, υπό αναστολή ή υπό άλλο περιορισμό ως προς τη διαπραγμάτευσή τους και
    - (iii) έχει παρέλθει χρονικό διάστημα τουλάχιστον τριών (3) ημερών από την έναρξη διαπραγμάτευσής τους, σε περίπτωση που εισάγονται για πρώτη φορά μετοχές στην οικεία αγορά.
  - (β) Άυλες κινητές αξίες που εκδίδει το Ελληνικό Δημόσιο και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων («ΗΔΑΤ») ή άλλες κινητές αξίες που εκδίδονται από κράτος - μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
2. Η αποτίμηση της Τρέχουσας Αξίας του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας διενεργείται υποχρεωτικά κάθε εργάσιμη ημέρα μετά τη λήξη της συνεδρίασης του ΧΑΑ ως εξής:
  - (α) η Τρέχουσα Αξία των εισηγμένων στο ΧΑΑ μετοχών θα αποτιμάται με βάση την επίσημη τιμή κλεισίματος του Δελτίου Τιμών του ΧΑΑ της προηγούμενης ημέρας,
  - (β) η Τρέχουσα Αξία των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου θα αποτιμάται με βάση την τιμή (valuation price) του επίσημου δελτίου τιμών της ΗΔΑΤ την προηγούμενη ημέρα και
  - (γ) η Τρέχουσα Αξία των άλλων κατηγοριών Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας θα αποτιμάται με βάση τις επίσημες τιμές της προηγούμενης ημέρας όπως καθορίζονται από τους κανόνες που ισχύουν στην οργανωμένη αγορά στην οποία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης.
3. Κατά παρέκκλιση από την προηγούμενη παράγραφο, στην περίπτωση που έχει λάβει χώρα αγορά ή πώληση μετοχών εισηγμένων στο ΧΑΑ την ημέρα της αποτίμησης, η αξία των συγκεκριμένων Στοιχείων τα οποία αποτέλεσαν αντικείμενο της συναλλαγής θα αποτιμάται στην τιμή της συναλλαγής αυτής (χωριστά δηλ. από τα λοιπά ομοειδή Στοιχεία του ίδιου εκδότη, τα οποία θα αποτιμώνται σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο).

4. Η Σύμβαση πίστωσης του Μέλους με τον Πελάτη μπορεί να προβλέπει ειδική ρύθμιση σχετικά με μετοχές ως Στοιχεία του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας και ως προς την αποτίμησή τους στις ακόλουθες περιπτώσεις:
- (α) Σε περίπτωση που αποφασίζεται από την εκδότρια εταιρία συνένωση μετοχών ή έκδοση δωρεάν νέων μετοχών για οποιοδήποτε λόγο. Στην περίπτωση αυτή, θα μπορεί, ενδεικτικώς, να προβλέπεται ότι στην αποτίμηση της μετοχής, από την ημερομηνία κατά την οποία επέρχεται μεταβολή της τιμής της μετοχής, ως αποτέλεσμα των πιο πάνω πράξεων, έως την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών, θα συνυπολογίζεται και η αξία των μετοχών που πρόκειται να χορηγηθούν.
  - (β) Σε περίπτωση εταιρικού μετασχηματισμού ή δημόσιας πρότασης απόκτησης ή ανταλλαγής μετοχών.
5. Τα Στοιχεία του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας θα πρέπει να είναι της αποκλειστικής κυριότητας του πελάτη, ελεύθερα από κάθε βάρος και εν γένει οποιοδήποτε δικαίωμα τρίτου.

## **Άρθρο 9**

### ***Ενημέρωση του Πελάτη***

Επιπλέον των επιβαλλόμενων από την κείμενη νομοθεσία υποχρεώσεων ενημέρωσης του Πελάτη, το Μέλος έχει τις ακόλουθες υποχρεώσεις:

- (α) να ενημερώνει τον Πελάτη το αργότερο μέχρι την έναρξη της επόμενης συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών για τις συναλλαγές που πραγματοποίησε για λογαριασμό του με Πίστωση και
- (β) να ενημερώνει εγγράφως τουλάχιστον μηνιαίως τον Πελάτη:
  - (i) αναλυτικά για τις συναλλαγές του και την κίνηση του λογαριασμού του σε χρήματα και σε Στοιχεία του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας κατά τον προηγούμενο μήνα καθώς και
  - (ii) για την αποτίμηση του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας και το ύψος της Πίστωσης κατά την τελευταία ημέρα της περιόδου στην οποία αναφέρεται η ενημέρωση.

## **Άρθρο 10**

### ***Ενημέρωση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς***

1. Τα Μέλη υποχρεούνται να τηρούν καθημερινά τα εξής στοιχεία:

- (α) Συνολικά υπόλοιπα ως προς συναλλαγές για τις οποίες δεν παρέχεται Πίστωση (χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα) με ιδιαίτερη αναλυτική κατά πελάτη αναφορά στα τυχόν εκπρόθεσμα χρεωστικά υπόλοιπα.
  - (β) Συνολικά υπόλοιπα ως προς τις συναλλαγές για τις οποίες παρέχεται Πίστωση (χρεωστικά υπόλοιπα και συνολική τρέχουσα αξία του Χαρτοφυλακίου Ασφαλείας των Πελατών αυτών) με ιδιαίτερη αναλυτική κατά πελάτη αναφορά στα τυχόν εκπρόθεσμα χρεωστικά υπόλοιπα.
  - (γ) Το συνολικό αριθμό των ενεργών συμβάσεων Πίστωσης.
2. Τα Μέλη υποχρεούνται να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μηνιαίως τα στοιχεία της προηγούμενης παραγράφου για την τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε μήνα, εντός της εβδομάδας που ακολουθεί.
3. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς δύναται να ορίσει υπόδειγμα σύμφωνα με το οποίο τα Μέλη υποχρεούνται να υποβάλουν τα στοιχεία της παραγράφου 1.
4. Τα Μέλη υποχρεούνται να τηρούν για χρονικό διάστημα πέντε (5) ετών:
- (α) αναλύσεις από τις οποίες προκύπτουν τα στοιχεία της παραγράφου 1,
  - (β) τους αναλυτικούς Λογαριασμούς Πίστωσης με τρόπο που να προκύπτει το καθημερινό υπόλοιπο ανά Πελάτη και η καθημερινή αποτίμηση των Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας,
  - (γ) αντίγραφα των συμβάσεων Πίστωσης που έχουν συναφθεί με τους Πελάτες,
  - (δ) κάθε αποδεικτικό ή/και συστατικό, κατά περίπτωση, έγγραφο σχετικά με τη λήψη ασφάλειας επί των Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας.

## **Άρθρο 11**

### ***Λειτουργική και οργανωτική ικανότητα Μέλους και σχετικές υποχρεώσεις***

1. Τα υφιστάμενα κατά την έναρξη ισχύος της παρούσας Μέλη, δικαιούνται να προβαίνουν στην κατά το στοιχ. γ' της παραγράφου 2 του άρθρου 2 ν. 2396/1996 παροχή πιστώσεων, από την πέμπτη εργάσιμη ημέρα που έπεται της γνωστοποίησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που θα περιλαμβάνει τα εξής:
- (α) Αναφορά στη στρατηγική και ειδικότερα στους στόχους που έχουν εγκριθεί από το διοικητικό συμβούλιο του Μέλους σχετικά με τη συγκεκριμένη δραστηριότητα στο πλαίσιο των συνολικών επιχειρησιακών στόχων του και των επιθυμητών ορίων ανάληψης κινδύνων.

- (β) Αναφορά στην υπηρεσιακή μονάδα η οποία θα είναι υπεύθυνη για την παροχή πιστώσεων και θα είναι ενήμερη για το ύψος του αναλαμβανόμενου κινδύνου τόσο ανά συγκεκριμένο Πελάτη όσο και συνολικά. Για τη μονάδα αυτή θα πρέπει να αναφερθούν:
    - (i) η θέση της στο οργανόγραμμα,
    - (ii) οι ιεραρχικές γραμμές αναφοράς της μονάδας,
    - (iii) η στελέχωσή της (αριθμός υπαλλήλων και εμπειρία) και τα ανατεθέντα καθήκοντα και
    - (iv) η διαδικασία παρακολούθησης των Λογαριασμών Πίστωσης και οι προβλεπόμενες διαδικασίες διενέργειας των τυχόν οχλήσεων για κάλυψη Περιθωρίων.
  - (γ) Αναφορά στις διαδικασίες λογιστικοποίησης των συναλλαγών αυτών λεπτομερώς καταγεγραμμένες, συνοδευόμενες από αντίγραφο των διαδικασιών αυτών. Σημειώνεται ότι, λαμβανομένης υπόψη της ανάγκης διαχωρισμού καθηκόντων, θα πρέπει η διεξαγωγή των εργασιών, η παρακολούθηση των χρεωστικών υπολοίπων και η λογιστικοποίησή τους να διενεργούνται από ανεξάρτητες μεταξύ τους υπηρεσιακές μονάδες του Μέλους.
  - (δ) Λεπτομερή αναφορά στις καταγεγραμμένες διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου των χρηματιστηριακών συναλλαγών και ειδικότερα της τήρησης του Κώδικα Δεοντολογίας ΕΠΕΥ. Να αναφέρεται επίσης ο αριθμός ατόμων και η εμπειρία που έχουν οι απασχολούμενοι στην υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου.
2. Τα Μέλη οφείλουν να γνωστοποιούν άμεσα στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τυχόν τροποποιήσεις στα αναφερόμενα στην προηγούμενη παράγραφο.
3. Τα Μέλη ως προς την παροχή Πιστώσεων οφείλουν:
- (α) να επιδεικνύουν τη δέουσα επιμέλεια, έτσι ώστε να διασφαλίζεται ότι θα χορηγούν Πιστώσεις μόνο σε Πελάτες που κατέχουν επαρκή γνώση σχετικά με τη διενέργεια χρηματιστηριακών συναλλαγών με Πίστωση,
  - (β) να εξειδικεύουν τα κριτήρια με βάση τα οποία θα διενεργείται η επιλογή των Στοιχείων του Χαρτοφυλακίου Ασφάλειας,
  - (γ) να εξειδικεύουν τους κανόνες με βάση τους οποίους θα επιδιώκεται επαρκής βαθμός διαφοροποίησης των Χαρτοφυλακίων Ασφάλειας των Πελατών και
  - (δ) να τηρούν ιδιαίτερο λογαριασμό στα βιβλία τους για κάθε Πελάτη, στον οποίο καταχωρούν τις χρεοπιστώσεις και κάθε άλλο στοιχείο που αφορά την παροχή Πιστώσεων σύμφωνα με την παρούσα Απόφαση (καλούμενο στην παρούσα: ο «**Λογαριασμός Πίστωσης**»).

4. Τα στοιχεία της παραγράφου 1 θα πρέπει να υποβάλλονται και από κάθε νέο Μέλος για τη λήψη άδειας για την κατά το στοιχ. γ' της παραγράφου 2 του άρθρου 2 ν. 2396/1996 παροχή πιστώσεων.

## **Άρθρο 12**

### ***Έναρξη Ισχύος***

Η παρούσα ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο Α' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΣΤΑΥΡΟΣ Β. ΘΩΜΑΔΑΚΗΣ

Ο Β' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

Ν.Π.Δ.Δ.

**ΑΠΟΦΑΣΗ**  
**11 / 215 / 10.5.2001**  
**του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

**Θέμα:** Τροποποίηση των άρθρων 2 και 12 της απόφασης υπ' αριθ. 2/213/28.3.2001 (ΦΕΚ Β/480/26.4.2001) του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Παροχή πιστώσεων από μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και λοιπές ρυθμίσεις ως προς την εξόφληση του τιμήματος χρηματιστηριακών συναλλαγών».

**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**  
**ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Την παράγραφο 1 του άρθρου 6 και την παράγραφο 2 του άρθρου 1 του ν. 2843/2000 (ΦΕΚ 219 Α) «Εκσυγχρονισμός των χρηματιστηριακών συναλλαγών, εισαγωγή εταιριών επενδύσεων στην ποντοπόρο ναυτιλία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και άλλες διατάξεις», όπως τροποποιήθηκαν με τις παραγράφους 6 - 8 του άρθρου 7 του ν. 2892/2001 (ΦΕΚ 46 Α).
2. Τις περιπτώσεις α και ζ της παραγράφου 1 του άρθρου 78 του Ν. 1969/1991 (ΦΕΚ 167Α) «Εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, αμοιβαία κεφάλαια, διατάξεις εκσυγχρονισμού και εξυγίανσης της κεφαλαιαγοράς και άλλες διατάξεις», όπως συμπληρώθηκε με το άρθρο 18 του Ν. 2198/94 (ΦΕΚ 43 Α).
3. Το άρθρο 29Α του Ν. 1558/85 «Κυβέρνηση και Κυβερνητικά όργανα», όπως προστέθηκε με το άρθρο 27 του Ν. 2081/92 (ΦΕΚ 152Α).
4. Την παράγραφο 2 του άρθρου 13 του ν. 2166/1993 (ΦΕΚ Α/137) "Κίνητρα ανάπτυξης επιχειρήσεων, διαρρυθμίσεις στην έμμεση και άμεση φορολογία και άλλες διατάξεις", όπως ισχύει.
5. Την υπ' αριθ. 2/213/28.3.2001 απόφαση του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Παροχή πιστώσεων από μέλη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και λοιπές ρυθμίσεις ως προς την εξόφληση του τιμήματος χρηματιστηριακών συναλλαγών» (ΦΕΚ Β/480/26-4-2001).
6. Ότι από τις διατάξεις της παρούσας δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

**ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ**

## **Άρθρο 1**

Το άρθρο 2 της υπ' αριθ. 2/213/28.3.2001 απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως εξής:

## **Άρθρο 2**

### **Υποχρεώσεις μέλους για τη διασφάλιση της εμπρόθεσμης εξόφλησης**

1. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους Πελάτη μέσα στην προθεσμία που προβλέπεται από το άρθρο 20 παρ. 1 του ν. 3632/1928 και εφόσον δεν έχει συμφωνηθεί πίστωση βάσει των άρθρων 2 - 6 του ν.2843/2000 και των άρθρων 3-11 της παρούσας απόφασης, το Μέλος θα έχει τις ακόλουθες υποχρεώσεις:
  - (α) Προβαίνει αμελλητί στη λήψη νόμιμων μέτρων για την επιδίωξη είσπραξης των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεών του, περιλαμβανομένων και των προβλεπομένων από το άρθρο 26 του Ν.3632/1928.
  - (β) Μέχρι την πλήρη εξόφληση του τιμήματος, δεν θα προβαίνει για λογαριασμό του Πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά κινητών αξιών.
2. Η παράγραφος 1 του παρόντος άρθρου εφαρμόζεται μόνο στις συναλλαγές οι οποίες λαμβάνουν χώρα μετά την έναρξη ισχύος της παρούσας Απόφασης."

## **Άρθρο 3**

Το πρώτο εδάφιο του άρθρου 12 της υπ' αριθ. 2/213/28.3.2001 απόφασης του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αντικαθίσταται ως εξής: "Η παρούσα ισχύει από την 5η Ιουνίου 2001".

Η παρούσα ισχύει από τη λήψη της .

Η παρούσα να δημοσιευτεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ**

**Ο Α΄ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

**ΤΑ ΜΕΛΗ**

**ΣΤΑΥΡΟΣ ΘΩΜΑΔΑΚΗΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΦΛΩΡΟΣ**



Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

OASIS

Έργο ΧΑΑ-ΟΑΣΗΣ

**Υποστήριξη λειτουργικότητας  
Ειδικού Διαπραγματευτή  
στο υποσύστημα διαπραγμάτευσης  
μετοχών του ΟΑΣΗΣ**



*Ανάπτυξη Συστημάτων & Υποστήριξη Κεφαλαιαγοράς Α.Ε.*

*Ομάδα Έργου ΟΑΣΗΣ*

*Αθήνα, Μάιος 2002*

---

## Πίνακας Περιεχομένων

---

<b>1. Εισαγωγή .....</b>	<b>2</b>
1.1. Σκοπός του κειμένου.....	2
1.2. Δομή του κειμένου.....	2
1.3. Αναφορές .....	2
<b>1. 2. Υποχρεώσεις Ειδικού Διαπραγματευτή.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Εργαλεία Ε.Δ. στην εφαρμογή ORAMA.....</b>	<b>5</b>
2.1. Παράμετροι Ε.Δ. ....	5
2.2. Εισαγωγή ζεύγους εντολών .....	8
2.2.1. Χρήση συντομεύσεων για την επιλογή τιμών .....	15
2.3. Κατάσταση Ε.Δ.....	17
<b>3. Περιγραφή τρόπου διαπραγμάτευσης Ε.Δ.....</b>	<b>21</b>
3.1. Εισαγωγή .....	21
3.2. Χρήστες.....	21
3.3. Εισαγωγή εντολών .....	21
3.4. Εκτέλεση πράξεων .....	22
3.5. Διόρθωση εντολών.....	23
3.6. Ακύρωση εντολών .....	23
3.7. Μηνύματα χειρισμού εντολών.....	24
3.8. Μήνυμα κατάστασης Ε.Δ. ....	25
3.9. Πιστωτικό όριο .....	26
3.10. Προσυμφωνημένες συναλλαγές.....	26

# 1. Εισαγωγή

---

## 1.1. Σκοπός του κειμένου

Ο σκοπός του παρόντος κειμένου είναι να περιγράψει την υποστήριξη της λειτουργίας του Ειδικού Διαπραγματευτή (Market Maker) στο σύστημα ΟΑΣΗΣ και τον τρόπο διαπραγμάτευσης μέσω αυτού στην Νέα χρηματιστηριακή αγορά (NEXA).

## 1.2. Δομή του κειμένου

Το παρόν κείμενο χωρίζεται στα παρακάτω κεφάλαια:

**Κεφάλαιο 1, Εισαγωγή.** Το παρόν εισαγωγικό κεφάλαιο.

**Κεφάλαιο 2,** Στο κεφάλαιο αυτό περιγράφονται αναλυτικά οι υποχρεώσεις του Ειδικού Διαπραγματευτή κατά την διαπραγμάτευση των μετοχών τις οποίες έχει αναλάβει, όπως ορίζονται από την ισχύουσα νομοθεσία.

**Κεφάλαιο 3,** Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται ορισμένες οθόνες από τα παράθυρα του ORAMA που απεικονίζουν τα νέα εργαλεία για την υποστήριξη της λειτουργίας του Ειδικού Διαπραγματευτή.

**Κεφάλαιο 4,** Στο κεφάλαιο αυτό περιγράφεται ο τρόπος διαπραγμάτευσης στην αγορά ΝΕ.Χ.Α με βάση τα νέα εργαλεία για την υποστήριξη της λειτουργίας του Ειδικού Διαπραγματευτή.

## 1.3. Αναφορές

- Απόφαση 7Δ/182/25-1-2000 Συνεδριάσεως.
- Τροποποίηση της απόφασης 7Δ/182/25-1-2000 βάσει της απόφασης 4/197/4-8-2000 Συνεδριάσεως.

## 2. Υποχρεώσεις Ειδικού Διαπραγματευτή

Προκειμένου να περιγραφεί ο τρόπος λειτουργίας του Ειδικού Διαπραγματευτή (Ε.Δ.) στην αγορά ΝΕΧΑ θα πρέπει πρώτα να προσδιοριστούν οι υποχρεώσεις του όπως αυτές ορίζονται από την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7Δ/182/25-1-2000 Συνεδρίασης και η μετέπειτα τροποποίηση της βάσει της απόφασης 4/197/4-8-2000 Συνεδρίασης.

Ο Ε.Δ. είναι υποχρεωμένος να παρέχει ρευστότητα στην μετοχή της εταιρίας για την οποία έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι θα πρέπει να διατηρεί συνεχή παρουσία στην Αγορά από την πλευρά της ζήτησης αλλά και από την πλευρά της προσφοράς.

Για τον σκοπό αυτό υποχρεούται να διαβιβάζει αποκλειστικά ταυτόχρονα εντολές αγοράς και πώλησης (ζεύγη εντολών ή quote) κατά την κύρια φάση της Συνεδρίασης (Μέθοδος Συνεχούς Αυτόματου Συμψηφισμού - CAMM<sup>1</sup>) στον Βασικό πίνακα της αγοράς ΝΕ.Χ.Α Η εισαγωγή ζευγών εντολών δεν επιτρέπεται κατά την Προσυνεδρίαση ή κατά την φάση διαπραγμάτευσης στην τιμή κλεισίματος.

Για κάθε ζεύγος εντολών του Ε.Δ. η τιμή της εντολής αγοράς (bid) πρέπει να είναι μικρότερη από την τιμή της εντολής πώλησης (ask). Η εντολή αγοράς μαζί με την εντολή πώλησης αποτελούν τα δύο σκέλη (legs) του quote.

Η διαβίβαση των ζευγών εντολών, κατά την διάρκεια της συνεδρίασης, πρέπει να πραγματοποιείται πάντα με βάση τους παρακάτω κανόνες:

- **Μέγιστο εύρος τιμών (spread):** Ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στην τιμή της εντολής αγοράς και την τιμή της εντολής πώλησης ως ποσοστό του ημίσεως του αθροίσματος τους και δεν πρέπει να ξεπερνά το 5%. Είναι ένα ποσοστό το οποίο δείχνει την μέγιστη διαφορά η οποία μπορεί να υπάρξει ανάμεσα στην τιμή της εντολής αγοράς και την τιμή της εντολής πώλησης του ζεύγους εντολών του Ε.Δ.
- **Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα:** Η διαβίβαση των ζευγών εντολών πρέπει να καλύπτει ημερησίως μια Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα. Ως Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα μετοχών ορίζεται ο αριθμός που αντιστοιχεί στο 0,5% του συνολικού αριθμού των εισηγμένων στη ΝΕ.Χ.Α μετοχών της εταιρίας.
- **Ελάχιστη ανακοινώσιμη ποσότητα:** Οι εντολές αγοράς και πώλησης οι οποίες συνιστούν το ζεύγος εντολών του Ε.Δ. πρέπει να έχουν συγκεκριμένη ποσότητα τουλάχιστον ίση με το 1/15 της Ελάχιστης ημερήσιας ποσότητας μετοχών.
- **Μέγιστη χρονική διάρκεια εισαγωγής quote:** Είναι η μέγιστη χρονική διάρκεια μέσα στην οποία ο Ε.Δ. υποχρεούται να επανεισάγει ζεύγος εντολών ή να αντικαταστήσει το σκέλος στο οποίο πραγματοποιήθηκε πράξη. Ορίζεται σε πέντε (5) λεπτά από τη χρονική στιγμή πλήρους ή μερικής εκτέλεσης πράξης σε ένα εκ των δύο σκελών του ζεύγους εντολών (της εντολής αγοράς ή της πώλησης) εφόσον το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής υπολείπεται της Ελάχιστης ανακοινώσιμης ποσότητας.

<sup>1</sup> Continuous Automated Matching Method

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω οι υποχρεώσεις του Ε.Δ. για την διαβίβαση εντολών για την μετοχή της οποίας έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση ξεκινούν να μετρούν:

- Από την χρονική στιγμή έναρξης της Συνεχούς φάσης διαπραγμάτευσης και ως την λήξη της στον Βασικό πίνακα της αγοράς ΝΕ.Χ.Α.
- Το σύστημα επιτρέπει στον Ε.Δ. να εισάγει ζεύγη εντολών κατά την διάρκεια της Προσυνεδρίασης. Παρόλαυτα η εισαγωγή ζευγών εντολών δεν επιτρέπεται με βάση τις κανονιστικές διατάξεις. Επίσης ο Ε.Δ. δεν μπορεί να εισάγει εντολή με τιμή ΣΚ η οποία θα συμμετέχει στην φάση διαπραγμάτευσης στην τιμή κλεισίματος.
- Τέλος ο Ε.Δ. έχει την δυνατότητα εισαγωγής Προσυμφωνημένων συναλλαγών.

Ο ΕΔ παύει να υποχρεούται σε διαβίβαση ζευγών εντολών για μετοχή της οποίας έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση στις εξής δύο περιπτώσεις:

- Από την χρονική στιγμή συμπλήρωσης της ελάχιστης ημερήσιας ποσότητας μετοχών και έως την λήξη της συνεδρίασης. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονιστεί ότι ο ΕΔ μπορεί να συνεχίσει σε διαβίβαση ζευγους εντολών αν το επιθυμεί πάντα όμως σύμφωνα με τους κανόνες που ισχύουν για την διαβίβαση ζευγών εντολών.
- Όταν η τιμή της μετοχής της οποίας έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση διαμορφωθεί στο ανώτερο ή κατώτατο επιτρεπτό όριο διακύμανσης της (Limit up, Limit down) κατά την διάρκεια της συνεδρίασης.

## 2. Εργαλεία Ε.Δ. στην εφαρμογή ORAMA

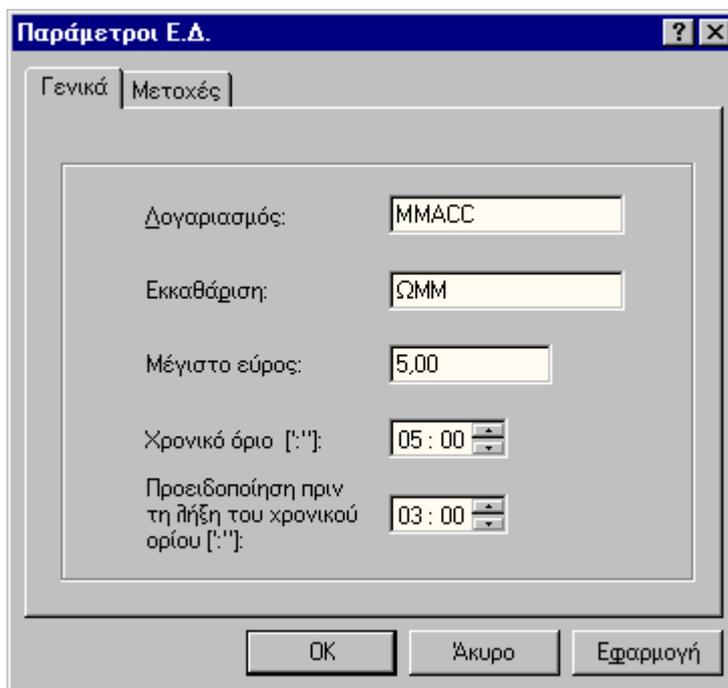
Στα επόμενα τμήματα παρουσιάζονται οι οθόνες «Παράμετροι Ε.Δ.», «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και «Κατάσταση Ε.Δ.» από τα παράθυρα της εφαρμογής ORAMA προκειμένου να γίνει κατανοητός ο τρόπος διαπραγμάτευσης καθώς και να περιγραφούν τα εργαλεία που χρησιμοποιούνται από τους Ειδικούς Διαπραγματευτές.

### 2.1. Παράμετροι Ε.Δ.

Ένα νέο παράθυρο έχει προστεθεί στην εφαρμογή ORAMA για τον ορισμό και την τροποποίηση (edit) των παραμέτρων του Ε.Δ. Από το παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ.» ο Ε.Δ. μπορεί να ορίσει τις μετοχές στις οποίες έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση καθώς και τις διάφορες παραμέτρους που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις του κατά την διαβίβαση ζευγών εντολών. Η ενημέρωση του συγκεκριμένου παραθύρου είναι υποχρεωτική διαφορετικά ο Ε.Δ. δεν μπορεί να εισάγει ζεύγος εντολών για μετοχή στην οποία έχει αναλάβει την διαπραγμάτευση ή να λαμβάνει ειδοποιήσεις κάθε φορά που η εισαγωγή ζευγών εντολών δεν γίνεται βάση των υποχρεώσεων του όπως αυτές ορίζονται από τις κανονιστικές διατάξεις.

Η ενημέρωση του παραθύρου μπορεί να πραγματοποιηθεί μετά την εκκίνηση της εφαρμογής ORAMA. Κατά την διάρκεια της συνεδρίασης (on line) ο Ε.Δ. μπορεί αν επιθυμεί να μεταβάλει τις παραμέτρους που είχε ορίσει.

Το συγκεκριμένο παράθυρο επιλέγεται από το Μενού Εργαλεία / Παράμετροι Ε.Δ. της εφαρμογής.



Πεδίο	Ποσό
Λογαριασμός:	MMACC
Εκκαθάριση:	ΩΜΜ
Μέγιστο εύρος:	5,00
Χρονικό όριο [':']:	05:00
Προειδοποίηση πριν τη λήξη του χρονικού ορίου [':']:	03:00

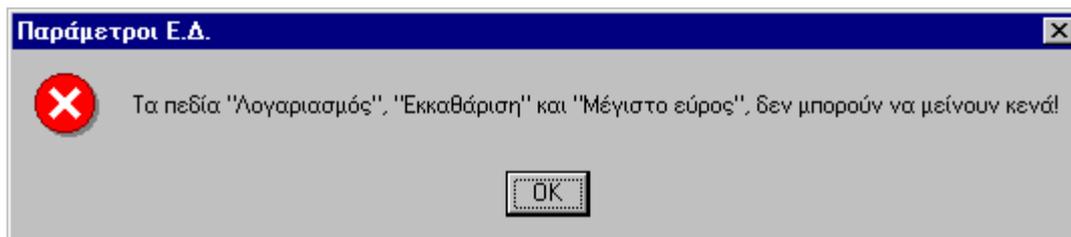
Εμφανίζονται τα εξής πεδία:

- **Λογαριασμός (Account):** Το πεδίο αυτό πρέπει να συμπληρώνεται πάντα με τον λογαριασμό που αναφέρεται στην δραστηριότητα του Ε.Δ. Στην

περίπτωση που ο Ε.Δ. συμπληρώσει κάποιον άλλο λογαριασμό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην δραστηριότητα του τότε δεν ενημερώνεται σωστά το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και ο Ε.Δ. θα πρέπει να πραγματοποιήσει «Ανίχνευση» από το παράθυρο «Κατάσταση Ε.Δ.» (βλέπε σελίδα 17).

- **Εκκαθάριση (Clearing ID):** Συμπληρώνεται με τον κωδικό του μέλους Ε.Δ. Την πρώτη φορά που επιλέγεται το παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ.» το πεδίο «Εκκαθάριση» συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα με τον κωδικό του μέλους Ε.Δ.
- **Μέγιστο εύρος (Maximum spread):** Στο πεδίο αυτό ορίζεται το μέγιστο εύρος που θα πρέπει να υπάρχει ανάμεσα στις τιμές αγοράς και πώλησης του ζεύγους εντολών του Ε.Δ. Ο Ε.Δ. μπορεί να ορίσει στο συγκεκριμένο πεδίο εύρος μεγαλύτερο, μικρότερο ή ίσο από το 5% όπως ορίζεται από τις υποχρεώσεις του. Συστήνεται να ορίζεται εύρος ίσο ή μικρότερο από το 5%. Ο Ε.Δ. θα λαμβάνει σχετική ειδοποίηση (βλέπε Εύρος % στην σελίδα 11) στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» κάθε φορά που το «Εύρος» του ζεύγους εντολών του είναι διαφορετικό από εκείνο που ορίζεται στις υποχρεώσεις του. Ο Ε.Δ. μπορεί να ορίσει στο πεδίο «Εύρος» μόνο θετικές τιμές έως και δύο δεκαδικά. Την πρώτη φορά που επιλέγεται το παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ.» το πεδίο «Μέγιστο εύρος» συμπληρώνεται αυτόματα με το 5% όπως ορίζεται στις υποχρεώσεις του Ε.Δ.
- **Χρονικό όριο (Time Limit):** Το πεδίο αυτό δηλώνει τον μέγιστο χρόνο (ορίζεται σε λεπτά και δευτερόλεπτα) μέσα στον οποίο ο Ε.Δ. υποχρεούται να εισάγει νέο ζεύγος εντολών ή να αντικαταστήσει το σκέλος στο οποίο πραγματοποιήθηκε πράξη εφόσον το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της εντολής υπολείπεται της Ελάχιστης ανακοινώσιμης ποσότητας. Ο Ε.Δ. μπορεί να ορίσει στο συγκεκριμένο πεδίο, χρόνο μικρότερο, μεγαλύτερο ή ίσο από τα 5 λεπτά που ορίζονται βάσει των υποχρεώσεων του. Συστήνεται να ορίζεται στο συγκεκριμένο πεδίο χρονικό όριο ίσο ή μικρότερο από τα 5 λεπτά. Ο Ε.Δ. θα λαμβάνει σχετική ειδοποίηση για το Χρονικό όριο στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» (βλέπε Υπολειπόμενος χρόνος στην σελίδα 13). Την πρώτη φορά που επιλέγεται το παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ.» το πεδίο «Χρονικό όριο» συμπληρώνεται αυτόματα με την τιμή 5 λεπτά.
- **Προειδοποίηση πριν την λήξη του χρονικού ορίου (Warning before limit expiration):** Στο πεδίο αυτό ο Ε.Δ. μπορεί να ορίσει (σε λεπτά και δευτερόλεπτα) τον μέγιστο χρόνο μέσα στον οποίο θα λαμβάνει ειδοποίηση πριν την λήξη του Χρονικού ορίου. Αν π.χ. ο Ε.Δ. έχει ορίσει στο συγκεκριμένο πεδίο 3 λεπτά τότε θα λαμβάνει ειδοποίηση τρία λεπτά πριν την λήξη του Χρονικού ορίου. Η ειδοποίηση εμφανίζεται στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» (βλέπε Υπολειπόμενος χρόνος στην σελίδα 13). Την πρώτη φορά που επιλέγεται το παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ.» το πεδίο «Προειδοποίηση πριν την λήξη του χρονικού ορίου» συμπληρώνεται αυτόματα με την τιμή 3 λεπτά.

Κατά την συμπλήρωση των πεδίων εμφανίζεται το εξής προειδοποιητικό μήνυμα αν ο Ε.Δ. αφήσει κενό κάποιο (ή και τα τρία) από τα παρακάτω πεδία «Λογαριασμός», «Εκκαθάριση» και «Μέγιστο εύρος»:



Στην συνέχεια ο Ε.Δ. θα πρέπει να ορίσει την μετοχή ή τις μετοχές στις οποίες έχει αναλάβει ειδική διαπραγμάτευση. Ο ορισμός των μετοχών είναι υποχρεωτικός διαφορετικά το σύστημα δεν επιτρέπει στον Ε.Δ. να εισάγει ζεύγος εντολών από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» για την μετοχή στην οποία έχει αναλάβει ειδική διαπραγμάτευση.



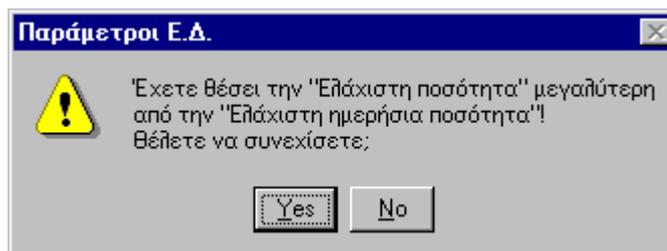
Ο Ε.Δ. επιλέγει την πρώτη μετοχή στην οποία έχει αναλάβει την Ε.Δ από το πεδίο «Μετοχή» και στην συνέχεια τσεκάρει το πεδίο «Ειδική Διαπραγμάτευση». Στην συνέχεια συμπληρώνει τα παρακάτω πεδία:

- **Ελάχιστη ποσότητα** (Min quote volume): Θα πρέπει να συμπληρώσει ποσότητα ίση ή μεγαλύτερη από την ελάχιστη ποσότητα, όπως ορίζεται από τις υποχρεώσεις του. Ο Ε.Δ. θα λαμβάνει ειδοποίηση κάθε φορά που ένα από τα δύο σκέλη (ή και τα δύο) του ζεύγους εντολών του υπολείπονται της ελάχιστης ποσότητας. Η ειδοποίηση λαμβάνεται από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» (βλέπε «Νέα τεμάχια» στην σελίδα 10). Η «Ελάχιστη ποσότητα» θα πρέπει να ορίζεται πάντα σε ακέραιο πολλαπλάσιο της ελάχιστης μονάδας διαπραγμάτευσης παρόλο ότι το σύστημα επιτρέπει και την εισαγωγή τιμής από τον Ε.Δ. σε μη ακέραιο πολλαπλάσιο της ελάχιστης μονάδας διαπραγμάτευσης. Στην περίπτωση που οριστεί «Ελάχιστη ποσότητα» σε μη ακέραιο πολλαπλάσιο της ελάχιστης μονάδας διαπραγμάτευσης δεν επιτρέπεται η εισαγωγή εντολής από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών».

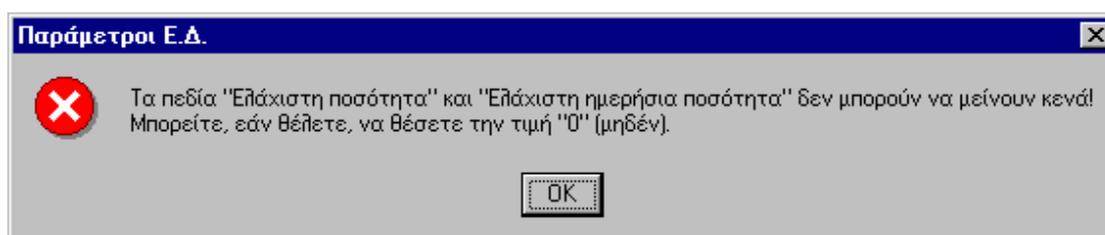
- **Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα** (Min daily traded volume): Συμπληρώνεται με ποσότητα ίση ή μεγαλύτερη της Ελάχιστης ημερήσιας ποσότητας όπως ορίζεται από τις υποχρεώσεις Ε.Δ.

Κατά την συμπλήρωση των στοιχείων στα πεδία «Ελάχιστη ποσότητα» και «Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα» εμφανίζονται τα εξής δύο προειδοποιητικά μηνύματα:

- Όταν ο Ε.Δ. συμπληρώσει το πεδίο «Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα» με ποσότητα μεγαλύτερη από την «Ελάχιστη ποσότητα» τότε εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα ως εξής:



- Επίσης όταν ο Ε.Δ. αφήσει κενά τα πεδία «Ελάχιστη ποσότητα» και «Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα» τότε εμφανίζεται το παρακάτω προειδοποιητικό μήνυμα:



Στην συνέχεια επιλέγεται «Εφαρμογή» για την αποθήκευση των παραμέτρων που έχουν οριστεί. Ακολουθώντας την ίδια διαδικασία ο Ε.Δ. μπορεί να ορίσει τις αντίστοιχες παραμέτρους για όλες τις μετοχές στις οποίες έχει αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση.

Η λειτουργία του «ΟΚ», «Εφαρμογή» και «Άκυρο» έχει ως εξής:

- Το κουμπί «ΟΚ» χρησιμοποιείται για την αποθήκευση των νέων παραμέτρων και το κλείσιμο του παραθύρου.
- Το κουμπί «Εφαρμογή» χρησιμοποιείται για την αποθήκευση των νέων παραμέτρων χωρίς το κλείσιμο του παραθύρου.
- Το κουμπί «Άκυρο» χρησιμοποιείται όταν ο Ε.Δ. έχει κάνει κάποια αλλαγή στις παραμέτρους που έχουν ήδη οριστεί και αλλάξει γνώμη. Πατώντας το κουμπί «Άκυρο» κλείνει το παράθυρο χωρίς να αποθηκευτούν οι νέες αλλαγές αλλά διατηρούνται οι ήδη υπάρχουσες.

## 2.2. Εισαγωγή ζεύγους εντολών

Η εισαγωγή ζεύγους εντολών του Ε.Δ. πραγματοποιείται από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» ή «Quote entry» στην αγγλική έκδοση της εφαρμογής ORAMA.

Το συγκεκριμένο παράθυρο επιλέγεται από το Μενού, Εργαλεία / Εισαγωγή ζεύγους ή με την χρήση της συντόμευσης Ctrl Q.

Εισαγωγή Ζεύγους Εντολών

Μετοχή: **BPAIN** **UNIBRAIN A.E. (KO) (GRS420003006) - ΝΕ.Χ.Α.**

Αγορά: Νέα Τιμή: 10,78 Απόκλ. από Αρχ.: 10,45 % Υπάρχ. Τιμή: 10,78 Νέα Τεμάχια: 2000 Υπάρχ. Τεμάχια: 1000 Αξία Σκέλους: 21.560

Πώληση: Νέα Τιμή: 10,92 Απόκλ. από Αρχ.: 11,89 % Υπάρχ. Τιμή: 10,92 Νέα Τεμάχια: 2000 Υπάρχ. Τεμάχια: 2000 Αξία Σκέλους: 21.840

Εύρος %: 1,29 Πρ. Εύρ. 1,290 Μέσος: 10,850

Μέθοδος Εισαγωγής:  Τιμές  Μ & Ε  Δ & Ε  Π & Ε

Σχόλια:

Αρχική	9,76	Τελευταί.	10,78	Τιμή Αν.	10,26
Αν'Ορ.	10,92	%Μετ.	10,45	Ανώτερη	10,92
Κατ'Ορ.	8,60	Ποσ. Μετ.	17.310	Κατώτερη	8,60

Τεμάχια	Αγορά	Πώληση	Τεμάχια
1.000	10,78	10,92	2.000

Υπολειπ. Ποσ.	182.890	Καθ. Ποσ.	-3.090	Καθ. Αξία	-39.603,20	%Διαφ. Σκελ.	9,03
Υπολειπ. Χρον.	*0,26	Συν. Ποσ.	17.110	Συν. Αξία	178.340,80	%Συν. Ποσ. από ΕΔ	98,84
Μέση Τιμ. Αγ.	9,8957	Ποσ. Αγ.	7.010	Αξία Αγ.	69.368,80	Κέρδ. Καλυμ.	6.264,24
Μέση Τιμ. Πωλ.	10,7893	Ποσ. Πωλ.	10.100	Αξία Πωλ.	108.972	Καλυμ. Ποσ.	7.010

Ακύρωση Υπάρχοντος Ζεύγους Κλείσιμο Παραθύρου Εισαγωγή

► Εισάγετε το σύμβολο της μετοχής.

Πληροφορίες μετοχής

Πληροφορίες BBO

Πληροφορίες ζεύγους εντολών Ε.Δ.

Τα πεδία τα οποία εμφανίζονται είναι τα ακόλουθα:

- Μετοχή (Security):** Κατά το άνοιγμα του παραθύρου «Εισαγωγή ζεύγους εντολών», το πεδίο συμπληρώνεται αυτόματα με την τελευταία μετοχή για την οποία εισήγαγε ζεύγος εντολών ο Ε.Δ. Ο Ε.Δ. μπορεί εναλλακτικά να επιλέξει από το σύνθετο πλαίσιο μια άλλη μετοχή η οποία όμως συμμετέχει στην ΝΕ.Χ.Α και την οποία έχει ορίσει από τις «Παραμέτρους Ε.Δ.». Αν ο Ε.Δ. επιλέξει να εισάγει μετοχή η οποία δεν έχει οριστεί από τις «Παραμέτρους Ε.Δ.» ή δεν συμμετέχει στην ΝΕ.Χ.Α τότε το κουμπί «Εισαγωγή» καθίσταται ανενεργό και εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα στο κάτω μέρος του παραθύρου «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» ως εξής: «Δεν έχετε πρόσβαση σε αυτή την αγορά!».
- Νέα τιμή (New):** Συμπληρώνεται από τον Ε.Δ. με την τιμή του σκέλους της αγοράς και της πώλησης που αφορούν το νέο ζεύγος εντολών του. Ο Ε.Δ. μπορεί να εισάγει μόνο οριακή εντολή ενώ η τιμή του σκέλους της αγοράς δεν μπορεί να είναι μεγαλύτερη από την τιμή του σκέλους της πώλησης. Κατά το άνοιγμα του παραθύρου «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» το πεδίο «Νέα τιμή» συμπληρώνεται αυτόματα με τις τιμές του τελευταίου ζεύγους εντολών που εισήγαγε ο Ε.Δ. Ανάλογα με την επιλεγμένη μέθοδο εισαγωγής ζεύγους εντολών το πεδίο μπορεί να είναι μόνο αναγνώσιμο (Read only) για τον Ε.Δ.

- **Απόκλιση από αρχική** (Dev. from start): Η τιμή του πεδίου υπολογίζεται αυτόματα από το σύστημα, και δείχνει την απόκλιση της τιμής του σκέλους αγοράς και πώλησης από την τιμή εκκίνησης της μετοχής. Υπολογίζεται ως το ηλίκο  $[(\text{Τιμή αγοράς} - \text{Αρχική}) / \text{Αρχική}]$  για το σκέλος της αγοράς και  $[(\text{Τιμή πώλησης} - \text{Αρχική}) / \text{Αρχική}]$  αντίστοιχα για το σκέλος της πώλησης. Το πεδίο «Απόκλιση από αρχική» μπορεί να εμφανίζει και αρνητικές τιμές.
- **Υπάρχουσα τιμή** (Existing price): Η τιμή του πεδίου συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα με την τιμή του σκέλους αγοράς και πώλησης του υπάρχοντος ζεύγους εντολών του Ε.Δ. Αν το ζεύγος εντολών του Ε.Δ. δεν υπάρχει (είτε από ακύρωση του από τον Ε.Δ. είτε από πλήρη πραγματοποίηση πράξης και στα δύο σκέλη) τότε το συγκεκριμένο πεδίο συνεχίζει να εμφανίζει τις τιμές του τελευταίου ζεύγους εντολών του Ε.Δ. Αν έχουν εισαχθεί εντολές από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» με τον ίδιο λογαριασμό που αναφέρεται στην δραστηριότητα Ε.Δ. και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και έχει ενημερωθεί η «Κατάσταση Ε.Δ.» (βλέπε σελίδα 17) τότε το πεδίο δείχνει την τιμή αυτών των εντολών.
- **Νέα τεμάχια** (New volume): Το πεδίο αυτό συμπληρώνεται από τον Ε.Δ. και δηλώνει την ποσότητα του σκέλους αγοράς και πώλησης του νέου ζεύγους εντολών. Το σύστημα επιτρέπει στον Ε.Δ. να εισάγει διαφορετική ποσότητα στο κάθε σκέλος (αγορά ή πώληση) πάντα όμως ίση ή μεγαλύτερη από την Ελάχιστη ποσότητα (όπως ορίζεται στις Παραμέτρους Ε.Δ.) και μόνο σε πολλαπλάσιο της ελάχιστης μονάδας διαπραγμάτευσης. Αν ο Ε.Δ. επιλέξει να συμπληρώσει στο πεδίο «Νέα τεμάχια» ποσότητα μικρότερη της Ελάχιστης ποσότητας τότε εμφανίζεται προειδοποιητικό τρίγωνο δίπλα στο πεδίο «Νέα τεμάχια» καθώς και προειδοποιητικό μήνυμα στο κάτω μέρος του παραθύρου εισαγωγής ζεύγους εντολών ως εξής «Ο όγκος δεν μπορεί να είναι μικρότερος της Ελάχιστης ποσότητας». Κατά το άνοιγμα του παραθύρου το πεδίο «Νέα τεμάχια» συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα με την ελάχιστη ποσότητα που έχει οριστεί στις παραμέτρους του Ε.Δ. Αν το ζεύγος εντολών του Ε.Δ. ακυρωθεί από τον Ε.Δ. το πεδίο «Νέα τεμάχια» εμφανίζει την ελάχιστη ποσότητα όπως ορίζεται στις Παραμέτρους Ε.Δ. Αν πραγματοποιηθεί πράξη και στα δύο σκέλη του ζεύγους εντολών τότε το πεδίο «Νέα τεμάχια» εμφανίζει την ποσότητα του τελευταίου ζεύγους εντολών.
- **Υπάρχοντα τεμάχια** (Existing volume): Το πεδίο αυτό υπολογίζεται αυτόματα από το σύστημα και ενημερώνεται real time κατά την διάρκεια της Συνεδρίασης. Δείχνει τα τεμάχια του σκέλους αγοράς και του σκέλους πώλησης του υπάρχοντος quote. Όταν τα τεμάχια του υπάρχοντος quote μειωθούν, μετά από εκτέλεση πράξης, κάτω από την «Ελάχιστη ποσότητα» (όπως ορίζεται στο παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ.») τότε εμφανίζεται προειδοποιητικό τρίγωνο δίπλα στο πεδίο «Υπάρχοντα τεμάχια» καθώς και προειδοποιητικό μήνυμα στο κάτω μέρος του παραθύρου εισαγωγής ζεύγους εντολών ως εξής: «Η ποσότητα του σκέλους αγοράς / πώλησης είναι μικρότερη από την ελάχιστη». Αν έχει πραγματοποιηθεί εισαγωγή εντολών από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» και όχι το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» τότε ενημερώνεται το πεδίο «Υπάρχοντα τεμάχια» μόνο στην περίπτωση που έχει ενημερωθεί η «Κατάσταση Ε.Δ.».

- **Αξία σκέλους** (Leg value): Υπολογίζεται αυτόματα από το σύστημα, και ισούται με το γινόμενο (Νέα τιμή \* Νέα τεμάχια) για το σκέλος της αγοράς και της πώλησης ξεχωριστά.
- **Μέθοδος εισαγωγής** (Entry method): Ανάλογα με την επιλεγμένη μέθοδο εισαγωγής επηρεάζονται τα πεδία «Νέα τιμή αγοράς», «Νέα τιμή πώλησης», «% Εύρος» και «Μέσος». Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα πεδία τα οποία πρέπει να συμπληρωθούν από τον Ε.Δ. και τα πεδία τα οποία υπολογίζονται αυτόματα από το σύστημα και είναι Read only για τον Ε.Δ.

Μέθοδος εισαγωγής	Εισαγωγή στοιχείων από Ε.Δ.	Υπολογιζόμενα πεδία
Τιμές	Νέα τιμή (αγορά, πώληση)	Εύρος %, Μέσος
Μέσος & Εύρος	Εύρος %, Μέσος	Νέα τιμή (αγορά, πώληση)
Αγορά & Εύρος	Νέα τιμή (αγορά), Εύρος %	Νέα τιμή (πώληση), Μέσος
Πώληση & Εύρος	Νέα τιμή (πώληση), Εύρος %	Νέα τιμή (αγορά), Μέσος

1. **Τιμές:** Αν επιλεγεί ως μέθοδο εισαγωγής «Τιμές» από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών», ο Ε.Δ. πρέπει να ορίσει τις τιμές αγοράς και πώλησης που επιθυμεί να έχει το ζεύγος εντολών του συμπληρώνοντας στα πεδία «Νέα τιμή» (αγορά, πώληση). Από το σύστημα υπολογίζονται αυτόματα τα πεδία «Εύρος %» και «Μέσος» για το ζεύγος εντολών που εισήγαγε ο Ε.Δ. με βάση τους τύπους που περιγράφονται παρακάτω για το «Εύρος» και για τον «Μέσο».
  2. **Μέσος & Εύρος:** Με επιλεγμένη την μέθοδο «Μέσος & Εύρος» ο Ε.Δ. πρέπει να ορίσει το Εύρος που επιθυμεί να έχει το ζεύγος εντολών του από κάποιο Μέσο. Το σύστημα υπολογίζει αυτόματα τις τιμές αγοράς και πώλησης του ζεύγους εντολών του, δηλαδή τα πεδία «Νέα τιμή» (αγορά, πώληση). Η Νέα τιμή αγοράς υπολογίζεται από τον τύπο  $[Μέσος * (1 - Εύρος/2)]$  ενώ η Νέα τιμή πώλησης προκύπτει από τον τύπο  $[Μέσος * (1 + Εύρος/2)]$  και στρογγυλοποιείται σε επιτρεπτό βήμα τιμής.
  3. **Αγορά & Εύρος:** Με επιλεγμένη την μέθοδο «Αγορά & Εύρος» ο Ε.Δ. πρέπει να ορίσει το Εύρος και την Νέα τιμή αγοράς και το σύστημα υπολογίζει αυτόματα την Νέα τιμή πώλησης και τον Μέσο με στρογγυλοποίηση των υπολογιζόμενων τιμών σε επιτρεπτό βήμα τιμής.
  4. **Πώληση & Εύρος:** Με επιλεγμένη την μέθοδο «Πώληση & Εύρος» ο Ε.Δ. πρέπει να ορίσει το Εύρος και την Νέα τιμή πώλησης και το σύστημα υπολογίζει αυτόματα την Νέα τιμή αγοράς και τον Μέσο με στρογγυλοποίηση των υπολογιζόμενων τιμών σε επιτρεπτό βήμα τιμής.
- **Εύρος % (Spread):** Ορίζεται ως  $(Τιμή πώλησης - Τιμή αγοράς) / [0,5 * (Τιμή πώλησης + Τιμή αγοράς)]$  του ζεύγους εντολών. Το συγκεκριμένο πεδίο συμπληρώνεται από τον Ε.Δ. ή από το σύστημα (Read only για τον Ε.Δ.) ανάλογα με την επιλεγμένη μέθοδο εισαγωγής. Το σύστημα επιτρέπει στον Ε.Δ. να ορίσει στο συγκεκριμένο πεδίο μόνο τιμή ίση ή μικρότερη του μέγιστου εύρους (όπως ορίζεται στις Παραμέτρους Ε.Δ.) διαφορετικά εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα στο κάτω μέρος του παραθύρου

«Εισαγωγή ζεύγους εντολών» ως εξής: «*Το εύρος μεταξύ των σκελών του ζεύγους ξεπερνά το μέγιστο επιτρεπόμενο εύρος*».

- **Πραγματικό εύρος % (Real spread):** Δείχνει το πραγματικό εύρος που μπορεί να υπάρχει ανάμεσα στα δύο σκέλη (αγορά και πώληση) του ζεύγους εντολών του Ε.Δ.(εμφανίζεται μέχρι και έως 3 δεκαδικά. Το πραγματικό Εύρος μπορεί να διαφέρει από το Εύρος που όρισε ο Ε.Δ. γιατί το σύστημα υπολογίζει τις τιμές της αγοράς και της πώλησης του ζεύγους εντολών κάνοντας στρογγυλοποίηση στο κοντινότερο επιτρεπτό βήμα τιμής.
- **Μέσος (Mid):** Ορίζεται ως  $0,5 * (\text{Τιμή πώλησης} + \text{Τιμή αγοράς})$ . Το συγκεκριμένο πεδίο συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα ή από τον Ε.Δ. ανάλογα με την επιλεγμένη μέθοδο εισαγωγής. Ο Ε.Δ. μπορεί να εισάγει στο πεδίο «Μέσος» τιμές έως και τρία δεκαδικά και σε μη επιτρεπτό βήμα τιμής.
- **% :** Υπολογίζεται αυτόματα από το σύστημα και δείχνει την απόκλιση του «Μέσου» του νέου ζεύγους εντολών του Ε.Δ. από την «Αρχική τιμή» (οπού Αρχική τιμή είναι η τιμή εκκίνησης της μετοχής). Υπολογίζεται ως το πηλίκο  $[(\text{Μέσος} - \text{Αρχική}) / \text{Αρχική}]$ .
- Τα πεδία τα οποία εμφανίζονται δίπλα στο πεδίο «Υπάρχουσα τιμή» υπολογίζονται αυτόματα από το σύστημα και δείχνουν το «Εύρος %» και τον «Μέσο» του υπάρχοντος ζεύγους εντολών του Ε.Δ. Αν το υπάρχον ζεύγος εντολών του Ε.Δ. δεν υπάρχει (είτε επειδή ακυρώθηκε από τον Ε.Δ. είτε από πλήρη εκτέλεση πράξης και στα δύο σκέλη) τότε το πεδίο συνεχίζει να εμφανίζει τις τιμές του «Εύρους %» και του «Μέσου» του τελευταίου ζεύγους εντολών του Ε.Δ.
- **Σχόλια (Remarks):** Συμπληρώνεται από τον Ε.Δ. με παρατηρήσεις που αφορούν το ζεύγος εντολών του. Η χρήση του συγκεκριμένου πεδίου είναι προαιρετική για τον Ε.Δ. Το πεδίο «Σχόλια» εμφανίζεται στις «Πληροφορίες εντολής» και για τις δύο σκέλη (αγορά και πώληση) που απαρτίζουν το ζεύγος εντολών του Ε.Δ.

Επιπλέον πληροφόρηση σχετικά με την επιλεγμένη «Μετοχή» το «BBO» της αγοράς καθώς και το «Ζεύγος εντολών» του Ε.Δ. εμφανίζεται στο κάτω μέρος του παραθύρου «Εισαγωγή ζεύγους εντολών».

#### Πληροφορίες μετοχής

Υπολογίζονται αυτόματα από το σύστημα και ενημερώνονται Real time κατά την διάρκεια της Συνεδρίασης τα παρακάτω πεδία τα οποία είναι ήδη γνωστά από το παράθυρο εισαγωγής εντολής (order entry).

- **Αρχική (Start):** Η τιμή εκκίνησης της μετοχής.
- **Ανώτατο όριο (Ceiling):** Το ανώτατο επιτρεπόμενο όριο τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής.
- **Κατώτατο όριο (Floor):** Το κατώτατο επιτρεπόμενο όριο τιμής διαπραγμάτευσης της μετοχής.
- **Τελευταία (Last):** Η τιμή της τελευταίας πράξης της μετοχής.
- **% Μεταβολή (% Change):** Η ποσοστιαία μεταβολή της τιμής της τελευταίας πράξης από την τιμή εκκίνησης της μετοχής.

- **Ποσότητα μετοχών** (Security volume): Η συνολική, σε πράξη, ποσότητα για όλους τους πίνακες για την συγκεκριμένη μετοχή στην αγορά NE.X.A.
- **Τιμή ανοίγματος** (Opening price): Η τιμή ανοίγματος της μετοχής.
- **Ανώτερη** (High): Η ανώτερη τιμή της μετοχής κατά την διάρκεια της ημέρας.
- **Κατώτερη** (Low): Η κατώτερη τιμή της μετοχής κατά την διάρκεια της ημέρας.

#### Πληροφορίες BBO για την μετοχή

Υπολογίζονται αυτόματα από το σύστημα και ενημερώνονται σε πραγματικό χρόνο (Real time) κατά την διάρκεια της Συνεδρίασης τα παρακάτω πεδία στα οποία εμφανίζονται πληροφορίες για τις τρεις καλύτερες τιμές αγοράς και πώλησης καθώς και τους αντίστοιχους όγκους του BBO σε ολόκληρη την αγορά NE.X.A

Τεμάχια	Αγορά	Πώληση	Τεμάχια

Επίσης εμφανίζονται:

- **Εύρος % BBO**: Το συγκεκριμένο πεδίο εμφανίζει το «Εύρος» ανάμεσα στην καλύτερη τιμή αγοράς και πώλησης του BBO.
- **Μέσος BBO**: Το συγκεκριμένο πεδίο εμφανίζει τον «Μέσο» της καλύτερης τιμής αγοράς και πώλησης του BBO.

#### Πληροφορίες ζεύγους εντολών E.A.

Υπολογίζονται αυτόματα από το σύστημα και ενημερώνονται Real time κατά την διάρκεια της Συνεδρίασης όλα τα παρακάτω πεδία:

- **Υπολειπόμενη Ποσότητα** (Remaining volume): Προκύπτει ως η «Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα» (όπως ορίζεται από τις παραμέτρους E.Δ.) μείον την «Συνολική, από πράξεις Ποσότητα» του E.Δ.. Η υπολειπόμενη ποσότητα εμφανίζεται με χρώμα μπλε μέχρι να καλυφθεί η Ελάχιστη ημερήσια ποσότητα. Με την κάλυψη της «Ελάχιστης ημερήσιας ποσότητας» η Υπολειπόμενη ποσότητα γίνεται αρνητική και εμφανίζεται με χρώμα κόκκινο.
- **Υπολειπόμενος χρόνος** (Remaining time): Δείχνει τον μέγιστο χρόνο μέσα στον οποίο ο E.Δ. πρέπει να εισάγει νέο ζεύγος εντολών ή να αντικαταστήσει το σκέλος στο οποίο πραγματοποιήθηκε πράξη, εφόσον η ποσότητα του σκέλους υπολείπεται της Ελάχιστης ποσότητας (ισούται με το «Χρονικό όριο» όπως ορίζεται στις Παραμέτρους E.Δ.). Ο Υπολειπόμενος χρόνος εμφανίζεται ως ένα χρονόμετρο το οποίο ξεκινά να μετράει αντίστροφα από την χρονική στιγμή που η ποσότητα του ζεύγους εντολών του E.Δ. υπολείπεται της «Ελάχιστης ποσότητας» ύστερα από την πραγματοποίηση πράξης. Ο Υπολειπόμενος χρόνος εμφανίζεται με μπλε χρώμα από την χρονική στιγμή που το ζεύγος εντολών του E.Δ. εμφανίζει ποσότητα μικρότερη από την «Ελάχιστη ποσότητα», έως και την χρονική στιγμή που ξεκινάει η «Προειδοποίηση πριν την λήξη του χρονικού ορίου» (όπως ορίζεται στις παραμέτρους E.Δ.). Από την χρονική στιγμή της «Προειδοποίηση πριν την

λήξη του χρονικού ορίου» έως και την λήξη της ο Υπολειπόμενος χρόνος εμφανίζεται με πράσινο και ένα προειδοποιητικό αστεράκι. Ύστερα από την λήξη της, ο Υπολειπόμενος χρόνος γίνεται αρνητικός και εμφανίζεται με κόκκινο χρώμα. Το πεδίο Υπολειπόμενος χρόνος εμφανίζεται κενό όταν και τα δύο σκέλη του ζεύγους εντολών του Ε.Δ. εμφανίζουν ανοιχτή ποσότητα τουλάχιστον ίση με την «Ελάχιστη ποσότητα» ή όταν έχει παύσει η υποχρέωση του Ε.Δ. για την διαβίβαση ζευγών εντολών (δηλαδή όταν η μετοχή στην οποία έχει αναλάβει ειδική διαπραγμάτευση διαπραγματεύεται στο ανώτατο, κατώτατο όριο διακύμανσης της).

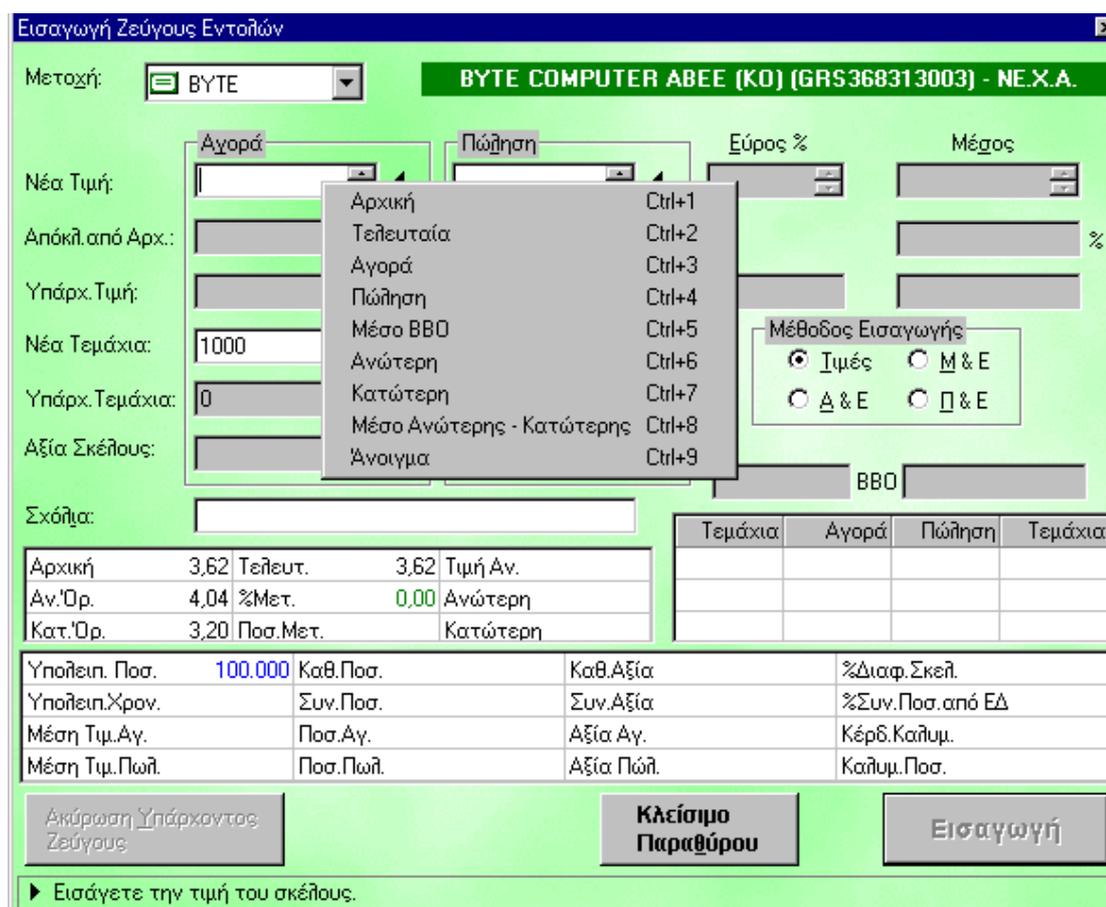
- **Μέση τιμή αγοράς** (Average buy price): Προκύπτει ως η «Αξία αγοράς» διαιρεμένη με την «Ποσότητα αγοράς».
- **Μέση τιμή πώλησης** (Average sell price): Προκύπτει ως η «Αξία πώλησης» διαιρεμένη με την «Ποσότητα πώλησης».
- **Καθαρή ποσότητα** (Net volume): Προκύπτει ως η «Ποσότητα αγοράς» μείον την «Ποσότητα πώλησης». Το συγκεκριμένο πεδίο μπορεί να εμφανίζει και αρνητικές τιμές.
- **Συνολική ποσότητα** (Traded volume): Είναι η συνολική από πράξεις, ποσότητα. Προκύπτει ως το άθροισμα της «Ποσότητας αγοράς» με την «Ποσότητα πώλησης».
- **Ποσότητα αγοράς** (Buy volume): Η ποσότητα, από πράξεις, για το σκέλος της αγοράς.
- **Ποσότητα πώλησης** (Sell volume): Η ποσότητα, από πράξεις, για το σκέλος της πώλησης.
- **Καθαρή αξία** (Net value): Προκύπτει ως η «Αξία αγοράς» μείον την «Αξία πώλησης». Το συγκεκριμένο πεδίο μπορεί να εμφανίζει και αρνητικές τιμές.
- **Συνολική αξία** (Traded value): Προκύπτει ως το άθροισμα της «Αξία πώλησης» και της «Αξίας αγοράς» και δείχνει την Συνολική, από πράξεις, αξία.
- **Αξία αγοράς** (Buy value): Η συνολική αξία, από πράξεις, για το σκέλος της αγοράς.
- **Αξία πώλησης** (Sell value): Η συνολική αξία, από πράξεις, για το σκέλος της πώλησης.
- **% Διαφορά σκελών** (% Average leg difference): Προκύπτει ως το πηλίκο (Μέση τιμή πώλησης μείον Μέση τιμή αγοράς) δια την «Μέση τιμή αγοράς», πολλαπλασιαζόμενο επί 100. Το συγκεκριμένο πεδίο μπορεί να πάρει και αρνητικές τιμές. Δείχνει το μέσο Εύρος βάσει του οποίου ο Ε.Δ. συνάπτει τις συναλλαγές του κατά την διάρκεια της ημέρας.
- **% Συνολική ποσότητα από Ε.Δ.:** Προκύπτει ως το πηλίκο «Συνολική, από πράξεις, ποσότητα του Ε.Δ.» δια την «Συνολική ποσότητα από πράξεις στον Βασικό πίνακα της αγοράς ΝΕ.Χ.Α όλων των μελών», πολλαπλασιαζόμενο επί 100. Δείχνει την δραστηριότητα του Ε.Δ. σε σχέση με την υπόλοιπη αγορά.

- **Καλυμμένη ποσότητα** (Covered volume): Ορίζεται ως το ελάχιστο (Ποσότητα αγοράς, ποσότητα πώλησης). Είναι η ποσότητα για την οποία η ποσότητα, από πράξεις, αγοράς ισούται με την ποσότητα, από πράξεις, πώλησης του Ε.Δ. Συνεπώς είναι η ποσότητα η οποία δεν δημιουργεί μεταβολή στο απόθεμα μετοχών του Ε.Δ.
- **Κέρδη καλυμμένα** (Profit covered): Ορίζεται ως η διαφορά «Μέση τιμή πώλησης» μείον την «Μέση τιμή αγοράς», πολλαπλασιαζόμενη με την «Καλυμμένη ποσότητα». Δείχνει τα κέρδη του Ε.Δ. υπολογιζόμενα με βάση την «Καλυμμένη ποσότητα» ουσιαστικά έχοντας αφαιρέσει την επίδραση που ασκεί η διαφορά μεταξύ ποσότητας πώλησης και αγοράς στα κέρδη.

Τέλος στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» ο Ε.Δ. μπορεί να δει την απεικόνιση σε δρχ. μέσα στα κίτρινο πλαίσια (tooltips) όταν το ποντίκι είναι δίπλα σε Τιμές /Αξίες εκφρασμένες σε Ευρώ.

### 2.2.1. Χρήση συντομεύσεων για την επιλογή τιμών

Στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και συγκεκριμένα στα πεδία «Νέα τιμή» (αγορά και πώληση) και στο πεδίο «Μέσος», ο Ε.Δ μπορεί με δεξιά κλικ να ανοίξει ένα πλαίσιο διαλόγου και να συμπληρώσει (είτε με την επιλογή από το πλαίσιο διαλόγου είτε με την χρήση των αντίστοιχων συντομεύσεων) τα πεδία με μια από τις παρακάτω τιμές:

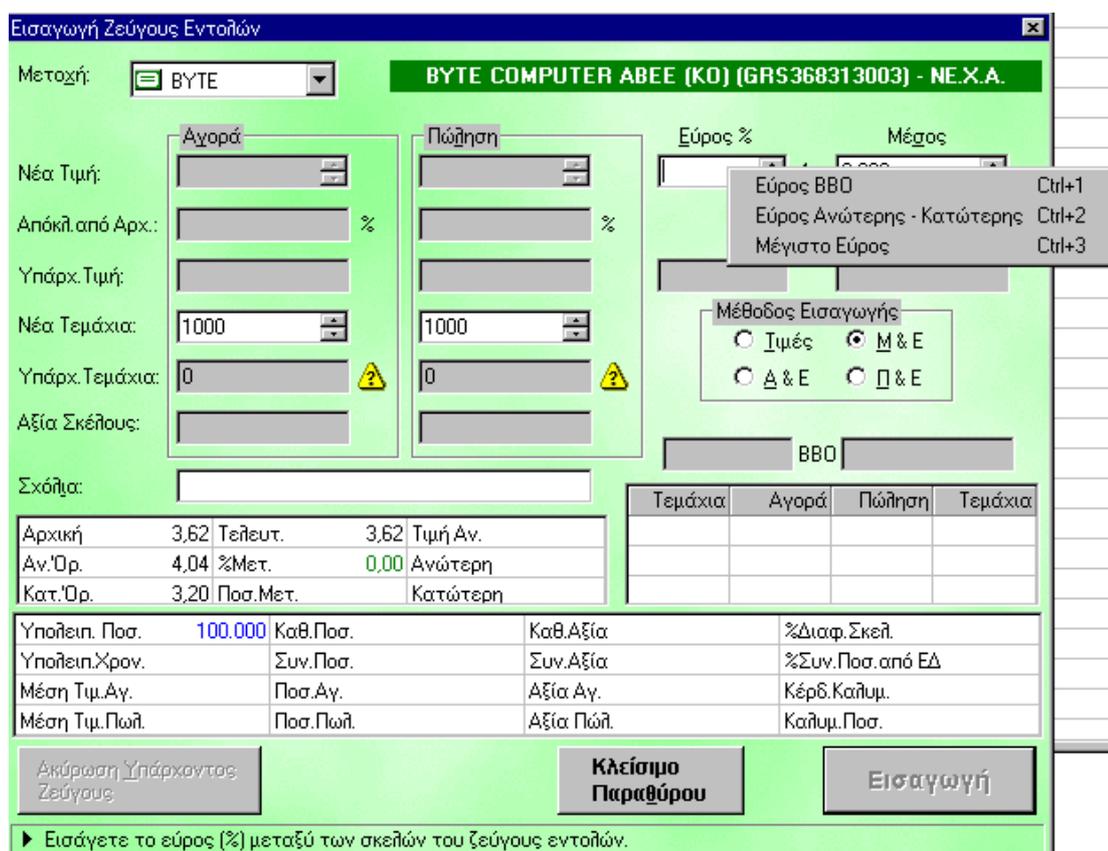


Υπολειπ. Ποσ.	Καθ. Ποσ.	Καθ. Αξία	% Διαφ. Σκελ.
Υπολειπ. Χρον.	Συν. Ποσ.	Συν. Αξία	% Συν. Ποσ. από ΕΔ
Μέση Τιμ. Αγ.	Ποσ. Αγ.	Αξία Αγ.	Κέρδ. Καλυμ.
Μέση Τιμ. Πωλ.	Ποσ. Πωλ.	Αξία Πωλ.	Καλυμ. Ποσ.

Οι τιμές οι οποίες μπορούν να επιλεγούν είναι:

- **Αρχική (Start):** Βλέπε ορισμό στην σελίδα 12 / Ctrl+1
- **Τελευταία (Last):** Βλέπε ορισμό στην σελίδα 12 / Ctrl+2
- **Αγορά (Bid):** Η καλύτερη τιμή αγοράς στο BBO / Ctrl+3
- **Πώληση (Ask):** Η καλύτερη τιμή πώλησης στο BBO/ Ctrl+4
- **Μέσος BBO (Mid BBO):** Ο μέσος της καλύτερης τιμής αγοράς και πώλησης του BBO / Ctrl+5
- **Ανώτερη (High):** Βλέπε ορισμό στην σελίδα 13 / Ctrl+6
- **Κατώτερη (Low):** Βλέπε ορισμό στην σελίδα 13 / Ctrl+7
- **Μέση Ανώτερης / Κατώτερης (Mid High / Low):** Ο μέσος της «Ανώτερης» και της «Κατώτερης» τιμής / Ctrl+8
- **Ανοιγμα (Open):** Η τιμή ανοίγματος της μετοχής / Ctrl+9

Αντίστοιχα για το πεδίο του % Εύρους μπορεί να γίνει επιλογή είτε από το πλαίσιο διαλόγου είτε με την χρήση των αντίστοιχων συντομεύσεων και να συμπληρωθεί με μια από τις παρακάτω τιμές:



Οι τιμές οι οποίες μπορούν να επιλεγούν είναι:

- **Εύρος BBO (BBO spread):** Δείχνει το εύρος ανάμεσα στην καλύτερη τιμή αγοράς και πώλησης του BBO/ Ctrl+1

- **Εύρος Ανώτερης - Κατώτερης (High / Low spread):** Δείχνει το εύρος ανάμεσα στην ανώτερη και κατώτερη τιμή της μετοχής κατά την διάρκεια της ημέρας / Ctrl+2
- **Μέγιστο εύρος (Maximum spread):** Δείχνει το μέγιστο εύρος 5% όπως αυτό ορίζεται από τις υποχρεώσεις του Ε.Δ.

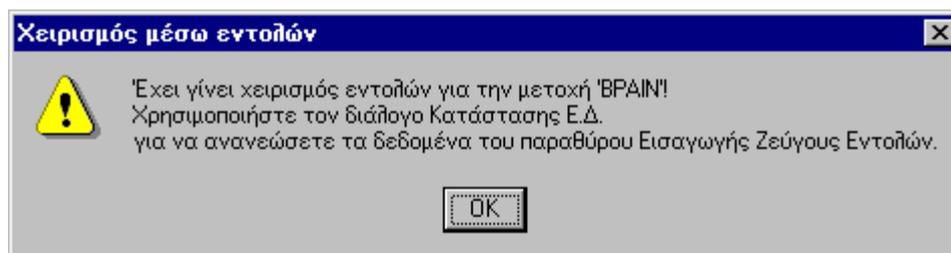
### 2.3. Κατάσταση Ε.Δ.

Ένα καινούργιο παράθυρο έχει προστεθεί στην εφαρμογή ORAMA το οποίο ανοίγει από το Μενού Εργαλεία / Κατάσταση Ε.Δ ή από το μενού Tools /Quoting status στην αγγλική έκδοση της εφαρμογής ORAMA.

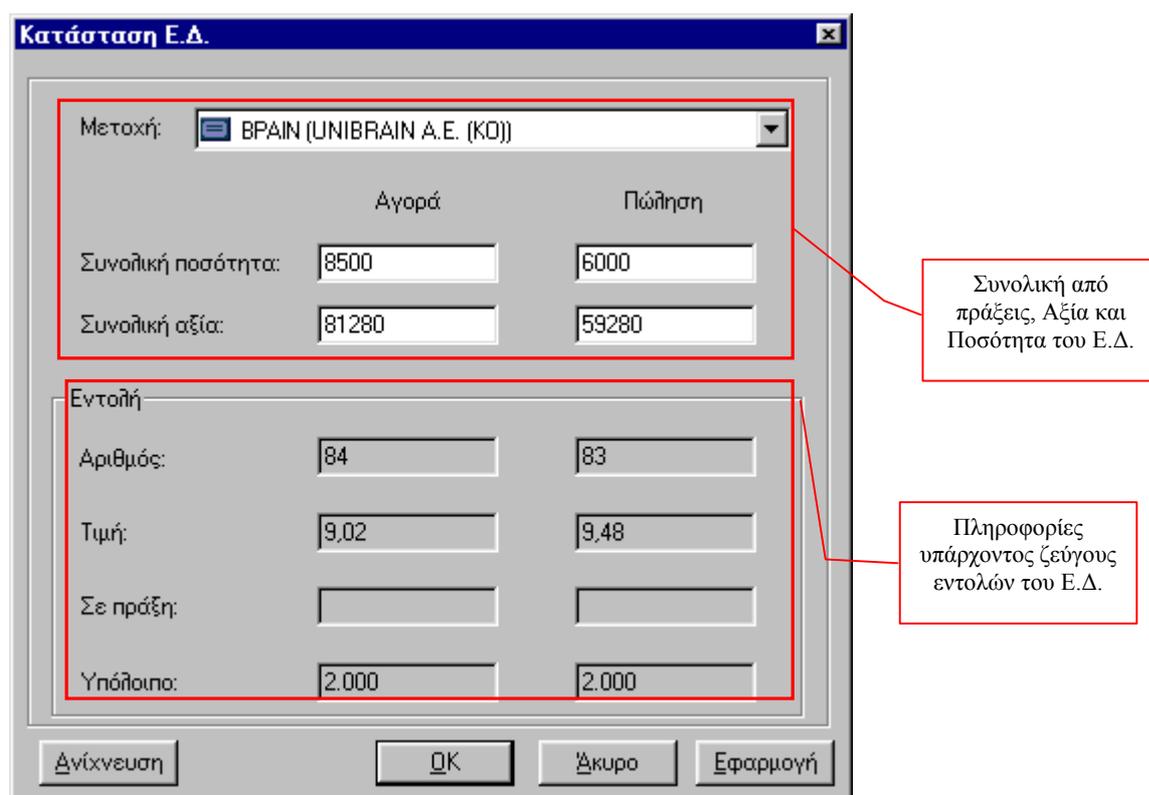
Ο Ε.Δ. θα πρέπει υποχρεωτικά να ανοίγει το παράθυρο «Κατάσταση Ε.Δ.» και να επιλέγει «Ανίχνευση», προκειμένου να ενημερώνεται σωστά το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» σε όλες τις παρακάτω περιπτώσεις όπου:

- Έχει γίνει χειρισμός εντολών από τον Ε.Δ. Συγκεκριμένα όταν ο Ε.Δ. εισάγει, διορθώσει ή ακυρώσει εντολές από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών».
- Ο Ε.Δ. πραγματοποιήσει «Ενεργοποίηση», «Απενεργοποίηση» εντολής.
- Έχει γίνει χειρισμός εντολών από άλλους χρήστες του μέλους του.
- Η Εποπτεία πραγματοποιήσει Εισαγωγή, Διόρθωση, Ενεργοποίηση, Απενεργοποίηση, Ακύρωση ή επαναφορά «Ακυρωμένης» εντολής για λογαριασμό του Ε.Δ.
- Ο Ε.Δ. έχει εισάγει εντολές κατά την διάρκεια της Προσυνεδρίασης και πραγματοποιηθεί πράξη σε αυτές στο άνοιγμα.
- Ο Ε.Δ., για οποιαδήποτε λόγο, δεν ήταν συνδεδεμένος συνεχώς καθ' όλη την διάρκεια της συνεχόμενης φάσης της Συνεδρίασης. Οι περιπτώσεις στις οποίες ο Ε.Δ. μπορεί να μην είναι συνδεδεμένος συνεχώς είναι οι ακόλουθες:
  1. Αν ο Ε.Δ. αλλάξει τερματικό από το οποίο εισάγει ζεύγη εντολών (βλέπε παράγραφο 3.2).
  2. Αν χαθεί η σύνδεση με το δίκτυο.
  3. Όταν ο Ε.Δ. έχει τεθεί σε «Μερική» είτε «Ολική» αναστολή από την Εποπτεία.
- Η μετοχή για την οποία ο Ε.Δ. αναλάβει την ειδική διαπραγμάτευση τεθεί σε «Ολική» αναστολή.
- Το σύστημα είναι σε αναστολή.
- Η αγορά στην οποία διαπραγματεύεται ο Ε.Δ. είναι σε αναστολή.

Έστω ότι πραγματοποιείται χειρισμός εντολών από τον Ε.Δ. π.χ. ο Ε.Δ. ακυρώσει το ένα από τα δύο σκέλη (π.χ. εντολή πώλησης) ή και τα δύο από την επιφάνεια εργασίας «Εντολές» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών», τότε εμφανίζεται το εξής προειδοποιητικό μήνυμα.



Στην συνέχεια ο Ε.Δ. πρέπει να ανοίξει το παράθυρο «Κατάσταση Ε.Δ.» από το μενού Εργαλεία/ Κατάσταση Ε.Δ. όπως περιγράφηκε παραπάνω.



Εμφανίζονται τα εξής πεδία:

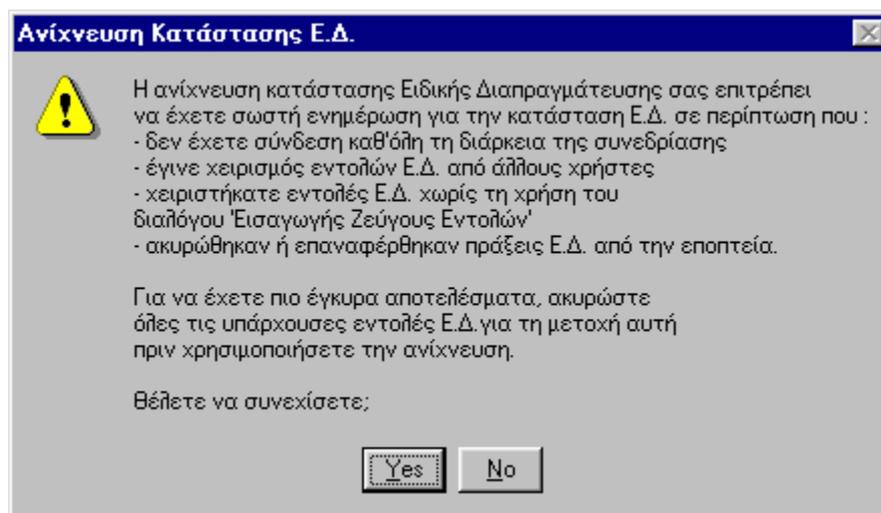
- Μετοχή (Security). Συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα η μετοχή για την οποία θα πρέπει να γίνει η ανίχνευση. Εναλλακτικά ο Ε.Δ. μπορεί να επιλέξει από το σύνθετο πλαίσιο και να συμπληρώσει την μετοχή για την οποία πρέπει να πραγματοποιηθεί ανίχνευση. Αν επιλέξει μια άλλη μετοχή η οποία δεν συμμετέχει στην αγορά ΝΕ.Χ.Α και δεν έχει οριστεί από τις «Παραμέτρους Ε.Δ.» τότε το κουμπί «Ανίχνευση», «Εφαρμογή» και «Άκυρο» καθίστανται ανενεργά.
- Συνολική Ποσότητα (Total Volume). Το πεδίο συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα όταν πατηθεί το κουμπί «Ανίχνευση». Ο Ε.Δ. μπορεί επίσης να συμπληρώσει πάνω στο συγκεκριμένο πεδίο, και να ενημερώσει με την νέα Συνολική ποσότητα αν για κάποιο λόγο δεν λειτουργήσει η επιλογή «Ανίχνευση».

- Συνολική Αξία (Total Value). Το πεδίο συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα όταν πατηθεί το κουμπί «Ανίχνευση». Ο Ε.Δ. μπορεί επίσης να συμπληρώσει πάνω στο συγκεκριμένο πεδίο, και να ενημερώσει με την νέα Συνολική αξία αν για κάποιο λόγο δεν λειτουργήσει η επιλογή «Ανίχνευση».

#### Πληροφορίες υπάρχοντος ζεύγους εντολών του Ε.Δ.

- Αριθμός (Number): Συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα ο αριθμός των εντολών που αντιστοιχούν στο υπάρχον ζεύγος εντολών του Ε.Δ.
- Τιμή (Price): Συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα με τις τιμές αγοράς και πώλησης του υπάρχοντος ζεύγους εντολών του Ε.Δ.
- Σε πράξη (Matched volume): Συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα με την ποσότητα από πράξεις (ξεχωριστά για το σκέλος αγοράς και πώλησης) του υπάρχοντος ζεύγους εντολών του Ε.Δ.
- Υπόλοιπο (Open volume): Συμπληρώνεται αυτόματα από το σύστημα με το υπόλοιπο της ανοιχτής ποσότητας αγοράς και πώλησης του υπάρχοντος ζεύγους εντολών του Ε.Δ.

Στην συνέχεια ο Ε.Δ. επιλέγει «Ανίχνευση» (Detect) και εμφανίζεται το εξής μήνυμα:



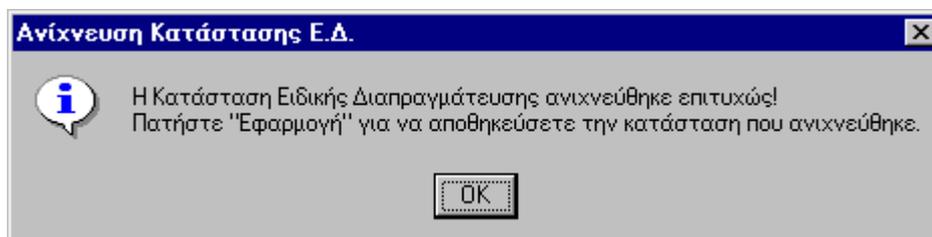
Όπως φαίνεται και στο παραπάνω μήνυμα εμφανίζονται ορισμένες από τις περιπτώσεις στις οποίες πρέπει να γίνει «Ανίχνευση» για την σωστή ενημέρωση της κατάστασης του Ε.Δ.

- Δεν έχετε σύνδεση καθ' όλη την διάρκεια της συνεδρίασης.
- Έγινε χειρισμός εντολών Ε.Δ. από άλλους χρήστες.
- Χειριστήκατε εντολές Ε.Δ. χωρίς τη χρήση του διαλόγου «Εισαγωγής ζευγών εντολών».
- Ακυρώθηκαν ή επαναφέρθηκαν πράξεις Ε.Δ. από την εποπτεία.

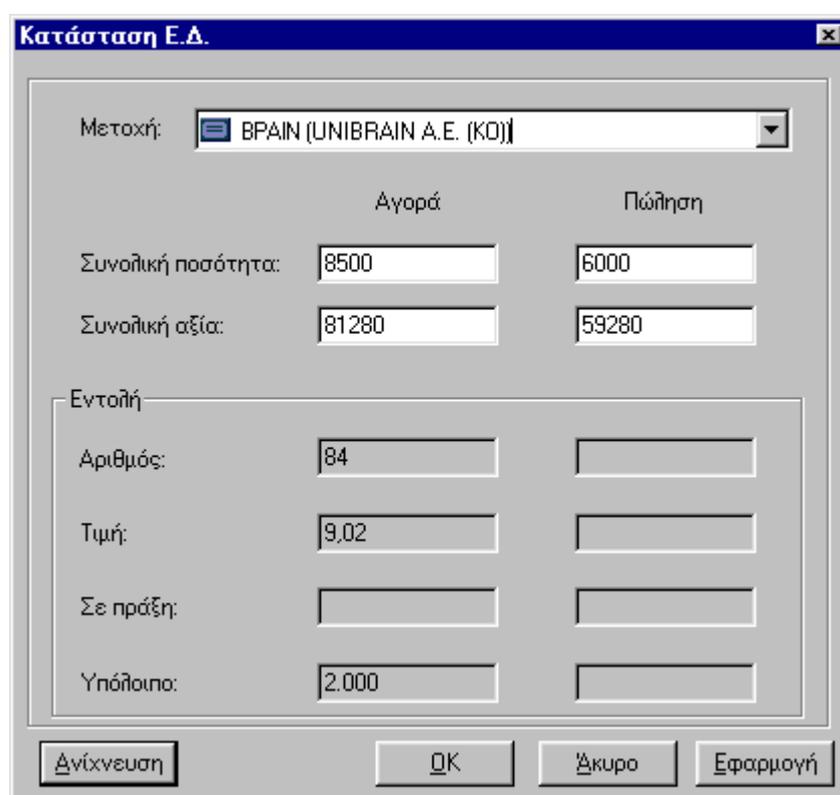
Επίσης, όπως φαίνεται και στο παραπάνω μήνυμα, συστήνεται η ακύρωση όλων των υπάρχοντων εντολών του Ε.Δ. πριν την πραγματοποίηση της «Ανίχνευσης». Ο λόγος είναι ότι αν υπάρχουν ενεργές εντολές στο βιβλίο εντολών του Ε.Δ. κατά την διάρκεια που πραγματοποιείται «Ανίχνευση» τότε μπορεί να γίνει πραγματοποίηση

πράξης στο χρονικό διάστημα ανάμεσα στην επιλογή «Ανίχνευση» και την επιλογή «Εφαρμογή», με αποτέλεσμα να μην ενημερωθεί σωστά η «Κατάσταση Ε.Δ.».

Επιλέγεται το κουμπί «Yes» όπου εμφανίζεται το παρακάτω μήνυμα επιβεβαίωσης της ανίχνευσης:



Το παράθυρο Κατάσταση Ε.Δ. έχει ενημερωθεί σωστά ύστερα από την εφαρμογή της ανίχνευσης. Παρατηρήστε ότι στα διάφορα πεδία του παραθύρου εμφανίζονται τα νέα στοιχεία.



	Αγορά	Πώληση
Μετοχή:	BRAIN (UNIBRAIN A.E. (KO))	
Συνολική ποσότητα:	8500	6000
Συνολική αξία:	81280	59280
<b>Εντολή</b>		
Αριθμός:	84	
Τιμή:	9,02	
Σε πράξη:		
Υπόλοιπο:	2.000	

Στην συνέχεια επιλέγεται το κουμπί «Εφαρμογή» προκειμένου να αποθηκευτούν οι αλλαγές οι οποίες ανιχνεύθηκαν και να ενημερωθεί σωστά το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» του Ε.Δ.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονιστεί ότι η «Ανίχνευση» και ενημέρωση του παραθύρου «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» πραγματοποιείται για όλα τα παραπάνω πεδία εκτός του πεδίου «Υπολειπόμενος χρόνος» το οποίο εμφανίζεται κενό στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών».

## 3. Περιγραφή τρόπου διαπραγμάτευσης Ε.Δ.

### 3.1. Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό περιγράφεται η λειτουργία του Ε.Δ. με βάση τα νέα εργαλεία που έχουν προστεθεί στην εφαρμογή ORAMA.

### 3.2. Χρήστες

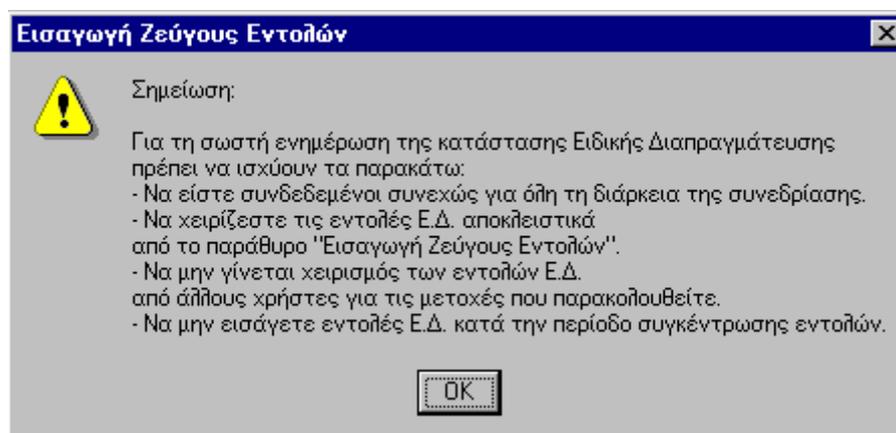
Ο Ε.Δ. θα πρέπει να είναι χρήστης τύπου «Διευθύνων Σύμβουλος Πλήρους Παρακολούθησης» (Managing Director View all). Επίσης ζεύγη εντολών ειδικής διαπραγμάτευσης για μια συγκεκριμένη μετοχή θα πρέπει να εισάγονται πάντα από το ίδιο τερματικό και με τον κωδικό πρόσβασης του Ε.Δ. (με βάση τον λογαριασμό που αναφέρεται στην δραστηριότητα του Ε.Δ.). Αυτό γίνεται γιατί αποθηκεύονται τοπικά οι ρυθμίσεις που έχουν οριστεί στο παράθυρο «Παράμετροι Ε.Δ» στο ίδιο τερματικό και με τον κωδικό πρόσβασης του Ε.Δ.

- Οι «Παράμετροι Ε.Δ.» θα πρέπει να οριστούν από την αρχή αν πραγματοποιηθεί εισαγωγή εντολών από άλλο τερματικό με τον κωδικό πρόσβασης του Ε.Δ.
- Οι «Παράμετροι Ε.Δ.» θα πρέπει να οριστούν από την αρχή αν πραγματοποιηθεί εισαγωγή εντολών από το ίδιο τερματικό αλλά με άλλο κωδικό πρόσβασης.

### 3.3. Εισαγωγή εντολών

Η εισαγωγή ζευγών εντολών από τον Ε.Δ. πρέπει να πραγματοποιείται πάντα από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής».

Την πρώτη φορά που ο Ε.Δ. επιλέξει να ανοίξει το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» από την εκκίνηση της εφαρμογής ORAMA εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα ως εξής:



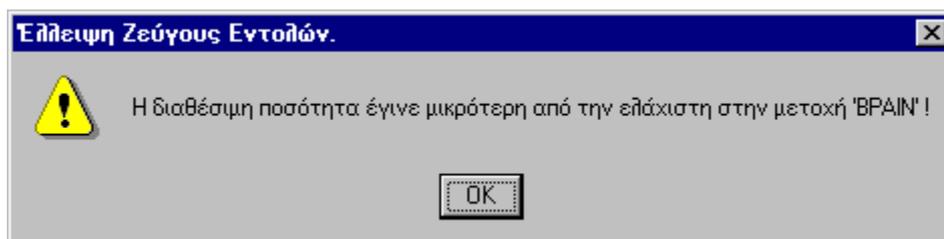
Όταν ο Ε.Δ. επιλέξει «Εισαγωγή» στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» τότε πραγματοποιούνται οι παρακάτω ενέργειες:

- Στην επιφάνεια εργασίας «Εντολές» εμφανίζονται η εντολή αγοράς και πώλησης που απαρτίζουν το νέο ζεύγος εντολών του Ε.Δ. Οι εντολές αγοράς και πώλησης εμφανίζουν διαφορετικό αριθμό εντολής αλλά την ίδια ώρα εισαγωγής. Κατά την εισαγωγή ζεύγους εντολών οι εντολές αγοράς και πώλησης εμφανίζονται στις σελίδες τιμών του ΧΑΑ ταυτόχρονα.
- Κάθε φορά που εισάγεται νέο ζεύγος εντολών, το υπάρχον ζεύγος εντολών του Ε.Δ. ακυρώνεται και αντικαθίσταται από το καινούργιο. Οι εντολές οι οποίες απαρτίζουν το παλιό ζεύγος εντολών του Ε.Δ. εμφανίζονται ως ακυρωμένες στην επιφάνεια εργασίας «Εντολές».
- Αν γίνει αλλαγή μόνο στο ένα σκέλος του ζεύγους εντολών (π.χ. εντολή αγοράς) από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» τότε πραγματοποιείται ακύρωση και αντικατάσταση μόνο της εντολής αγοράς. Στην επιφάνεια εργασίας «Εντολές» εμφανίζεται η νέα εντολή αγοράς ενώ η εντολή πώλησης παραμένει ως έχει.
- Αν ο Ε.Δ. προσπαθήσει να εισάγει ζεύγος εντολών ακριβώς ίδιο με το προηγούμενο, εφόσον δεν έχει πραγματοποιηθεί πράξη στο υπάρχον, τότε απενεργοποιείται το κουμπί «Εισαγωγή» στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα στο κάτω μέρος του παραθύρου ως εξής «Δεν μπορεί να εισαχθεί ένα ζεύγος εντολών ίδιο με το υπάρχον».

Η υποχρέωση για την εισαγωγή ζευγών εντολών από τον Ε.Δ. ξεκινάει από την χρονική στιγμή που ξεκινάει η «Συνεχής φάση διαπραγμάτευσης» στην αγορά ΝΕ.Χ.Α. Τότε ξεκινάει να μετράει και ο «Υπολειπόμενος χρόνος» για την εισαγωγή εντολής στο παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και εφόσον ο Ε.Δ. έχει συνδεθεί στην εφαρμογή. Όταν γίνει εισαγωγή ζεύγους εντολών, ο υπολειπόμενος χρόνος σταματάει να μετράει. Το πεδίο εμφανίζεται κενό. Ο υπολειπόμενος χρόνος ξαναρχίζει να μετράει από την χρονική στιγμή πραγματοποίησης πράξης που καθιστά την ποσότητα της εντολής αγοράς ή της εντολής πώλησης του ζεύγους εντολών Ε.Δ. να υπολείπεται της «Ελάχιστης ποσότητας».

### 3.4. Εκτέλεση πράξεων

Κατά την διάρκεια της συνεδρίασης, όταν πραγματοποιηθεί πράξη στο υπάρχον ζεύγος εντολών του Ε.Δ. και μειωθεί ή ποσότητα του σκέλους της εντολής αγοράς ή της πώλησης κάτω από την Ελάχιστη ποσότητα (όπως ορίζεται από τις Παραμέτρους Ε.Δ.) τότε εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα ως εξής:



Το προειδοποιητικό μήνυμα εμφανίζεται μόνο όταν ο Ε.Δ. έχει κλειστό το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών». Το συγκεκριμένο μήνυμα δεν εμφανίζεται όταν ο Ε.Δ.

έχει ανοιχτό το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και επιλεγμένη την μετοχή στην οποία η διαθέσιμη ποσότητα μειώθηκε κάτω από την ελάχιστη ύστερα από την πραγματοποίηση πράξης. Σε αυτή την περίπτωση ο Ε.Δ. θα δει το προειδοποιητικό τρίγωνο δίπλα στο πεδίο «Υπάρχοντα τεμάχια» που ενημερώνει ότι η ποσότητα του σκέλους μειώθηκε κάτω από την «Ελάχιστη ποσότητα».

Εισαγωγή Ζεύγους Εντολών

Μετοχή: **BPAIN** **UNIBRAIN A.E. (KO) (GRS420003006) - ΝΕ.Χ.Α.**

Αγορά	Πώληση	Εύρος %	Μέγος
Νέα Τιμή: 8,86	8,92	0,67	8,890
Απόκλ. από Αρχ.: -9,22 %	-8,61 %	Πρ.Εύρ. 0,675	-8,91 %
Υπάρχ. Τιμή: 8,86	8,92	0,67	8,890
Νέα Τεμάχια: 2000	2000	Μέθοδος Εισαγωγής <input checked="" type="radio"/> Τιμές <input type="radio"/> Μ & Ε <input type="radio"/> Δ & Ε <input type="radio"/> Π & Ε	
Υπάρχ. Τεμάχια: 1000 	2000	0,67	8,890
Αξία Σκέλους: 17.720 	17.840 	0,67	8,890

Σχόλια:

Τεμάχια	Αγορά	Πώληση	Τεμάχια
1.000	8,86	8,92	2.000

Αρχική	9,76	Τελευτ.	8,86	Τιμή Αν.	8,60
Αν'Ορ.	10,92	%Μετ.	-9,22	Ανώτερη	9,04
Κατ'Ορ.	8,60	Συν.Ποσ.	28.500	Κατώτερη	8,60

Υπολειπ. Ποσ.	190.500	Καθ.Ποσ.	9.500	Καθ.Αξία	82.520	%Διαφ. Σκελ.	
Υπολειπ.Χρον.	4.30	Συν.Ποσ.	9.500	Συν.Αξία	82.520	%Συν.Ποσ. από ΕΔ	33,33
Μέση Τιμ.Αγ.	8,6863	Ποσ.Αγ.	9.500	Αξία Αγ.	82.520	Κέρδ.Καλιμ.	
Μέση Τιμ.Πωλ.		Ποσ.Πωλ.		Αξία Πωλ.		Καλιμ.Ποσ.	

### 3.5. Διόρθωση εντολών

Η διόρθωση εντολών πρέπει να πραγματοποιείται πάντα από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών».

- Αν ο Ε.Δ. μεταβάλει (αυξήσει ή μειώσει) την ποσότητα ή την τιμή του ζεύγους εντολών, τότε οι αντίστοιχες εντολές αγοράς και πώλησης ακυρώνονται και δύο καινούργιες εντολές εισάγονται με αποτέλεσμα να χάνεται η χρονική προτεραιότητα.
- Ο Ε.Δ. μπορεί να μεταβάλει μόνο το ένα σκέλος του ζεύγους εντολών του (π.χ. εντολή αγοράς). Στην περίπτωση αυτή ακυρώνεται η υπάρχουσα εντολή αγοράς και αντικαθίσταται από την καινούργια. Η εντολή πώλησης παραμένει ως έχει.

### 3.6. Ακύρωση εντολών

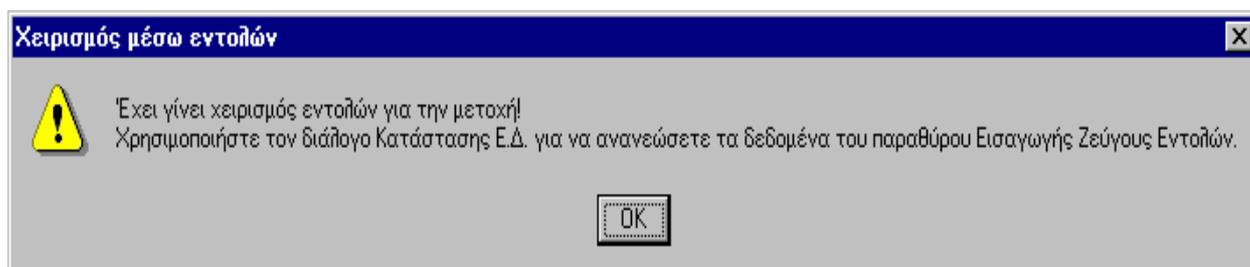
Η ακύρωση εντολών πρέπει να πραγματοποιείται πάντα από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» διαφορετικά ο Ε.Δ. θα πρέπει να πραγματοποιήσει «Ανίχνευση» από το παράθυρο «Κατάσταση Ε.Δ.». Η ακύρωση από το παράθυρο «Εισαγωγή

ζεύγους εντολών» πραγματοποιείται και για τα δύο σκέλη του ζεύγους εντολών. Ο Ε.Δ. δεν μπορεί να ακυρώσει μόνο το ένα σκέλος (π.χ. εντολή αγοράς ή πώλησης).

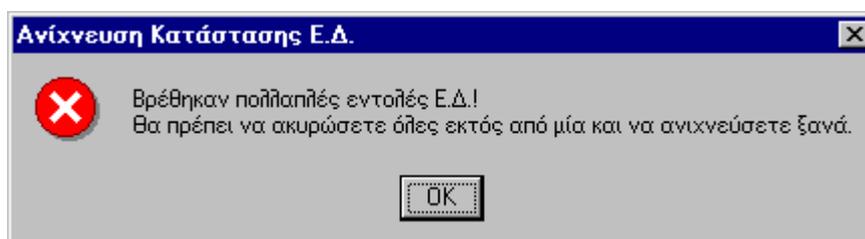
### 3.7. Μηνύματα χειρισμού εντολών

Στην περίπτωση που γίνει χειρισμός εντολών, (διόρθωση, ακύρωση) από τον Ε.Δ., από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών», τότε θα πρέπει να πραγματοποιηθεί «Ανίχνευση» από το παράθυρο «Κατάσταση Ε.Δ.».

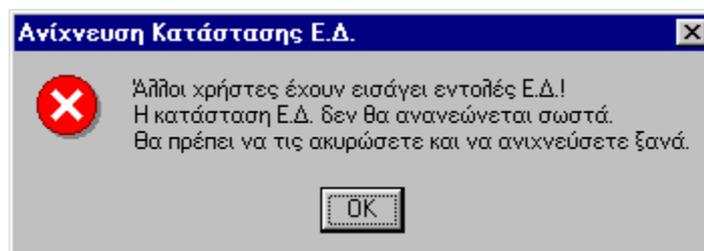
Όπως έχει ήδη αναφερθεί, εμφανίζεται το παρακάτω προειδοποιητικό μήνυμα:



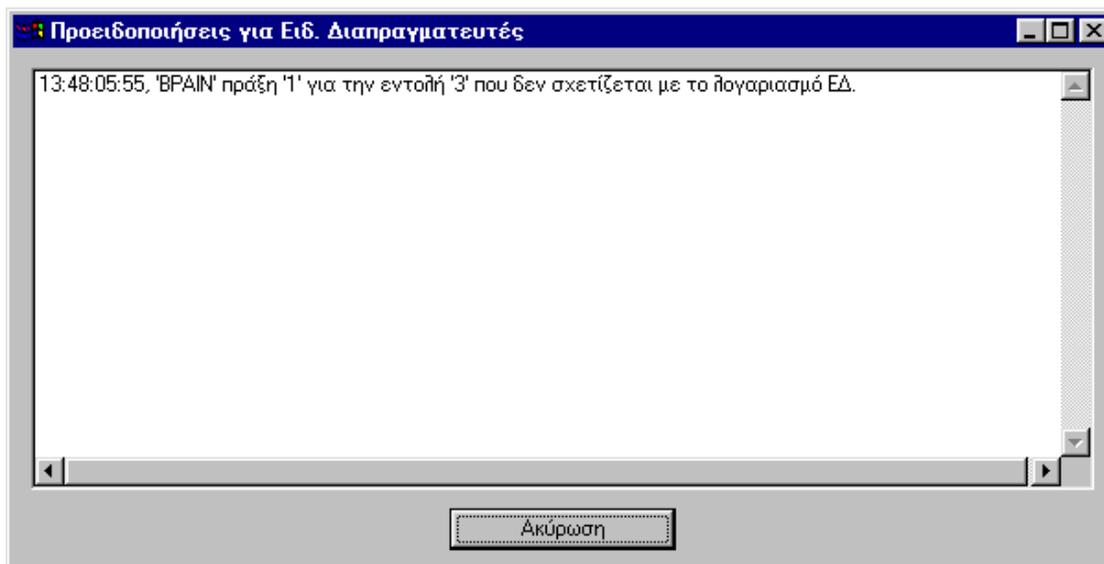
Επίσης όταν ο Ε.Δ. εισάγει εντολές από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» αλλά με τον λογαριασμό του Ε.Δ. τότε εμφανίζεται το παρακάτω προειδοποιητικό μήνυμα:



Όταν πραγματοποιηθεί εισαγωγή εντολών από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» ή από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» από χρήστη του ίδιου μέλους αλλά με τον λογαριασμό που αναφέρεται στην δραστηριότητα του Ε.Δ. τότε εμφανίζεται το παρακάτω προειδοποιητικό μήνυμα:

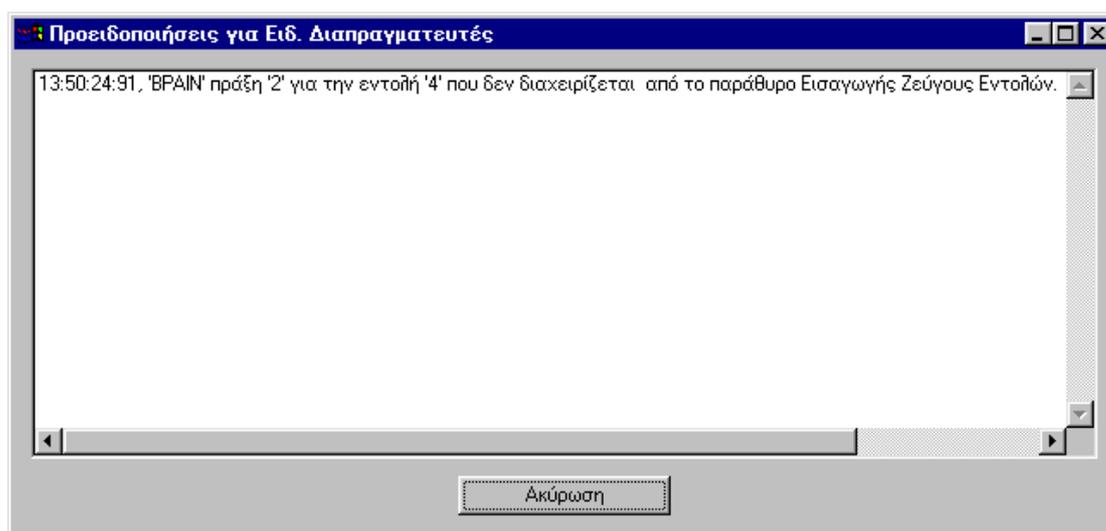


Στην περίπτωση που ο Ε.Δ. έχει εισάγει εντολές από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» με λογαριασμό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην δραστηριότητα του Ε.Δ. και πραγματοποιηθεί πράξη, τότε εμφανίζεται το παράθυρο «Προειδοποιήσεις για Ειδ. Διαπραγματευτές» με το παρακάτω προειδοποιητικό μήνυμα:



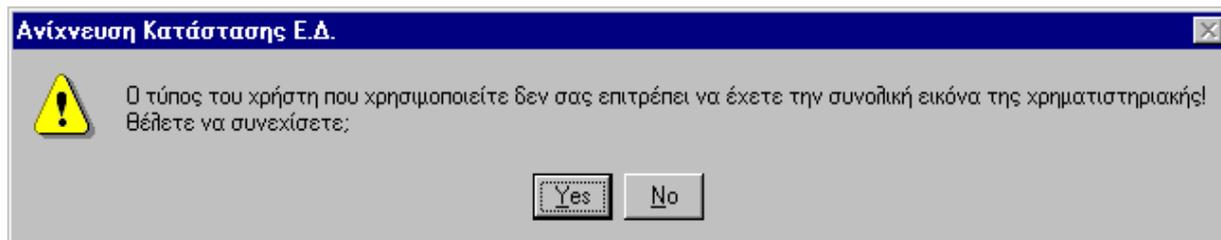
Το παραπάνω μήνυμα εμφανίζεται επίσης στην περίπτωση που γίνει εισαγωγή εντολής από κάποιον άλλο χρήστη του ίδιου μέλους με λογαριασμό διαφορετικό από αυτόν που αναφέρεται στην δραστηριότητα του Ε.Δ. και πραγματοποιηθεί πράξη.

Αν γίνει εισαγωγή εντολής από τον Ε.Δ. από το παράθυρο «Εισαγωγή εντολής» και όχι από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» ή από άλλο χρήστη του ίδιου μέλους με τον λογαριασμό που αναφέρεται στην δραστηριότητα του Ε.Δ. και πραγματοποιηθεί πράξη, τότε εμφανίζεται το παράθυρο «Προειδοποιήσεις για Ειδ. Διαπραγματευτές» με το παρακάτω μήνυμα.



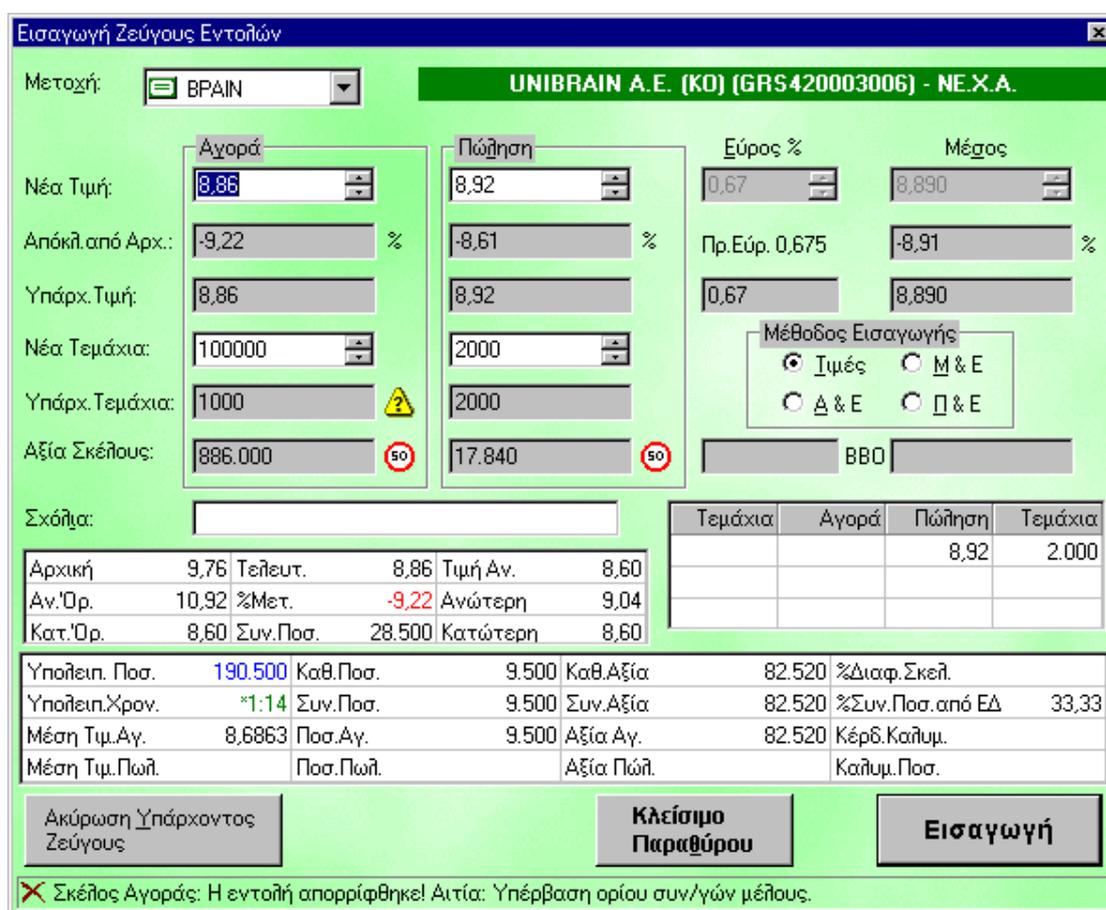
### 3.8. Μήνυμα κατάστασης Ε.Δ.

Όταν κάποιος άλλος τύπος χρήστη εκτός του «Managing director» επιλέξει «Ανίχνευση» από το παράθυρο «Κατάσταση Ε.Δ.» τότε εμφανίζεται το παρακάτω προειδοποιητικό μήνυμα:



### 3.9. Πιστωτικό όριο

Στην περίπτωση που πραγματοποιηθεί εισαγωγή ζεύγους εντολών από το παράθυρο «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» και το ένα σκέλος (π.χ. εντολή αγοράς) εμφανίζει αξία η οποία υπερβαίνει το πιστωτικό όριο του μέλους, τότε η εντολή αυτή δεν εισάγεται, αλλά εισάγεται μόνο το σκέλος της πώλησης. Στο κάτω μέρος του παραθύρου «Εισαγωγή ζεύγους εντολών» εμφανίζεται προειδοποιητικό μήνυμα ως εξής:



Μετοχή: **BRAIN** **UNIBRAIN A.E. (KO) (GRS420003006) - ΝΕ.Χ.Α.**

Αγορά	Πώληση	Εύρος %	Μέγος
Νέα Τιμή: 8,86	8,92	0,67	8,890
Απόκλ. από Αρχ.: -9,22 %	-8,61 %	Πρ.Εύρ. 0,675	-8,91 %
Υπάρχ. Τιμή: 8,86	8,92	0,67	8,890
Νέα Τεμάχια: 100000	2000	Μέθοδος Εισαγωγής	
Υπάρχ. Τεμάχια: 1000	2000	<input checked="" type="radio"/> Τιμές <input type="radio"/> Μ & Ε <input type="radio"/> Δ & Ε <input type="radio"/> Π & Ε	
Αξία Σκέλους: 886.000	17.840	BBO	

Σχόλια:

Τεμάχια	Αγορά	Πώληση	Τεμάχια
		8,92	2.000

Αρχική	9,76	Τελευτ.	8,86	Τιμή Αν.	8,60
Αν.Όρ.	10,92	%Μετ.	-9,22	Ανώτερη	9,04
Κατ.Όρ.	8,60	Συν.Ποσ.	28.500	Κατώτερη	8,60
Υπολειπ. Ποσ.	190.500	Καθ.Ποσ.	9.500	Καθ.Αξία	82.520
Υπολειπ.Χρον.	*1:14	Συν.Ποσ.	9.500	Συν.Αξία	82.520
Μέση Τιμ.Αγ.	8,6863	Ποσ.Αγ.	9.500	Αξία Αγ.	82.520
Μέση Τιμ.Πωλ.		Ποσ.Πωλ.		Αξία Πωλ.	
				Κέρδ.Καθμ.	
				Καθμ.Ποσ.	

✗ Σκέλος Αγοράς: Η εντολή απορρίφθηκε! Αιτία: Υπέρβαση ορίου συν/γών μέλους.

### 3.10. Προσυμφωνημένες συναλλαγές

Η εισαγωγή «Προσυμφωνημένων συναλλαγών» από τον Ε.Δ. πραγματοποιείται με βάση τους κανόνες που ισχύουν για τις Προσυμφωνημένες συναλλαγές.