



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΤΡΙΤΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΣΗΜΗΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑΣ ΤΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ
Αρ. 3324 της 7ης ΜΑΪΟΥ 1999
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ

ΜΕΡΟΣ Ι

Κανονιστικές Διοικητικές Πράξεις

Αριθμός 94

ΚΑΝΟΝΕΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΑΞΙΩΝ
(ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ)

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, μετά από προηγούμενη γνώμη της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αποφάσισε τα ακόλουθα σχετικά με τους κανόνες που θα διέπουν τη διαπραγμάτευση των εισηγμένων τίτλων με το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, σύμφωνα με την εξουσία που του παρέχει το άρθρο 22 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμων και του Κανονισμού 33 των περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Κανονισμών, που θα αναφέρονται ως Κανόνες Διαπραγμάτευσης (Ηλεκτρονικού Συστήματος).

2. ΕΡΜΗΝΕΙΑ

2.1 Στους Κανόνες αυτούς, εκτός και εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετικά, οι διάφορες έννοιες θα έχουν την ερμηνεία που αποδίδεται σ' αυτές στους περί Αξιών και Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς.

2.2 Στους Κανόνες αυτούς, εκτός και εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετικά—

"απόδοση - (yield)", σημαίνει την απόδοση τίτλων σταθερού εισοδήματος (π.χ. δημόσια, εταιρικά χρεόγραφα και γραμμάτια δημοσίου (t-bills)) εισηγμένα στο Χρηματιστήριο, όπως επεξηγείται στο Παράρτημα Α (Απόδοση τίτλων σταθερού εισοδήματος).

"ελάχιστος αριθμός", σημαίνει τον υπό του Συμβουλίου καθοριζόμενο με ανακοίνωσή του ελάχιστο επιτρεπόμενο αριθμό τίτλων που μπορεί να αφορά μία εντολή στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης τίτλων·

"εξουσιοδοτημένος υπάλληλος" σημαίνει τον υπάλληλο Μέλος του Χρηματιστηρίου, ο οποίος θα έχει το δικαίωμα εισόδου και παραμονής στο πάτωμα κατά τη διάρκεια χρηματιστηριακής συνάντησης·

"εφεδρικά τερματικά χρηστών" σημαίνει τους πρόσθετους ηλεκτρονικούς υπολογιστές που είναι εγκατεστημένοι στο πάτωμα του Χρηματιστηρίου και χρησιμοποιούνται από χρήστες του ηλεκτρονικού συστήματος σε περιπτώσεις έκτακτης ανάγκης είτε λόγω τεχνικού προβλήματος στα τερματικά χρηστών, καθ' υπόδειξη του Λειτουργού Συναλλαγών·

"κατάσταση εντολών - (order book)" σημαίνει το μητρώο όλων των εντολών αγοράς και πώλησης που καταχωρούνται από τους εγκεκριμένους από το Χρηματιστήριο χρήστες του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης και οι οποίες ταξινομούνται αναλόγως της τιμής που αυτές προσδιορίζουν και της ώρας καταχώρισής τους ανά τίτλο·

"πάτωμα" σημαίνει το μέρος του χώρου των συναλλαγών το οποίο σαφώς θα οριοθετείται, όπως το Συμβούλιο ήθελε καθορίσει·

"πίνακας" σημαίνει την εκάστοτε ταξινόμηση τίτλων σε κατηγορία προς διαπραγμάτευση, όπως καθορίζεται από το Συμβούλιο·

"συναλλαγή κατόπιν διαπραγμάτευσης - (negotiated deal)" σημαίνει συναλλαγή η οποία έχει τύχει διαπραγμάτευσης εκτός Χρηματιστηρίου για ποσό τουλάχιστο £100.000, που όμως καταχωρείται στο σύστημα όπως ορίζεται στους παρόντες Κανόνες για σκοπούς επιβεβαίωσης και όπου οι συμβαλλόμενοι δεν απαλλάσσονται από την υποχρέωση ανακοίνωσης της συναλλαγής σύμφωνα με το άρθρο 23(1)(ζ) και τον Κανονισμό 47·

"σύστημα διαπραγμάτευσης" σημαίνει το ηλεκτρονικό αυτόματο σύστημα διαπραγμάτευσης τίτλων του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου·

"τερματικό χρήστη" σημαίνει τον ηλεκτρονικό υπολογιστή στον οποίο το κάθε Μέλος θα έχει εξουσιοδοτημένη πρόσβαση από το ΧΑΚ, για καταχώριση εντολών·

"τιμή" σημαίνει την αξία ανά μονάδα τίτλου που αφορά μία εντολή, η οποία θα εκφράζεται σε Κυπριακές λίρες ή σε οποιοδήποτε άλλο νόμισμα ή υποδιαίρεσή του που το Συμβούλιο ήθελε καθορίσει ανά τίτλο ή ανά ομάδα τίτλων·

"τιμή αναφοράς" είναι η τελευταία τιμή συναλλαγής κατά την προηγούμενη χρηματιστηριακή συνάντηση, ή αν δεν υπάρχει συναλλαγή κατά τη συνάντηση αυτή, είναι η τιμή της τελευταίας συναλλαγής που έγινε στο συγκεκριμένο τίτλο·

"τιμή ανοίγματος" είναι η τιμή η οποία προκύπτει από την περίοδο ανοίγματος αγοράς για κάθε τίτλο, όπως καθορίζεται στο Παράρτημα Β (Υπολογισμός τιμής ανοίγματος τίτλων)·

"τιμή κλεισίματος" είναι η τελευταία τιμή συναλλαγής που έγινε κατά τη διάρκεια της χρηματιστηριακής συνάντησης, για όσους τίτλους έτυχαν διαπραγμάτευσης·

"χρήστης συστήματος" σημαίνει το χρηματιστή ή χρηματιστηριακό εκπρόσωπο Μέλους ή εξουσιοδοτημένο από το Μέλος υπάλληλο, ο οποίος έχει δικαίωμα χρήσης του συστήματος διαπραγμάτευσης, είτε διά της καταχώρισης εντολών είτε διά της παρακολούθησης των πληροφοριών που το σύστημα παρέχει.

3. ΧΩΡΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Εκτός εάν το Συμβούλιο καθορίσει διαφορετικά με ανακοίνωσή του που θα δημοσιεύεται σε δύο παγκύπριας κυκλοφορίας καθημερινές εφημερίδες για συγκεκριμένες ειδικές χρηματιστηριακές συναντήσεις επτά τουλάχιστον ημέρες πριν τον ορισμό τους, ο χώρος συναλλαγών θα ευρίσκεται στον 2ο όροφο της οδού Γρίβα Διγενή 54, Λευκωσία.

4. ΧΡΟΝΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΝΤΗΣΕΩΝ

4.1 Οι χρηματιστηριακές συναντήσεις θα διεξάγονται καθημερινά κατά τη διάρκεια των ωρών που καθορίζονται από το Συμβούλιο, εκτός των επίσημων δημόσιων αργιών.

4.2 Ο Λειτουργός Συναλλαγών θα έχει, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, την εξουσία να παρατείνει τη χρηματιστηριακή συνάντηση για περίοδο μέχρι και 30 λεπτά, εφόσον ανακοινώσει την απόφασή του αυτή στα Μέλη τουλάχιστο 10 λεπτά πριν από την πάροδο του προβλεπόμενου χρόνου της συνάντησης.

4.3 Στις περιπτώσεις κατά τις οποίες η χρηματιστηριακή συνάντηση διακόπτεται ή δεν μπορεί να αρχίσει, ο Λειτουργός Συναλλαγών θα δύναται—

- (α) Να παρατείνει τη χρηματιστηριακή συνάντηση για όσο χρόνο έχει απωλεσθεί και να ανακοινώνει αμέσως μετά τη λήξη της διακοπής το χρόνο παράτασης της συνάντησης,
- (β) να καλέσει τα Μέλη μετά από 24ωρη προειδοποίηση να διεξάγουν τη χρηματιστηριακή συνάντηση σύμφωνα με τους Κανόνες Διαπραγμάτευσης που είχαν αποφασιστεί από το Συμβούλιο πριν τους παρόντες Κανόνες. Σε τέτοια δε περίπτωση, οι τυχόν εντολές που είχαν καταχωρηθεί στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης με τους παρόντες Κανόνες και των οποίων δεν είχε επιβεβαιωθεί η εκτέλεση, θα θεωρούνται ως να μην είχαν καταχωρηθεί.

4.4 Η χρονική ένδειξη που βρίσκεται στο τεμαχικό του Λειτουργού Συναλλαγών και των χρηστών του συστήματος θα θεωρείται ως η ορθή ώρα και θα τυγχάνει αναφοράς, σ' ότι αφορά χρόνο κατά τη διάρκεια της περιόδου διαπραγμάτευσης.

5. ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΙΣΟΔΟΥ

5.1 Δικαίωμα εισόδου στο πάτωμα κατά το χρόνο των χρηματιστηριακών συναντήσεων εκτός των Μελών του Συμβουλίου, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και των εξουσιοδοτημένων υπαλλήλων του Χρηματιστηρίου και της Επιτροπής, θα έχουν μόνο—

- (α) Οι Χρηματιστές και οι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι των Μελών, εφόσον αυτοί συμμορφώνονται προς τις οδηγίες του Λειτουργού Συναλλαγών και δεν αποτελούν εμπόδιο, ή ενόχληση, στην εκτέλεση των καθηκόντων άλλων Μελών ή των εξουσιοδοτημένων υπαλλήλων του Χρηματιστηρίου και της Επιτροπής,
- (β) οι εξουσιοδοτημένοι υπάλληλοι των Μελών για τους οποίους έχει εκδοθεί άδεια σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανόνα 5.5 πιο κάτω,
- (γ) πρόσωπα τα οποία θα εξασφαλίσουν ειδική άδεια από το Διευθυντή.

5.2 (α) Δικαίωμα εισόδου στο χώρο από τον οποίο θα γίνεται η παρακολούθηση των συναλλαγών και ο οποίος χώρος θα καθορισθεί από το Συμβούλιο, θα έχουν όσα πρόσωπα ο χώρος μπορεί να φιλοξενήσει.

(β) Ο Διευθυντής θα έχει εξουσία να ρυθμίζει τον τρόπο εισόδου στον πιο πάνω χώρο κατά τις χρηματιστηριακές συναντήσεις, όταν αναμένεται ότι τα

Επίσημη
Εφημερίδα
Παράρτημα
Τρίτο,
Μέρος (I):
22.3.1996.

πρόσωπα που ενδιαφέρονται να παρακολουθήσουν μία χρηματιστηριακή συνάντηση θα είναι περισσότερα απ' όσα πρόσωπα μπορούν να φιλοξενηθούν στο χώρο αυτό.

5.3 Ο Λειτουργός Συναλλαγών ή εξουσιοδοτημένος Λειτουργός του Χρηματιστηρίου θα έχει εξουσία—

Να απαγορεύσει την είσοδο ή να ζητήσει την αποχώρηση από το πάτωμα οποιουδήποτε:

- (α) Προκαλεί ανησυχία, ή συμπεριφέρεται, ή παρουσιάζεται κατά τρόπο που προκαλεί ή δυνατό να προκαλέσει παρακώλυση ή ανυποληψία στο θεσμό, ή να επηρεάσει την ομαλή άσκηση των καθηκόντων οποιουδήποτε άλλου στο πάτωμα,
- (β) δε συμμορφώνεται προς τους Κανόνες Διαπραγμάτευσης, είτε προς τις εντολές του Λειτουργού Συναλλαγών,
- (γ) σε περίπτωση αναστολής της άδειας ασκήσεως επαγγέλματος χρηματιστή ή χρηματιστηριακού εκπροσώπου,
- (δ) προκειμένου να περιοριστεί ο αριθμός των προσώπων που ευρίσκονται στο χώρο παρακολούθησης των χρηματιστηριακών συναντήσεων, στον αριθμό εκείνων των προσώπων που ο χώρος μπορεί να φιλοξενήσει.

5.4 Ειδικότερα ο Λειτουργός Συναλλαγών προκειμένου για χρηματιστές ή χρηματιστηριακούς εκπροσώπους, θα έχει εξουσία να ζητήσει την αποχώρησή τους από το πάτωμα και να διακόψει αμέσως την πρόσβαση του σχετικού τερματικού με το σύστημα. Η διακοπή της πρόσβασης θα έχει ως συνέπεια την απόσυρση όλων των εντολών που εκκρεμούν για εκτέλεση και οι οποίες έχουν τον κωδικό αναγνώρισης του χρήστη.

5.5 (α) Ο Διευθυντής, κατόπιν αίτησης οποιουδήποτε Μέλους, θα εκδίδει άδειες αναφορικά προς τους εξουσιοδοτημένους υπαλλήλους των Μελών, οι οποίοι θα έχουν δικαίωμα σύμφωνα με τα προβλεπόμενα για είσοδο και παραμονή στο πάτωμα κατά τη διάρκεια χρηματιστηριακής συνάντησης.

(β) Η άδεια θα αναφέρει το όνομα του εξουσιοδοτημένου υπαλλήλου και του Μέλους που τον εργοδοτεί και θα λήγει την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

(γ) Κατά τη διάρκεια χρηματιστηριακής συνάντησης, το κάθε Μέλος θα δικαιούται όπως μέχρι τρεις υπάλληλοί του για τους οποίους έχει εκδοθεί η προβλεπόμενη άδεια με βάση τον Κανόνα αυτό, ευρίσκονται στο πάτωμα για υποβοήθηση των χρηματιστών ή των χρηματιστηριακών εκπροσώπων του.

6. ΠΙΝΑΚΕΣ - ΕΝΤΟΛΕΣ

6.1 Οι εισηγμένοι τίτλοι ταξινομούνται στους ακόλουθους πίνακες:

- (α) Πίνακας μετοχών και δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (ΔΑΜ),
- (β) πίνακας τίτλων σταθερού εισοδήματος (ομολογιακών αξιών),
- (γ) πίνακας Γραμματίων Δημοσίου (Treasury Bills).

6.2 Εντολή ορίζεται ως η προσφορά που καταχωρείται από χρήστη του συστήματος με τον τρόπο και το περιεχόμενο που καθορίζεται στους Κανόνες αυτούς, με σκοπό τη σύναψη συναλλαγής με την εκτέλεσή της.

6.3 Μία εντολή πρέπει να περιέχει τουλάχιστο τα ακόλουθα στοιχεία:

- (α) Το όνομα του τίτλου,
- (β) ένδειξη κατά πόσο η εντολή αφορά αγορά ή πώληση τίτλου,

- (γ) τον πίνακα διαπραγμάτευσης που αφορά η εντολή,
- (δ) τη μέθοδο εντολής, το είδος εντολής και τη διάρκεια εντολής,
- (ε) τον αριθμό λογαριασμού διαπραγμάτευσης Μέλους,
- (στ) την ποσότητα,
- (ζ) την τιμή όπου η εντολή αφορά εντολή με όριο, είτε την τιμή ή την απόδοση στις περιπτώσεις τίτλων σταθερού εισοδήματος.

6.4 Εντολή είναι δυνατό να τροποποιηθεί μετά την καταχώρισή της και πριν αυτή εκτελεστεί, σε σχέση με τα ακόλουθα στοιχεία:

- (α) Την ποσότητα,
- (β) το όριο τιμής όπου η εντολή αφορά εντολή με όριο, είτε την απόδοση στις περιπτώσεις τίτλων σταθερού εισοδήματος,
- (γ) τη διάρκεια εντολής.

6.5 Μία εντολή όταν τροποποιηθεί χάνει τη σειρά προτεραιότητάς της στη σειρά εντολών.

6.6 Η ώρα καταχώρισης της εντολής θα ορίζεται ως το χρονικό διάστημα που ο χρήστης θα ενεργοποιήσει την εντολή στη σειρά εντολών, με μοναδικό αριθμό καταχώρισης.

6.7 Η τιμή που αναφέρεται σε μία εντολή δεν μπορεί να αποκλίνει από την τιμή ανοίγματος κατά ποσοστό μεγαλύτερο από το ποσοστό που το Συμβούλιο θα καθορίζει αναφορικά μ' όλους ή ορισμένους τίτλους, όπως αυτό θα κοινοποιείται προς τα Μέλη 48 ώρες προηγουμένως. Σε περίπτωση που δεν υπάρχει τιμή ανοίγματος, χρησιμοποιείται ως μέτρο σύγκρισης η τιμή αναφοράς. Προκειμένου περί τίτλων οι οποίοι διαπραγματεύονται για πρώτη φορά στο Χρηματιστήριο, ως βάση υπολογισμού του σχετικού ορίου θα θεωρείται η τιμή της πρώτης συναλλαγής. Ο Λειτουργός Συναλλαγών θα έχει και δικαίωμα να αγνοήσει την πρώτη συναλλαγή και/ή οποιαδήποτε επόμενη συναλλαγή ή συναλλαγές, λαμβάνοντας υπόψη τον αριθμό που αυτές αφορούν.

6.8 Μέχρι το Συμβούλιο να αποφασίσει διαφορετικά, η τιμή εντολών θα είναι δυνατό να υποβληθεί:

- (α) Για τίτλους του πίνακα μετοχών και δικαιωμάτων αγοράς μετοχών (ΔΑΜ):
 - (i) Αν η τιμή δεν υπερβαίνει τα £0,50: 0,001
 - (ii) αν η τιμή ισούται ή υπερβαίνει τα £0,50: 0,01.

Σε περίπτωση που κατά τη διάρκεια της χρηματιστηριακής συνάντησης η τιμή ενός τίτλου ξεπεράσει τις £0,50 τότε θα είναι δυνατό να εξακολουθεί να υποβάλλεται τιμή εντολής σε τρία δεκαδικά, ενώ όταν η τιμή ενός τίτλου μειωθεί κάτω από τις £0,50 θα εξακολουθεί να υποβάλλεται τιμή εντολής σε δύο δεκαδικά.

- (β) Για τίτλους του πίνακα τίτλων σταθερού εισοδήματος: 0,0001.
- (γ) Για τίτλους του πίνακα τίτλων γραμματίων δημοσίου (t-bills): 0,00001.

6.9 Κατά τις οκτώ αμέσως προηγούμενες χρηματιστηριακές συναντήσεις της ημερομηνίας κατά την οποία το μητρώο των κατόχων οποιουδήποτε τίτλου κλείνει για την παραχώρηση οποιουδήποτε οφέλους, οι καταχωρούμενες προτάσεις θα θεωρούνται ότι δεν περιλαμβάνουν το όφελος που παραχωρείται, το οποίο θα ανήκει στο μεταβιβάζοντα, ανεξάρτητα εάν αυτός υπέγραψε το έγγραφο μεταβίβασης μέσα στο πιο πάνω χρονικό διάστημα.

7. ΜΕΘΟΔΟΙ, ΕΙΔΗ ΚΑΙ ΙΣΧΥΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

7.1 Μέθοδοι εντολών—

- 7.1.1 Εντολή με όριο (limit order) είναι μία εντολή που καταχωρείται και δυνατό να εκτελεστεί σε συναλλαγή στην τιμή που αναφέρεται στην εντολή, ή σε οποιαδήποτε άλλη καλύτερη τιμή.
- 7.1.2 "Εντολή ενεργοποίησης σε προκαθορισμένη τιμή - (stop limit order)" είναι μία εντολή με όρους η οποία όταν εκτελείται συναλλαγή στην τιμή που τίθεται ένα όριο (trigger price), αυτομάτως και χωρίς οποιαδήποτε παρέμβαση από το χρήστη που την καταχώρησε ενεργοποιείται σε εντολή με όριο (limit order).
- 7.1.3 "Εντολή στην τρέχουσα τιμή - (market order)" είναι μία εντολή που καταχωρείται χωρίς να συγκεκριμενοποιείται τιμή και εκτελείται στην καλύτερη τρέχουσα τιμή της αντίθετης πλευράς που είναι διαθέσιμη στην κατάσταση εντολών, τη στιγμή που η εντολή αυτή καταχωρείται στο σύστημα. Οποιοδήποτε μέρος της εντολής δεν εκτελεστεί, αυτομάτως αποσύρεται από το σύστημα και η εντολή αυτή δε θα έχει πλέον οποιαδήποτε ισχύ.
- 7.1.4 Εντολές για τις οποίες δεν επιλέγεται άλλη μέθοδος εντολής, θα λογίζονται αυτομάτως ως εντολές με όριο.

7.2 Είδη Εντολών—

- 7.2.1 "Εντολές οποιασδήποτε ποσότητας - (fill any)" μπορούν να εκτελεστούν μερικώς ή ολικώς σε σχέση με την ποσότητα τίτλων της εντολής που καταχωρείται.
- 7.2.2 "Εντολές με ελάχιστη αποδεκτή ποσότητα - (fill minimum)" μπορούν να εκτελεστούν αφού ικανοποιηθεί τουλάχιστον η ελάχιστη ποσότητα τίτλων που προσδιορίζεται εκ των προτέρων στην εντολή.
- 7.2.3 "Εντολή για όλες ή απόσυρση - (fill or kill)" μπορεί να εκτελεστεί για τουλάχιστον ολόκληρη την ποσότητα, άμεσα και κατά την ώρα που αυτή καταχωρείται. Η εντολή αυτή έχει ισχύ μόνο κατά την ώρα καταχώρισής της και αν δεν εκτελεστεί αποσύρεται αυτομάτως από το σύστημα, χωρίς την οποιαδήποτε παρέμβαση από το χρήστη που την καταχώρησε.
- 7.2.4 "Εντολή για όλες ή μέρος και απόσυρση - (fill and kill)" μπορεί να εκτελεστεί για ολόκληρη ή μέρος της ποσότητας που προσδιορίζεται κατά την καταχώριση της εντολής. Αν δεν εκτελεστεί για ολόκληρη την ποσότητα ή για οποιοδήποτε μέρος της, τότε ολόκληρη η ποσότητα ή το υπόλοιπο που παραμένει ανεκτέλεστο αποσύρεται άμεσα αυτομάτως από το σύστημα και χωρίς οποιαδήποτε παρέμβαση από το χρήστη που την καταχώρισε.
- 7.2.5 "Εντολή με κρυμμένη ποσότητα - (hidden quantity)" μπορεί να εκτελεστεί για συνολικό αριθμό αξιών μέχρι και εικοσαπλάσιο της ποσότητας που καταχωρείται και η οποία φαίνεται στα τερματικά των χρηστών. Κανένας χρήστης άλλου Μέλους απ' αυτό που καταχωρεί τέτοια εντολή δε θα έχει σχετική πρόσβαση ώστε να γνωρίζει την κρυμμένη ποσότητα μίας εντολής.

Όταν μέρος μίας εντολής με κρυμμένη ποσότητα που αφορά την υποδιαίρεση του συνολικού αριθμού εκτελεστεί, η επόμενη εντολή ή οποιαδήποτε άλλη που ακολουθεί, οι οποίες καταχωρηθούν αυτόματα στο σύστημα σύμφωνα με την προηγηθείσα καταχώριση θα έχουν προτεραιότητα ανάλογα του χρόνου αυτόματης καταχώρισής τους.

7.2.6 Όλες οι εντολές για τις οποίες δεν καθορίζεται εκ των προτέρων είδος εντολής, θα λογίζονται ως "εντολές οποιασδήποτε ποσότητας-fill any".

7.3 Ισχύς των εντολών—

7.3.1 "Εντολή περιόδου διαπραγμάτευσης" είναι η εντολή που παραμένει σε ισχύ μέχρι το τέλος μίας συγκεκριμένης περιόδου διαπραγμάτευσης τίτλων.

7.3.2 "Εντολή χρηματιστηριακής συνάντησης" είναι η εντολή που παραμένει σε ισχύ μέχρι το τέλος μίας συγκεκριμένης χρηματιστηριακής συνάντησης.

7.3.3 "Εντολή σε ισχύ μέχρι ακύρωσης" ορίζεται ως η εντολή που παραμένει σε ισχύ, μέχρι αυτή να αποσυρθεί.

7.3.4 "Εντολή σε ισχύ μέχρι καθορισμένης ημερομηνίας-χρόνου" ορίζεται ως η εντολή που παραμένει σε ισχύ μέχρι την ημερομηνία και ώρα όπως θα καθορίζεται κατά την ώρα της καταχώρισης της εντολής. Μετά από την πάροδο του χρονικού αυτού πλαισίου που τίθεται, η εντολή αποσύρεται αυτομάτως από το σύστημα, χωρίς οποιαδήποτε παρέμβαση από το χρήστη που την καταχώρισε.

7.3.5 Όλες οι εντολές που δε θα καθορίζουν ισχύ εντολής, θα λογίζονται ως εντολές περιόδου διαπραγμάτευσης.

8. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΣΥΝΑΝΤΗΣΗ

8.1 Η χρηματιστηριακή συνάντηση χωρίζεται σε τέσσερις περιόδους, η χρονική διάρκεια των οποίων θα καθορίζεται από το Συμβούλιο από καιρού εις καιρό, με ανακοίνωσή του 24 ώρες προηγουμένως:

- (α) Περίοδος ανοίγματος της αγοράς,
- (β) περίοδος καθορισμού τιμής ανοίγματος και διασταύρωσης εντολών στην τιμή ανοίγματος,
- (γ) περίοδος διαπραγμάτευσης,
- (δ) περίοδος κλεισίματος διαπραγμάτευσης.

8.2 Η περίοδος ανοίγματος της αγοράς χρησιμοποιείται μόνο για καταχώριση εντολών.

8.3 Η περίοδος καθορισμού τιμής ανοίγματος και διασταύρωσης εντολών στην τιμή ανοίγματος της αγοράς είναι η περίοδος κατά την οποία καθορίζεται η τιμή ανοίγματος για κάθε τίτλο και με βάση την τιμή αυτή εκτελούνται συναλλαγές για κάθε τίτλο, όπως φαίνεται στο Παράρτημα Β (υπολογισμός τιμής ανοίγματος τίτλων).

8.4 Η περίοδος διαπραγμάτευσης είναι η περίοδος που ακολουθεί αμέσως μετά τον καθορισμό της τιμής ανοίγματος.

8.5 Η περίοδος κλεισίματος της διαπραγμάτευσης ορίζεται ως ο χρόνος όπου καθορίζονται οι τιμές κλεισίματος των τίτλων.

8.6 Περίοδος ανοίγματος αγοράς—

- 8.6.1 Η περίοδος ανοίγματος της αγοράς είναι η πρώτη περίοδος της χρηματιστηριακής συνάντησης, με ευχέρεια καταχώρισης εντολών.
- 8.6.2 Κατά την περίοδο ανοίγματος της αγοράς όπου συλλέγονται οι εντολές, είναι δυνατό να καταχωρηθούν στο σύστημα μόνο "εντολές με όριο-(limit orders)" και "εντολές οποιασδήποτε ποσότητας-(fill any)".
- 8.6.3 Κατά την περίοδο ανοίγματος, το αυτόματο σύστημα διαπραγμάτευσης ταξινομεί τις εντολές στην κατάσταση εντολών σύμφωνα με τη τιμή και ώρα καταχώρισής τους και αναλόγως αν αυτές αφορούν αγορά ή πώληση.
- 8.6.4 Κατά την περίοδο ανοίγματος, δε θα εκτελείται καμιά συναλλαγή.

8.7 Περίοδος καθορισμού τιμής ανοίγματος και διασταύρωσης εντολών στην τιμή ανοίγματος—

- 8.7.1 Κατά την περίοδο αυτή καθορίζεται η τιμή ανοίγματος σύμφωνα με σχετική μέθοδο υπολογισμού (αλγόριθμο), ταξινομούνται οι εντολές στην κατάσταση εντολών, διασταυρώνονται και εκτελούνται σε συναλλαγές (Παράρτημα Β-υπολογισμός τιμής ανοίγματος τίτλων).
- 8.7.2 Κατά την περίοδο αυτή δεν καταχωρούνται, τροποποιούνται ή ακυρώνονται οποιοσδήποτε εντολές.
- 8.7.3 Όσες εντολές κατά την περίοδο αυτή παραμένουν ανεκτέλεστες, θα ακυρώνονται αυτόματα από το σύστημα εκτός εάν η διάρκεια τους είχε καθοριστεί για διάστημα πέραν της συγκεκριμένης αυτής περιόδου.

8.8 Περίοδος διαπραγμάτευσης—

- 8.8.1 Κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης, οι συναλλαγές εκτελούνται μέσω διασταύρωσης εντολών που καταχωρούνται στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης με τις καλύτερες εντολές της αντίθετης πλευράς, οι οποίες ταξινομούνται με σειρά προτεραιότητας στην κατάσταση εντολών.
- 8.8.2 Στην περίπτωση κατά την οποία μία εντολή δε διασταυρώνεται κατά την καταχώρισή της με την καλύτερη εντολή της αντίθετης πλευράς που έχει σειρά προτεραιότητας στην κατάσταση εντολών, τότε το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης θα εγγράφει την εντολή αυτή σύμφωνα με την κατεύθυνσή της (αγορά ή πώληση) στα ανάλογα επίπεδα τιμών (που αντιστοιχούν στην τιμή που περιέχεται στην εντολή) και στην ανάλογη ώρα.

8.9 Περίοδος κλεισίματος διαπραγμάτευσης—

Κατά την περίοδο αυτή το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης υπολογίζει την τιμή κλεισίματος.

9. ΑΛΓΟΡΙΘΜΟΙ ΔΙΑΣΤΑΥΡΩΣΗΣ ΕΝΤΟΛΩΝ

9.1 Γενικές αρχές εντολών—

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

9.1.2 Εντολή που καταχωρείται χρονικά πριν από άλλη εντολή με τους ίδιους όρους, θα θεωρείται επίσης ως εντολή με καλύτερους όρους.

9.2 Διασταύρωση εντολών στην τιμή ανοίγματος—

9.2.1 Πριν την έναρξη της περιόδου διαπραγμάτευσης το σύστημα εκτελεί όσες εντολές μπορούν να εκτελεστούν στην τιμή ανοίγματος.

9.3 Διασταύρωση εντολών κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης—

9.3.1 Η διασταύρωση αντίθετων εντολών είναι η μέθοδος που συγκεκριμενοποιεί τις εντολές που αφορούν ένα τίτλο και οι οποίες μπορούν να διασταυρωθούν, ούτως ώστε να καταρτιστούν σε συναλλαγές.

9.3.2 Οι εντολές διασταυρώνονται μ' άλλες εντολές, αναλόγως της σειράς προτεραιότητάς τους. Μία εντολή που καταχωρείται στην κατάσταση εντολών—

— Ως εντολή αγοράς, δυνατό να διασταυρωθεί με την καλύτερη εντολή πώλησης που έχει σειρά στην κατάσταση εντολών και η οποία συμφωνεί με την εντολή αγοράς σ' όλα τα βασικά στοιχεία της, ή

— ως εντολή πώλησης, δυνατό να διασταυρωθεί με την καλύτερη εντολή αγοράς που έχει σειρά στην κατάσταση εντολών και η οποία συμφωνεί με την εντολή πώλησης σ' όλα τα βασικά στοιχεία της.

9.3.3 Όταν οι εντολές διασταυρώνονται σύμφωνα με τον Κανόνα 9.3.2 ανωτέρω, η τιμή της συναλλαγής είναι η τιμή που καταχωρήθηκε στην κατάσταση εντολών.

10. ΙΣΧΥΣ ΤΩΝ ΕΝΤΟΛΩΝ

10.1.1 Η εκτέλεση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόκειται στην πλήρωση των πιο κάτω προϋποθέσεων:

(α) Και τα δυο συμβαλλόμενα μέρη σε μία συναλλαγή θα πρέπει να καταχωρήσουν σε ηλεκτρονική μορφή αντίστοιχες εντολές, χρησιμοποιώντας τις λειτουργίες που απαιτούνται στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης,

(β) η συναλλαγή εκτελείται στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης με τη χρήση του αλγορίθμου διασταύρωσης εντολών που χρησιμοποιείται προς διασταύρωση των αντίθετων εντολών που καταχωρούνται από τα συμβαλλόμενα μέρη.

10.1.2 Όταν εκτελεστεί μία συναλλαγή, το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης παρέχει στα Μέλη του ΧΑΚ τα ακόλουθα τουλάχιστο στοιχεία, μέσω της σχετικής ηλεκτρονικής πρόσβασής τους σ' αυτό—

(α) Όνομα τίτλου που διαπραγματεύθηκε,

(β) ένδειξη κατεύθυνσης της εντολής (αγορά ή πώληση),

(γ) ποσότητα,

(δ) τιμή.

10.1.3 Δεν επιτρέπεται η ακύρωση εντολών που έχουν εκτελεστεί, εκτός αν ο Λειτουργός Συναλλαγών ικανοποιηθεί—

(α) Ότι η εκτέλεση της συναλλαγής οφείλεται σε καλόπιστο λάθος,

- (β) και τα δύο μέρη της συναλλαγής συμφωνούν στην ακύρωση,
- (γ) το σχετικό αίτημα υποβληθεί πριν το πέρας της περιόδου κλεισίματος.

Σε τέτοια περίπτωση την ακύρωση συναλλαγής, εκτελεί ο Λειτουργός Συναλλαγών.

11. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΚΑΤΟΠΙΝ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ

11.1 Ένα Μέλος που καταχωρεί μία εντολή προς εκτέλεση συναλλαγής κατόπιν διαπραγμάτευσης, καλεί μέσω της σχετικής αυτής εντολής απ' ευθείας ένα άλλο Μέλος που επιλέγει, για να συνάψει μαζί του μία συναλλαγή μέσα σε καθορισμένο χρόνο. Η εντολή του αντισυμβαλλόμενου Μέλους θα εμφανίζεται απ' ευθείας στο τεματικό του χρήστη του Μέλους, ώστε να εκτελεστεί η συναλλαγή.

11.2 Ο χρήστης ο οποίος είχε επιλεγεί από ένα άλλο χρήστη που καταχώρησε μία εντολή για να εκτελεστεί συναλλαγή κατόπιν διαπραγμάτευσης, θα έχει τη δυνατότητα να αποδεχθεί μία τέτοια εντολή, ή και να μην την αποδεχθεί.

11.3 Στην περίπτωση που το Μέλος που επιλέγεται για να αποδεχθεί μία συγκεκριμένη εντολή για συναλλαγή κατόπιν διαπραγμάτευσης δεν την αποδεχθεί μέσα στα χρονικά πλαίσια που τίθενται, η συναλλαγή κατόπιν διαπραγμάτευσης δε θα εκτελείται και η σχετική εντολή θα αποσύρεται αυτόματα.

11.4 Οι εντολές για εκτέλεση συναλλαγών κατόπιν διαπραγμάτευσης δε θα εμφανίζονται στην κατάσταση εντολών.

11.5 Εντολές για εκτέλεση συναλλαγών κατόπιν διαπραγμάτευσης καταχωρούνται μόνο κατά την περίοδο διαπραγμάτευσης.

11.6 Οι τιμές συναλλαγών κατόπιν διαπραγμάτευσης που εκτελέστηκαν, δε λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό των τιμών κλεισίματος των τίτλων.

11.7 Το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης ξεχωρίζει τις συναλλαγές κατόπιν διαπραγμάτευσης και τις κοινοποιεί στα Μέλη μέσω των τεματικών τους, προς ενημέρωσή τους.

12. ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

12.1 Το δικαίωμα χρήσης του ηλεκτρονικού συστήματος διαπραγμάτευσης παρέχεται μόνο σε χρηματιστές, χρηματιστηριακούς εκπροσώπους ή εξουσιοδοτημένους από τα Μέλη υπαλλήλους μέσω του τεματικού χρήστη στο οποίο έχουν πρόσβαση, ή μέσω εφεδρικού τεματικού χρήστη στην περίπτωση τεχνικού προβλήματος. Πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνοι για τις ενέργειες των χρηστών, είναι τα Μέλη για λογαριασμό των οποίων αυτοί ενεργούν. Οι χρηματιστές ή οι χρηματιστηριακοί εκπρόσωποι δύνανται επίσης για σκοπούς καταχώρισης εντολών στο ηλεκτρονικό σύστημα να εξουσιοδοτήσουν σχετικά και εξουσιοδοτημένους υπαλλήλους τους, οι οποίοι θα ενεργούν με βάση τις οδηγίες και υπό την άμεση εποπτεία των χρηματιστών/χρηματιστηριακών εκπροσώπων των Μελών, για τις ενέργειες των οποίων τα Μέλη φέρουν την πλήρη και αποκλειστική ευθύνη. Νοείται ότι κάθε χρηματιστής/χρηματιστηριακός εκπρόσωπος θα έχει υπό την εποπτεία του μόνο ένα χρήστη.

Σε περίπτωση που ένα Μέλος προτίθεται να εξουσιοδοτήσει υπάλληλό του για καταχώριση εντολών στο σύστημα, οφείλει εκ των προτέρων να αποστείλει γραπτή βεβαίωση με την οποία θα αναλαμβάνει την πλήρη και αποκλει-

στική ευθύνη για όλες τις ενέργειες του υπαλλήλου αυτού σχετικά με την πρόσβαση του στο σύστημα. Νοείται ότι οι υπάλληλοι θα χρησιμοποιούν για πρόσβαση στο σύστημα τους κωδικούς αναγνώρισης χρήστη του Χρηματιστή/χρηματιστηριακού εκπροσώπου.

12.2 Απαγορεύεται στους χρήστες του συστήματος να επιδιώκουν ή να προβαίνουν σε δραστηριότητες που αποκλίνουν από τις οδηγίες του Χρηματιστηρίου για το ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, όπως αυτές καθορίζονται στο εγχειρίδιο χρηστών ή σε εγκυκλίους του Χρηματιστηρίου και δε θα πρέπει καθ' οιονδήποτε τρόπο να παρακωλύουν την εύρυθμη και ομαλή λειτουργία του συστήματος.

12.3 Εκπρόσωπος της Κεντρικής Τράπεζας δύναται να καταχωρεί εντολές στο ηλεκτρονικό σύστημα διαπραγμάτευσης, μόνο για τα Δημόσια Χρεόγραφα και για Γραμμάτια Δημοσίου που εκδίδονται από την Κυβέρνηση της Δημοκρατίας.

12.4 Το ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών αναγνωρίζει το χρήστη που ενεργεί για το Μέλος σύμφωνα με τον κωδικό αναγνώρισης (password). Τα Μέλη θα έχουν την απεριόριστη ευθύνη για χειρισμό του κωδικού αυτού, ως επίσης και απεριόριστη ευθύνη σε περίπτωση χρήσης του κωδικού αυτού από τρίτα άτομα χωρίς εξουσιοδοτημένη πρόσβαση.

13. ΔΙΑΚΟΠΗ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ ΣΕ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΟΥΣ ΤΙΤΛΟΥΣ Ή ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥΣ

13.1 Ο Λειτουργός Συναλλαγών μπορεί να διακόψει τη διαπραγμάτευση συγκεκριμένου τίτλου μέχρι 15 λεπτά εάν αναμένεται οποιαδήποτε ανακοίνωση για σημαντικές εξελίξεις σ' ένα εκδότη, που ενδεχομένως να επηρεάσει τις τιμές των τίτλων και εφόσον αυτή ακόμη δεν έχει γνωστοποιηθεί στα Μέλη.

13.2 Ο Λειτουργός Συναλλαγών θα έχει εξουσία να διακόψει τη διαπραγμάτευση οποιουδήποτε τίτλου για τον εναπομείναντα χρόνο μίας χρηματιστηριακής συνάντησης ή για χρονικό διάστημα που θα καθορίσει κατά τη διακοπή, εφόσον διαπιστώσει ότι οι επικρατούσες συνθήκες δεν επιτρέπουν την ομαλή διαπραγμάτευση ή την τήρηση της κείμενης χρηματιστηριακής νομοθεσίας ή πρακτικής.

13.3 Κατά τη διάρκεια προσωρινής διακοπής διαπραγμάτευσης συγκεκριμένης αξίας, δεν επιτρέπεται η καταχώριση εντολών στο ηλεκτρονικό σύστημα, είτε η σύναψη συναλλαγής, επιτρέπεται όμως η απόσυρση εντολών από χρήση.

14. ΕΥΘΥΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Η χρήση του ηλεκτρονικού συστήματος από τα Μέλη θα γίνεται πάντοτε υπό την επιφύλαξη ότι τα Μέλη αναγνωρίζουν ότι το Χρηματιστήριο σε καμία περίπτωση δε θα είναι υπεύθυνο για οποιαδήποτε απαίτηση έναντι του Χρηματιστηρίου από Μέλος ή από εντολέα που αυτό εκπροσωπεί σχετικά με τη διακοπή ή τη δυσλειτουργία του ηλεκτρονικού συστήματος.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΙΤΛΩΝ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

- (α) Ο τύπος υπολογισμού για την τιμή τίτλων σταθερού εισοδήματος είναι ο ακόλουθος:

$$P = \left[I a \frac{i}{n} + C(1+i)^{-n} \right] \text{ σε ημερομηνία καταβολής τόκου}$$

και

$$P = \left[I a \frac{i}{n} + C(1+i)^{-n} \right] * (1+i)^t \text{ σε ημερομηνία μη καταβολής τόκου,}$$

όπου:

i = ποσοστό τόκου για την περίοδο

I = απόδοση

n = πόσες φορές καταβάλλεται τόκος

C = τιμή εξαγοράς

K = ποσοστό τόκου για την περίοδο από την τελευταία ημερομηνία καταβολής τόκου,

και

$$a \frac{i}{n} = \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

- (β) Ο τύπος υπολογισμού για την τιμή των τίτλων γραμματίου δημοσίου (t-bills) είναι:

$$P = \frac{F}{\frac{Y * T}{100 * D} + 1}$$

Ο τύπος για τον υπολογισμό της απόδοσης των t-bills είναι:

$$Y = \left(\frac{F - P}{P} \right) * \left(\frac{D}{T} \right) * 100$$

όπου:

Y : Προεξοφλημένη Απόδοση

F : Ονομαστική αξία του τίτλου στη λήξη

P : Τιμή αγοράς

D : Αριθμός ημερών (365 ημέρες για κανονικό έτος/366 για δίσεκτο έτος)

T : Ημέρες μέχρι τη λήξη

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΙΜΗΣ ΑΝΟΙΓΜΑΤΟΣ ΤΙΤΛΩΝ

Παραδείγματα Υπολογισμού Τιμής Ανοίγματος:

- 1) Οι τιμές ταξινομούνται σε συνάρτηση με το άθροισμα των αγορών και των πωλήσεων. Η τιμή που μεγιστοποιεί τον όγκο των συναλλαγών είναι αυτή που επιλέγεται ως τιμή ανοίγματος:

Άθροισμα Αγορών	Αγορά	Τιμή (£)	Πώληση	Άθροισμα Πωλήσεων	Μέγιστος Όγκος Συναλλαγών
5.000	5.000	2,70	1.000	4.500	4.500
7.000	2.000	2,60	1.500	3.500	3.500
10.000	3.000	2,50	2.000	2.000	2.000

Η τιμή ανοίγματος είναι **£2,70**.

- 2) Όταν υπάρχουν περισσότερες από μία τιμές που αντιστοιχούν στο ίδιο μέγιστο όγκο συναλλαγών, τότε επιλέγεται η τιμή που αντιστοιχεί στο μικρότερο αριθμό του αθροίσματος των αγορών μείον του αθροίσματος των πωλήσεων.
- (α) Όταν υπάρχει μία τιμή που αντιστοιχεί σε άθροισμα αγορών και πωλήσεων μηδέν, τότε ως τιμή ανοίγματος επιλέγεται αυτή η τιμή.

Άθροισμα Αγορών	Αγορά	Τιμή (£)	Πώληση	Άθροισμα Πωλήσεων	Μέγιστος Όγκος Συναλλαγών	Υπόλοιπο
5.000	5.000	2,00	0	5.000	5.000	0
7.000	2.000	1,95	2.000	5.000	5.000	2.000
10.000	3.000	1,90	3.000	3.000	3.000	7.000

τιμή ανοίγματος ορίζεται ως η **£2,00**.

- (β) Αν υπάρχουν περισσότερες από μία τιμές που αντιστοιχούν σε μηδενικό υπόλοιπο της διαφοράς του αθροίσματος των αγορών και πωλήσεων, τότε ως τιμή ανοίγματος επιλέγεται η μέση τιμή της ψηλότερης και χαμηλότερης τιμής με υπόλοιπα μηδέν.

<u>Άθροισμα Αγορών</u>	<u>Αγορά</u>	<u>Τιμή (£)</u>	<u>Πώληση</u>	<u>Άθροισμα Πωλήσεων</u>	<u>Μέγιστος Όγκος Συναλλαγών</u>	<u>Υπόλοιπο</u>
0	0	2,50	3.000	5.000	0	
2.000	2.000	2,40	0	2.000	2.000	0
2.000	0	2,35	0	2.000	2.000	0
2.000	0	2,20	1.000	2.000	2.000	0
7.000	5.000	2,10	0	1.000	1.000	
12.000	5.000	2,00	1.000	1.000	1.000	

Ως τιμή ανοίγματος ορίζεται ως η **£2,30** (είναι μέση τιμή των £2,40 με £2,20 διά 2).

- (γ) Αν όλα τα υπόλοιπα των αθροισμάτων των αγορών και πωλήσεων αντιστοιχούν σε αρνητικούς αριθμούς, τότε επιλέγεται η χαμηλότερη τιμή τους.

<u>Άθροισμα Αγορών</u>	<u>Αγορά</u>	<u>Τιμή (£)</u>	<u>Πώληση</u>	<u>Άθροισμα Πωλήσεων</u>	<u>Μέγιστος Όγκος Συναλλαγών</u>	<u>Υπόλοιπο</u>
1.500	1.500	2,50	1.000	2.600	1.500	-1.100
1.500	0	2,40	0	1.600	1.500	-100
1.500	0	2,30	1.600	1.600	1.500	-100

Ως τιμή ανοίγματος ορίζεται η **£2,30**.

- (δ) Αν όλα τα υπόλοιπα των αθροισμάτων αγορών και πωλήσεων αντιστοιχούν σε θετικούς αριθμούς, τότε επιλέγεται ως τιμή ανοίγματος η ψηλότερη τιμή.

<u>Άθροισμα Αγορών</u>	<u>Αγορά</u>	<u>Τιμή (£)</u>	<u>Πώληση</u>	<u>Άθροισμα Πωλήσεων</u>	<u>Μέγιστος Όγκος Συναλλαγών</u>	<u>Υπόλοιπο</u>
3.000	3.000	2,50	0	2.700	2.700	2.700
4.000	1.000	2,40	2.200	2.700	2.700	2.700
4.600	600	2,30	500	500	500	500

τιμή ανοίγματος ορίζεται ως η **£2.50**.

- (ε) Αν υπάρχει εύρος αρνητικών και θετικών υπολοίπων αθροισμάτων αγοράς και πώλησης, ως τιμή ανοίγματος ορίζεται η μέση τιμή της ψηλότερης τιμής με θετικό υπόλοιπο και της χαμηλότερης τιμής με αρνητικό υπόλοιπο.

<u>Άθροισμα Αγορών</u>	<u>Αγορά</u>	<u>Τιμή (£)</u>	<u>Πώληση</u>	<u>Άθροισμα Πωλήσεων</u>	<u>Μέγιστος Όγκος Συναλλαγών</u>	<u>Υπόλοιπο</u>
2.000	2.000	2,50	3.000	5.000	2.000	-3.100
2.000	0	2,40	100	2.100	2.000	-100
2.100	0	2,30	0	2.000	2.000	100
3.100	1.000	2,20	500	2.000	2.000	1.100
6.600	3.500	2,10	500	1.500	1.500	5.100
11.600	5.000	2,05	1.000	1.000	1.000	10.600

Ως τιμή ανοίγματος ορίζεται ως η $\text{£}2,35 = \left(\frac{2,40 + 2,30}{2} \right)$