

מדריך המסחר בבורסה

הנחיות על פי

החלק השלישי לתקנון

תוכן עניינים

- פרק א' - מועדי המסחר
- פרק ב' - יחידת המסחר בנייר ערך
- פרק ג' - חישוב שערים
- פרק ד' - תנודות שערים
- פרק ה' - המסחר בניירות ערך למעט בנגזרים
- פרק ו' - המסחר בנגזרים
- פרק ז' - מכירות בחסר
- פרק ח' - תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר, בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה
- פרק ט' - הפסקת מסחר זמנית
- פרק י' - פרסום נתוני מסחר
- פרק י"א - ביטול עסקאות עקב תקלה טכנית או טעות טכנית
- פרק י"ב - עשיית שוק *
- פרק י"ב1 - עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל
- פרק י"ג - ניירות ערך מוסדיים
- פרק י"ד - תוכניות לעידוד הסחירות

תוכן עניינים

שם פרק	עמוד
פרק א'	מועדי המסחר
פרק ב'	יחידת המסחר בנייר ערך
פרק ג'	חישוב שערים
פרק ד'	תנודות שערים
פרק ה'	המסחר בניירות ערך למעט בנגזרים
פרק ו'	המסחר בנגזרים
פרק ז'	מכירות בחסר
פרק ח'	תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר, בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה
פרק ט'	הפסקת מסחר זמנית
פרק י'	פרסום נתוני מסחר
פרק י"א	ביטול עסקאות עקב תקלה טכנית או טעות טכנית
פרק י"ב	עשיית שוק
פרק י"ב1	עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל
פרק י"ג	ניירות ערך מוסדיים
פרק י"ד	תוכניות לעידוד הסחירות

פרק א' - מועדי המסחר

1. לוח הזמנים למסחר

לוח הזמנים למסחר יהיה כמפורט להלן*:

א. במניות ובניירות ערך המירים למניות

- (1) שלב טרום פתיחה (Pre-Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 08:00 לשעה 09:00 ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הפתיחה בו.
- (2) שלב מסחר הפתיחה (Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 09:30 לשעה 12:00. הדירקטוריון רשאי לקבוע שעות שונות לניירות ערך שונים.
- על אף האמור לעיל, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-35 התיאורטי אשר יחושב סמוך לפני מסחר הפתיחה בנייר הערך הראשון בו מתקיים מסחר פתיחה, באותו יום מסחר (להלן: "מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון") או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35, גבוה מהתנודה הסטטית, כמשמעותה בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, יידחה שלב מסחר הפתיחה, כמפורט בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי בתקנון.
- שלב מסחר הפתיחה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הפתיחה בו.
- (3) שלב המסחר הרציף (Continuous) בכל אחד מניירות הערך יחל עם קביעת שער הפתיחה באותו נייר ערך ויסתיים עם תחילת שלב טרום הנעילה בו.
- (4) שלב טרום הנעילה (Pre Close) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:00 לשעה 18:10 ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הנעילה בו.
- על אף האמור לעיל, בנייר ערך הנכלל ברשימת ניירות ערך דלי הסחירות, כמשמעותה בפרק ה' להלן, ובנייר ערך הנכלל ברשימת השימור, כמשמעותה בסעיף 1. בחלק הרביעי לתקנון, יחל שלב טרום הנעילה בנייר הערך עם קביעת שער הפתיחה בו, ויסתיים עם תחילת שלב מסחר הנעילה בו.
- (5) שלב מסחר הנעילה (Close) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:10 לשעה 18:30. שלב מסחר הנעילה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הנעילה בו.

ב. בתעודות התחייבות, כתבי אופציה לתעודות התחייבות, במק"מ ובניירות ערך מסחריים ובניירות ערך מוסדיים

- (1) שלב טרום פתיחה (Pre-Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 08:00 לשעה 10:00 ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הפתיחה בו.
- (2) שלב מסחר הפתיחה (Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 09:30 לשעה 11:30 ויסתיים בכל נייר ערך עם קביעת שער הפתיחה בו.
- (3) שלב המסחר הרציף (Continuous) בכל אחד מניירות הערך יחל עם קביעת שער הפתיחה באותו נייר ערך ויסתיים עם תחילת שלב טרום הנעילה בו.
- (4) שלב טרום הנעילה (Pre Close) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:00 לשעה 18:10 ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הנעילה בו.
- (5) שלב מסחר הנעילה (Close) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:10 לשעה 18:10. שלב מסחר הנעילה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הנעילה בו.

* החלטות הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר מפורטות בפרק "החלטות הדירקטוריון" במדריך זה.

ג. בנגזרים

המסחר יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון אשר תהיה בין 09:00 לבין 10:00 ויסיימו בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין 16:00 לבין 18:30.

ד. לוח הזמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות

- 1) במניות ובניירות ערך המיירים למניות יסתיים שלב המסחר הרציף ויחל שלב טרום הנעילה, בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:30 לשעה 14:30 ושלב מסחר הנעילה יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:40 לשעה 14:45.
 - 2) בתעודות התחייבות, כתבי אופציה לתעודות התחייבות, במק"מ, בניירות ערך מסחריים ובניירות ערך מוסדיים יסתיים שלב המסחר הרציף ויחל שלב טרום הנעילה בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:20 לשעה 14:20 ושלב מסחר הנעילה יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:40 לשעה 14:45.
 - 3) בנגזרים יסתיים המסחר בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:45 לשעה 14:45.
2. א. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, בקרות איזה מהמקרים המפורטים להלן, רשאי המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, לקבוע לוחות זמנים שונים מלוחות הזמנים כאמור בסעיף 1., וזאת בין אם לנייר ערך בודד ובין אם לקבוצת ניירות ערך:
- 1) היו או צפויים להיות בנייר ערך היקפי מסחר גדולים;
 - 2) ארעה טעות, בין של חבר ובין של הבורסה, בשידור פקודות לבורסה או בקבלתן;
 - 3) ארעה תקלה בתקשורת בין חבר לבורסה שבעטיה לא נקלטה פקודה או קבוצת פקודות;
 - 4) ארעה תקלה שבעטיה עלול לחול שיבוש במסחר;
 - 5) ארע אירוע מהותי שבעטיו נדחה מועד התחלת המסחר או ארעה הפסקת מסחר;
 - 6) ארע אירוע שבשלו קיים חשש כי לא ניתן יהיה לקיים מסחר על פי לוח הזמנים כאמור בסעיף 1.;
 - 7) צפוי להתקיים אירוע שבשלו קיים חשש כי לא ניתן יהיה לקיים מסחר על פי לוח הזמנים כאמור בסעיף 1.
- ב. 1) נקבע על פי ס"ק א. לעיל, לוח זמנים שונה מהקבוע בסעיף 1, לנייר ערך בודד, המסחר בו יסתיים לא יאוחר מהמועד שנקבע בסעיף 1 לעיל.
- 2) נקבע על פי ס"ק א. לוח זמנים שונה מהקבוע בסעיף 1, לקבוצה של ניירות ערך, המסחר בהם יסתיים לא יאוחר מהשעה 19:00.
- ג. נקבע על פי ס"ק א. לעיל לוח זמנים שונה מהקבוע בסעיף 1, תפורסם על כך הודעה לחברי הבורסה.
3. הופסק המסחר בשל תנודה של 8% במדד ת"א-35, רשאי המנהל הכללי של הבורסה לשנות את לוח הזמנים ולהאריך את זמן המסחר.
4. בוטל.
5. **יום מסחר ראשון בניירות ערך**
- הבורסה תפרסם הודעה על יום מסחר ראשון בנייר ערך עד לשעה 14:30 ביום שהינו יום מסחר. התפרסמה הודעה כאמור, יתקיים יום המסחר הראשון בנייר הערך ביום המסחר הבא לאחר יום המסחר בו התפרסמה הודעת הבורסה.

6. יום מסחר אחרון בניירות ערך

יום המסחר האחרון בניירות הערך הבאים יתקיים במועדים המפורטים להלן:

א. ניירות ערך המירים

- (1) שלושה ימי מסחר לפני יום המימוש האחרון או יום ההמרה האחרון, לפי העניין.
- (2) על אף האמור לעיל, אם ביום שנקבע כיום המסחר האחרון בנייר ערך המיר, לא התקיים בנייר הערך ההמיר מסחר מסיבה כלשהי או שהתקיימה הפסקה זמנית של המסחר בנייר הערך שנמשכה יותר מ-30 דקות ובסיומה לא חודש המסחר בנייר הערך באותו יום מסחר, יידחה יום המסחר האחרון בנייר הערך ליום המסחר הבא.
- על דחיית יום המסחר האחרון תפורסם הודעה.
- (3) נדחה יום המסחר האחרון כאמור בס"ק 2) לעיל, וביום המסחר הבא התקיימו שוב הנסיבות כאמור בס"ק 2) לעיל יום המסחר האחרון לא יידחה שוב.

ב. תעודות התחייבות תאגידיות

- (1) שלושה ימי מסחר לפני יום הפדיון המקורי.
- (2) על אף האמור בס"ק 1) לעיל, בתעודות התחייבות תאגידיות עליהן חלים דיני המס של ארה"ב - חמישה עשר יום לפני יום הפדיון המקורי. אולם, אם יום זה אינו יום מסחר, יום המסחר הקודם לו.
- (3) על אף האמור בס"ק 1) לעיל, אם נקבע בתשקיף של תעודת התחייבות תאגידית יום קובע לזכאות לפדיון סופי, יהיה יום המסחר האחרון כאמור בס"ק 1) לעיל, או שלושה ימי מסחר לפני המועד הקובע לזכאות לפדיון הסופי – המוקדם מביניהם.

ג. תעודות התחייבות ממשלתיות

- (1) תעודות התחייבות ממשלתיות שבתקנות שעל פיהן הן הונפקו לא נקבע להן מועד קובע לזכאות לפדיון - 3 ימי מסחר לפני יום הפדיון.
- (2) תעודות התחייבות ממשלתיות שבתקנות שעל פיהן הן הונפקו נקבע להן מועד קובע לזכאות לפדיון - 3 ימי מסחר לפני המועד הקובע לזכאות לפדיון.

ד. מק"מ - שלושה ימי מסחר לפני יום הפדיון.

ה. ניירות ערך מסחריים - שלושה ימי מסחר לפני יום הפדיון.

7. אי קיום מסחר בשל אירוע חברה

- א. (1) לא יתקיים מסחר במניות ובניירות ערך המירים למניות של חברה ביום האקס, בשל כל אחד מאירועי החברה המפורטים להלן (להלן בסעיף זה: "אירוע חברה"), ובלבד שיום האקס אינו חל לאחר היום הקובע, והתקיים אחד או יותר מן התנאים המפורטים בס"ק (2) להלן:
- הצעה בדרך של זכויות;
 - חלוקת דיבידנד במזומן;
 - חלוקת דיבידנד בעין;
 - פיצול חברה.
- (2) ואלה התנאים:
- א) ההתאמות שיש לבצע בתנאי ניירות הערך ההמירים למניות של החברה, בשל אירוע החברה, מתבססות על שער הנעילה של מניית החברה, ביום הקובע.
- ב) לחברה קיימים ניירות ערך המירים למניות רשומים למסחר ובהתאם לתנאיהם אין מניעה להמירם ביום האקס בשל כל אחד מאירועי החברה.
- ג) ככל שמדובר בדיבידנד במזומן, בדיבידנד בעין או בפיצול חברה - לחברה קיימים ניירות ערך המירים למניות לא רשומים למסחר ובהתאם לתנאיהם אין מניעה להמירם ביום האקס של אירוע החברה, והחברה הכריזה על חלוקת דיבידנד במזומן, חלוקת דיבידנד בעין או פיצול חברה בסכום כולל קבוע או בכמות מניות כוללת וקבועה, לפי העניין.
- (3) א) לא התקיים מסחר בשל אירוע חברה, כאמור בסעיף 7.א.1 לעיל, יידחה יום האקס ליום המסחר הבא. האמור בסעיף 7. זה לא יחול שוב ביום האקס הנדחה.
- ב) האמור בס"ק 3א) לעיל יחול גם במקרה שבו התקיימה השעייה של המסחר במניות ביום הקובע, בשל עילה אחרת כלשהי.
- ב. (1) לא יתקיים מסחר במניות ובניירות ערך המירים למניות של חברה ביום האקס, בשל כל אחד מאירועי החברה המפורטים להלן, ובלבד שיום האקס אינו חל לאחר היום הקובע:
- איחוד הון;
 - הפחתת הון.
- (2) א) לא התקיים מסחר בשל אירוע חברה, כאמור בסעיף 7.ב.1 לעיל, יידחה יום האקס ליום המסחר הבא. האמור בסעיף 7. זה לא יחול שוב ביום האקס הנדחה.
- ב) האמור בס"ק 2א) לעיל יחול גם במקרה שבו התקיימה השעייה של המסחר במניות ביום הקובע, בשל עילה אחרת כלשהי.
- ג. לא יתקיים מסחר בניירות ערך המירים למניות של חברה ביום האקס, בשל כל אחד מאירועי החברה המפורטים להלן, ובלבד שיום האקס אינו חל לאחר היום הקובע, ולחברה קיימים ניירות ערך המירים למניות רשומים למסחר ובהתאם לתנאיהם אין מניעה להמירם ביום האקס בשל כל אחד מאירועי החברה:
- חלוקת מניות הטבה;
 - פיצול מניות;
 - איחוד סוגי מניות.

פרק ב' - יחידת המסחר בנייר ערך

1. במקרים הבאים יחידת המסחר הינה כמפורט להלן:
 - א. בנייר ערך מסחרי שנרשם למסחר לפני 29 בספטמבר 2016 - יחידת המסחר הינה 1 ש"ח ערך נקוב.
 - בנייר ערך מסחרי שנרשם למסחר החל מ-29 בספטמבר 2016 - יחידת המסחר הינה 10 ש"ח ערך נקוב.
 - ב. בתעודות התחייבות - 1 ש"ח ערך נקוב, 1 דולר של ארה"ב ערך נקוב או 1 אירו ערך נקוב, לפי העניין.
 - ג. בכתב אופציה הניתן למימוש במניות או בכתבי אופציה - יחידת המסחר הינה כמות של כתבי אופציה שמימושם מקנה ביום רישומם למסחר זכות לרכוש יחידת מסחר אחת של מניה או של כתב האופציה בהתאמה.
 - ד. בכתב אופציה הניתן למימוש בתעודות התחייבות או בתעודות התחייבות להמרה - יחידת המסחר הינה כמות כתבי אופציה שמימושם מקנה ביום רישומם למסחר מאה יחידות מסחר של תעודות ההתחייבות.
 - ה. בכתב אופציה הניתן למימוש ליותר מנייר ערך אחד - יחידת המסחר הינה כמות של כתבי אופציה שמימושם מקנה ביום רישומם למסחר זכות לרכוש יחידת מסחר אחת של מניה, או אם אין מימוש למניות, מימושם מקנה ביום רישומם למסחר זכות לרכוש מאה יחידות מסחר של תעודות התחייבות או של תעודות התחייבות ניתנות להמרה או של כתב האופציה, לפי העניין.
 - ו. בזכויות - יחידת המסחר הינה יחידת זכות, כמופיע בתשקיף ההנפקה.
 - ז. בנגזרים - יחידת המסחר הינה אופציה אחת או חוזה עתידי אחד, לפי העניין.
 - ח. באופציות כיסוי - יחידת המסחר הינה אופצית כיסוי אחת.
 - ט. בתעודות התחייבות היברידית - יחידת המסחר היא 50 אלף ש"ח ערך נקוב.
 - תעודות התחייבות היברידית - תעודת התחייבות של מוסד פיננסי הניתנת להמרה כפויה, או תעודת התחייבות של תאגיד בנקאי הניתנת למחיקה כפויה, אשר נרשמו למסחר לפי פרק כ"ב בחלק השני לתקנון.
 - י. בקרנות סל - יחידת מסחר הינה יחידת קרן סל אחת.

2. המסחר בשברים

- פעם בשנה, ביום 25 בחודש דצמבר, או אם יום זה אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא אחריו, יערך מסחר בכמות קטנה מיחידת המסחר ("שברים").
- בתעודות התחייבות היברידית, כמשמעותה בסעיף 1.ט. לעיל שבוצעה בה המרה חלקית או מחיקה חלקית, ייערך, בנוסף לאמור לעיל, יום מסחר בשברים ביום המסחר השלישי לאחר היום בו הושלמה ההמרה החלקית או המחיקה החלקית, לפי העניין.
- המסחר בשברים יתבצע על ידי קבלת פקודות החברים בכתב, ביצוען בשער הנעילה של יום המסחר הקודם ליום המסחר בשברים, והעברת היתרה לזכות הבנק המרכזי או לחובתו.
- פקודות החברים כאמור תתקבלנה בבורסה עד ליום שקדם ליום המסחר בשברים.

פרק ג' - חישוב שערים

1. שער הבסיס למסחר בנייר ערך יהיה השער שנקבע כשער קובע ביום המסחר הקודם, בכפוף לאמור להלן:
 - א. בנייר ערך הנרשם לראשונה למסחר שלא כתוצאה מהחלפת ניירות ערך ולא כתוצאה מהליך מיזוג או הליך פיצול של חברה רשומה, למעט נייר ערך של חברת חו"ל כהגדרתה בתקנון הבורסה (חלק שני), לא יקבע שער בסיס ביום המסחר הראשון. אולם, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר, תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה, כמפורט להלן:
 - (1) בניירות ערך למעט בנגזרים - 1.
 - (2) בנגזרים - לא יקבע פרמטר פתיחה ויסומן כי השער "טרם נקבע".
 - (3) בניירות ערך של חברת ב"ז - השער האחרון שנקבע לנייר הערך בבורסה הזרה כשהוא מוכפל בשער היציג הידוע באגורות של מטבע המסחר בבורסה הזרה.
 - ב. שער הבסיס, בנייר ערך של חברה ששני סוגי ניירות ערך שלה רשומים למסחר ואחודו לנייר ערך אחד, יחושב כממוצע משוקלל של השערים הקובעים של ניירות הערך שאוחדו, על פי החלק היחסי בהון החברה של כל אחד מסוגי ניירות הערך שאוחדו, בהתאם לכמות המניות של כל אחד מסוגי ניירות הערך שאוחדו, ביום המסחר הקודם ליום האיחוד.
 - ג. שער הבסיס ביום המסחר הראשון בנייר ערך הנרשם לראשונה למסחר במסגרת הליך מיזוג או הליך פיצול של חברה רשומה יחושב בהתאם לקבוע בנספח להנחיות בדבר שערי בסיס.
 - (1) שער הבסיס של נייר ערך ביום האקס יחושב בהתאם לקבוע בנספח להנחיות בדבר שערי בסיס.
 - (2) שער הבסיס של תעודת התחייבות או של תעודת התחייבות ניתנת להמרה ביום האקס לא יחושב בהתאם לאמור בס"ק 2(א) לעיל, אם הושעה בה המסחר בשל כך שלחברה מונה מפרק זמני, מפרק, כונס נכסים זמני או כונס נכסים.
 - ד. שער הבסיס בנייר ערך שהמסחר בו חודש לאחר הפסקת מסחר שאינה עולה על 3 חודשים יהיה השער הקובע האחרון שנקבע לנייר הערך.
 - ה. בנייר ערך שהמסחר בו חודש לאחר הפסקת מסחר העולה על 3 חודשים לא יקבע שער בסיס. אולם, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה, כקבוע לגבי נייר ערך הנרשם לראשונה למסחר שלא כתוצאה מהליך מיזוג או הליך פיצול.
 - ו. בנייר ערך של חברת חו"ל כהגדרתה בתקנון הבורסה (חלק שני), הנרשם לראשונה למסחר, שער הבסיס למסחר יהיה השער האחרון שנקבע לנייר הערך בבורסה בחו"ל, מוכפל בשער היציג הידוע, באגורות, של מטבע המסחר בבורסה בחו"ל.
 - ז. שער הבסיס של נייר ערך הנרשם לראשונה למסחר, והמחליף, שלא במסגרת הליך מיזוג, נייר ערך הרשום למסחר ("נייר הערך המוחלף"), יהיה שווה לשער הנעילה של נייר הערך המוחלף ביום המסחר שלפני יום המסחר הראשון בנייר הערך המוחלף.
 - ח. לעניין ס"ק זה "נייר הערך המוחלף" משמעו - נייר ערך שכל מאפייניו זהים לאלו של נייר הערך המוחלף.
 - ט. בוצעה הקצאה פרטית של מניות בשיעור המהווה 75% או יותר מההון הרשום למסחר לאחר ההקצאה, לא ייקבע למניה שער בסיס ביום המסחר שלאחר יום ההקצאה, אולם, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה, כקבוע לגבי נייר ערך הנרשם לראשונה למסחר שלא כתוצאה מהליך מיזוג או הליך פיצול.

ח. המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע כי לא ייקבע שער בסיס לנייר ערך, ביום מסחר כלשהו, אם הוא סבור כי הדבר נחוץ לצורך שמירה על תקינות המסחר. קבע המנהל הכללי של הבורסה כאמור, תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה, כקבוע לגבי נייר ערך הנרשם לראשונה למסחר שלא כתוצאה מהליך מיזוג או הליך פיצול.

ט. בקרן מחקה שתהפוך לקרן סל, שער הבסיס ביום המסחר הראשון לאחר המעבר, יהיה שווי היחידה, כשהוא מותאם ליחס ההחלפה, כפי שדווח על ידי מנהל הקרן. בתעודת סל שתהפוך לקרן סל, שער הבסיס ביום המסחר הראשון לאחר המעבר, יהיה השער שנקבע כשער הקובע של תעודת הסל ביום המסחר האחרון של תעודת הסל.

על אף האמור לעיל, שער הבסיס של קרנות מחקות המתמזגות לקרן סל אחת יהיה שווי היחידה כשהוא מותאם ליחס המיזוג, כפי שדווח על ידי מנהל הקרן. שער הבסיס של תעודות סל המתמזגות לקרן סל אחת יהיה השער שנקבע כשער הקובע של תעודת הסל הקולטת ביום המסחר האחרון של תעודת הסל.

2. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, שער הבסיס בנייר ערך, למעט נגזר, לא יפחת מאגורה ליחידת מסחר.

3. שער הבסיס לנייר ערך יעוגל למדרגה להגשת פקודה הקרובה ביותר.

א. 3א. (1) בתום שלב מסחר הנעילה בנייר ערך, הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, שער נעילה באופן המפורט בס"ק ב. להלן.

(2) חישוב שער הנעילה ייערך בזה אחר זה, לכל אחד מניירות הערך. סדר ניירות הערך לעניין חישוב השער יהיה אקראי וישתנה מידי יום.

ב. שער הנעילה יחושב כלהלן:

(1)* הגיע סכום העסקאות בשלב מסחר הנעילה לסכום כפי שייקבע הדירקטוריון - יהיה שער הנעילה שווה לשער מסחר הנעילה.

הדירקטוריון רשאי לקבוע סכומים שונים לסוגים שונים או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

(2) לא הגיע סכום העסקאות במסחר הנעילה לסכום כפי שנקבע על פי ס"ק 3א.ב.1 לעיל, יחושב שער הנעילה על פי הממוצע המשוקלל של המחירים בעסקאות שבוצעו בשלב מסחר הנעילה, בצירוף העסקאות שבוצעו ב-10 הדקות האחרונות של שלב המסחר הרציף בנייר הערך.

היתה העסקה האחרונה שנכללה בחישוב שער הנעילה כאמור עסקה שבוצעה במסחר למיתון תנודות, כמשמעותו בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון (להלן: "מסחר למיתון תנודות"), יילקח לצורך החישוב רק החלק היחסי של העסקה האחרונה כאמור, כך שסכום העסקאות המצטבר יהיה שווה לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1 לעיל.

(3) לא הגיע סכום העסקאות שבוצעו בשלב מסחר הנעילה בצירוף העסקאות שבוצעו במהלך 10 הדקות האחרונות של שלב המסחר הרציף בנייר הערך לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1 לעיל, יחושב שער הנעילה על פי הממוצע המשוקלל של המחירים בעסקאות שבוצעו בשלב מסחר הנעילה, בצירוף העסקאות האחרונות שבוצעו בשלב המסחר הרציף בנייר הערך, עד אשר סכומן המצטבר שווה לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1 לעיל.

לעניין זה, אם לאחר צירוף העסקה האחרונה שנכללה בחישוב שער הנעילה, עלה סכום העסקאות כאמור על הסכום המפורט לעיל, תיכלל העסקה האחרונה בחישוב במלואה.

היתה העסקה האחרונה שנכללה בחישוב כאמור עסקה שבוצעה במסחר למיתון תנודות, יילקח לצורך החישוב רק החלק היחסי של העסקה האחרונה כאמור, כך שסכום העסקאות המצטבר יהיה שווה לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1 לעיל.

* הדירקטוריון החליט כי סכום העסקאות בשלב מסחר הנעילה יהיה לפי סוגי ניירות הערך כדלקמן:

(א) במניות הכלולות במדד ת"א-35 - 400 אלף ש"ח.

(ב) במניות הכלולות במדד ת"א-90 - 200 אלף ש"ח.

(ג) בשאר המניות, בניירות ערך המיירים למניות ובקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות-100 אלף ש"ח.

(ד) בתעודות התחייבות, בכתבי אופציה לתעודות התחייבות, במק"מ ובניירות ערך מסחריים - 400 אלף ש"ח.

- (4) אולם, אם לא הגיע סכום העסקאות בשלב מסחר הנעילה בצירוף העסקאות במהלך 30 הדקות האחרונות של שלב המסחר הרציף בנייר הערך לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1) לעיל, יחושב שער הנעילה על-פי הממוצע המשוקלל של המחירים בעסקאות שבוצעו בשלב מסחר הנעילה, בצירוף כל העסקאות האחרונות שבוצעו ב-30 הדקות האחרונות של שלב המסחר הרציף בנייר הערך ובצירוף העסקאות האחרונות שבוצעו בנייר הערך לפני 30 הדקות כאמור, בכמות השווה לגודל מזערי לחישוב שער נעילה.
- גודל מזערי לחישוב שער נעילה הינו:
- (א) * במניות, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בתעודות פקדון, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה ובתעודות התחייבות אופציה - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 20,000 ש"ח לבין 50,000 ש"ח.
- (ב) בניירות ערך המירים שאינם מנויים בס"ק 3א.ב.4)א) לעיל או בס"ק 3א.ב.4)ד) להלן - כמות ניירות ערך המירים השווה לגודל מזערי לחישוב שער הנעילה של נכס הבסיס של נייר הערך ההמיר, כשהוא מחולק ביחס המימוש של נייר הערך ההמיר. כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הני"ל בנפרד לגבי כל אחד מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל מזערי לחישוב שער נעילה יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.
- (ג) בזכויות למניות ובזכויות למניות ולניירות ערך המירים - כמות יחידות מסחר השווה לגודל מזערי לחישוב שער הנעילה של המניה.
- בזכויות לניירות ערך המירים בלבד - כמות יחידות מסחר השווה לגודל מזערי לחישוב שער הנעילה של נייר הערך ההמיר שהכמות שהוצעה ממנו ביחידת ההנפקה הינה הגדולה ביותר.
- (ד) בתעודות התחייבות, כתבי אופציה לתעודות התחייבות, מק"מ ובניירות ערך מסחריים - כמות השווה לגודל מזערי של פקודה בנייר הערך.
- (ה) על אף האמור בס"ק 3א.ב.4)א) לעיל, במקרים המפורטים להלן יהיה גודל מזערי לחישוב שער נעילה 1,500 יחידות מסחר:
- ביום המסחר הראשון בנייר ערך חדש ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך ובלבד שבכל אחד מימי המסחר כאמור, נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה של 1 אגורה.
 - ביום המסחר הראשון בנייר ערך לאחר הפסקת מסחר בו שעלתה על 3 חודשים ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך לאחר הפסקת המסחר ובלבד שבכל אחד מימי המסחר כאמור, נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה של 1 אגורה.
- האמור בס"ק זה לא יחול על תעודות התחייבות היברידיים, כהגדרתה בסעיף 1.ט. בפרק ב' לעיל.
- (1) (ו) גודל מזערי לחישוב שער נעילה יחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש ויישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק 3א.ב.1)2) להלן.
- (2) ביום האקס לזכויות להתאמה תותאם כמות ניירות הערך לזכויות שחולקו על פי שער הבסיס של נייר הערך באותו יום.
- לעניין זה, אם העסקה האחרונה שנכללה בחישוב שער הנעילה בוצעה בשלב הרציף, ולאחר צירוף העסקה תעלה כמות ניירות הערך בעסקאות כאמור על גודל מזערי לחישוב שער נעילה בנייר הערך, תיכלל העסקה האחרונה בחישוב במלואה.

* הדירקטוריון החליט כי שווי כספי של מניות, קרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בתעודות פקדון, תעודות התחייבות ניתנות להמרה ותעודות התחייבות אופציה, לצורך קביעת גודל מזערי לחישוב שער נעילה יהיה 30,000 ש"ח.

- היתה העסקה האחרונה שנכללה בחישוב כאמור עסקה שבוצעה בשלב מסחר הפתיחה או במסחר למיתון תנודות, יילקח לצורך החישוב רק החלק היחסי של העסקה האחרונה כאמור, כך שכמות ניירות הערך בעסקאות תהיה שווה לגודל מזערי לחישוב שער נעילה בנייר הערך.
- לא הגיעה כמות ניירות הערך בעסקאות שבוצעו לפני שלושים הדקות כאמור, לגודל מזערי לחישוב שער נעילה בנייר הערך, יחושב שער הנעילה על-פי הממוצע המשוקלל של המחירים בכל העסקאות שבוצעו באותו יום.
- (5) לא בוצעו עסקאות בשלב מסחר הנעילה ובשלב המסחר הרציף, יקבע שער הנעילה כשער הפתיחה בנייר הערך באותו יום מסחר.
- (6) חודש המסחר הרציף לאחר הפסקת מסחר קצובה בנייר הערך יקבע שער הנעילה כאמור להלן:
- (א) נותרו יותר מ-30 דקות עד לסיום שלב המסחר הרציף בנייר הערך, יקבע שער הנעילה כמפורט בס"ק 3א.ב.1 (עד 3א.ב.4) לעיל, לפי העניין, אולם בכל מקרה לא תכללנה בחישוב עסקאות שבוצעו לפני שלב מסחר הפתיחה הנוסף.
- (ב) נותרו 30 דקות או פחות עד לסיום שלב המסחר הרציף בנייר הערך, יחושב שער הנעילה כמפורט בס"ק 3א.ב.1 (עד 3א.ב.3) לעיל, לפי העניין. לעניין זה יכללו בחישוב עסקאות שבוצעו במסחר הרציף לאחר שלב מסחר הפתיחה הנוסף.
- לא הגיע סכום העסקאות כאמור לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1 לעיל, יחושב שער הנעילה על פי הממוצע המשוקלל של המחירים בעסקאות שבוצעו בנייר הערך בשלב מסחר הנעילה, בצירוף העסקאות שבוצעו בנייר הערך במסחר הרציף לאחר שלב מסחר הפתיחה הנוסף ובצירוף העסקאות שבוצעו בשלב מסחר הפתיחה הנוסף או חלק מהעסקאות שבוצעו בשלב מסחר הפתיחה הנוסף, עד אשר סכומן המצטבר שווה לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1).
- (ג) לא בוצעו עסקאות בשלב מסחר הנעילה ובמסחר הרציף לאחר שלב מסחר הפתיחה הנוסף, יקבע שער הנעילה כשער הפתיחה הנוסף בנייר הערך באותו יום מסחר.
- (ד) חודש המסחר בנייר ערך בשלב טרום הנעילה, ייקבע שער הנעילה כשער מסחר הנעילה.
- (7) נפתח המסחר בנייר ערך באיחור, בשל הפסקת מסחר קצובה בנייר הערך, יקבע שער הנעילה בנייר הערך כמפורט בס"ק 3א.ב.6 לעיל, אולם בכל מקום בו נאמר בס"ק 3א.ב.6 לעיל "שער פתיחה נוסף" יבוא "שער פתיחה" ובכל מקום בו נאמר "שלב מסחר הפתיחה הנוסף" יבוא "שלב מסחר הפתיחה".
- (8) בנייר ערך הנכלל ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות ובנייר ערך הנכלל ברשימת השימור, יחושב שער הנעילה כקבוע בס"ק 3א.ב.1 לעיל. לא הגיע סכום העסקאות במסחר הנעילה לסכום כפי שנקבע על פי ס"ק 3א.ב.1 לעיל, יחושב שער הנעילה על פי הממוצע המשוקלל של המחירים בעסקאות שבוצעו בנייר הערך בשלב מסחר הנעילה, בצירוף העסקאות שבוצעו בשלב מסחר הפתיחה, או חלק מהעסקאות בשלב מסחר הפתיחה, עד אשר סכומן המצטבר שווה לסכום שנקבע לפי ס"ק 3א.ב.1).
- (9) בוטל.

- (10) (א) על אף האמור בס"ק 1.ב.א3 (עד 8.ב.א3) לעיל, אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מהכמויות המפורטות להלן, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת המפורטת בס"ק 3.א.ב.10(ב) להלן:
- (1) במניות הנכללות במדד ת"א-35 - כמות ניירות ערך השווה ל-0.5 גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
 - (2) במניות שאינן נכללות במדד ת"א-35, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בתעודות פקדון ובזכויות - כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.
 - (3) תעודות התחייבות ובכתבי אופציה לתעודות התחייבות - כמות ניירות ערך השווה ל-0.1 גודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.
 - (4) במק"מ - כמות ניירות ערך השווה ל-0.1 גודל מזערי של פקודה באותם מק"מ.
 - (5) בניירות ערך מסחריים - כמות ניירות ערך השווה ל-0.1 גודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך מסחריים.
 - (6) בניירות ערך ברשימת השימור ובניירות ערך ברשימת דלי הסחירות - כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה לשלב המסחר הרציף באותו נייר ערך, אילו אותו נייר ערך היה נסחר במסחר הרציף.
 - (7) בתעודות התחייבות היברידיות, כהגדרתן בסעיף 1.ט. בפרק ב' לעיל – כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה באותן תעודות התחייבות.
- (ב) אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מהכמויות המפורטות בס"ק 3.א.ב.10) לעיל, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת שלהלן:
- (1) יחושב שער לנייר הערך על-פי המתכונת הקבועה בס"ק 3.א.ב.10) עד 3.א.ב.9) לעיל, לפי העניין.
 - (2) יחושב ההפרש בין השער שחושב לנייר הערך, כאמור בס"ק 3.א.ב.10(ב) לעיל, לבין שער הבסיס של נייר הערך (להלן: "הפרש השערים").
- אולם, אם התקיימה בנייר הערך הפסקת מסחר קצובה, יקבע הפרש השערים כהפרש בין השער שחושב כאמור בס"ק 3.א.ב.10(ב) לעיל, לבין שער הפתיחה הנוסף של נייר הערך.
- (3) יחושב היחס שבין כמות ניירות הערך לפיה חושב השער כאמור בס"ק 3.א.ב.10(ב) לעיל לבין הכמות המפורטת בס"ק 3.א.ב.10(א) לעיל, לפי העניין (להלן: "היחס").
 - (4) תחושב מכפלת הפרש השערים ביחס (להלן: "המכפלה").
 - (5) שער הנעילה של נייר הערך יקבע כסכום של שער הבסיס בצרוף המכפלה.
- אולם, אם התקיימה בנייר הערך הפסקת מסחר קצובה, שער הנעילה יקבע כסכום של שער הפתיחה הנוסף בצרוף המכפלה.
- (ג) ס"ק א) ו-ב) לעיל לא יחולו על אופציות כיסוי.
- (11) הופסק המסחר בנייר ערך ולא חודש באותו יום מסחר, יקבע שער הנעילה כאמור בס"ק 3.א.ב.10) עד 3.א.ב.5) ובס"ק 3.א.ב.7) עד 3.א.ב.10) לעיל, בשינויים המתחייבים.
 - (12) לא נסחר נייר ערך ביום מסחר כלשהו, יקבע שער הנעילה כשער הבסיס בנייר הערך באותו יום מסחר.

מדריך למסחר-עדכון מס' 86 מעודכן עד ליום 7.10.18 - 274698

- ג. בוטלה עסקה שנכללה בחישוב שער הנעילה כאמור, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי שער הנעילה באותו נייר ערך יחושב מחדש באופן המפורט בס"ק 3.א.ב. לעיל וכי מדדי הבורסה יחושבו מחדש, בהתאם.
- ד. שער הנעילה של נייר ערך הוא השער הקובע שלו, והוא יבוטא בהתאם למדרגות הקבועות בסעיף 3.ד. בפרק ה' להלן.
4. שערו של נייר ערך במסחר בבורסה, למעט נגזר, לא יפחת מאגורה ליחידת מסחר ולא יעלה על 9,999,900 אגורות ליחידת מסחר.
5. שערה של יחידת מסחר באופציות על מדד מניות, באופציות על מניה, באופציות על תעודת התחייבות מסוג שחר ובאופציות על שער המט"ח, לא יפחת מ-1 ש"ח ולא יעלה על 999,990 ש"ח.
6. שערה של יחידת מסחר בחוזים עתידיים על מדד מניות ובחוזים עתידיים על שער המט"ח, לא יפחת מ-10 ש"ח ולא יעלה על 999,990 ש"ח.
7. שערה של יחידת מסחר בחוזים עתידיים על שער הריבית לשלושה חודשים לא יפחת מנקודת אחוז אחת ולא יעלה על 100.00 נקודות אחוז.
8. שערה של יחידת מסחר בחוזים עתידיים על מדד המחירים לצרכן לא יפחת מנקודה אחת ולא יעלה על 9,999.95 נקודות.

פרק ד' - תנודות שערים

1. תנודת שער בניירות ערך למעט בנגזרים

- א. 1) תנודת השער המירבית המותרת ביום מסחר, בשלב הפתיחה, תהיה כלהלן:
- (א) **במניות ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה במניות** - 35% משער הבסיס של נייר הערך.
- (ב) **בכתבי אופציה ובתעודות התחייבות אופציה הניתנים למימוש במניות** - 35% משער הבסיס של מניות המימוש כפול יחס המימוש.
- (ג) **בתעודות התחייבות** - 6% משער הבסיס של תעודות ההתחייבות.
- (ד) **בכתבי אופציה לתעודות התחייבות** - 6% משער הבסיס של תעודות התחייבות המימוש, כפול יחס המימוש.
- (ה) **במק"מ** - 6% משער הבסיס של המק"מ.
- (ו) **בניירות ערך מסחריים** - 6% משער הבסיס של נייר הערך המסחרי.
- (ז) **בניירות ערך מוסדיים** - 6% משער הבסיס של נייר הערך המוסדי.
- (ח) **באופציות כיסוי** - בלתי מוגבלת.
- 2) על אף האמור בס"ק 1) לעיל, במקרים המפורטים להלן תהיה תנודת השער המירבית המותרת בלתי מוגבלת:
- (א) ביום הראשון למסחר בניירות ערך הנסחרים לראשונה ובניירות ערך שהמסחר בהם מתחדש לאחר הפסקה של יותר מחודש ימים ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריהם, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך.
- (ב) בארבעה ימי המסחר האחרונים לפני מחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר.
- (ג) ביום המסחר "אקס זכויות" במניות ובניירות ערך המירים.
- (ד) ביום מסחר "אקס הליך פיצול" במניות ובניירות ערך המירים של חברה רשומה שבוצע בה פיצול.
- לעניין סעיף זה "הליך פיצול" - כמשמעותו בסעיף 91.ד. בחלק השני לתקנון.
- (ה) ביום המסחר האחרון לפני פקיעה או פדיון של ניירות ערך.
- (ו) במסחר פתיחה נפרד, כהגדרתו בס"ק 1א.ב. של פרק ה' בהנחיות אלה.
- ב. בשלב המסחר הרציף ובשלבי טרום הנעילה ומסחר הנעילה תותר תנודת שער בלתי מוגבלת.
- ג. בנייר ערך שהתקיימה בו הפסקת מסחר קצובה תותר תנודת שער בלתי מוגבלת במסחר הפתיחה הנוסף.
2. תנודת השער בנגזרים תהיה בלתי מוגבלת.

פרק ה' - המסחר בניירות ערך למעט בנגזרים

1. שלבי המסחר

בהנחיות אלה:

"השער הידוע" - שער העסקה האחרונה בנייר הערך. אולם, עד לביצוע העסקה הראשונה בנייר הערך ביום מסחר מסוים יהיה השער הידוע שווה לשער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

"ממתן תנודות" -

א. בשלב טרום הפתיחה, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-35 - דחייה של מסחר הפתיחה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ב. בשלב הרציף - מעבר למסחר למיתון תנודות בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ג. בשלב טרום הנעילה - דחייה של מסחר הנעילה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

"מסחר למיתון תנודות" - מסחר המתקיים במתכונת של מסחר פתיחה, וזאת בעקבות הפעלת ממתן תנודות במהלך המסחר הרציף.

"מסחר רב-צדדי" - מסחר פתיחה, מסחר פתיחה נוסף, מסחר פתיחה נפרד, מסחר למיתון תנודות ומסחר נעילה.

"פקודת קרחון" (ICE) - פקודת שער המוגשת עם שלוש כמויות: כמות כוללת, כמות ראשונה להצגה וכמות נוספת מיועדת להצגה.

כמות ראשונה להצגה של פקודת קרחון - כמות המיועדת להצגה בספר הפקודות עם הגשת הפקודה.

כמות נוספת מיועדת להצגה של פקודת קרחון - כמות אשר תהיה מיועדת להצגה בספר הפקודות לאחר שיבוצעו עסקאות במלוא הכמות הראשונה להצגה.

כמות גלויה של פקודת קרחון - הכמות המיועדת להצגה בספר הפקודות.

כמות סמויה של פקודת קרחון - הכמות הכוללת של הפקודה בניכוי הכמות בגינה בוצעו עסקאות ובניכוי הכמות הגלויה באותה עת.

"פקודת מייד והכל" (FOK) - פקודת שער לביצוע מלא ומיידי;

"פקודת מייד או בטל" (IOC) - פקודת שער לביצוע מיידי;

"פקודה מותנית שער" (STL) - פקודת שער אשר בנוסף לשער בו היא מוגבלת, נקבע בה כי תשוחרר לספר הפקודות רק כאשר שער העסקה האחרונה יהיה שווה לשער כלשהו או גבוה ממנו, או לחילופין, כאשר שער העסקה האחרונה יהיה שווה לשער כלשהו או נמוך ממנו (להלן: "שער השחרור"). עם שחרורה תירשם הפקודה בספר הפקודות לצורך ביצוע עסקאות בהתאם להגבלת השער בה.

"פקודת שוק" (MKT) - פקודת קניה או פקודת מכירה, שאינה מוגבלת בשער, לביצוע בשער השוק;

"פקודת שער" (LMT) - פקודת קניה או פקודת מכירה המוגבלת בשער כלשהו;

"פקודת שער למסחר הפתיחה" (LMO) - פקודת שער לביצוע רק בשלב מסחר הפתיחה;

"שחרור" - רישום בספר הפקודות של פקודה מותנית שער וזאת לצורך ביצוע עסקאות בהתאם להגבלת השער הקבועה בפקודה.

"תנודה דינמית" - שיעור השינוי הצפוי בשער נייר ערך, ביחס לשער הידוע של נייר הערך, כפי שייקבע הדירקטוריון, ובלבד שהעסקה בה נקבע השער הידוע בוצעה במסחר הרב-צדדי האחרון שהתקיים בנייר הערך או אחריו. הדירקטוריון רשאי לקבוע ערכים שונים של תנודה דינמית לסוגים שונים של ניירות ערך או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

"תנודה סטטית" -

- א. בשלב טרום הפתיחה - שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, כפי שייקבע הדירקטוריון.
- ב. בשלבי מסחר אחרים - שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך ביחס לשער שנקבע במסחר הרב-צדדי האחרון שהתקיים בנייר הערך, כפי שייקבע הדירקטוריון.
- הדירקטוריון רשאי לקבוע ערכים שונים של תנודה סטטית לסוגים שונים של ניירות ערך או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

המסחר יתנהל בחמישה שלבי מסחר כמפורט להלן:

א. **שלב טרום הפתיחה**

בשלב מסחר זה לא תתבצעה עסקאות.

(1) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קניה ומכירה כמפורט להלן:

- (א) פקודת שער (LMT), שהגבלת השער הינה החל משער הבסיס עד לגבול התנודה היומית המותרת בשלב הפתיחה.
- (ב) פקודת שער למסחר הפתיחה (LMO), שהגבלת השער הינה החל משער הבסיס עד לגבול התנודה היומית המותרת בשלב הפתיחה.
- (ג) פקודה מותנית שער (STL). פקודות מסוג זה יירשמו בספר הפקודות כפקודות ממתניות לשחרור ולא ישתתפו במסחר הפתיחה.
- (ד) פקודת קרחון (ICE), שהגבלת השער הינה החל משער הבסיס עד לגבול התנודה היומית המותרת בשלב הפתיחה.

פקודות שונות מאלה שפורטו לעיל, תידחנה והודעה על כך תישלח לחבר שהגישן.

(2) פקודות שתוגשנה תרשמנה בספר הפקודות.

(3) עדיפות הפקודות תקבע כמפורט להלן:

- (א) **בקנייה** - פקודות המוגבלות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות המוגבלות בשער נמוך יותר.
- (ב) **במכירה** - פקודות המוגבלות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות המוגבלות בשער גבוה יותר.
- (ג) בפקודות המוגבלות באותו שער, בקנייה לחוד ובמכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות שער, פקודות שער למסחר הפתיחה והכמויות הראשוניות להצגה של פקודות קרחון לפי סדר קבלתן בבורסה;

(2) הכמויות הסמויות של פקודות קרחון לפי סדר קבלתן בבורסה.

- (4) (א) הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, את השער ואת מחזור המסחר שהיו נקבעים אילו מסחר הפתיחה כאמור להלן היה מבוצע באותו נייר ערך במועד החישוב, וזאת על-פי הפקודות שהתקבלו לקניה ולמכירה של אותו נייר ערך, עד מועד החישוב (השער כאמור יקרא להלן: "שער הפתיחה התאורטי" והמחזור כאמור יקרא להלן: "מחזור הפתיחה התאורטי").
- שער הפתיחה התאורטי של נייר ערך הינו השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות קניה לפקודות מכירה, למעט פקודות ממתניות לשחרור, כפוף לסדר העדיפות כקבוע בפיסקה 3) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.
- היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה התאורטי השער הקרוב ביותר לשער הבסיס.
- לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה ופקודות המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, שער הפתיחה התאורטי של אותו נייר ערך יהיה שער הבסיס שלו.
- (ב) פרסום שער הפתיחה התאורטי, ומחזור הפתיחה התאורטי, בכל אחד מניירות הערך יחל 10 דקות לאחר תחילת שלב טרום הפתיחה בו.
- משתוגש פקודה נוספת החל ממועד זה, באיזה מניירות הערך, יחושבו ויפורסמו לאותו נייר ערך שער פתיחה תאורטי ומחזור פתיחה תאורטי מעודכנים.
- (5) **המעבר לשלב מסחר הפתיחה**
- (א) סמוך לפני תחילת מסחר הפתיחה (להלן: "שעת הפתיחה המקורית") יחושב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.
- (ב) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-35, שאינן מניות שמשקלן במדד הוא 0, שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן - יתקיים מסחר הפתיחה בשעת הפתיחה המקורית.
- חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35, שאיננה מניה שמשקלה במדד הוא 0, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה הראשונה").
- (ג) בתום ההארכה הראשונה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.
- (ד) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-35, שאינן מניות שמשקלן במדד הוא 0, שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן - יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה הראשונה.
- חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35, שאיננה מניה שמשקלה במדד הוא 0, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה השנייה").
- (ה) בתום ההארכה השנייה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון.
- (ו) חל שינוי של פחות מ-5% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה השנייה.

חל שינוי של 5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 29 ל-30 דקות (להלן: "מנתק זרם ראשון").

(ז) עם הפעלת מנתק הזרם הראשון יתקיים האמור להלן:

(1) המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות יופסק. המסחר בנגזרים כאמור יחודש עם קיום מסחר הפתיחה במניות.

(2) הודעה על הפעלת מנתק הזרם הראשון תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(3) הייתה התנועה במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון שחושב לפי ס"ק ה) לעיל ביחס למדד הבסיס באותו יום של 12% או יותר, רשאי המנהל הכללי של הבורסה לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום מעבר ל-30 דקות, או עד לסוף יום המסחר, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.

(ח) בתום מנתק הזרם הראשון, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תאורטי אחרון.

(ט) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-35 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.

חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, ויופסק המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות (להלן "מנתק זרם שני").

(י) עם הפעלת מנתק הזרם השני יתקיים האמור להלן:

(1) הודעה על הפעלת מנתק הזרם השני תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(2) המנהל הכללי של הבורסה רשאי, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום ב-30 דקות נוספות, או להפסיק את המסחר עד לסוף יום המסחר.

(יא) (1) אם נדחה מסחר הפתיחה פעמיים באותו יום בשל הפעלת מנתקי זרם, ובמדד ת"א-35 האחרון שחושב בתום מנתק הזרם השני חל שינוי של 12% או יותר ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, וזאת עד לסוף יום המסחר.

(2) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(יב) הוראות ס"ק ו) עד י"א) לעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

מדריך למסחר-עדכון מס' 82 מעודכן עד ליום 28.3.18 - 274698

(ג) בנוסף ובכפוף לאמור לעיל, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-35 וכן במנייה הנכללת במדד ת"א-35 אשר משקלה במדד הוא 0, יתבצע המעבר למסחר הפתיחה כמפורט להלן:

- (1) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בנייר הערך ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.
- (2) בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (1) לעיל יחושב שוב שער פתיחה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.
- (3) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, שווה לתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך או נמוך ממנה, יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.
- (4) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בשנית ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות, ולאחריו יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

ב. שלב מסחר הפתיחה

- (1) בשלב מסחר זה, בכל נייר ערך יופגשו פקודות הביקוש וההצע שהוגשו בשלב טרום הפתיחה, למעט פקודות ממתנינות לשחרור, ויקבע לכל נייר ערך שער פתיחה ומחזור מסחר.
- (2) הפקודות הרשומות בספר הפקודות תבוצענה על-פי סדר העדיפות הקבוע בס"ק א.3 לעיל ובשער הפתיחה כקבוע להלן.
- (3) (א) הבורסה תחשב לכל נייר ערך בנפרד, את שער הפתיחה, בהתאם לפקודות שהוגשו בשלב טרום הפתיחה, למעט פקודות ממתנינות לשחרור.
בוטלה עיסקה שנכללה בחישוב שער הפתיחה כאמור, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי שער הפתיחה באותו נייר ערך יחושב מחדש בהתאם למפורט בפסקאות 4 ו-5) להלן וכי מדדי הבורסה יחושבו מחדש, בהתאם.
(ב) חישוב שער הפתיחה יערך, בזה אחר זה, לכל אחד מניירות הערך. סדר ניירות הערך, לענין חישוב השער, יהיה אקראי וישתנה מידי יום.
- (4) שער הפתיחה של נייר ערך הינו השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה לפקודות המכירה, למעט פקודות ממתנינות לשחרור, כפוף לסדר העדיפות כקבוע בס"ק א.3) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.
- (5) היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה, השער הקרוב ביותר לשער הבסיס.
לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקניה ופקודות המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, שער הפתיחה של אותו נייר ערך יהיה שער הבסיס שלו ומחזור המסחר יהיה אפס.
- (6) בוטל.
- (7) בוטל.
- (8) (א) פקודות שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה, למעט פקודות שער למסחר הפתיחה, וכן החלק שלא בוצע מפקודות כאמור שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הפתיחה, יועברו אוטומטית לשלב המסחר הרציף כלהלן.
(ב) פקודות שער כאמור, תועברנה למסחר הרציף כשהן מוגבלות בהגבלת השער המקורי שלהן.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

ג) פקודות מותנות שער אשר הוגשו בשלב טרום הפתיחה תועברנה למסחר הרציף.

ד) עדיפות פקודות כאמור בשלב המסחר הרציף תיקבע על-פי המועד המקורי של קבלתן בבורסה.

האמור בס"ק זה לא יחול על פקודת קרחון שעברה ממסחר הפתיחה למסחר הרציף, ואשר במסחר הפתיחה בוצעה ממנה כמות גדולה או שווה לכמות הגלויה. במקרה כזה תהפוך כמות נוספת מיועדת להצגה לכמות גלויה עם תחילת המסחר הרציף ועדיפות הביצוע של כמות זו תהיה כמפורט בס"ק ג.6) להלן.

ה) פקודות שער למסחר הפתיחה שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה וכן החלק שלא בוצע מפקודות כאמור שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הפתיחה, תבוטלנה.

ג. שלב המסחר הרציף

1) בשלב מסחר זה, תתבצענה עסקאות על בסיס דו-צדדי. בכל עיסקה ועיסקה יקבעו שער העיסקה והכמות שבוצעה.

א) בכל נייר ערך, עם תחילת שלב המסחר הרציף בו, ישוחררו פקודות מותנות שער שמתקיימים בהן התנאים לשחרור ביחס לשער הפתיחה. עדיפות השחרור תהיה כמפורט להלן:

1) על פי ההפרש בין שער השחרור לשער הפתיחה, בערך מוחלט, מהפקודות עם הפרש גבוה, לפקודות עם הפרש נמוך.

2) פקודות בהן ההפרש בין שער השחרור לשער הפתיחה, בערך מוחלט, זהה – על פי סדר קבלתן בבורסה.

ב) האמור בס"ק א) לעיל לא יחול על ניירות ערך בהם נקבע שער פתיחה במחזור אפס. במקרה זה, ישוחררו הפקודות מותנות שער מיד לאחר שתבוצע העסקה הראשונה בנייר הערך, בשלב המסחר הרציף באותו יום. עדיפות השחרור תהיה ביחס לשער בעסקה זו.

2) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קניה ומכירה כמפורט להלן:

א) פקודת שער (LMT).

ב) פקודת שוק (MKT).

ג) פקודת מייד והכל (FOK).

ד) פקודת מייד או בטל (IOC).

ה) פקודה מותנית שער (STL).

ו) פקודת קרחון (ICE).

ז) פקודה תואמת ניתן להגיש רק כפקודת שער או כפקודת מייד והכל או כפקודת מייד או בטל.

פקודות שונות מהפקודות שפורטו לעיל, תידחנה.

3) פקודות המוגשות לשלב מסחר זה נבדקות, לפי סדר הגעתן לבורסה, האם הן ניתנות לביצוע עם פקודות נגדיות להן, הרשומות בספר הפקודות.

פקודות מותנות שער ייבדקו כאמור לעיל רק לאחר שחרורן.

(4) פקודת שער, פקודת קרחון, פקודה מותנית שער ששוחררה, פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל, שהינה פקודת קניה, תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער ששוחררו ופקודות קרחון שהינן פקודות מכירה, שהגבלת השער שלהן נמוכה או שווה להגבלת השער בפקודת הקניה, החל מביצוע מול פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לביצוע כל פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר או עד לביצוע כל פקודת הקניה, לפי העניין, בכפוף לאמור בסעיפים (ב4 עד ד4) להלן.

פקודת שער, פקודת קרחון, פקודה מותנית שער ששוחררה, פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל, שהינה פקודת מכירה, תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער ששוחררו ופקודות קרחון שהינן פקודות קניה, שהגבלת השער שלהן גבוהה או שווה להגבלת השער בפקודת המכירה, החל מביצוע מול פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר ועד לביצוע כל פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר או עד לביצוע כל פקודת המכירה, לפי העניין, בכפוף לאמור בסעיפים (ב4 עד ד4) להלן.

פקודת שוק שהינה פקודת קניה תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער ששוחררו ופקודות קרחון שהינן פקודות מכירה החל מביצוע מול פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לביצוע כל פקודת הקניה, בכפוף לאמור בסעיפים (ב4 עד ד4) להלן.

פקודת שוק שהינה פקודת מכירה תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער ששוחררו ופקודות קרחון שהינן פקודות קניה החל מביצוע מול פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר ועד לביצוע כל פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר וזאת עד לביצוע כל פקודת המכירה, בכפוף לאמור בסעיפים (ב4 עד ד4) להלן.

(א4) פקודת קרחון המוגשת לשלב מסחר זה ולא בוצעה במלואה לפי האמור בס"ק 4 לעיל, תירשם בספר הפקודות עם כמות גלויה וכמות סמויה, כאשר הכמות הגלויה תהיה שווה לכמות הראשונה להצגה. ואולם, אם הכמות שנותרה לאחר ביצוע עסקאות כאמור בס"ק 4 לעיל, קטנה מהכמות הראשונה להצגה, תהיה הכמות הגלויה שווה לכמות שנותרה. עם סיום ביצוע הפקודה לגבי כל הכמות הגלויה תהפוך כמות סמויה לכמות גלויה כמפורט להלן:

(א) נותרה כמות סמויה הגבוהה או שווה לכמות נוספת מיועדת להצגה – תהפוך לגלויה כמות נוספת מיועדת להצגה ובהתאם תקטן הכמות הסמויה.

על אף האמור לעיל, אם בעקבות הקטנת הכמות הסמויה כאמור בס"ק זה, צפויה הכמות הסמויה לרדת מתחת לגודל מזערי של פקודה, תהפוך לכמות גלויה מלוא הכמות הסמויה והכמות הסמויה תתאפס.

(ב) נותרה כמות סמויה הנמוכה מהכמות הנוספת המיועדת להצגה – תהפוך מלוא הכמות הסמויה לכמות גלויה והכמות הסמויה תתאפס.

(1א4) עם הגשתה של פקודה מותנית שער ייבדק התנאי לשחרורה. מתקיים תנאי השחרור – תשחרר הפקודה לספר הפקודות מיד. לא מתקיים תנאי השחרור – תמתין הפקודה בספר הפקודות לשחרור עד שיתקיים התנאי לשחרורה.

(2א4) לאחר כל עסקה בנייר ערך ייבדקו הפקודות מותנות השער לאותו נייר ערך וישוחררו הפקודות שהתקיים התנאי לשחרורן ביחס לשער של עסקה זו. עדיפות שחרור הפקודות תהיה כלהלן:

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

- (א) בין פקודות מותנות שער שנקבע בהן כי שער השחרור שלהן יהיה שווה לשער כלשהו או גבוה ממנו – תהיינה פקודות עם שער שחרור נמוך עדיפות על פקודות עם שער שחרור גבוה יותר.
- (ב) בין פקודות מותנות שער שנקבע בהן כי שער השחרור שלהן יהיה שווה לשער כלשהו או נמוך ממנו – תהיינה פקודות עם שער שחרור גבוה עדיפות על פקודות עם שער שחרור נמוך יותר.
- (ג) עדיפות השחרור לפקודות מותנות שער עם אותו שער שחרור תהיה לפי סדר קבלתן בבורסה.
- (ב4) עם הגשת פקודת שער או פקודת קרחון או עם שחרור פקודה מותנית שער, ייבדקו השערים בהם אמורה הפקודה להתבצע. היה שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך, כתוצאה מהפקודה כאמור, גבוה מהתנודה הדינמית או הסטטית, יבוצעו מיד עסקאות שהתנודה בהן נמוכה או שווה לתנודה הדינמית או הסטטית, לפי העניין, כמפורט בס"ק 4 לעיל, ומיד לאחר מכן יופעל ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 5 ל-6 דקות, ויתבצע בנייר הערך מסחר למיתון תנודות, בכפוף להתאמות ולשינויים המפורטים להלן:
- (א) חלקה של הפקודה שלא בוצע לאחר ביצוע העסקאות כאמור לעיל יירשם בספר הפקודות.
- (ב) חבר רשאי להגיש לבורסה פקודות קנייה ומכירה מסוג פקודת שער (LMT), פקודות מותנות שער (STL) ופקודות קרחון (ICE).
- פקודות מותנות שער שתוגשנה במהלך ממתן התנודות ואשר תנאי השחרור בהן מתקיים ביחס לשער העסקה האחרונה שבוצעה לפני תחילת ממתן התנודות, תשחררנה מיד עם הגשתן ותשתתפנה במסחר למיתון תנודות.
- (ג) במהלך קבלת הפקודות כאמור, יפורסם שער תיאורטי ומחזור תיאורטי בנייר הערך.
- (ד) בתום משך הזמן לקבלת הפקודות כאמור, יופגשו פקודות הביקוש וההיצע שהיו בספר הפקודות. אם לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה ופקודות המכירה או לא נמסרו כלל פקודות בנייר הערך, השער במסחר למיתון תנודות יהיה השער הידוע של נייר הערך. אם מחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר הערך הושג ביותר משער אחד, השער במסחר למיתון תנודות יהיה השער הקרוב ביותר לשער הידוע של נייר הערך.
- (ה) במסחר למיתון תנודות בנייר הערך תותר תנודת שער בלתי מוגבלת.
- (ו) לאחר קביעת השער במסחר למיתון תנודות, יחודש המסחר הרציף.
- (ז) הסתיים משך הזמן לקבלת הפקודות במהלך שלב טרום הנעילה בנייר הערך, יחול האמור בפסקאות (א) עד (ו) לעיל, אולם סיום המסחר למיתון תנודות יידחה ויחול במועד בו יתקיים מסחר הנעילה.
- (ח) הפעלת ממתן תנודות אינה מבטלת פקודות שהוגשו לפני תחילת המסחר למיתון תנודות.
- (14) עם הגשת פקודת שוק או פקודת מייד או בטל, ייבדקו השערים בהם אמורה הפקודה להתבצע, ויחול האמור להלן:
- (א) עסקאות שאמורות להתבצע כתוצאה מהפקודה כאמור, שהתנודה בהן נמוכה או שווה לתנודה הדינמית או הסטטית, לפי העניין, יבוצעו מיד, כמפורט בס"ק 4 לעיל.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

- (ב) חלקה של הפקודה שלא בוצע לאחר ביצוע העסקאות כאמור בס"ק א) לעיל, יימחק ולא יירשם בספר הפקודות.
- (ג4) עם הגשת פקודת מיד והכל, ייבדקו השערים בהם אמורה הפקודה להתבצע. היה שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך גבוה מהתנודה הדינמית או הסטטית, תימחק הפקודה ולא יבוצעו ממנה עסקאות.
- (ד4) הקבוע בס"ק (ב4) עד ג4) לעיל לא יחול במקרים המפורטים בסעיף 1ב. להלן.
- (5) פקודת שער כולה או חלקה, פקודה מותנית שער ששחררה, כולה או חלקה, או פקודת קרחון כולה או חלקה, שלא בוצעה מול פקודות אחרות הרשומות בספר הפקודות, כאמור, תרשם בספר הפקודות.
- פקודת שוק שלא בוצעה מול פקודות אחרות הרשומות בספר הפקודות תרשם בספר הפקודות, בכפוף לאמור בס"ק 1ב4) לעיל, כפקודת שער המוגבלת בשער העסקה האחרונה שבוצעה באותו נייר ערך.
- פקודת שוק שבוצעה בחלקה, החלק שלא בוצע יירשם בספר הפקודות, בכפוף לאמור בס"ק 1ב4) לעיל, כפקודת שער המוגבלת בשער העסקה האחרונה של החלק שבוצע.
- אם טרם בוצעו עסקאות באותו נייר ערך בשלב המסחר הרציף, פקודת שוק תרשם בספר הפקודות כפקודת שער המוגבלת בשער הפתיחה.
- (6) פקודות הרשומות בספר הפקודות, למעט פקודות ממתונות לשחרור, תבוצענה על-פי סדר העדיפות כמפורט להלן:
- (א) בקנייה - פקודות המוגבלות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות המוגבלות בשער נמוך יותר.
- (ב) במכירה - פקודות המוגבלות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות המוגבלות בשער גבוה יותר.
- (ג) לפקודות המוגבלות באותו שער, בקנייה לחוד ובמכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:
- (1) פקודות שער, פקודות מותנות שער ששחררו והכמויות הגלויות של פקודות קרחון - לפי סדר קבלתן בבורסה. לעניין ס"ק (1) זה, הזמן בו שוחררה פקודה מותנית שער והזמן בו הפכה כמות של פקודת קרחון לגלויה ייחשב כמועד הקבלה בבורסה.
- (2) הכמויות הסמויות של פקודות קרחון, לפי סדר קבלתן בבורסה.
- (7) העסקאות תבוצענה על-פי שער הפקודה שהופיע בספר הפקודות.
- (8) פקודות שער ופקודות קרחון שבוצעו במלואן יימחקו מספר הפקודות.
- בוצעה פקודת שער, פקודת קרחון או פקודת שוק בחלקה, החלק שלא בוצע נשאר בספר הפקודות, בכפוף לאמור לעיל, ויבוצע בהתאם לעדיפות כאמור בס"ק 6) לעיל.
- (9) בתום שלב המסחר הרציף בכל נייר ערך, תועברנה הפקודות שבספר הפקודות לשלב טרום הנעילה.
- (10) פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל שלא בוצעו וכן חלק מפקודת מייד או בטל שלא בוצע מייד עם קבלת הפקודה בבורסה, יתבטלו, ולא יירשמו בספר הפקודות.

ד. שלב טרום הנעילה

- (1) בשלב מסחר זה לא תתבצענה עסקאות.
- (2) בשלב מסחר זה ייקבע לכל נייר ערך "שער בסיס למסחר הנעילה".
שער הבסיס למסחר הנעילה יהיה שער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך בשלב הרציף.
לא בוצעו עסקאות בשלב הרציף, יהיה שער הבסיס למסחר הנעילה שווה לשער הפתיחה של נייר הערך.
(א2) פקודות קנייה המוגבלות בשער גבוה שהוגשו בשלבי מסחר קודמים ולא בוצעו, תעבורנה לשלב טרום הנעילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות קניה המוגבלות בשער שווה או נמוך יותר.
- פקודות מכירה המוגבלות בשער נמוך שהוגשו בשלבי מסחר קודמים ולא בוצעו, תעבורנה לשלב טרום הנעילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות מכירה המוגבלות בשער שווה או גבוה יותר.
- (3) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קנייה ומכירה כמפורט להלן:
 - (א) פקודת שער (LMT).
 - (ב) פקודות קרחון (ICE).
 פקודות שונות מהפקודה שלעיל תידחנה, והודעה על כך תישלח לחבר שהגישן.
- (4) פקודות שתוגשנה תרשמנה בספר הפקודות.
- (5) עדיפות הפקודות תהיה כמפורט להלן:
 - (א) **בקנייה** - פקודות המוגבלות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות המוגבלות בשער נמוך יותר.
 - (ב) **במכירה** - פקודות המוגבלות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות המוגבלות בשער גבוה יותר.
 - (ג) לפקודות המוגבלות באותו שער, בקנייה לחוד ובמכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:
 - (1) פקודות שער, פקודות מותנות שער ששחררו בשלב הרציף והכמויות הגלויות של פקודות קרחון – לפי סדר קבלתן בבורסה. לעניין ס"ק (1) זה, הזמן בו שוחררה פקודה מותנית שער והזמן בו הפכה כמות של פקודת קרחון לגלויה ייחשב כמועד הקבלה בבורסה.
 - (2) הכמויות הסמויות של פקודות קרחון, לפי סדר קבלתן בבורסה.
- (6) (א) הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, את השער ואת מחזור המסחר שהיו נקבעים אילו מסחר הנעילה כאמור להלן היה מבוצע באותו נייר ערך במועד החישוב, וזאת על פי הפקודות שהתקבלו לקנייה ומכירה של אותו נייר ערך, עד מועד החישוב (השער כאמור יקרא להלן: "שער מסחר הנעילה התיאורטי" והמחזור כאמור ייקרא להלן: "מחזור מסחר הנעילה התיאורטי").
שער מסחר הנעילה התיאורטי של נייר ערך הוא השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה לפקודות המכירה, כפוף לסדר העדיפויות כקבוע בפסקה (5) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.

היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער מסחר הנעילה התיאורטי השער הקרוב ביותר לשער הבסיס למסחר הנעילה.

לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה ופקודות המכירה או לא נמסרו בכלל פקודות בנייר ערך, שער מסחר הנעילה התיאורטי יהיה שער הבסיס למסחר הנעילה.

(ב) פרסום שער מסחר הנעילה התיאורטי ומחזור מסחר הנעילה התיאורטי, בכל אחד מניירות הערך, יחל עם תחילת שלב טרום הנעילה בהם.

משתוגש פקודה נוספת החל ממועד זה, באיזה מניירות הערך, יחושבו ויפורסמו לאותו נייר ערך שער מסחר נעילה תיאורטי ומחזור מסחר נעילה תיאורטי מעודכנים.

(7) המעבר לשלב מסחר הנעילה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הנעילה יחושב מדד ת"א-35 תיאורטי (להלן: "מדד ת"א-35 תיאורטי של מסחר הנעילה"), ושער נעילה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

מדד ת"א-35 תיאורטי של מסחר הנעילה לא יפורסם.

(ב) (1) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-35 תיאורטי של מסחר הנעילה ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הנעילה.

(2) (א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי של מסחר הנעילה, יופסק המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות עד תום יום המסחר (להלן "מנתק זרם בנעילה").

(ב) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(ג) הודעה על הפעלת מנתק זרם בנעילה תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(ד) הוראות ס"ק (ב) ו-ג) שלעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(ה) (1) היה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, שווה או נמוך מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך על-פי לוח הזמנים הרגיל.

(2) היה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, גבוה מהתנודה, הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(3) בתום הפעלת ממתן תנודות כאמור בס"ק (2) לעיל, יחושב שוב שער מסחר נעילה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

- (4) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, שווה או נמוכה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (2) לעיל.
- (5) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, גבוהה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות פעם נוספת, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.
- (6) הופעל ממתן תנודות פעם נוספת, כאמור בס"ק (5) לעיל, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך בתום הפעלת ממתן התנודות הנוסף.

ה. שלב מסחר הנעילה

- (1) בוטל.
- (2) בשלב מסחר זה, בכל נייר ערך יופגשו פקודות הביקוש וההיצע שהיו בספר הפקודות בתום שלב טרום הנעילה, וייקבע לכל נייר ערך שער מסחר נעילה ומחזור מסחר נעילה.
- (3) הפקודות הרשומות בספר הפקודות תבוצענה על פי סדר העדיפות הקבוע בס"ק ד.5 לעיל ובשער מסחר הנעילה כקבוע להלן.
- (4) (א) הבורסה תחשב לכל נייר ערך בנפרד, את שער מסחר הנעילה, בהתאם לפקודות שהיו קיימות בספר הפקודות בתום שלב טרום הנעילה.
- בוטלה עסקה שנכללה בחישוב שער מסחר הנעילה כאמור, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי שער מסחר הנעילה באותו נייר ערך יחושב מחדש בהתאם למפורט בפסקאות 5 ו-6) להלן וכי מדדי הבורסה יחושבו מחדש, בהתאם.
- (ב) חישוב שער מסחר הנעילה ייערך בזה אחר זה, לכל אחד מניירות הערך.
- (5) שער מסחר הנעילה של נייר ערך הוא השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה לפקודות המכירה, כפוף לסדר העדיפות כקבוע בס"ק ד.5 לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.
- היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער מסחר הנעילה השער הקרוב ביותר לשער הבסיס למסחר הנעילה.
- (6) לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה ופקודות המכירה, או לא היו בתום שלב טרום הנעילה פקודות בספר הפקודות של נייר הערך, יהיה שער מסחר הנעילה שווה לשער הבסיס למסחר הנעילה והמחזור במסחר הנעילה יהיה אפס.
- (7) הבורסה תפרסם, לכל נייר ערך, את שער מסחר הנעילה ואת מחזור מסחר הנעילה בו.
- (8) פקודות שתוגשנה מתחילת שלב מסחר הנעילה בנייר ערך ועד המועד בו נקבע שער מסחר הנעילה לאותו נייר ערך, תידחנה.

א1. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, בניירות הערך המפורטים להלן יתנהל המסחר כמפורט להלן:

א. בוטל.

ב. מסחר פתיחה נפרד

- (1) מנהל המסחר רשאי לקבוע כי המסחר במניה או בתעודת התחייבות תאגידית יתנהל בשני שלבי מסחר בלבד - שלב טרום פתיחה ושלב מסחר פתיחה שיתקיים בשעה שתקבע על ידו (להלן: "מסחר פתיחה נפרד"), וזאת במקרים שלהלן:

- (א) ביום המסחר בו נגרע נייר ערך מרשימת תחום המדדים או ביום המסחר הקודם ליום זה.
- (ב) ביום המסחר בו מצורף נייר ערך לרשימת תחום המדדים או ביום המסחר הקודם ליום זה.
- (ג) ביום המסחר בו מעודכן אחד מהפרמטרים הקבועים, כמשמעותם בחלק השביעי לתקנון הבורסה, של מניה הנכללת ברשימת תחום המדדים או ביום המסחר שקדם לעדכון.
- (ד) אם נייר הערך נכלל במדד מסדרת רימון כמשמעותו בחלק השביעי של תקנון הבורסה - ביום המסחר בו נקבע שער קובע למימוש אופציות ופקיעת חוזים על המדד האמור.
- (ה) אם תעודת ההתחייבות התאגידית נכללת במדד תל-בונד כמשמעותו בחלק השביעי של תקנון הבורסה - ביום המסחר בו נקבע שער קובע למימוש אופציות ופקיעת חוזים על המדד האמור.
- (ו) אם המניה משמשת נכס בסיס לאופציה על מניה בודדת - ביום המסחר בו נקבע שער קובע למימוש אופציות על המניה האמורה.
- לעניין סעיף זה -
- "רשימת תחום המדדים" - רשימה הכוללת את תמר, רימון, מדד מסדרת תמר, מדד מסדרת רימון, מאגר תל-בונד וכל מדדי תל-בונד, כמשמעותם בחלק השביעי של תקנון הבורסה.
- (2) במסחר פתיחה נפרד לא ניתן להגיש פקודות מותנות שער.
- א. בניירות ערך הנכללים ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות, ובניירות ערך הנכללים ברשימת השימור, יתנהל המסחר בארבעה שלבי מסחר בלבד - שלב טרום פתיחה, שלב מסחר פתיחה, שלב טרום נעילה ושלב מסחר נעילה, כמפורט להלן:
- (1) **שלב טרום פתיחה** - כמפורט בס"ק 1.א. לעיל.
- (2) **שלב מסחר הפתיחה** - כמפורט בס"ק 1.ב. לעיל.
- אולם, על אף האמור בס"ק 1.ב.8.א) עד 1.ב.8.ד) לעיל, בניירות ערך הנכללים ברשימת דלי הסחירות ובניירות ערך הנכללים ברשימת השימור יתקיים האמור להלן:
- (א) פקודות שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה וכן החלק שלא בוצע מפקודות כאמור שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הפתיחה, יועברו אוטומטית לשלב טרום הנעילה כלהלן.
- (ב) פקודות כאמור, תועברנה לשלב טרום הנעילה כשהן מוגבלות בהגבלת השער המקורית שלהן.
- (ג) עדיפות פקודות כאמור בשלב טרום הנעילה תיקבע על-פי המועד המקורי של קבלתן בבורסה.
- (3) **שלב מסחר טרום הנעילה** - כמפורט בס"ק 1.ד. לעיל.
- אולם, על אף האמור בס"ק 1.ד.2) לעיל, בניירות ערך הנכללים ברשימת יתקיים האמור להלן:
- בשלב מסחר זה ייקבע לכל נייר ערך "שער בסיס למסחר הנעילה".
- שער הבסיס למסחר הנעילה יהיה שווה לשער הפתיחה של נייר הערך.
- עם תחילת שלב מסחר טרום הנעילה יחול האמור בס"ק 1.ג.1.א).

4) **שלב מסחר הנעילה** - כמפורט בס"ק 1.ה. לעיל.

5) במסחר ברשימת השימור וברשימת דלי הסחירות לא ניתן להגיש פקודות מותנות שער.

ב.1. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, לא יופעל ממתן תנודות במקרים שלהלן:

- א. ביום המסחר הראשון בנייר ערך חדש ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך ובלבד שבכל אחד מימי המסחר כאמור, נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה של 1 אגורה.
- ב. ביום המסחר הראשון בנייר ערך לאחר הפסקת מסחר בו שעלתה על 3 חודשים ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך לאחר הפסקת המסחר ובלבד שבכל אחד מימי המסחר כאמור, נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה של 1 אגורה.
- ג. בכתבי אופציה, אופציות רכישה, זכויות וניירות ערך מוסדיים.
- ד. בניירות ערך הנסחרים ברשימת דלי הסחירות.
- ה. בניירות הערך הנסחרים ברשימת השימור.
- ו. במסחר פתיחה נפרד, כמפורט בס"ק 1.א.ב. לעיל.
- ז. במסחר רב-צדדי הבא בסיומה של הפסקת מסחר קצובה.
- ח. במסחר רב-צדדי המתקיים בסיומו של מנתק זרם.
- ט. ביום המסחר הבא לאחר יום בו הופעל מנתק זרם שאחריו לא חודש המסחר באותו יום. האמור בס"ק זה יחול רק על ניירות הערך בהם הופסק המסחר בשל מנתק הזרם האמור.

2. **גודל מירבי וגודל מזערי של פקודה**

א. גודל מירבי של פקודה הינו כלהלן:

1) בנייר ערך, למעט בניירות ערך מוסדיים, הינו כמפורט להלן, אך לא יותר מ-999,999,999 יחידות מסחר:

(א) במניות, בניירות ערך המירים, בתעודות פקדון, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), בזכויות ובתעודות התחייבות תאגידיות - כמות ניירות ערך השווה ל-5% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.

(ב) בתעודות התחייבות ממשלתיות ובמק"מ - כמות ניירות ערך השווה ל-10% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.

2) כמות ניירות הערך, כאמור לעיל, תעוגל כמפורט בטבלה שלהלן:

כמות תעוגל כלהלן:	כאשר כמות ניירות הערך הינה כלהלן:
עד 1,000	ל-10 הקרוב ביותר
מ-1,001 עד 10,000	ל-100 הקרוב ביותר
מ-10,001 עד 100,000	ל-1,000 הקרוב ביותר
מעל 100,000	ל-10,000 הקרוב ביותר

3) גודל מירבי של פקודה בניירות ערך מוסדיים יהיה 999,999,999 יחידות מסחר.

4) גודל מירבי של פקודה יחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש, ויישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק 5) להלן.

5) ביום האקס לזכויות להתאמה תותאם כמות ניירות הערך לזכויות שחולקו על פי שער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

6) בפקודות קרחון יחולו ההוראות שלעיל על הכמות הכוללת.

ב. גודל מזערי של פקודה:

- (1) בוטל.
- (2) (א)* במניות, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה, בתעודות התחייבות אופציה, בתעודות פקדון ובקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח) - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 1,000 ש"ח לבין 10,000 ש"ח.
- הדירקטוריון רשאי לקבוע סכומים שונים לסוגים שונים או לקבוצות שונות של ניירות ערך.
- (ב) בניירות ערך המירים שאינם מנויים בס"ק (א) לעיל או בס"ק (ד) להלן – כמות ניירות ערך המירים הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא פחות מיחידת מסחר אחת:
- (1) גודל פקודה מזערי של נכס הבסיס של נייר הערך ההמיר, כשהוא מחולק ביחס המימוש של נייר הערך ההמיר.
- כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנ"ל בנפרד לגבי כל אחד מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל פקודה מזערי יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.
- (2) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בנייר הערך ההמיר.
- (ג)** בתעודות התחייבות, בניירות ערך מסחריים ובניירות ערך מוסדיים - כמות תעודות התחייבות או ניירות ערך מוסדיים, לפי העניין, בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 10,000 ש"ח לבין 50,000 ש"ח.
- (ד) בכתבי אופציה לתעודות התחייבות – כמות כתבי אופציה לתעודות התחייבות הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא פחות מיחידת מסחר אחת:
- (1) גודל פקודה מזערי של נכס הבסיס של כתב האופציה כאמור, כשהוא מחולק ביחס המימוש של כתב האופציה כאמור.
- כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנ"ל בנפרד לגבי כל אחד מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל פקודה מזערי יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.
- (2) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בכתב האופציה.
- (ה) בזכויות - יחידת מסחר אחת בזכויות.
- (ו) במק"מ - 30,000 ע"נ מק"מ.
- (ז) בתעודת התחייבות היברידיית, כהגדרתה בסעיף 1.ט. בפרק ב' לעיל – יחידת מסחר אחת.
- (ח) באופציות כיסוי - יחידת מסחר אחת.
- (ט) על אף האמור בס"ק (א) עד (ד) לעיל, אם החליט הדירקטוריון על קיום ארבעה ימי מסחר אחרונים בנייר ערך לפני מחיקתו מהמסחר, יהיה גודל פקודה מזערי בנייר הערך, בארבעה ימי המסחר כאמור, יחידת מסחר אחת.

* הדירקטוריון החליט כי שווי כספי של ניירות ערך לצורך חישוב גודל מזערי של פקודה למסחר הרציף יהיה:

- במניות ת"א-35 5,000 ש"ח.

- ביתר ניירות הערך המוזכרים - 2,000 ש"ח.

** הדירקטוריון החליט כי הגודל המזערי של פקודה לביצוע בשלב המסחר הרציף של תעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל ובניירות ערך מוסדיים הוא 30,000 ש"ח, והגודל המזערי כאמור בתעודות התחייבות תאגידיות ובניירות ערך מסחריים הוא 10,000 ש"ח.

(י) על אף האמור בס"ק (א) עד (ד), ו-ו) לעיל, במקרים המפורטים להלן יהיה גודל מזערי של פקודה 100 יחידות מסחר :

- ביום המסחר הראשון בנייר ערך חדש ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך ובלבד שבכל אחד מימי המסחר כאמור, נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה של 1 אגורה.

- ביום המסחר הראשון בנייר ערך לאחר הפסקת מסחר בו שעלתה על 3 חודשים ובכל אחד מימי המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך לאחר הפסקת המסחר ובלבד שבכל אחד מימי המסחר כאמור, נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה של 1 אגורה.

(3) (א) גודל מזערי של פקודה, כאמור בס"ק (א) עד (ד) לעיל, יחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש ויישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק (ב) להלן.

(ב) ביום האקס לזכויות להתאמה תותאם כמות ניירות הערך לזכויות שחולקו על פי שער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

(ג) כמות ניירות הערך על פי החישובים שבס"ק (א) עד (ד) לעיל תעוגל כמפורט בטבלה שלהלן :

כמות תעוגל כלהלן:	כאשר כמות ניירות הערך הינה כלהלן:
עד 100	עד 100
ל- 10 הקרוב ביותר	מ- 101 עד 1,000
ל- 100 הקרוב ביותר	מ- 1,001 עד 10,000
ל- 1,000 הקרוב ביותר	מ- 10,001 עד 100,000
ל- 10,000 הקרוב ביותר	מעל 100,000

(4) בפקודות קרחון תהיינה הכמות הראשונה להצגה והכמות הנוספת המיועדת להצגה גדולות או שוות לגודל מזערי של פקודה, לפי ס"ק (2 ו-3) לעיל, בכל שלבי המסחר.

(5) בפקודות מותנות שער תהיה הכמות גבוהה או שווה לגודל מזערי של פקודה, לפי ס"ק (2 ו-3) לעיל, בכל שלבי המסחר בהם ניתן להגיש פקודה זו.

(6) בכל שאר סוגי הפקודות תהיה הכמות גבוהה או שווה לגודל מזערי של פקודה, לפי ס"ק (2 ו-3) לעיל, בשלב הרציף בלבד.

בשלב טרום הפתיחה, במסחר פתיחה נוסף, במהלך הפעלת ממתן תנודות ובשלב טרום הנעילה תהיה הכמות גבוהה או שווה ליחידת מסחר אחת.

3. פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע

א. שינוי פקודות וביטולן

(1) פקודה שטרם בוצעה, כולה או חלקה, ניתנת לביטול או לשינוי, למעט בפרקי הזמן שיפורטו בס"ק (2) להלן.

פקודה שבוטלה תוצא מספר הפקודות.

פקודה ששונתה, כולה או חלקה, תחשב לענין סדר עדיפותה לביצוע, כפקודה שהתקבלה במועד בו התקבל בבורסה השינוי.

(2) בפרקי הזמן המפורטים להלן לא ניתן לבטל או לשנות פקודות :

(א) מתחילת שלב מסחר הפתיחה בנייר ערך ועד שנקבע לאותו נייר ערך שער פתיחה.

(ב) מתחילת שלב מסחר הנעילה בנייר ערך ועד שנקבע לאותו נייר ערך שער מסחר הנעילה ושער הנעילה.

(3) פקודה, או חלק ממנה שלא בוצעה עד תום יום המסחר - תבוטל.

ב. דחיית פקודות

פקודות כמפורט להלן תידחנה, בין היתר במקרים הבאים, והודעה על כך תשלח מיד לחבר שהגישן:

- (1) פקודה שהוגשה לשלב מסחר הפתיחה והיא בהגבלת שער החורגת מגבול התנודה היומית המותרת בשלב מסחר זה.
- (2) פקודה שונה מזו המותרת לשלב מסחר כלשהו.
- (3) פקודה שהוגשה שלא בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו.
- (4) פקודה המכילה נתונים שגויים כגון: מספר נייר ערך שגוי או סוג פקודה שגוי.
- (5) בוטל.
- (6) פקודה לנייר ערך הנמצא בהפסקת מסחר קצובה, בשלב בו אין להגיש פקודות.
- (7) פקודה לנייר ערך הנמצא בהפסקת מסחר שאינה הפסקת מסחר קצובה.
- (8) פקודה לנייר ערך שאינו נסחר באותו יום.
- (9) פקודה תואמת אשר תוגש בשלב טרום הפתיחה או בשלב טרום הנעילה.
- (10) פקודה תואמת שאינה פקודת שער.
- (11) פקודה תואמת אשר תוגש במהלך 14 הדקות האחרונות של הפסקת מסחר קצובה המסתיימת במהלך המסחר הרציף.
- (12) פקודה שגודלה עולה על הגודל המרבי שנקבע בסעיף 2.א. לעיל.
- (13) פקודה שלא עמדה בתנאי גודל מזערי של פקודה, לפי סעיף 2.ב. לעיל.
- (14) פקודה מותנית שער שלא נקבע בה במלואו התנאי לשחרורה, או שלא נקבעה בה הגבלת שער.
- (15) פקודת קרחון ללא כמות כוללת או ללא כמות ראשונה להצגה או ללא כמות נוספת מיועדת להצגה או שלא נקבעה בה הגבלת שער.
- (16) פקודת קרחון שסך הכמות הראשונה להצגה והכמות הנוספת המיועדת להצגה גבוה מהכמות הכוללת.

ג. **בוטל.****ד. מדרגות להגשת פקודות**

פקודות תוגשנה במדרגות קבועות, בהתאם לשער נייר הערך ולפי הפרוט להלן:

- (1) **במניות ובניירות ערך המירים למניות -**
 - שער נייר הערך מ-1 עד 1,000 אגורות, במדרגות של 0.1 אגורות.
 - שער נייר הערך מעל 1,000 ועד 10,000 אגורות, במדרגות של 1 אגורה.
 - שער נייר הערך מעל 10,000 ועד 100,000 אגורות, במדרגות של 10 אגורות.
 - שער נייר הערך מעל 100,000 אגורות, במדרגות של 100 אגורות.
- (2) **בתעודות התחייבות ובכתבי אופציה לתעודות התחייבות ובניירות ערך מוסדיים-**
 - שער נייר הערך מ-1 ועד 10,000 אגורות, במדרגות של 0.01 אגורה.
 - שער נייר הערך מעל 10,000 אגורות, במדרגות של 1 אגורה.

(3) במק"מ ובניירות ערך מסחריים -

פקודות תוגשנה במדרגות קבועות של 0.01 אגורות.

האמור בסעיף זה יחול גם על שער השחרור בפקודות מותנות שער.

ה. פקודה שייגש חבר לבורסה תכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים:

(1) סימון, במבנה שייקבע על ידי הבורסה, האם הפקודה היא לחשבון הנוסטרו או לחשבון הלקוחות.

(2) קוד זיהוי של מספר חשבון של מגיש הפקודה אצל החבר, במבנה שייקבע על ידי הבורסה.

ו. פקודות תואמות

(1) פקודות תואמות ניתן להגיש בשלב המסחר הרציף בלבד.

(2) ב-14 הדקות האחרונות של הפסקת מסחר קצובה המסתיימת במהלך המסחר הרציף ובמהלך מסחר למיתון תנודות אין להגיש פקודות תואמות.

ד. ערכים כספיים בפרק זה לא יוצמדו למדד המחירים לצרכן.

ה. מסחר ברשימת ניירות ערך דלי סחירות

א. רשימת ניירות הערך דלי הסחירות (להלן: "רשימת דלי הסחירות" או "הרשימה") תיקבע על ידי מנהל המסחר ותעודכן על ידו פעמיים בשנה על פי התנאים שלהלן.

ב. לעניין סעיף זה:

"המועד הקובע" - 30 ביוני או 31 בדצמבר, בכל שנה, לפי העניין.

"התקופה הקובעת" - שישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.

"חציון מחזור המסחר היומי" - סכום, אשר התמורה הכספית היומית של מחזורי המסחר בבורסה בנייר הערך, במחצית ממספר ימי המסחר בתקופה הקובעת היתה גבוהה ממנו או שווה לו.

"מחזור יומי ממוצע" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה בנייר הערך בתקופה הקובעת, מחולקת במספר ימי המסחר בתקופה הקובעת, למעט ימי מסחר שבהם במשך כל יום המסחר היתה השעיה של המסחר בנייר הערך.

ג. ברשימת דלי הסחירות יכללו ניירות הערך שלהלן:

(1) מניות, יחידות השתתפות, תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות, אשר כל אחד מהם עומד בכל התנאים שלהלן:

(א) חציון מחזור המסחר היומי בו בבורסה בתקופה הקובעת היה נמוך מהסכום שייקבע הדירקטוריון *;

(ב) מחזור יומי ממוצע בו בבורסה בתקופה הקובעת היה נמוך מהסכום שייקבע הדירקטוריון **.

(ג) נרשם למסחר בבורסה לפני תחילת התקופה הקובעת.

(ד) לא היה בהשעיית מסחר שנמשכה ברציפות במשך כל התקופה הקובעת.

(2) נכלל ברשימה נייר ערך כאמור בס"ק 1.ג.5 לעיל, יכללו ברשימה גם כל כתבי האופציה ואופציות הרכישה הניתנים למימוש לאותו נייר ערך.

* הדירקטוריון החליט כי חציון מחזור המסחר היומי בנייר הערך בבורסה בתקופה הקובעת יהיה 2,000 ש"ח.
** הדירקטוריון החליט כי מחזור יומי ממוצע בנייר הערך בבורסה בתקופה הקובעת יהיה 20,000 ש"ח.

ד. עדכון הרשימה יבוצע כלהלן :

- 1) סמוך לאחר המועד הקובע, יקבע מנהל המסחר את רשימת ניירות הערך המועמדים להיכלל ברשימה, ורשימת ניירות הערך המועמדים להיגרע מהרשימה לפי התנאים הקבועים בס"ק 1.ג.5 לעיל (להלן: "רשימות המועמדים").
- 2) הבורסה תפרסם את רשימות המועמדים וכן תודיע בכתב לחברות שניירות ערך שלהן נמצאים ברשימות המועמדים כי ניירות הערך מועמדים לכניסה או ליציאה מהרשימה, לפי העניין. פרסום רשימות המועמדים ומשלוח ההודעות כאמור יתבצעו תוך שלושה שבועות מהמועד הקובע.
- 3) הרשימה תעודכן במועד עדכון מאגרי המדדים כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון.
עדכון הרשימה בכל מועד עדכון יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו במועד הקובע הקודם לאותו מועד.
עדכון הרשימה יתבצע כך שבמועד העדכון יתווספו לרשימה ניירות ערך שברשימת המועמדים להיכלל ברשימה וייגרעו מהרשימה ניירות הערך שברשימת המועמדים להיגרע מהרשימה, בכפוף לאמור בס"ק 4.ד.5 להלן.
- 4) על אף האמור בס"ק 1.ג.5 לעיל, נייר ערך לא יתווסף לרשימה, אף אם הוא נכלל ברשימת המועמדים להיכלל בה, אם מתקיים בו אחד או יותר מהמצבים המפורטים להלן:
 - א) מתקיימת בנייר הערך עשיית שוק, בהתאם להנחיות הבורסה.
 - ב) נייר הערך כלול ברשימת השימור.
 - ג) המניה נכללת בתמר, כמשמעות המונח בחלק השביעי לתקנון הבורסה.
- 5) עדכון הרשימה שלא במועדי העדכון:
 - א) נייר ערך הנכלל ברשימה ייגרע ממנה ביום המסחר בו יחל להתקיים בו אחד או יותר מהמצבים המפורטים בס"ק 4.ד.5 לעיל.
 - ב) נייר ערך הנכלל ברשימת המועמדים להיכלל ברשימה, אך בסופו של דבר לא נכלל בה משום שהתקיימו בו אחד או יותר התנאים שבס"ק 4.ד.5 לעיל, יצורף לרשימה ביום המסחר הראשון שבו לא יתקיימו בו אף אחד מהתנאים כאמור.
 - ג) נייר ערך הנכלל ברשימה ייגרע ממנה, בתקופה שבין המועד הקובע למועד העדכון הסמוך אחריו, אם אותו נייר ערך עומד להיגרע מהרשימה במועד העדכון כאמור, משום שהיה בהשעיית מסחר שנמשכה ברציפות במשך כל התקופה הקובעת.
- 6) על אף האמור לעיל, המועד הקובע לקביעת רשימות המועמדים בפעם הראשונה יהיה ביום 15 ביוני 2007 והרשימה תיקבע על ידי מנהל המסחר בפעם הראשונה ביום 12 באוגוסט 2007.

6. פקודות לקוחות במסחר בניירות ערך המוגשות לבורסה באמצעות מחוללי ציטוטים

לעניין סעיף זה -

"לקוח" - לקוח של חבר, לרבות נוסטרו של חבר.

"מספר מחולל" - מספר מזהה במערכות המסחר של הבורסה, אותו הקצתה הבורסה לחבר שקיבל אישור ממנהל המסחר להתיר ללקוח של החבר, לרבות לנוסטרו של החבר, להגיש לבורסה פקודות באמצעות מחולל ציטוטים;

א. אישור הבורסה להגיש פקודות באמצעות מחולל ציטוטים

חבר לא יתיר ללקוחו להגיש לבורסה פקודות באמצעות מחולל ציטוטים, אלא לאחר שהחבר הגיש לבורסה בקשה להגיש פקודות באמצעות מחולל ציטוטים (להלן: "הבקשה") ולאחר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים.

בקשה תוגש לבורסה באמצעות טופס "בקשה להגיש פקודות למסחר בניירות ערך באמצעות מחולל ציטוטים" המצורף כנספח ה' להנחיות.

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים מסוים, יתיר ללקוחו לפעול באמצעות מחולל הציטוטים כאמור רק בתנאי שהלקוח שפועל באמצעות מחולל הציטוטים כאמור, יסמן את כל הפקודות המוגשות על ידו באמצעות מחולל הציטוטים כאמור במספר המחולל שקיבל החבר מהבורסה עבור אותו מחולל ציטוטים.

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים מסוים, יודיע לבורסה לאלתר במקרה של הפסקת הפעילות באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ב. שימוש במספר מחולל לפקודות שמקורן במחוללי ציטוטים בלבד

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים המופעל באמצעותו, אחראי לכך שדרך מחולל הציטוטים כאמור יוגשו למסחר פקודות אך ורק באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

חבר רשאי להתיר ללקוחו להגיש פקודות למסחר באמצעות יותר מאשר מחולל ציטוטים אחד, ובלבד שבגין כל אחד ממחוללי הציטוטים כאמור החבר בקשה נפרדת, ובלבד שקיבל מהבורסה מספרי מחולל עבור כל אחד מאותם מחוללי ציטוטים.

ג. תנאים להפעלת מחולל ציטוטים באמצעות חבר

חבר רשאי להתיר ללקוחו לפעול דרכו באמצעות מחולל ציטוטים, בתנאי שיתקיימו התנאים שלהלן:

- 1) החבר קיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים. כל הפקודות שיוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים יסומנו במספר המחולל כאמור.
- 2) לחבר קיימת תשתית המאפשרת לו לנתק לאלתר מחולל ציטוטים, באופן שלא יהיה ניתן להגיש פקודות למסחר באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ד. היערכות חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים**1) מינוי מפקח על פעילות מחוללי הציטוטים**

חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים, ימנה עובד מטעמו שיפקח על פעילות הלקוחות כאמור (להלן: "המפקח").

המפקח ימסור לבורסה, על פי בקשתה, כל פרט רלוונטי הקשור לפעילות לקוחות החבר באמצעות מחוללי ציטוטים.

החבר יעדכן את הבורסה בדבר כל שינוי בזהות המפקח.

2) ניתוק מחולל ציטוטים מהמסחר

חבר יאפשר ללקוחו לפעול באמצעות מחולל ציטוטים כפוף לכך שהלקוח יאשר כי ידוע לו וכי הוא מסכים לאמור להלן:

א) החבר ינתק את מחולל הציטוטים כך שלא ניתן יהיה להגיש באמצעותו פקודות למסחר, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.

(א) החבר יבטל פקודות שהוגשו וטרם בוצעו, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.

(ב) הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהקצתה לחבר עבור לקוח הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו לקוח משבשת את התנהלותו התקינה וההוגנת של המסחר בבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה לאלתר פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו על ידי הלקוח באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

(3) סימון פקודות

חבר יסמן פקודות שמקורן במחוללי ציטוטים, באופן שייקבע על ידי הבורסה.

ה. הפסקה זמנית של פעילות כל מחוללי הציטוטים

המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לקבוע כי ביום מסחר מסוים, או בחלקו, לא יותר להגיש פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים, וזאת אם באותו יום צפויה פעילות חריגה במסחר.

הודעה על האיסור לפעול באמצעות מחוללי ציטוטים תימסר למפקחים אשר ידאגו לניתוק מחוללי הציטוטים לאלתר.

ו. פעולות שהבורסה רשאית לנקוט מול חבר שלקוחו פועל באמצעות מחולל ציטוטים

הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהקצתה לחבר עבור לקוח הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו לקוח משבשת את התנהלותו התקינה וההוגנת של המסחר בבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה לאלתר פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו על ידי הלקוח באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

פרק ו' - המסחר בנגזרים

1. מהלך המסחר
- א. במסחר תתבצענה עסקאות על בסיס דו-צדדי. בכל עיסקה ועיסקה יקבעו שער העיסקה והכמות שבוצעה.
- ב. חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קניה ומכירה כמפורט להלן:
- (1) פקודת שער (LMT).
 - (2) פקודת מייד והכל (FOK).
 - (3) פקודת מייד או בטל (IOC).
- פקודה תואמת ניתן להגיש כפקודת שער, כפקודת מייד והכל וכפקודת מייד או בטל.
- פקודות שונות מהפקודות שפורטו לעיל, תידחנה.
- ג. הפקודות המוגשות נבדקות לפי סדר הגעתן לבורסה, האם הן ניתנות לביצוע עם פקודות נגדיות להן, הרשומות בספר הפקודות.
- ד. (1) פקודת שער שהינה פקודת קניה וכן פקודת מייד או בטל שהינה פקודת קניה, תבוצעה מול פקודות שער נגדיות, שהגבלת השער שלהן נמוכה או שווה להגבלת השער בפקודת הקניה, החל מביצוע מול הפקודה הנגדית שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לפקודת הנגדית שהגבלת השער שלה היא כהגבלת השער בפקודת הקניה או עד לביצוע כל פקודת הקניה, לפי העניין.
- פקודת מייד והכל שהינה פקודת קניה תבוצע רק אם בעת הגשתה, כמות הפקודות הנגדיות שבספר הפקודות, מולן היא יכולה להתבצע, מספיקה לפחות לביצוע כל פקודת הקניה. אם כמות הפקודות הנגדיות כאמור אינה מספיקה לביצוע כאמור, פקודת הקניה מתבטלת.
- (2) פקודת שער שהינה פקודת מכירה וכן פקודת מייד או בטל שהינה פקודת מכירה, תבוצענה מול פקודות שער נגדיות, שהגבלת השער שלהן גבוהה או שווה להגבלת השער בפקודת המכירה, החל מביצוע מול הפקודה הנגדית שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר ועד לפקודה הנגדית שהגבלת השער שלה היא כהגבלת השער בפקודת המכירה או עד לביצוע כל פקודת המכירה, לפי העניין.
- פקודת מייד והכל שהינה פקודת מכירה תבוצע רק אם בעת הגשתה, כמות הפקודות הנגדיות שבספר הפקודות, מולן היא יכולה להתבצע, מספיקה לפחות לביצוע כל פקודת המכירה. אם כמות הפקודות הנגדיות כאמור אינה מספיקה לביצוע כאמור, פקודת המכירה מתבטלת.
- ה. פקודת שער, כולה או חלקה, שלא בוצעה מול פקודות נגדיות הרשומות בספר הפקודות, תרשם בספר הפקודות.
- ו. פקודת מייד והכל שלא בוצעה וכן פקודת מייד או בטל שלא בוצעה וכן חלק מפקודת מייד או בטל, שלא בוצע מייד עם קבלת הפקודה בבורסה, יתבטלו, ולא ירשמו בספר הפקודות.
- ז. פקודות הרשומות בספר הפקודות תבוצענה על-פי סדר העדיפות כמפורט להלן:
- פקודות לקניה המוגבלות בשער גבוה תבוצענה לפני פקודות לקניה המוגבלות בשער נמוך יותר.
- פקודות למכירה המוגבלות בשער נמוך תבוצענה לפני פקודות למכירה המוגבלות בשער גבוה יותר.
- פקודות באותה הגבלת שער תבוצענה לפי סדר קבלתן בבורסה.

- ח. העסקאות תבוצענה על-פי שער הפקודה שהופיעה בספר הפקודות.
- ט. פקודה שבוצעה במלואה נמחקת מספר הפקודות.
- בוצעה פקודה בחלקה, החלק שלא בוצע נשאר בספר הפקודות ויבוצע בהתאם לעדיפות שתקבע לפי המועד המקורי בו התקבלה הפקודה בבורסה.
- י. פקודה, או חלק ממנה, הרשומה בספר הפקודות בתום המסחר, תבוטל.

2. גודל מירבי וגודל מזערי של פקודה

- א. גודל מירבי של פקודה באופציות הינו 2,000 יחידות מסחר.
- גודל מירבי של פקודה בחוזים עתידיים הינו 200 יחידות מסחר.
- ב. על אף האמור בס"ק א. לעיל:
- גודל מירבי של פקודה תואמת באופציות הינו 10,000 יחידות מסחר.
- גודל מירבי של פקודה תואמת בחוזים עתידיים הינו 1,000 יחידות מסחר.
- ג. גודל מזערי של פקודה יהיה יחידת מסחר אחת.

3. פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע

א. שינוי פקודות וביטולן

- 1) פקודה שטרם בוצעה, כולה או חלקה, הרשומה בספר הפקודות, ניתנת לבטול או לשינוי, בכפוף לקבוע בס"ק 2) להלן.
- 2) במקרים הבאים ניתן לבטל פקודות שבספר הפקודות אך לא ניתן לשנות פקודות:
 - א) נקבעה בנגזר הפסקת מסחר.
 - ב) באופציות שנכס הבסיס שלהן נסחר בבורסה, למעט באופציות על מדדי ניירות ערך - בשלב הרציף ובשלב טרום הנעילה, במהלך הזמן בו מופעל ממתן תנודות בנכס הבסיס של האופציה.
 - 3) פקודה שבוטלה תוצא מספר הפקודות.
 - 4) פקודה ששונתה, כולה או חלקה, תחשב לעניין סדר עדיפותה לביצוע, כפקודה שהתקבלה במועד בו התקבל בבורסה השינוי.

ב. דחיית פקודות

- פקודות כמפורט להלן תידחנה, והודעה על כך תשלח מייד לחבר שהגישן:
- 1) פקודה שהוגשה שלא בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו.
 - 2) פקודה המכילה נתונים שגויים כגון: סימול שגוי של נגזר או סוג פקודה שגוי.
 - 3) פקודה שאינה פקודת ביטול, המוגשת לנגזר במקרים הבאים:
 - א) הנגזר נמצא בהפסקת מסחר זמנית או בהשעיה.
 - ב) באופציות שנכס הבסיס שלהן נסחר בבורסה, למעט באופציות על מדדי ניירות ערך - בשלב הרציף ובשלב טרום הנעילה, במהלך הזמן בו מופעל ממתן תנודות בנכס הבסיס של האופציה.
 - 4) פקודה לנגזר שאינו נסחר באותו יום.
 - 5) פקודה שגודלה עולה על הגודל המרבי שנקבע בסעיף 2. לעיל.

ג. מדרגות להגשת פקודות

- (1) פקודות החברים באופציות על מדד מניות, באופציות על מניה, באופציות על תעודת התחייבות מסוג שחר ובאופציות על שער המט"ח, תוגשנה במדרגות קבועות, בהתאם לשער האופציה הנסחרת, ולפי הפרוט שלהלן:
- עד 20 ש"ח - במדרגות של 1 ש"ח.
- מעל 20 ש"ח ועד 100 ש"ח - במדרגות של 2 ש"ח.
- מעל 100 ש"ח ועד 200 ש"ח - במדרגות של 5 ש"ח.
- מעל 200 ש"ח - במדרגות של 10 ש"ח.
- השער ינקב בשקלים חדשים שלמים.
- (2) פקודות החברים בחוזים עתידיים על מדד מניות ובחוזים עתידיים על שער המט"ח תוגשנה במדרגות קבועות של 10 ש"ח.
- שער חוזים עתידיים כאמור ינקב בשקלים חדשים שלמים.
- (3) פקודות החברים בחוזים עתידיים על שער הריבית לשלושה חודשים תוגשנה במדרגות קבועות של מאית נקודת האחוז.
- שער חוזים עתידיים כאמור ינקב בנקודות שלמות ובכפולות של מאית נקודת האחוז.
- (4) פקודות החברים בחוזים עתידיים על מדד המחירים לצרכן תוגשנה במדרגות קבועות של חמש מאיות הנקודה.
- שער חוזים עתידיים כאמור ינקב בנקודות שלמות ובכפולות של חמש מאיות הנקודה.

ד. פקודה שייגש חבר לבורסה תכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים:

- (1) סימון, במבנה שיקבע על ידי הבורסה, האם הפקודה היא לחשבון הנוסטרו או לחשבון הלקוחות.
- (2) קוד זיהוי של מספר החשבון של מגיש הפקודה אצל החבר, במבנה שיקבע על ידי הבורסה.

4. חישוב שער קובע בנגזר

- א. (1) השער הקובע בנגזר ביום מסחר יהיה הממוצע המשוקלל של השערים שנקבעו בחמש העסקאות האחרונות שהתבצעו בנגזר, ובלבד שנקנו או נמכרו בהן ביחד עשרים וחמשה נגזרים לפחות.
- (2) לא נקנו או נמכרו בחמש העסקאות האחרונות באותו נגזר עשרים וחמשה נגזרים לפחות, יהיה השער הקובע בנגזר, הממוצע המשוקלל של השערים שנקבעו בעסקאות האחרונות שהתבצעו בנגזר ושינקנו או נמכרו בהן ביחד עשרים וחמשה נגזרים לפחות.
- (3) לא בוצעו עסקאות בעשרים וחמשה נגזרים לפחות באותו נגזר, יחושב השער הקובע על פי הממוצע המשוקלל של השערים שנקבעו בכל העסקאות שבוצעו באותו יום מסחר, באותו נגזר.
- (4) לא בוצעו ביום מסחר עסקאות בנגזר, יהיה השער הקובע בנגזר זהה לשער הקובע ביום המסחר הקודם. אולם, אם לא בוצעה בנגזר כל עסקה מאז החל להיסחר, יסומן השער הקובע של הנגזר כ"טרם נקבע".
- ב. בוטלה עיסקה שנכללה בחישוב השער הקובע, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי השער הקובע באותו נגזר יחושב מחדש בהתאם למפורט בפיסקה א. לעיל.

ג. השער הקובע בנגזרים יעוגל, כמפורט להלן :

- (1) בנגזרים על מדד מניות, בנגזרים על מניה, בנגזרים על תעודת התחייבות מסוג שחר ובנגזרים על שער המט"ח - לשקל החדש השלם הקרוב.
- (2) בחוזים עתידיים על שער הריבית לשלושה חודשים ובחוזים עתידיים על מדד המחירים לצרכן - למאית נקודת האחוז הקרובה ולמאית הנקודה הקרובה, בהתאמה.

5. בוטל.

6. מגבלות על היקף פוזיציות פתוחות ללקוח

א. (1) לעניין מגבלות על פוזיציות פתוחות ללקוח יילקחו בחשבון הנגזרים המוחזקים בכל החשבונות הבאים :

- א) חשבונות שהינם על שם הלקוח, בין לבד ובין ביחד עם אחרים.
 - ב) חשבונות שהינם על שם בני משפחתו של הלקוח הגרים עמו או שפרנסת האחד על השני, בין לבד ובין ביחד עם אחרים.
 - ג) חשבונות בהם רשאי הלקוח לפעול על פי שקול דעתו, על פי ייפוי כוח.
 - ד) חשבונות של תאגיד ש-50% מהון המניות או מכוח ההצבעה בו מוחזק במישרין או בעקיפין על שם הלקוח או על שם בני משפחתו של הלקוח הגרים עמו או שפרנסת האחד על השני.
- (2) כל ההוראות לעניין מגבלות על פוזיציות פתוחות ללקוח יחולו על מנהל תיקים, ויילקחו בחשבון הנגזרים המוחזקים בכל החשבונות המנוהלים על ידו.
- (3) כל ההוראות לעניין מגבלות על פוזיציות פתוחות ללקוח יחולו על מנהל קרן נאמנות, מנהל קופת גמל, מנהל קרן השתלמות, מנהל קופת פנסיה או חברת ביטוח, ולגבי כל אחד מאלה יילקחו בחשבון הנגזרים המוחזקים בכל החשבונות של כל הגופים המנוהלים על ידו.
- (4) כל ההוראות לעניין מגבלות פוזיציות פתוחות ללקוח יחולו על הנוסטרו של חבר.
- ב. (1) פוזיציות פתוחות ללקוח בצד שוק עולה, בנכס בסיס כלשהו, תחושבנה על פי הנוסחה הבאה :

$$OP_u = \sum_{i=1}^n \{C_i^L + P_i^S + 2(C1_i^L + F_i^L - NS_i)\}$$

כאשר :

מונחים הגדרות

- OP_u - פוזיציות פתוחות ללקוח בצד שוק עולה בנכס בסיס כלשהו.
- C_i^L - היתרה בזכות באופציות הרכישה, למעט אופציות רכישה שמחיר המימוש שלהן שקל חדש אחד שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- P_i^S - היתרה בחובה (בערך מוחלט) באופציות המכירה, שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- $C1_i^L$ - היתרה בזכות באופציות הרכישה שמחיר המימוש שלהן שקל חדש אחד, שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- F_i^L - היתרה בזכות בחוזים עתידיים שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- n - מספר מועדי המימוש בהם קיימות ללקוח פוזיציות.
- NS_i - כמות החוזים שקוזזו, שתחושב על פי הנוסחה הבאה :

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

$$NS_i = \text{Min} (Sn_i^L + F_i^L; Sn_i^S + F_i^S)$$

כאשר :

מונחים הגדרות

- Sn_i^L - היתרה בזכות בחוזים סינטטיים שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- Sn_i^S - היתרה בחובה (בערך מוחלט) בחוזים סינטטיים שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- F_i^S - היתרה בחובה (בערך מוחלט) בחוזים עתידיים שיש ללקוח למועד פקיעה i.

(2) למרות האמור בפסקה 1) לעיל, פוזיציות פתוחות ללקוח שהינו עושה שוק, כהגדרתו להלן, בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו מניה או בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר, לפי העניין, ופוזיציות פתוחות ללקוח שאינו עושה שוק, בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר תחושבנה על פי הנוסחה הבאה :

$$OP_u^E = \sum_{i=1}^n \{C_i^L + P_i^S + 2(C1_i^L + F_i^L - NS_i)\} - 2\text{Min}\left\{Sl^S; \sum_{i=1}^n (Sn_i^L + F_i^L - NS_i)\right\}$$

כאשר :

- OP_u^E - פוזיציות פתוחות ללקוח שהינו עושה שוק, בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו מניה או בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר, לפי העניין, ופוזיציות פתוחות ללקוח שאינו עושה שוק, בצד שוק עולה בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר.
- Sl^S - ללקוח שהינו עושה שוק, בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו מניה : היתרה בחובה ביחידות של המניה עליה דיווח עושה השוק לבורסה, אך לא יותר ממחצית ממגבלת הפוזיציות שנקבעה לאותה מניה.
- ללקוח, שהינו עושה שוק בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר :
- היתרה בחובה ביחידות של תעודת התחייבות מסוג שחר, עליה דיווח לבורסה, אך לא יותר מ-10,000 יחידות.
- ללקוח שאינו עושה שוק, בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר :
- היתרה בחובה ביחידות של תעודת התחייבות מסוג שחר, עליה דיווח לבורסה, אך לא יותר מ-5,000 יחידות.

$$NS_i, n, F_i^L, C1_i^L, P_i^S, C_i^L - \text{כמשמעותם בסעיף קטן ב.1) לעיל.}$$

(3) למרות האמור בפסקה 1) לעיל, פוזיציות פתוחות ללקוח בצד שוק עולה, בנכס בסיס שהינו שער מט"ח, תחושבנה על פי הנוסחה הבאה :

$$OP_u = C_i^L + P_i^S + 2(C1_i^L + F_i^L - NS_i)$$

$$NS_i, F_i^L, C1_i^L, P_i^S, C_i^L, OP_u - \text{כמשמעותם בסעיף קטן ב.1) לעיל.}$$

כאשר :

i - מועד הפקיעה הקרוב.

ג. 1) פוזיציות פתוחות ללקוח בצד שוק יורד, בנכס בסיס כלשהו, תחושבנה על פי הנוסחה הבאה:

$$OP_d = \sum_{i=1}^n \{C_i^S + P_i^L + 2(C1_i^S + F_i^S - NS_i)\}$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- OP_d פוזיציות פתוחות ללקוח בצד שוק יורד בנכס בסיס כלשהו.
- C_i^S היתרה בחובה (בערך מוחלט) באופציות הרכישה, למעט אופציות רכישה שמחיר המימוש שלהן שקל חדש אחד שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- P_i^L היתרה בזכות באופציות המכירה, שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- $C1_i^S$ היתרה בחובה (בערך מוחלט) באופציות הרכישה שמחיר המימוש שלהן שקל חדש אחד שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- F_i^S היתרה בחובה (בערך מוחלט) בחוזים עתידיים שיש ללקוח למועד פקיעה i.
- n מספר מועדי המימוש בהם קיימות ללקוח פוזיציות.
- NS_i כפי שהוגדר בסעיף קטן ב.1 לעיל.

2) למרות האמור בפסקה 1 לעיל, פוזיציות פתוחות ללקוח שהינו עושה שוק, כהגדרתו להלן, בצד שוק יורד, בנכס בסיס שהינו מניה או בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר, לפי העניין, ופוזיציות פתוחות ללקוח שאינו עושה שוק, בצד שוק יורד בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר תחושבנה על פי הנוסחה הבאה:

$$OP_d^E = \sum_{i=1}^n \{C_i^S + P_i^L + 2(C1_i^S + F_i^S - NS_i)\} - 2Min\left\{Sl^L, \sum_{i=1}^n (Sn_i^S + F_i^S - NS_i)\right\}$$

כאשר:

- OP_d^E פוזיציות פתוחות ללקוח שהינו עושה שוק, בצד שוק יורד, בנכס בסיס שהינו מניה או בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר, לפי העניין, ופוזיציות פתוחות ללקוח שאינו עושה שוק, בצד שוק יורד בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר.

- Sl^L

- ללקוח שהינו עושה שוק, בצד שוק יורד, בנכס בסיס שהינו מניה:
- היתרה בזכות ביחידות של מניה עליה דיווח עושה השוק לבורסה, אך לא יותר ממחצית ממגבלת הפוזיציות שנקבעה לאותה מניה.
- ללקוח, שהינו עושה שוק, בצד שוק יורד, בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר:
- היתרה בזכות ביחידות של תעודת התחייבות מסוג שחר, עליה דיווח לבורסה, אך לא יותר מ-10,000 יחידות.
- ללקוח שאינו עושה שוק, בצד שוק יורד, בנכס בסיס שהינו תעודת התחייבות מסוג שחר:
- היתרה בזכות ביחידות של תעודת התחייבות מסוג שחר, עליה דיווח לבורסה, אך לא יותר מ-5,000 יחידות.

- $NS_i, n, F_i^S, C1_i^S, P_i^L, C_i^S$ כמשמעותם בסעיף קטן ג.1 לעיל.
- $1 Sn_i^S$ כמשמעותו בסעיף קטן ב.1 לעיל.

(3) למרות האמור בפסקה 1) לעיל, פוזיציות פתוחות ללקוח בצד שוק יורד, בנכס בסיס שהינו שער מט"ח, תחושבנה על פי הנוסחה הבאה:

$$OP_d = C_i^S + P_i^L + 2(C1_i^S + F_i^S - NS_i)$$

$OP_d, C_i^S, P_i^L, C1_i^S, F_i^S, NS_i$ - כמשמעותם בסעיף קטן ג.1) לעיל.

כאשר:

i - מועד הפקיעה הקרוב.

ד. סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח באותו צד (צד שוק עולה או צד שוק יורד, לפי העניין), יהיה כמפורט להלן:

- (1) בנגזר שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-35 - לא יעלה על 30,000 ;
 - (2) בנגזר שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-בנקים-5 - לא יעלה על 24,000 ;
 - (3) בנגזר שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-125 - לא יעלה על 30,000 ;
 - (4) בנגזר שנכס הבסיס שלו שער המט"ח - לא יעלה על 100,000 וזאת רק בכל אחד משלושה ימי המסחר שלפני מועד המימוש.
- לעניין ס"ק זה, תילקח בחשבון יתרת האופציות והחוזים העתידיים למועד המימוש הקרוב בלבד.
- (5)* בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, יחליט הדירקטוריון, אחת לחצי שנה, במהלך הרבעון הראשון ובמהלך הרבעון השלישי של כל שנה קלנדרית, וכן בכל עת שימצא לנכון, מה תהיה מגבלת הפוזיציות בנגזר, ובלבד שמגבלת הפוזיציות עליה יוחלט לא תעלה על מגבלת הפוזיציות המקסימאלית האפשרית, בהתאם לנוסחה שלהלן:

$$PL_i = \frac{T_i}{T_{35}} \times \frac{P_{35} \times 100 \times PL_{35}}{M_i \times P_i} \times 0.9$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
PL_i	- מגבלת הפוזיציות המקסימאלית האפשרית באופציה על מניה i
T_i	- המחזור היומי הממוצע במניה i בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.
T_{35}	- המחזור היומי הממוצע במדד ת"א-35 בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.
P_{35}	- מדד ת"א-35 נכון למועד הקובע.
PL_{35}	- מגבלת הפוזיציות הפתוחות בנגזרים על מדד ת"א-35
M_i	- מכפיל נכס הבסיס באופציה על מניה i
P_i	- מחיר מניה i בש"ח נכון למועד הקובע.

לעניין סעיף זה-

"מועד קובע" - 31 בדצמבר או 30 ביוני, לפי העניין, שקדם למועד החלטת הדירקטוריון בדבר מגבלת הפוזיציות בנגזר שנכס הבסיס שלו הוא מניה.

"המחזור היומי הממוצע במניה" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במניה, בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע, מחולקת במספר הימים בהם התקיים מסחר במניה בתקופה האמורה.

* החלטת הדירקטוריון בדבר מגבלת פוזיציות פתוחות באופציות על מניות מפורטת בפרק "החלטות הדירקטוריון" במדריך זה.

"המחזור היומי הממוצע במדד ת"א-35" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במדד ת"א-35, בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע, מחולקת במספר הימים בהם התקיים מסחר בבורסה בתקופה האמורה.

אולם, ככל שמדובר בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, בהתייחס ללקוח המחזיק אך ורק בחוזים סינטטיים בזכות, וללקוח המחזיק אך ורק חוזים סינטטיים בחובה - לא יעלה על כפליים ממגבלת הפוזיציות הפתוחות עליה החליט הדירקטוריון לאופציה על אותה מניה.

6) בנגזר שנכס הבסיס שלו תעודת התחייבות מסוג שחר - לא יעלה על 5,000.

למרות האמור לעיל, סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח שהינו עושה שוק בנגזר שנכס הבסיס שלו תעודת התחייבות מסוג שחר, לא יעלה על 10,000.

ה. הוחלט על שינוי מגבלות הפוזיציות הפתוחות, באופן שמקטין את סך הפוזיציות הפתוחות המותרות, תינתן על כך הודעה לחברים 30 יום מראש לפחות.

ו. לעניין סעיף זה -

"חוזה סינטטי" - חוזה סינטטי בזכות או חוזה סינטטי בחובה.

"חוזה סינטטי בזכות" -

- צירוף של אופציות רכישה בזכות ואופציית מכירה בחובה בעלות אותו מחיר מימוש ואותו מועד פקיעה.

- אופציית רכישה בזכות שמחיר המימוש שלה שקל חדש אחד.

"חוזה סינטטי בחובה" -

- צירוף של אופציות רכישה בחובה ואופציית מכירה בזכות בעלות אותו מחיר מימוש ואותו מועד פקיעה.

- אופציית רכישה בחובה שמחיר המימוש שלה שקל חדש אחד.

"יחידה של מניה" -

כמות מניות השווה למכפיל נכס הבסיס של האופציה על המניה ובלבד שכמות המניות האמורה מוחזקת באמצעות אותו חבר בורסה.

"יחידה של תעודת התחייבות מסוג שחר" -

כמות תעודות התחייבות מסוג שחר השווה למכפיל נכס הבסיס של האופציה על תעודת ההתחייבות מסוג שחר ובלבד שכמות תעודות ההתחייבות מסוג שחר האמורה מוחזקת באמצעות אותו חבר בורסה.

"עושה שוק" - כמשמעותו בתקנון הבורסה, הפועל כעושה שוק באופציות על מניות או באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, לפי העניין, ומדווח לבורסה על החזקותיו בנכס הבסיס כדי שתילקחנה בחשבון בחישוב מגבלת הפוזיציות הפתוחות שלו.

ז. מסלקת מעו"ף תחייב את חשבונו של כל חבר באמצעותו פעל לקוח שחר ממגבלת הפוזיציות הפתוחות, בסכום השווה למספר הפוזיציות הפתוחות שהיו בתום יום המסחר הקודם בחשבון הלקוח מעבר למגבלה, כשהוא מוכפל בעשרה ש"ח.

המנהל הכללי של הבורסה רשאי להורות על פרסום דבר החיוב כאמור, וזאת אם לדעתו הנסיבות מצדיקות זאת.

הפרסום יכלול את הפרטים שיקבע המנהל הכללי של הבורסה.

7. פקודות לקוחות במסחר בנגזרים המוגשות לבורסה באמצעות מחוללי ציטוטים

לעניין סעיף זה -

"יחס פקודות-מחזורים" - היחס בין מספר הפקודות שיוגשו למסחר בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים ביום מסחר כלשהו, לבין מספר האופציות ו/או החוזים העתידיים שיכללו בעסקאות שינבעו מאותן פקודות, באותו יום מסחר;

"לקוח" - לקוח של חבר, לרבות נוסטרו של חבר.

"מספר מחולל" - מספר מזהה במערכות המסחר של הבורסה, אותו הקצתה הבורסה לחבר שקיבל אישור ממנהל המסחר להתיר ללקוח של החבר, לרבות לנוסטרו של החבר, להגיש לבורסה פקודות בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים;

"פקודה" - לרבות פקודה לביטול או לשינוי פקודה קיימת.

א. אישור הבורסה להגיש פקודות בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים

חבר לא יתיר ללקוחו להגיש לבורסה פקודות בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים, אלא לאחר שהחבר הגיש לבורסה בקשה להגיש פקודות בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים (להלן: "הבקשה") ולאחר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים.

בקשה תוגש לבורסה באמצעות טופס "בקשה להגיש פקודות למסחר בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים" המצורף כנספח ד' להנחיות.

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים מסוים, יתיר ללקוחו לפעול באמצעות מחולל הציטוטים כאמור רק בתנאי שהלקוח שפועל באמצעות מחולל הציטוטים כאמור, יסמן את כל הפקודות המוגשות על ידו באמצעות מחולל הציטוטים כאמור במספר המחולל שקיבל החבר מהבורסה עבור אותו מחולל ציטוטים.

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים מסוים, יודיע לבורסה לאלתר במקרה של הפסקת הפעילות באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ב. שימוש במספר מחולל לפקודות שמקורן במחולל ציטוטים בלבד

חבר שקיבל מהבורסה מספר מחולל עבור מחולל ציטוטים המופעל באמצעותו, אחראי לכך שדרך מחולל הציטוטים כאמור יוגשו למסחר בנגזרים פקודות אך ורק באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

חבר רשאי להתיר ללקוחו להגיש פקודות למסחר בנגזרים באמצעות יותר מאשר מחולל ציטוטים אחד, ובלבד שבגין כל אחד ממחוללי הציטוטים כאמור הגיש החבר בקשה נפרדת, ובלבד שקיבל מהבורסה מספרי מחולל עבור כל אחד מאותם מחוללי ציטוטים.

ג. יחס פקודות-מחזורים *

המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע מהו יחס פקודות-מחזורים המירבי. המנהל הכללי של הבורסה רשאי לשנות, מעת לעת את היחס כאמור.

המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע יחס פקודות-מחזורים מירבי שונה מזה שנקבע כאמור לעיל, בהתייחס למחוללי ציטוטים המופעלים על ידי מי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק, בתנאים שיקבעו על ידו. המנהל הכללי של הבורסה רשאי לשנות, מעת לעת את היחס כאמור.

כן רשאי המנהל הכללי של הבורסה לקבוע כי למחוללי ציטוטים תינתן מכסת פקודות יומית אשר לא תילקח בחשבון לעניין חישוב יחס פקודות-מחזורים וזאת בתנאים שייקבע המנהל הכללי של הבורסה, כאמור לעיל (להלן: "המכסה היומית").

* החלטות בדבר יחס פקודות-מחזורים, בהתאם לסעיף זה, מפורטות בפרק "החלטות דירקטוריון והחלטות מנכ"ל" במדריך זה.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

פועל מי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק באופציות על מניות באמצעות יותר ממחולל ציטוטים אחד, תחולק המכסה היומית שניתנה לו לאופציות על מניות, באופן שווה בין כל מחוללי הציטוטים המופעלים על ידו לצורך עשיית שוק באופציות על מניות.

פועל מי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר באמצעות יותר ממחולל ציטוטים אחד, תחולק המכסה היומית שניתנה לו לאופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר באופן שווה בין כל מחוללי הציטוטים המופעלים על ידו לצורך עשיית שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר.

היחס בין הפקודות שיוגשו למסחר בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים כלשהו ביום מסחר כלשהו לבין מספר האופציות ו/או החוזים העתידיים שיכללו בעסקאות שינבעו מאותן פקודות באותו יום מסחר, לא יעלה על יחס פקודות-מחוזרים המירבי כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

חבר יודיע ללקוחו, הפועל בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים, כי בכל אחד ממחוללי הציטוטים שהוא פועל באמצעותו, היחס בין הפקודות שיוגשו באמצעות מחולל הציטוטים ביום מסחר כלשהו לבין מספר האופציות ו/או החוזים העתידיים שיכללו בעסקאות שינבעו מאותן פקודות באותו יום מסחר, לא יעלה על יחס פקודות-מחוזרים כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה כאמור.

החלטות המנהל הכללי של הבורסה על פי ס"ק זה תפורסמה 5 ימי מסחר לפחות לפני כניסתן לתוקף.

ד. תנאים להפעלת מחולל ציטוטים באמצעות חבר

חבר רשאי להתיר ללקוחו לפעול דרכו באמצעות מחולל ציטוטים, בתנאי שיתקיימו התנאים שלהלן:

- 1) החבר קיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים. כל הפקודות שיוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים יסומנו במספר המחולל כאמור.
- 2) לחבר קיימת תשתית המאפשרת לו לבדוק, מידי יום, שיחס פקודות-מחוזרים שינבע מפקודות שיוגשו למסחר באמצעות אותו מחולל ציטוטים, לא עלה על היחס כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה.
- 3) לחבר קיימת תשתית המאפשרת לו לנתק לאלתר מחולל ציטוטים, באופן שלא יהיה ניתן להגיש פקודות למסחר באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ה. היערכות חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים

- 1) מינוי מפקח על פעילות מחולל הציטוטים

חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר בנגזרים באמצעות מחולל ציטוטים, ימנה עובד מטעמו שיפקח על פעילות הלקוחות כאמור (להלן: "המפקח").

המפקח יבדוק מידי יום, בתום המסחר, כי היחס בין מספר הפקודות שהוגשו באמצעות מחולל הציטוטים באותו יום לבין מספר האופציות או החוזים העתידיים שנכללו בעסקאות שבוצעו ושנבעו מאותן פקודות, אינו עולה על יחס פקודות-מחוזרים, כפי שנקבע על-ידי המנהל הכללי של הבורסה.

בדיקה כאמור תתבצע לגבי כל מחולל ציטוטים שפועל באמצעות החבר, בנפרד.

המפקח ימסור לבורסה, על פי בקשתה, כל פרט רלוונטי הקשור לפעילות לקוחות החבר באמצעות מחולל ציטוטים.

החבר יעדכן את הבורסה בדבר כל שינוי בזהות המפקח.
- 2) ניתוק מחולל ציטוטים מהמסחר

חבר יאפשר ללקוחו לפעול באמצעות מחולל ציטוטים כפוף לכך שהלקוח יאשר כי ידוע לו וכי הוא מסכים לאמור להלן:

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

- (א) החבר ינתק את מחולל הציטוטים כך שלא ניתן יהיה להגיש באמצעותו פקודות למסחר בנגזרים, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.
- (ב) החבר יבטל פקודות שהוגשו וטרם בוצעו, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.
- (ג) הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהקצתה לחבר עבור לקוח הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו לקוח משבשת את התנהלותו התקינה וההוגנת של המסחר בבורסה וזאת אף אם יחס פקודות-מחזורים הנובע מכמות הפקודות שהגיש הלקוח באמצעות מחולל הציטוטים, לא עלה על יחס פקודות-מחזורים כפי שנקבע על-ידי המנהל הכללי של הבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה לאלתר פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו על ידי הלקוח באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

(3) סימון פקודות

חבר יסמן פקודות שמקורן במחוללי ציטוטים, באופן שייקבע על ידי הבורסה.

1. הפסקה זמנית של פעילות כל מחוללי הציטוטים

המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לקבוע כי ביום מסחר מסוים, או בחלקו, לא יותר להגיש פקודות למסחר בנגזרים באמצעות מחוללי ציטוטים, וזאת אם באותו יום צפויה פעילות חריגה במסחר.

הודעה על האיסור לפעול באמצעות מחוללי ציטוטים תימסר למפקחים אשר ידאגו לניתוק מחוללי הציטוטים לאלתר.

2. פעולות שהבורסה רשאית לנקוט מול חבר שלקוחו פועל באמצעות מחולל ציטוטים

(1) דחיית פקודות חדשות וביטול פקודות שטרם בוצעו

הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהקצתה לחבר עבור לקוח הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו לקוח משבשת את התנהלותו התקינה וההוגנת של המסחר בבורסה וזאת אף אם יחס פקודות-מחזורים הנובע מכמות הפקודות שהגיש הלקוח באמצעות מחולל הציטוטים, לא עלה על יחס פקודות-מחזורים כפי שנקבע על-ידי המנהל הכללי של הבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה לאלתר פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו על ידי הלקוח באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

(2) תשלום לבורסה

בנוסף, ומבלי לגרוע מהאמור בס"ק 1.7.7 (1), לעיל, הבורסה תיגבה תשלום מחבר, אם יחס פקודות-מחזורים של מחולל ציטוטים הפועל דרך אותו חבר עלה על היחס כאמור כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

במקרה זה ישלם החבר לבורסה סך באגורות, בתוספת מע"מ, כפי שייקבע דירקטוריון הבורסה מעת לעת, בגין כל פקודה עודפת.*

לעניין ס"ק זה -

"פקודה עודפת" - פקודה שהגיש חבר למסחר בנגזרים, דרך מספר מחולל מסוים, מעבר לכמות פקודות השווה למספר האופציות והחוזים העתידיים שנקנו ושנמכרו באותו יום מסחר דרך אותו מספר מחולל כשהיא מוכפלת ביחס פקודות-מחזורים, כפי שנקבע על-ידי המנהל הכללי של הבורסה.

* הדירקטוריון החליט שהתשלום לבורסה בגין כל פקודה עודפת יהיה 6 אג.

פרק ז' - מכירות בחסר

1. תקופת ההשאלה של נייר ערך תסתיים לכל המאוחר ב-31 בדצמבר של השנה הבאה לאחר השנה בה החלה ההשאלה.
2. בוטל.
3. מכירת נייר ערך על ידי מי שאינו רשום בספרי החבר כזכאי לנייר הערך, בהתאם לסעיפים 7.7.ו-7.ח. לפרק ה' לתקנון, שתבוצע בשלושה ימי המסחר הקודמים ליום הקובע לעניין הזכאות להשתתף באסיפה כללית או ליום קובע לזכאות להטבה, תחשב כמכירה בחסר ויחולו עליה הוראות פרק ה' לתקנון בעניין מכירה בחסר.
4. מכירת נייר ערך על ידי מי שאינו רשום בספרי החבר כזכאי לנייר הערך, בהתאם לסעיף 7.7.ה. לפרק ה' לתקנון, שתבוצע בפרק זמן כמפורט להלן, קודם ליום הקובע לעניין הזכאות להשתתף באסיפה כללית או ליום קובע לזכאות להטבה, לפי העניין, תחשב כמכירה בחסר ויחולו עליה הוראות פרק ה' לתקנון בעניין מכירה בחסר:
 - א. ב-ADR הנסחרים בארה"ב - 10 ימים.
 - ב. בניירות ערך שאינם ADR הנסחרים בארה"ב - 21 ימים.
 - ג. בניירות ערך אחרים הנסחרים בחו"ל - 42 ימים.
- היה ופרק הזמן שנותר ממועד ההכרזה או ההודעה כאמור ועד ליום הקובע או ליום האסיפה, לפי העניין, קצר מפרקי הזמן המפורטים לעיל, תחשב המכירה כמכירה בחסר, החל מיום ההכרזה או ההודעה כאמור, לפי העניין.
5. נמכר נייר ערך כקובע בסעיף 7.7.ו. בפרק ה' לתקנון, תופקד כמות נייר הערך שנמכרה, בחשבונו של הלקוח אצל החבר המוכר תוך פרק הזמן המפורט להלן:
 - א. כאשר הלקוח הינו תושב ישראל - תוך יום מסחר אחד.
 - ב. כאשר הלקוח אינו תושב ישראל - תוך 3 ימי מסחר.
6. ארעה טעות, בין של חבר ובין של לקוחו, אשר גרמה למכירה בחסר של ניירות ערך, יכסה החבר את היתרה השלילית שנוצרה בנייר הערך תוך שני ימי מסחר מהיום בו ארעה הטעות.

על אף האמור לעיל, מנהל הבורסה רשאי בהתחשב בסחירות נייר הערך, להאריך את התקופה במסגרתה על החבר לכסות את היתרה השלילית בשמונה ימי מסחר נוספים.
7. חבר ידווח לבורסה על מכירות בחסר שביצע ועל יתרת המכירות בחסר בכל נייר ערך, כמפורט להלן:
 - א. חבר ידווח לבורסה, ביום המסחר הראשון בכל שבוע, על המכירות בחסר שביצע ועל יתרות המכירות בחסר בכל נייר ערך, כפי שהיו ביום המסחר האחרון בשבוע הקודם.

הבורסה תרכז את הנתונים לגבי יתרות המכירות בחסר בכל נייר ערך, שהתקבלו מדיווחי החברים, ותפרסמם.

האמור בפסקה זו לא יחול על יתרות בחסר הנובעות כתוצאה מטעות כאמור בסעיף 8. לפרק ה' לתקנון.

 - ב. חבר ידווח לבורסה ביום המסחר הראשון בכל שבוע על יתרת המכירות בחסר בכל נייר ערך הנובעת מטעות כאמור בסעיף 8. לפרק ה' לתקנון, אשר לא כוסתה על ידו תוך שני ימי מסחר מהיום בו ארעה הטעות, או אם האריך מנהל הבורסה את התקופה במסגרתה על החבר לכסות את היתרה, אם לא כוסתה על ידו בתוך התקופה כאמור.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

הבורסה תרכז את הנתונים לגבי יתרות המכירות בחסר הנובעות מטעות כאמור בכל נייר ערך, שהתקבלו מדיווחי החברים, אך לא תפרסמם.

8. א. על חבר שלקוחו מכר נייר ערך בחסר ללא כתב השאלה תקף, יחול עיצום כספי יומי בסך 500 ₪, בשל כל נייר ערך בו קיימת ללקוח יתרה בחסר כאמור.
- ב. על חבר שלא דיווח לבורסה כקבוע בסעיף 7. לעיל, יוטל עיצום כספי יומי בסך 200 ₪, בשל כל נייר ערך בו קיימת ללקוח יתרת מכירות בחסר שלא דווחה.
- ג. העיצומים הכספיים, המפורטים בסעיף א. וב. לעיל, יגבו בערכם הנומינלי.
- ד. הבורסה תפרסם את דבר הטלת העיצום הכספי, כמפורט בס"ק א. ו-ב. לעיל, אם הסכום המצטבר, במהלך השנה שקדמה למועד הטלת העיצום הכספי, של העיצומים הכספיים, שהוטלו על החבר, בגין כל אחת מהעבירות כאמור, יהיה גבוה מ-15,000 ש"ח, ובלבד שהחבר לא ביקש, בתוך פרק הזמן הקבוע בתקנון, לברר את העניין בפני מותב. בפרסום יפורטו שם החבר שביצע את העבירה, תיאור העבירה והעיצום הכספי.
- ה. המנהל הכללי של הבורסה רשאי להורות על פרסום דבר הטלת עיצום כספי על חבר, כמפורט בס"ק א. ו-ב. לעיל, אף אם הסכום המצטבר, במהלך השנה שקדמה למועד הטלת העיצום הכספי, של העיצומים הכספיים, שהוטלו על החבר, בגין כל אחת מהעבירות כאמור, יהיה נמוך מ-15,000 ש"ח, וזאת אם לדעתו הנסיבות מצדיקות זאת, ובלבד שהחבר לא ביקש, תוך פרק הזמן הקבוע בתקנון, לברר בפני מותב את העבירה בגינה הוטל העיצום הכספי.
- הפרסום יכלול את הפרטים שיקבע המנהל הכללי של הבורסה.

פרק ח' - תנאים ונוהל לביצוע עסקאות מחוץ לבורסה בידי חבר, בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה

מידי יום מסחר, דיווח חבר לבורסה, בנפרד לגבי כל עסקה מחוץ לבורסה שבוצעה באמצעותו באותו יום.
דיווח כאמור יכלול את כמות יחידות המסחר שבוצעה בעסקה וככל שמדובר בעסקה הכוללת סליקה כספית
באמצעות מסלקת הבורסה – הדיווח יכלול גם את התמורה הכספית של העסקה.

פרק ט' - הפסקת מסחר זמנית

1. ניירות ערך למעט בנגזרים

- א. (1) התקיימה עילה להפסקה זמנית של המסחר בנייר ערך בין שלב הנעילה לבין השעה 09:00 ביום המסחר שלאחר מכן - לא יופסק המסחר בנייר הערך.
- (2) התקיימה עילה להפסקה זמנית של המסחר בנייר ערך והוחלט על הפסקת מסחר לאחר השעה 09:00 ולפני שלב מסחר הפתיחה, יחול האמור להלן:
- (א) תתקיים הפסקת מסחר למשך 29 עד 30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר (להלן: "הפסקת מסחר קצובה"). לא נותרו 30 דקות עד לשלב מסחר הפתיחה, ידחה שלב מסחר הפתיחה בנייר הערך ויתקיים בתום הפסקת המסחר הקצובה בנייר הערך.
- (ב) במהלך 15 הדקות הראשונות של הפסקת המסחר הקצובה לא תתקבלנה פקודות. בפרק זמן זה יפורסמו שער הפתיחה ומחזור הפתיחה התאורטיים.
- (ג) ב-14 הדקות הבאות של הפסקת המסחר הקצובה תתקבלנה פקודות לרבות פקודות לביטול ולשינוי פקודות שניתנו קודם להפסקת המסחר בנייר הערך. בפרק זמן זה יפורסמו שער הפתיחה ומחזור הפתיחה התאורטיים.
- (ד) במועד אקראי במהלך הדקה ה-30 של הפסקת המסחר הקצובה יתקיים מסחר הפתיחה. ואולם, אם הפסקת המסחר הקצובה תסתיים במהלך שלב טרום הפתיחה, מסחר הפתיחה בנייר הערך יתקיים בתום שלב טרום הפתיחה. עד מסחר הפתיחה ימשיכו לחול הוראות ס"ק ג) שלעיל.
- (3) התקיימה עילה להפסקה זמנית של המסחר והוחלט על הפסקת מסחר בנייר ערך, לאחר תחילת המסחר הרציף בו אך לפני שלב טרום הנעילה באותו נייר, תתקיים הפסקת מסחר קצובה ויחול האמור להלן:
- (א) כאשר הפסקת המסחר הקצובה מסתיימת במהלך המסחר הרציף בנייר הערך -
- (1) במהלך 15 הדקות הראשונות של הפסקת המסחר הקצובה, לא תתקבלנה פקודות -
בפרק זמן זה יפורסמו שער ומחזור תאורטיים נוספים.
- (2) ב-14 הדקות הבאות של הפסקת המסחר הקצובה תתקבלנה פקודות שער, פקודות מותנות שער ופקודות קרחון בלבד לרבות פקודות לביטול או לשינוי פקודות שניתנו קודם להפסקת המסחר בנייר הערך.
- בפרק זמן זה יפורסם שער תאורטי נוסף ומחזור תאורטי נוסף של נייר הערך.
- (3) במועד אקראי במהלך הדקה ה-30 של הפסקת המסחר הקצובה יתבצע מסחר פתיחה נוסף בנייר הערך (להלן: "מסחר פתיחה נוסף"), ויקבע שער פתיחה נוסף בנייר הערך (להלן: "שער פתיחה נוסף").
- שער הפתיחה הנוסף יחושב בדרך בה מחושב שער הפתיחה, אולם:
- פקודות מותנות שער שתוגשנה במהלך הפסקת המסחר הקצובה ואשר תנאי השחרור בהן מתקיים ביחס לשער העסקה האחרונה שבוצעה לפני הפסקת המסחר הקצובה, תשוחררנה מיד עם הגשתן ותשתתפנה במסחר הפתיחה הנוסף.

- אם לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודת הקניה ופקודת המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, יקבע שער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הפסקת המסחר הקצובה בו - כשער הפתיחה הנוסף.
 - אם מחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה הנוסף, השער הקרוב ביותר לשער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הפסקת המסחר הקצובה בו.
- (4) במסחר הפתיחה הנוסף תותר תנודת שער בלתי מוגבלת בנייר הערך.
- (5) לאחר קביעת שער פתיחה נוסף יחודש המסחר הרציף.
- ב) כאשר הפסקת המסחר הקצובה מסתיימת במהלך שלב טרום הנעילה בנייר הערך, יחול האמור בפסקאות א(1) עד (4) לעיל, ואולם מסחר הפתיחה הנוסף יידחה ויחול במועד בו יתקיים מסחר הנעילה.
- ג) כאשר הפסקת המסחר הקצובה אמורה להסתיים לאחר שלב מסחר הנעילה בנייר הערך, יופסק המסחר ולא יחודש עוד באותו יום מסחר.
- על אף האמור לעיל, כאשר מופסק המסחר בשל תנודה של 8% במדד ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, רשאי המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, לקבוע כי המסחר יחודש באותו יום מסחר.
- ב. הפסקה זמנית של המסחר בנייר ערך אינה מבטלת פקודות שהוגשו לפני תחילתה.
- ג. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על-ידו רשאי להאריך את הפסקת המסחר הקצובה ולקבוע כי היא תימשך יותר מ-30 דקות או כי היא תימשך עד תום יום המסחר.
- הוארכה הפסקת המסחר כאמור, ניתן יהיה להגיש בפרק זמן זה פקודות שער בלבד, לרבות פקודות לביטול או לשינוי פקודות שניתנו קודם להפסקת המסחר בנייר הערך ויחול האמור בס"ק א.3.א) פסקאות (3) עד (5) ובס"ק א.3.א) ב-ג) לעיל. בפרק זמן זה יפורסם השער התאורטי והמחזור התאורטי של נייר הערך.
- ד. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לקבוע מראש כי הפסקת מסחר זמנית בנייר ערך לא תהיה הפסקת מסחר קצובה, אלא תאריך פרק זמן ארוך מ-30 דקות או תימשך עד תום יום המסחר.
- הוחלט מראש כי הפסקת המסחר לא תהיה הפסקת מסחר קצובה, תינתן הודעה על כך ולא תתקבלנה פקודות, מהמועד בו ניתנה הודעה על הפסקת המסחר כאמור ועד לתום יום המסחר, כפוף לאמור בסעיף זה להלן.
- הוחלט מאוחר יותר על חידוש המסחר בנייר הערך באותו יום מסחר, תתפרסם הודעה על כך ותתקיים הפסקת מסחר קצובה בנייר הערך מן המועד בו התפרסמה ההודעה על חידוש המסחר, ויחול האמור בס"ק א.3.א) לעיל.
2. **תנודה חדה במדד ת"א-35 בשלב המסחר הרציף**
- א. 1) חל שינוי של 8% או יותר במדד ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, אך פחות מ-12%, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למשך 30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר. הוראות ס"ק זה לא יחולו ביום בו הופעל מנתק זרם בשלב טרום הפתיחה.

- (2) הופסק המסחר בשלב המסחר הרציף לפי ס"ק 2.א.1) לעיל, ולאחר חידוש המסחר קטן שיעור השינוי ביחס למדד הבסיס כאמור וגדל שוב ל-8% או יותר באותו כיוון - לא יופסק המסחר שנית בשל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום.
- (3) (א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, עד סוף יום המסחר.
- (ב) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.
- הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.
- ב. הופסק המסחר בהתאם לס"ק 2.א. לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להפסיק את המסחר גם בניירות ערך אחרים הנסחרים בבורסה, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.
- ג. הופסק המסחר בהתאם לס"ק 2.א.3) לעיל, לא תתקיים הפסקת מסחר בשל תנודה חדה במדד ת"א-35, כאמור בס"ק 2.א. לעיל, ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר כאמור.
- ד. הופסק המסחר כאמור לעיל, תפורסם על כך מייד הודעה במערכת הפצת המידע הבורסאי.

פרק י' - פרסום נתוני מסחר

1. בתום כל יום מסחר ולפני תחילת יום המסחר הבא תפרסם הבורסה באתר האינטרנט שלה שכתובתו www.tase.co.il את נתוני המסחר, אשר יכללו, בין היתר, את הפרטים הבאים:
 - א. נתונים לגבי ניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה לרבות שם נייר הערך, מספר נייר הערך, השער הקובע והמחזור.
 - ב. מחזור העסקאות בכל נייר ערך בנפרד, לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה.
 - ג. עסקאות מחוץ לבורסה.
 - ד. לגבי כל נגזר יפורסמו גם הפרטים הבאים: שם הנגזר, מספר הנגזר, שער קובע, מחזור ביחידות, התמורה הכספית ומספר הפוזיציות הפתוחות ביום המסחר הקודם.
 - ה. מחזור העסקאות הכולל שבוצע בבורסה במניות ובתעודות התחייבות באותו יום.
 - ו. פרטים ונתוני מסחר נוספים כפי שיקבע הדירקטוריון או מי שהוסמך על ידו מעת לעת.

הוראות סעיף זה לא יחולו על ניירות ערך מוסדיים.
2. במערכת הפצת המידע הבורסאי יפורסם המידע שלהלן:
 - א. **מידע לגבי כל אחד מניירות הערך למעט נגזרים:**
 - (1) שער הפתיחה ומחזור המסחר בשער הפתיחה יפורסמו לאורך שלבי המסחר.
 - (2) שער הפתיחה התאורטי ומחזור הפתיחה התאורטי.
 - (3) סכום הפקודות שהוגשו בכל אחת מרמות השערים שהינם בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע, הן בביקוש והן בהיצע, כפי שייקבע המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת. הודעה על שינוי במספר רמות השערים שהבורסה תפרסם, תפורסם לפחות 30 יום מראש.
 - לעניין זה, בפקודות קרחון יוצגו רק הכמויות הגלויות ופקודות מותנות שער יוצגו רק לאחר שחרורן.
 - (4) שער העסקה האחרונה שבוצעה ומחזור המסחר בעסקה האחרונה שבוצעה וכן מחזור המסחר הכולל בנייר הערך בכמות ובתמורה כספית.
 - (5) השער הגבוה ביותר והשער הנמוך ביותר בו בוצעה עסקה, בכל יום מסחר.
 - (6) שער מסחר הנעילה התאורטי ומחזור מסחר הנעילה התאורטי.
 - (7) שער מסחר הנעילה ומחזור מסחר הנעילה.
 - (8) שער הנעילה וסך הביקוש או סך ההיצע בשער הנעילה.
 - (9) הודעה על הפסקת מסחר, הפסקת מסחר קצובה ותמצית העילה להפסקת המסחר.
 - (10) שלב המסחר בו נמצא נייר הערך.
 - (11) עסקאות תואמות, אשר יסומנו בסימול מיוחד.

ב. מידע לגבי כל אחד מהנגזרים

- (1) סכום הפקודות שהוגשו בכל אחת מרמות השערים שהינם בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע, הן בביקוש והן בהיצע, כפי שייקבע המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת. הודעה על שינוי במספר רמות השערים שהבורסה תפרסם, תפורסם לפחות 30 יום מראש.
- (2) שער הבסיס.
- (3) עסקאות תואמות, אשר יסומנו בסימול מיוחד.

ג. מידע כללי

- (1) מדדים מחושבים.
- (2) מחזורי מסחר בכלל ניירות הערך.
- (3) הודעה על שינויים במועדי המסחר, אם יהיו כאלה.
- (4) הודעות מיוחדות.

פרק י"א - ביטול עסקאות עקב תקלה טכנית או טעות טכנית

1. בהנחיות אלה -
 - א. "עסקה שגויה" - עסקה בבורסה שלפחות אחת מהפקודות שהיו צד לביצועה הייתה פקודה שגויה.
 - ב. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יבטל עסקה בנייר ערך אם התברר כי חבר שגה בהגבלת השער בפקודה שהגיש לביצוע בבורסה בנגזרים או בניירות ערך אחרים, בשלב המסחר הרציף, בשל תקלה טכנית או טעות טכנית ובלבד שהתקיימו כל התנאים הבאים:
 - א. שער העסקה השגויה חורג משער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הגשת הפקודה השגויה, או משער הבסיס של נייר הערך אם קודם לביצוע העסקה השגויה לא בוצעה כל עסקה בנייר הערך באותו יום, בשיעורים הקבועים להלן:
 - במניות הכלולות במדד ת"א-35 - ב-6% לפחות;
 - במניות שאינן כלולות במדד ת"א-35, בקרנות סל שנסחרות על פי כללי המסחר של מניות ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה - ב-12% לפחות;
 - בתעודות התחייבות ובקרנות סל הנסחרות על-פי כללי המסחר של האג"ח - ב-4% לפחות;
 - במק"מ - ב-2% לפחות;
 - באופציות (001) Call ובחוזים עתידיים - ב-4% לפחות;
 - בנגזרים אחרים - ב-20% לפחות.
 - ב. על אף האמור לעיל, אם העסקה השגויה בוצעה באופציה ובאותו יום מסחר לא בוצעו עסקאות באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה, או אם לדעת המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על-ידו שער העסקה האחרונה שבוצעה באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה אינו משקף את השווי הכלכלי של האופציה כפי שהיה בעת ביצוע העסקה השגויה - תיקבע החריגה כאמור ביחס לשווי הכלכלי של האופציה שיחושב לפי נוסחת "בלק ושולס".
 - ב. סכום הנזק שנגרם בשל העסקה השגויה (להלן: "הנזק") לא יפחת מ-50,000 ש"ח.
 - א. הנזק יחושב על ידי המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, על פי ההפרש בין שער העסקה השגויה לבין שער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך קודם לביצוע העסקה השגויה בו, או לבין שער הבסיס של נייר הערך אם קודם לביצוע העסקה השגויה לא בוצעה כל עסקה בנייר הערך באותו יום, או לבין השווי הכלכלי כאמור בס"ק א. לעיל, לפי העניין, כפול כמות ניירות הערך באותה עסקה.
 - ב. היה ובוצעו מספר עסקאות שגויות כתוצאה מפקודה שגויה, הנזק שנגרם יחושב כסך הנזקים בשל כל העסקאות השגויות.
 - ג. החבר הודיע לבורסה על העסקה השגויה בהקדם האפשרי ולא יאוחר מ-20 דקות ממועד ביצוע העסקה השגויה.
 - א. בנוסף להודעה כאמור, החבר העביר לבורסה בהקדם האפשרי ולא יאוחר מ-40 דקות ממועד ביצוע העסקה השגויה בקשה לביטול העסקה השגויה החתומה על-ידי מורשה חתימה של החבר. הבקשה תהיה בנוסח כפי שיחליט עליו הדירקטוריון מעת לעת.
 - ב. סעיף 2. זה לא חל על אופציות כיסוי.
 3. חבר רשאי להגיש לבורסה בקשה לביטול עסקה עד 30 דקות מתום המסחר בנייר הערך. עם קבלת בקשת החבר לביטול עסקה שגויה, תפורסם במערכות להפצת מידע בורסאי, הודעה בדבר הגשת בקשה לביטול עסקה כאמור.
 - א. במידת האפשר, הבורסה תודיע לחבר שהנו צד שני לעסקה השגויה כי יתכן שהעסקה תבוטל.

- 3.א. החלטת המנהל הכללי של הבורסה האם לבטל עסקה בנייר ערך תתקבל עד תחילת יום המסחר הבא אחרי היום בו בוצעה העסקה.
4. א. הוחלט לבטל עסקה שגויה, תינתן לחברים שהם צד לעסקה הודעה בדבר ביטול העסקה.
 ב. במהלך ביטול העסקה השגויה יכול שהמסחר יופסק לפרק זמן קצר. בפרק זמן זה לא ניתן יהיה להגיש או לבטל פקודות בנייר הערך.
 ג. הודעה בדבר ביטול עסקה שגויה תפורסם במערכת הפצת המידע הבורסאי.
 הוחלט לבטל עסקה שגויה לבקשת הקונה והמוכר גם יחד, תפורסם העובדה כי הבקשה הוגשה על ידי הקונה והמוכר כאמור.
 ד. החלטה על ביטול עסקה שגויה תיערך בכתב, סמוך לאחר קבלתה, ותהיה חתומה בידי מי שהוסמך לבטל את העסקה.
5. א. הוחלט שלא לבטל עסקה שגויה תינתן הודעה לחבר שביקש לבטל את העסקה, ובמידת האפשר גם לחברים אחרים שהיו צד לאותה עסקה, כי הוחלט שלא לבטל את העסקה.
 ב. הודעה בדבר החלטת הבורסה שלא לבטל את עסקה תפורסם במערכת הפצת המידע הבורסאי.
6. חבר שהגיש לבורסה בקשה לביטול עסקה ישלם לבורסה 1,500 ש"ח בתוספת מע"מ.
 אישרה הבורסה את בקשת החבר - ישלם החבר לבורסה 8,500 ש"ח נוספים בתוספת מע"מ.

פרק י"ב - עשיית שוק *

הוראות פרק זה לא יחולו על עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל, כמשמעותה בפרק ט' 1 לחלק השלישי לתקנון.

תנאי כשירות לעושה שוק וחובות עושה שוק

1. חבר המבקש לפעול כעושה שוק יגיש לבורסה בקשה בנוסח המפורט בנספח א'.
המבקש לפעול כעושה שוק שאינו חבר, יגיש לחבר באמצעותו הוא מבקש לפעול כעושה שוק, בקשה כמפורט בנספח ב'.
החבר באמצעותו פועל עושה השוק, יגיש לבורסה בקשה כמפורט בנספח ג'.
 2. א. המבקש לפעול כעושה שוק בניירות ערך, למעט בנגזרים, יתחייב כי במשך תקופה שלא תפחת משנה, הוא יפעל כעושה שוק, ויגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.
המבקש לפעול כעושה שוק בנגזרים, יתחייב כי במשך תקופה שלא תפחת מזו שיקבע הדירקטוריון, הוא יפעל כעושה שוק בנגזרים, ויגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.
ב. על אף האמור בס"ק 2.א. לעיל, במקרים המפורטים להלן רשאי עושה שוק להפסיק עשיית שוק בנייר ערך, אף אם טרם חלפה התקופה הקבועה בס"ק 2.א. לעיל, ובלבד ששלח לבורסה בקשה בכתב (להלן: "הבקשה") והמנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו אישר את הבקשה ואת מועד הפסקת עשיית השוק בנייר הערך:
 - 1) עושה שוק אחר החל בעשיית שוק בנייר הערך.
 - 2) נייר הערך בו מתבצעת עשיית השוק היה כלול ברשימה הראשית בעת שהחלה עשיית השוק בו, ולאחר מכן עבר נייר הערך להיסחר ברשימת השימור.
 - 3) חלפו לפחות 5 ימי מסחר רצופים המסתיימים ביום המסחר הקודם ליום קבלת הבקשה בבורסה, בהם שער הנעילה של נייר הערך היה 10 אגורות או פחות.
 - ג. על אף האמור בס"ק 2.א. לעיל, המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לאשר בקשה של עושה שוק, להפסיק עשיית שוק בנייר ערך או להפסיקה לתקופה קצובה, אף אם טרם חלפה התקופה הקבועה בס"ק 2.א. לעיל, וזאת אם פורסם בדרך כלשהי מידע על שינוי לרעה במצבה העסקי של החברה או מידע מהותי אחר המתייחס לחברה, לרבות לבעלי השליטה בה, או לנייר הערך בו מתקיימת עשיית השוק.
החליט המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו לאשר הפסקה של עשיית שוק באיזה מהנסיבות המפורטות לעיל, יקבע המנהל הכללי בהחלטתו את המועד בו תיכנס הפסקת עשיית השוק לתוקף ואת תנאיה.
 - ד. חדל עושה שוק לקיים איזה מהתנאים הקבועים בסעיף 5. של פרק ט' בחלק השלישי של התקנון, בנייר ערך בו הוא עושה שוק, יודיע מיד על כך לבורסה ויפסיק את עשיית השוק בנייר הערך, 21 יום לאחר מועד ההודעה.
 - ה. העילה להפסקת עשיית השוק תירשם בהודעת הבורסה על הפסקת עשיית השוק בנייר הערך.
3. עושה שוק פטור מלהגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, בקרות אחד מהמקרים הבאים, וזאת במשך הזמן כמפורט להלן:
 - א. ארעה תקלה טכנית בשלה אין לעושה השוק אפשרות להעביר פקודות לבורסה - במשך הזמן בו קיימת התקלה.
 - ארעה תקלה טכנית כאמור, עושה השוק יודיע לבורסה מיד עם גילויה. עושה השוק כאמור, יודיע לבורסה על תיקון התקלה מיד עם תיקונה.

- ב. הופסק או הושעה המסחר בנייר הערך בו מתבצעת עשיית השוק או בנכס הבסיס של נייר הערך בו מתבצעת עשיית שוק - במשך הזמן בו מתקיימת הפסקת המסחר, או השעיית המסחר, לפי הענין.
- ג. עושה שוק במניות, בניירות ערך המירים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות ובקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות - ביום בו הופסק המסחר זמנית בשל תנודה של 5% או יותר במדד ת"א-35.
- ד. נסגרה הבורסה - ביום הראשון שבו מתחדש המסחר בבורסה לאחר סגירתה.
- ה. עושה שוק במניות, בניירות ערך המירים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות ובקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות - ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר בבורסה בשל תנודה של 12% או יותר במדד ת"א-35 או במדד ת"א-35 התאורטי האחרון.
- ו. בנגזרים - ביום בו לא מתקיים מסחר בנכס הבסיס.
- ז. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לפטור את עושי השוק מהגשת פקודות עשיית שוק, לפרק זמן שיקבע, וזאת בהתחשב בתנודתיות בנייר הערך בו הוא משמש עושה שוק או בנכס הבסיס שלו או בנכס המעקב שלו, לפי הענין, בקיומה של מגבלה טכנית אשר מונעת העברה של מידע בזמן אמת לבורסה או קבלת מידע בזמן אמת מהבורסה, או אם אירע אירוע מקרו כלכלי מהותי שיכול היה להשפיע על המסחר.
- א3. חברה אינה רשאית לפעול כעושה שוק בניירות ערך שהונפקו על ידה או על ידי תאגיד השולט בה, או על ידי תאגיד הנשלט על ידה, או על ידי תאגיד הנשלט על ידי בעל שליטה בה. האמור בסעיף זה לא יחול על עשיית שוק בקרנות סל ובתעודות פיקדון.
- ב3. א. עושה שוק בניירות ערך, יהיה חבר או חברה בת של חבר.
 ב. האמור בסעיף קטן א. לא יחול על עושה שוק בקרנות סל, בתעודות פיקדון ובנגזרים.
- בדיקת עמידתם של עושי השוק בהתחייבויותיהם בענין פקודות עשיית שוק ובתנאי הכשירות**
4. הבורסה תפיק לפחות אחת לחודש דו"חות בדבר פעילותם של עושי השוק.
- הפסקת פעילות כעושה שוק**
5. משחלפה התקופה המזערית לגביה התחייב עושה השוק לפעול כעושה שוק בנייר ערך או בנגזר, רשאי עושה שוק להפסיק את עשיית השוק בנייר הערך או בנגזר, לפי העניין, ובלבד שיודיע על כך לבורסה מראש ובכתב 21 יום לפחות לפני המועד בו יפסיק לפעול כעושה שוק בנייר הערך.
- ביטול אישור שניתן לפעול כעושה שוק**
6. עושה שוק שבוטל אישור שניתן לו לפעול בנייר ערך כלשהו, בשל כך שלא עמד בחובותיו כעושה שוק:
 א. לא יהיה רשאי לפעול כעושה שוק באותו נייר ערך, במשך תקופה של שנה מהיום בו בוטל האישור כאמור.
 ב. לא יקבל אישור חדש לפעול כעושה שוק בניירות ערך אחרים במשך 45 ימים מהיום בו בוטל האישור כאמור.
- המנהל הכללי של הבורסה רשאי להחיל את הוראות ס"ק א. ו-ב. לעיל גם על עושה שוק שקיבל אישור להפסיק את עשיית השוק לפי סעיף 2.ב, ג.2. ו-ד. לעיל ולא עמד בהתחייבויותיו כעושה שוק עד למועד הפסקת עשיית השוק עליו החליט המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

פרסום

7. הבורסה תפרסם מידע כמפורט להלן :

- א. רשימת עושי השוק בכל אחד מניירות הערך.
- ב. הודעה על תחילת פעילותו של עושה שוק חדש, תוך פירוט ניירות הערך בהם הוא פועל כעושה שוק.
- ג. הודעה על הפסקת פעילותו של עושה שוק, תוך פירוט ניירות הערך בהם הוא מפסיק לפעול כעושה שוק.
- ד. הודעה על תחילת עשיית שוק בנייר ערך על ידי עושה שוק והודעה על הפסקת עשיית שוק בנייר ערך.
- ה. הודעה על ביטול אישור שניתן לפעול כעושה שוק.
- ו. פרטים נוספים כפי שיקבע הדירקטוריון.

פרק י"ב - עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל

1. מינה מנהל קרן סל עושה שוק סטטוטורי לקרן סל שבניהולו, ימסור על כך הודעה לחבר באמצעותו יפעל עושה השוק. ההודעה תהיה בנוסח המפורט בנספח ו'.
- התקבלה הודעה כאמור אצל החבר באמצעותו מבקש לפעול עושה השוק הסטטוטורי, ימסור החבר הודעה על כך לבורסה בנוסח המפורט בנספח ז'.
2. ביקש מנהל קרן סל להחליף עושה שוק סטטוטורי, ימסור על כך הודעה כאמור בסעיף 1. לעיל, לפחות חמישה ימי מסחר לפני מועד החלפה בפועל. קיבל חבר הודעה כאמור על החלפת עושה שוק סטטוטורי, יודיע על כך לבורסה כאמור בסעיף 1. לעיל, תוך יום מסחר אחד מהיום בו נמסרה לו הודעת מנהל הקרן.
3. א. מספר עושי השוק שיוכלו לבצע עשיית שוק סטטוטורית עבור כל קרנות הסל שבניהולו של מנהל קרן, לא יעלה על שלושה.
- ב. הבורסה תנטר את פעילותו של עושה שוק סטטוטורי אחד בלבד עבור כל קרן סל.
- ג. מספר חברי בורסה דרכם יוכל לפעול עושה שוק סטטוטורי, בכל קרן סל לה הוא מונה כעושה שוק, לא יעלה על שניים.
4. עושה שוק לא יידרש להגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, בקרות אחד מהמקרים הבאים, וזאת במשך הזמן כמפורט להלן:
 - א. ארעה תקלה טכנית בשלה אין לעושה השוק אפשרות להעביר פקודות לבורסה - במשך הזמן בו קיימת התקלה.
 - ארעה תקלה טכנית כאמור, עושה השוק יודיע לבורסה מיד עם גילויה. עושה השוק כאמור, יודיע לבורסה על תיקון התקלה מיד עם תיקונה.
 - ב. הופסק או הושעה המסחר בקרן הסל לה הוא משמש כעושה שוק סטטוטורי או בנכס המעקב של אותה קרן סל - במשך הזמן בו מתקיימת הפסקת המסחר, או השעיית המסחר, לפי הענין.
 - ג. עושה שוק בקרן סל שנכס המעקב שלה הוא מדד מניות- ביום בו הופסק המסחר זמנית בשל תנודה של 5% או יותר במדד ת"א-35.
 - ד. נסגרה הבורסה - ביום הראשון שבו מתחדש המסחר בבורסה לאחר סגירתה.
 - ה. עושה שוק בקרן סל שנכס המעקב שלה הוא מדד מניות - ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר בבורסה בשל תנודה של 12% או יותר במדד ת"א-35 או במדד ת"א-35 התאורטי האחרון.
- ו. עושה שוק סטטוטורי לא יידרש להגיש פקודות עשיית שוק בנסיבות המתוארות בסעיף 3.ז. בפרק יב.
5. ממצאי הניטור שתבצע הבורסה ימסרו על ידה לרשות ניירות ערך ולמנהל קרן הסל, אחת לחודש.

פרסום

6. הבורסה תפרסם מידע כמפורט להלן:
 - א. הודעה על זהותו של עושה שוק בקרן סל חדשה.
 - ב. הודעה על החלפת עושה שוק.
 - ג. פרטים נוספים כפי שיקבע הדירקטוריון.

פרק י"ג - ניירות ערך מוסדיים

1. הגדרות

- "משקיעים מוסדיים" - משקיעים כמשמעותם בסעיף 15א'(ב)(1) ו-(2) לחוק.
- "ריבית משתנה" - ריבית ששיעורה משתנה מתשלום לתשלום או ששיעורה נקבע בהתאם לפרמטרים ששיעורם אינו ידוע במועד ההנפקה.
- "ריבית קבועה" - ריבית שאינה ריבית משתנה.
- "פדיונות לא שווים" - פדיונות ששיעורם משתנה מפדיון לפדיון.

2. תנאי ניירות הערך המוסדיים

חברה מנפיקה תקבע בניירות ערך מוסדיים את התנאים המפורטים להלן:

- א. מועד פדיון מוקדם לא יחול בתקופה שבין מועד קובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.
- ב.
 - (1) בהגיע מועד פדיון יבוצעו הפדיון ותשלום הריבית באותו מועד.
 - (2) אם נקבע מועד הפדיון ותשלום הריבית ביום שאיננו יום עסקים, ידחה מועד הפדיון ותשלום הריבית ליום העסקים הבא אחריו.
 - נדחה מועד הפדיון ותשלום הריבית כאמור, לא תשולם ריבית בגין דחייה זו ו"יום הקום" לא ישתנה בשל כך.
 - (3) היום הקובע לצורך קביעת הזכאות לפדיון, או לריבית ("יום הקום") יהיה 12 יום לפני מועד הפדיון ותשלום הריבית.
 - (4) לענין ס"ק זה – "פדיון" – לרבות פדיון חלקי ופדיון מוקדם.
- ג. בפדיון חלקי תשולם הריבית הנצברת.
- ד. בפדיון סופי לא יבוצעו "אקס ריבית" או "אקס פדיון", והתשלום יבוצע כנגד מסירת התעודה.
- ה. בתעודות התחייבות ניתנות להמרה הנפדות לשיעורין, לא תבוצע המרה בארבעה הימים שלפני התאריך הקובע לפדיון החלקי ועד לתאריך ביצוע הפדיון החלקי. אולם, אם מועד ההמרה האחרון לפני הפדיון החלקי חל ביום שאיננו יום מסחר, יידחה מועד ההמרה ליום המסחר הבא אחריו.
- ו. מועד ההמרה האחרון של תעודות התחייבות ניתנות להמרה יהיה 14 יום לפני מועד הפדיון הסופי. אולם, אם נקבע מועד ההמרה האחרון ביום שאיננו יום מסחר, יידחה מועד ההמרה ליום מסחר הבא אחריו.
- ז.
 - (1) נקבעה בתנאי תעודות ההתחייבות ריבית קבועה, יחושבו תשלומי הריבית לפי מספר התשלומים בשנה, אולם תשלום הריבית הראשון יחושב בגין התקופה שמיום הקצאת תעודת ההתחייבות ועד למועד הראשון לתשלום, כאשר התקופה מחושבת לפי 365 ימים בשנה.
 - (2) נקבעה בתנאי תעודות ההתחייבות ריבית קבועה בשיעור נמוך מ-0.5% לשנה, רשאית החברה לקבוע כי לא תשולם הריבית על בסיס שנתי והריבית תצטבר על בסיס של ריבית דריבית עד למועד הפרעון הקרוב. אולם, רשאית החברה לקבוע בתנאי תעודת ההתחייבות כי אם הצטברה ריבית בשיעור של 2.5% לפחות, תשלם החברה את הריבית הנצברת לפני מועד הפרעון הקרוב.

- ח. בניירות ערך מוסדיים תהיה למונחים הבאים המשמעות המפורטת להלן:
- 1) **השער הידוע** - השער היציג של מטבע חוץ ליום מסוים שקבע בנק ישראל לפני אותו יום ובלבד שבתקופה שבה אין בנק ישראל נוהג לקבוע שער יציג, יהיה השער הידוע, השער שקבע לאחרונה שר האוצר ביחד עם נגיד בנק ישראל עבור תעודות התחייבות ממשלתיות הצמודות לשער של מטבע חוץ.
 - 2) **השער היסודי** - השער הידוע ביום מסוים על פי קביעת החברה. השער היסודי יצוין בתנאי ניירות הערך המוסדיים.
 - 3) **שער התשלום** - השער הידוע ביום השני לפני יום התשלום אלא אם נקבע אחרת בתנאי נייר הערך.
 - 4) **המדד הידוע** - המדד האחרון הידוע.
 - 5) **המדד היסודי** - המדד הידוע ביום מסוים, על פי קביעת החברה. המדד היסודי יצוין בתנאי ניירות הערך המוסדיים.
 - 6) **מדד התשלום** - המדד הידוע ביום התשלום אלא אם נקבע אחרת בתנאי נייר הערך.
 - 7) **יום ההמרה** - היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעה על המרת תעודות התחייבות. לעניין זה תחשב הודעה על המרה שנתקבלה במסלקת הבורסה לאחר השעה 12:00, כאילו נתקבלה ביום המסחר הבא.
- ט. תחלק החברה בתקופת קיום זכות ההמרה מניות הטבה, ותחליט לשמור על זכויות המחזיקים בתעודות ההתחייבות הניתנות להמרה, תשמרנה זכויות המחזיקים בתעודות ההתחייבות הניתנות להמרה באופן הבא:
- מיד לאחר התאריך הקובע יגדל מספר המניות הנובעות מהמרה שמחזיק תעודות ההתחייבות הניתנות להמרה יהיה זכאי להן עם המרתן, וזאת על ידי הוספת מספר וסוג מניות שמחזיק תעודות ההתחייבות הניתנות להמרה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו המיר את תעודות ההתחייבות בתאריך הקובע.
- י. תציע החברה בתקופת קיום זכות ההמרה למחזיקים במניות ניירות ערך בדרך של זכויות, ותחליט לשמור על זכויות המחזיקים בתעודות ההתחייבות הניתנות להמרה, תפעל החברה באחת מהדרכים הבאות:
- 1) תציע למחזיקים בתעודות ההתחייבות הניתנות להמרה אותם ניירות ערך בתנאים זהים להצעה לבעלי המניות, ויראו את המחזיקים בתעודות ההתחייבות הניתנות להמרה כאילו המירו את תעודות ההתחייבות בתאריך הקובע.
 - 2) מספר המניות הנובעות מההמרה של תעודות ההתחייבות הניתנות להמרה יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער המניה בבורסה ביום הקובע לבין שער הבסיס "אקס זכויות".
- יא. בתנאי תעודות התחייבות ניתן לקבוע ריבית משתנה ופדיונות לא שווים וזאת בכפוף לאמור להלן:
- 1) מנהל המסחר רשאי לא לאשר מסחר בתעודות התחייבות במערכת המסחר למוסדיים, אם לדעתו סליקת תעודות ההתחייבות כרוכה בהעמדת סידורים תפעוליים מיוחדים.
 - 2) מידי חודש לא יתבצעו יותר מתשלום ריבית אחד ופדיון אחד.
 - 3) נקבעו בתנאי תעודות ההתחייבות תשלום ריבית או פדיון מידי חודש, יבוצע התשלום באותו תאריך קלנדרי בכל חודש.
 - 4) הודעה על השיעור המדויק של הריבית המשולמת ושל הפדיון תמסר לבורסה לפחות 4 ימי מסחר לפני היום הקובע לתשלום, כפי שקבעה החברה.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

על אף האמור לעיל, מנהל המסחר רשאי לאשר מסחר במערכת המסחר למוסדיים, בסדרות של ניירות ערך מוסדיים שהוקצו לפני 1.5.05, וזאת גם אם החברה המנפיקה לא קבעה את התנאים המפורטים לעיל כולם או חלקם, בתנאי ניירות הערך.

3. דמי רישום למערכת המסחר למוסדיים ואגרה

חברה שניירות ערך מוסדיים שלה נסחרים במערכת המסחר למוסדיים תשלם לבורסה דמי רישום למערכת המסחר למוסדיים ואגרה כמפורט להלן:

א. דמי רישום למערכת המסחר למוסדיים (התשלום הינו מתוך הערך הנקוב הנרשם למערכת המסחר למוסדיים)

0.005%	בגין סדרה של תעודות התחייבות ותעודות התחייבות ניתנות להמרה	(1)
₪ 2,806	מינימום	
₪ 50,638	מקסימום	
0.001%	בגין סדרה של ניירות ערך מסחריים	(2)
₪ 509	מינימום	
₪ 10,177	מקסימום	
	דמי הרישום בגין ניירות ערך שינבעו ממימוש אופציות הניתנות למימוש לניירות ערך מוסדיים, יגבו בעת מימוש האופציות.	(3)

במקרה בו המימוש כאמור מבוצע לשיעורין על פני תקופה, יחול האמור להלן:

- היה וסכום המינימום של דמי הרישום למסחר (להלן: "סכום המינימום") שווה או גבוה מדמי הרישום שהיו נגבים אם מימוש כל ניירות הערך מאותה סדרה היה מבוצע באותו מועד – יגבו דמי רישום בגובה סכום המינימום במועד בו מבוצע המימוש לראשונה, ולא יגבו דמי רישום נוספים בגין מימושים נוספים של ניירות ערך מאותה סדרה.
- היה סכום המינימום נמוך מדמי הרישום שהיו נגבים אם מימוש כל ניירות הערך מאותה סדרה היה מבוצע באותו מועד, רשאית החברה לשלם במועד בו מבוצע המימוש לראשונה, דמי רישום בגין מימוש כל ניירות הערך מאותה סדרה, או לשלם בכל מועד בו מבוצע המימוש, דמי רישום בהתאם לסך ניירות הערך הממומשים באותה עת, ובכפוף לכך שדמי הרישום שיגבו בכל מימוש כאמור, לא יפחתו מסכום המינימום.
- דמי רישום כאמור לא יגבו בגין רישום סדרה של ניירות ערך מוסדיים אשר בגינם שולמה למסלקה עמלת רישום במסלקה, על פי החלק השישי לתקנון.

ב. (1) ברישום לראשונה של תעודות התחייבות ניתנות להמרה וניירות ערך מסחריים שבין תנאיהם נקבעו תנאים יוצאי דופן (כגון: מטבע ההצמדה, צורת תשלום וכו') יכללו דמי הרישום תשלום חד פעמי בסך 16,358 ש"ח וזאת בנוסף לדמי הרישום למסחר המפורטים לעיל.

(2) ברישום לראשונה של תעודות התחייבות שבין תנאיהן נקבעו למעלה מ-3 פדיונות לא שווים, או נקבעה ריבית משתנה, או שנקבעו למעלה מ-3 פדיונות לא שווים ונקבעה ריבית משתנה, יכללו דמי הרישום את הסכומים המפורטים להלן וזאת בנוסף לדמי הרישום המפורטים לעיל.

לענין סעיף קטן זה -

"ריבית משתנה" - ריבית ששיעורה משתנה מתשלום לתשלום או ששיעורה נקבע בהתאם לפרמטרים ששיעורם אינו ידוע במועד ההנפקה.

"פדיונות לא שווים" - פדיונות ששיעורם משתנה מפדיון לפדיון.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 68 מעודכן עד ליום 5.10.16 - 274698

- (א) בתעודות התחייבות שבין תנאיהן נקבעו אחד או יותר מהתנאים הבאים יכללו דמי הרישום גם תשלום חד פעמי בסך של 12,000 ש"ח:
- ריבית משתנה
 - למעלה מ-3 פדיונות לא שווים אך לא יותר מ-12 פדיונות לא שווים.
- (ב) בתעודות התחייבות שבין תנאיהן נקבעו למעלה מ-13 פדיונות לא שווים אך לא יותר מ-40 פדיונות לא שווים יכללו דמי הרישום גם תשלום בסך של 1,200 ש"ח עבור כל פדיון (להלן: "תשלום נוסף"), וזאת בכפוף לאמור להלן:
- סך כל התשלומים הנוספים לא יעלה על 40,000 ש"ח.
 - נכללה בין תנאי תעודת ההתחייבות גם ריבית משתנה, יכללו דמי הרישום גם תשלום בסך של 1,200 ש"ח עבור כל תשלום ריבית, שלא חל במועד בו מתבצע פדיון חלקי או סופי.
- (ג) בתעודות התחייבות שבין תנאיהן נקבעו למעלה מ-40 פדיונות לא שווים יכללו דמי הרישום גם תשלום בסך של 1,500 ש"ח עבור כל פדיון (להלן: "תשלום נוסף"), וזאת בכפוף לאמור להלן:
- סך כל התשלומים הנוספים לא יעלה על 120,000 ש"ח.
 - נכללה בין תנאי תעודות ההתחייבות גם ריבית משתנה, יכללו דמי הרישום גם תשלום בסך של 1,500 ש"ח עבור כל תשלום ריבית, שלא חל במועד בו מתבצע פדיון חלקי או סופי.
- ג. אגרה שנתית בסך של 2,532 ₪ לכל סידרה. בשנה הקלנדרית בה נרשמה הסדרה ובשנה הקלנדרית בה מתבצע הפדיון הסופי, תשולם האגרה באופן יחסי עבור התקופה בה הייתה הסדרה רשומה למסחר.
- ד. התעריפים שלעיל יהיו צמודים למדד. הסכומים הנקובים לעיל כוללים הפרשי הצמדה עד וכולל נובמבר 2005, ויעודכנו אחת לשנה.

פרק י"ד - תוכניות לעידוד הסחירות

1. הגדרות

בפרק זה -

"תוכנית עידוד" - תוכנית שנועדה להגביר את הסחירות בניירות ערך והכוללת תגמול למשתתפים בה, בתמורה לתרומתם להגדלת הסחירות בניירות הערך המשתתפים.

"נייר ערך משתתף" - נייר ערך אשר הדירקטוריון קבע כי תחול לגביו תוכנית עידוד.

"משתתף" - אדם או תאגיד שהבורסה אישרה את השתתפותם בתוכנית עידוד.

2. תנאי התוכנית

א. הדירקטוריון רשאי לקבוע תוכניות עידוד שונות למשתתפים שונים ולקבוע כללים להפעלתן של תוכניות כאמור.

בין השאר יהיה הדירקטוריון רשאי לקבוע:

- (1) את ניירות הערך המשתתפים.
- (2) תנאים בהם יידרש לעמוד מי שמבקש להשתתף בתוכנית עידוד.
- (3) דרכי ההצטרפות לתוכנית.
- (4) התנאים שבהתקיימם יהיו המשתתפים זכאים לתגמול.
- (5) מספר משתתפים מזערי בתוכנית העידוד או מספר משתתפים מירבי.

ב. משך התוכנית

(1) הדירקטוריון יקבע את משך תוכנית עידוד, ורשאי הוא להאריכה מעת לעת או להפסיקה בכל עת.

הדירקטוריון רשאי לקבוע תנאי סף להפעלת תוכנית עידוד ותנאים אשר בהתקיימם תופסק התוכנית.

(2) הדירקטוריון רשאי להסמיך את המנהל הכללי של הבורסה או את מנהל המסחר, לקבוע את מועד תחילתה של תוכנית עידוד ופרמטרים נוספים בתוכנית, בהתאם לשיקול דעתו.

ג. התגמול למשתתפי התוכנית

הדירקטוריון יקבע את דרכי התגמול של המשתתפים בתוכנית עידוד ורשאי הוא לקבוע תגמול שונה למשתתפים שונים.