

מדריך המסחר בבורסה

**נספח שערי הבסיס
(להנחיות)**

נספח שערי הבסיס

1. מניות

- א. שער הבסיס למסחר במניה "אקס דיבידנד" יהיה שער הנעילה של המניה ביום המסחר הקודם ליום האקס, פחות סכום הדיבידנד ברוטו באגורות למניה.
- ב. שער הבסיס למסחר במניה "אקס מניות הטבה" יחושב כלהלן:

(1) כאשר מחולקת מניית הטבה מסוג זה למניות המקבלות:

$$\bar{P}_s = \frac{P_{sc}}{1 + BR}$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_s שער הבסיס למסחר במניות "אקס מניות הטבה".
- P_{sc} שער הנעילה של המניה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- BR שיעור ההטבה (בשבר עשרוני).

- (2) כאשר מחולקת מניית הטבה מסוג עדיף לבעלי מניה מסוג נחות, יחושב ערך ה"אקס" למניה העדיפה כהפרש בין שער הנעילה של המניה ביום המסחר הקודם ליום האקס לבין השער "אקס" (כמפורט בסעיף 1) לעיל):

$$EX = P_{sc} - \bar{P}_s$$

שער הבסיס למסחר במניה מסוג נחות "אקס הטבה" יהיה שער הנעילה של המניה מסוג נחות ביום המסחר הקודם ליום האקס פחות ערך ה"אקס" של המניה העדיפה, מוכפל ביחס בין הערך הנקוב של המניה הנחותה לערך הנקוב של המניה העדיפה ויחושב כלהלן:

$$\bar{P}_n = P_n - (N \times EX)$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_n שער הבסיס למסחר "אקס הטבה" למניות הנחותות.
- P_n שער הנעילה של המניה הנחותה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- N היחס בין הערך הנקוב של המניה הנחותה לבין הערך הנקוב של המניה העדיפה.

- ג. שער הבסיס למסחר במניה, כאשר יום ה"אקס דיבידנד" ויום ה"אקס מניות הטבה" חלים באותו מועד, יהיה כלהלן:

(1) יחושב שער הבסיס למסחר במניה "אקס דיבידנד" כמפורט בסעיף א. לעיל.

- (2) לאחר מכן יחושב שער הבסיס למסחר במניות "אקס מניות הטבה" כמפורט בסעיף ב. לעיל, כך ששער המניה (P_{sc}), יהיה שער הבסיס למסחר "אקס דיבידנד" שחושב כאמור בסעיף קטן ג.1) לעיל.

2. תעודות התחייבות וניירות ערך מוסדיים

א. שער הבסיס למסחר בתעודת התחייבות ונייר ערך מסחרי "אקס ריבית" יהיה שער הנעילה ביום המסחר הקודם ליום האקס פחות ערך ה"אקס" שיחושב כלהלן:

(1) לתעודת התחייבות לא צמודה ולנייר ערך מסחרי ערך ה"אקס" יהיה שיעור הריבית ברוטו שנקבע לתשלום, על פי תנאי תעודת ההתחייבות או נייר הערך המסחרי.

(2) לתעודת התחייבות הצמודה למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ או לסל מטבעות:

$$EX = \frac{I_1}{I_0} \times R$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- EX - ערך ה"אקס".
- I_1 - מדד המחירים לצרכן הקובע או שער חליפין קובע או השער הקובע של סל המטבעות, לפי העניין.
- I_0 - מדד המחירים לצרכן הבסיס או שער חליפין בסיס או שער בסיס של סל המטבעות, לפי העניין.
- R - הריבית ברוטו באגורות שנקבעה לתשלום, על-פי תנאי תעודת ההתחייבות.

(3) לתעודת התחייבות עם ברירת הצמדה, ערך ה"אקס" יהיה הערך הגבוה מבין ערכי ה"אקסים" המחושבים על-פי סוגי ההצמדה האפשריים.

ב. שער הבסיס למסחר בתעודת התחייבות הכלולה במדדי תל-בונד, "אקס ריבית ופדיון חלקי" יחושב כלהלן:

(1) לתעודת התחייבות לא צמודה:

$$Pex = \frac{Pcom - R - 100 \times pr}{1 - pr}$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- Pex - שער הבסיס למסחר "אקס ריבית ופדיון חלקי" של תעודת ההתחייבות.
- Pcom - שער הנעילה של תעודת ההתחייבות ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- R - הריבית ברוטו באגורות שנקבעה לתשלום, על-פי תנאי תעודת ההתחייבות.
- pr - שיעור הפדיון החלקי (בשבר עשרוני).

(2) לתעודת התחייבות הצמודה למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ או לסל מטבעות:

$$P_{ex} = \frac{P_{com} - R \times \frac{I_1}{I_0} - 100 \times pr \times \frac{I_1}{I_0}}{1 - pr}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
Pex	- שער הבסיס למסחר "אקס ריבית ופדיון חלקי" של תעודת ההתחייבות.
Pcom	- שער הנעילה של תעודת ההתחייבות ביום המסחר הקודם ליום האקס.
R	- הריבית ברוטו באגורות שנקבעה לתשלום, על-פי תנאי תעודת ההתחייבות.
pr	- שיעור הפדיון החלקי (בשבר עשרוני).
I ₁	- מדד המחירים לצרכן הקובע או שער חליפין קובע או השער הקובע של סל המטבעות, לפי העניין.
I ₀	- מדד המחירים לצרכן הבסיס או שער חליפין בסיס או שער בסיס של סל המטבעות, לפי העניין.

(3) לתעודת התחייבות עם ברירת הצמדה, ערך ה"אקס" יהיה הערך הגבוה מבין ערכי ה"אקסים" המחושבים על-פי סוגי ההצמדה האפשריים.

ג. שער הבסיס למסחר בתעודת התחייבות הכלולה במדדי תל-בונד, של חברה המבצעת פדיון חלקי מוקדם ומשלמת ריבית רק עבור החלק שנפדה, "אקס ריבית ופדיון חלקי" יחושב כלהלן:

(1) לתעודת התחייבות לא צמודה:

$$P_{ex} = \frac{P_{com} - Y \times pr}{1 - pr}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
Pex	- שער הבסיס למסחר "אקס ריבית ופדיון חלקי" של תעודת ההתחייבות.
Pcom	- שער הנעילה של תעודת ההתחייבות ביום המסחר הקודם ליום האקס.
Y	- תשלום הפדיון החלקי של הקרן בצירוף הריבית לחלק הנפדה, באגורות ליחידת מסחר.
pr	- שיעור הפדיון החלקי (בשבר עשרוני).

(2) לתעודת התחייבות הצמודה למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ או לסל מטבעות:

$$P_{ex} = \frac{P_{com} - Y \times pr \times \frac{I_1}{I_0}}{1 - pr}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
Pex	- שער הבסיס למסחר "אקס ריבית ופדיון חלקי" של תעודת ההתחייבות.
Pcom	- שער הנעילה של תעודת ההתחייבות ביום המסחר הקודם ליום האקס.
Y	- תשלום הפדיון החלקי של הקרן בצירוף הריבית לחלק הנפדה, באגורות ליחידת מסחר.

מונחים	הגדרות
pr	- שיעור הפדיון החלקי (בשבר עשרוני).
I ₁	- מדד המחירים לצרכן הקובע או שער חליפין קובע או שער קובע של סל המטבעות, לפי העניין.
I ₀	- מדד המחירים לצרכן הבסיס או שער חליפין בסיס או שער הבסיס של סל המטבעות, לפי העניין.

(3) לתעודת התחייבות עם ברירת הצמדה, ערך ה"אקס" יהיה הערך הגבוה מבין ערכי ה"אקסים" המחושבים על-פי סוגי ההצמדה האפשריים.

ד. שער הבסיס למסחר בתעודת התחייבות הכלולה במדדי תל בונד, של חברה המבצעת פדיון חלקי מוקדם ומשלמת ריבית לכלל תעודות ההתחייבות וכן ריבית נוספת רק עבור החלק שנפדה, "אקס ריבית ופדיון חלקי" יחושב כלהלן:

(1) לתעודת התחייבות לא צמודה:

$$Pex = \frac{Pcom - Y \times pr - R}{1 - pr}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
Pex	- שער הבסיס למסחר "אקס ריבית ופדיון חלקי" של תעודת ההתחייבות.
Pcom	- שער הנעילה של תעודת ההתחייבות ביום המסחר הקודם ליום האקס.
Y	- תשלום הפדיון החלקי של הקרן בצירוף הריבית לחלק הנפדה, באגורות ליחידת מסחר.
pr	- שיעור הפדיון החלקי (בשבר עשרוני).
R	- שיעור הריבית המשולמת לכלל תעודות ההתחייבות.

(2) לתעודת התחייבות הצמודה למדד המחירים לצרכן או למטבע חוץ או לסל מטבעות:

$$Pex = \frac{Pcom - Y \times pr \times \frac{I_1}{I_0} - R \times \frac{I_1}{I_0}}{1 - pr}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
Pex	- שער הבסיס למסחר "אקס ריבית ופדיון חלקי" של תעודת ההתחייבות.
Pcom	- שער הנעילה של תעודת ההתחייבות ביום המסחר הקודם ליום האקס.
Y	- תשלום הפדיון החלקי של הקרן בצירוף הריבית לחלק הנפדה, באגורות ליחידת מסחר.
pr	- שיעור הפדיון החלקי (בשבר עשרוני).
R	- שיעור הריבית המשולמת לכלל תעודות ההתחייבות.
I ₁	- מדד המחירים לצרכן הקובע או שער חליפין קובע או השער הקובע של סל המטבעות, לפי העניין.
I ₀	- מדד המחירים לצרכן הבסיס או שער חליפין בסיס או שער בסיס של סל המטבעות, לפי העניין.

(3) לתעודת התחייבות עם ברירת הצמדה, ערך ה"אקס" יהיה הערך הגבוה מבין ערכי ה"אקסים" המחושבים על-פי סוגי ההצמדה האפשריים.

3. "אקס זכויות"

א. שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" במניה עדיפה, כשמונפקת זכויות מניה עדיפה בלבד או מניה עדיפה וכתב אופציה מסוג שטרם נסחר בבורסה, יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_s = \text{Min} \left[\frac{(P_s \times S) + Y - \sum (P_{oi} \times O_i)}{\bar{S} + S}, P_s \right]$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_s - שער הבסיס למסחר במניה "אקס זכויות"
- P_s - שער הנעילה של המניה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- S - מספר מניות המקנה יחידת זכות.
- Y - מחיר יחידת זכות (באגורות).
- P_{oi} - שער כתב אופציה מסוג i המחושב על-פי נוסחת בלק ושולס.
- O_i - מספר כתבי אופציה מסוג i הכלולות ביחידת זכות.
- \bar{S} - מספר המניות הכלולות ביחידת זכות.

ב. שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" במניה רשומה למסחר ובכתב אופציה הנסחר בבורסה המקנים, כל אחד מהם, זכויות למניה בלבד או למניה וכתב אופציה מסוג שטרם נסחר בבורסה יחושב כלהלן:

(1) למניה - יחושב כמפורט בסעיף א. לעיל.

(2) לכתב אופציה הנסחר בבורסה - יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_{oi} = P_{oi} - (EX \times M)$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_{oi} - שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בכתב אופציה מסוג i הנסחר בבורסה המקנה זכויות למניה או למניה וכתב אופציה מסוג שטרם נסחר בבורסה.
- P_{oi} - שער הנעילה של כתב האופציה מסוג i ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- EX - ערך ה- EX של המניה.
- M - יחס המימוש.

ג. כאשר מונפקת בחבילת הזכויות, כאמור בסעיפים א. ו- ב. לעיל, גם תעודת התחייבות או תעודת התחייבות ניתנת להמרה או תעודת התחייבות אופציה (להלן "תעודת התחייבות"), שוויה לפי התשקיף ינוכה ממחיר יחידת הזכות (Y) לצורך חישוב שערי הבסיס "אקס זכויות" של כתב האופציה והמניה.

אולם, כאשר תעודת ההתחייבות הינה מסוג הנסחר בבורסה, אזי מחיר יחידת זכות (Y), לצורך החישוב כמפורט בסעיפים א. ו- ב. לעיל יהיה מחיר יחידת הזכות בניכוי שער הבסיס לתעודת ההתחייבות ביום ה"אקס", כפול מספר תעודות ההתחייבות, כמפורט לעיל.

ד. שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" במניה נחותה יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_{sn} = P_{sn} - (EX \times N)$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_{sn} שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" במניה נחותה.
- P_{sn} שער הנעילה של המניה הנחותה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- EX ערך ה"אקס" של המניה העדיפה $EX = P_s - \bar{P}_s$.
- P_s שער הנעילה של המניה העדיפה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- \bar{P}_s שער ה"אקס" של המניה העדיפה.
- N היחס בין הערך הנקוב של המניה הנחותה לבין הערך הנקוב של המניה העדיפה.

ה. שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בכתב אופציה הנסחר בבורסה למניה נחותה, יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_{oin} = P_{oin} - (EX_n \times M)$$

כאשר:

$$EX_n = P_{sn} - \bar{P}_{sn}$$

מונחים הגדרות

- \bar{P}_{oin} שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בכתב אופציה מסוג i הנסחר בבורסה המקנה זכות למניות נחותות.
- P_{oin} שער הנעילה של כתב האופציה למניה נחותה מסוג i ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- EX_n ערך ה-EX של המניה הנחותה.
- P_{sn} שער הנעילה של המניה הנחותה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- \bar{P}_{sn} שער ה"אקס" של המניה הנחותה.
- M יחס המימוש.

ו. שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בתעודת התחייבות ניתנת להמרה הזכאית לזכויות, יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_{bl} = \left(P_{bl} - \frac{EX}{N} \right)$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_{bl} שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בתעודת התחייבות הניתנת להמרה.
- P_{bl} שער הנעילה של תעודת ההתחייבות הניתנת להמרה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- EX ערך ה"אקס" של המניה העדיפה $EX = P_s - \bar{P}_s$.
- N יחס ההמרה.

ז. כאשר מחיר יחידת הזכות (Y) בהנפקת זכויות צמוד למדד המחירים לצרכן או לשער חליפין או לסל מטבעות, בכל מקום בפרק זה בו מצוין מחיר יחידת זכות לצורך חישוב שער בסיס, יהיה המחיר מתואם כמפורט להלן:

$$Y \times \frac{M_1}{M_o}$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- Y - מחיר יחידת הזכות בתשקיף.
- M₁ - מדד המחירים לצרכן הידוע או שער חליפין ידוע או שער סל המטבעות הידוע בסוף היום הקובע לצורך ההצמדה.
- M_o - מדד בסיס או שער חליפין בסיס או שער סל המטבעות בסיס, כקבוע בתשקיף.

ח. שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" במניה הנסחרת בבורסה ובכתב אופציה הנסחר בבורסה המקנים, כל אחד מהם, זכויות לאותה מניה ולאותו כתב אופציה או לאותו כתב אופציה בלבד ואשר מונפקים בדרך של זכויות, יחושב כלהלן:

(1) למניה - יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_s = \text{Min} \left[\frac{(S \times P_s) + Y - \sum_i (\bar{O}_j \times \bar{P}_{oj})}{S + \bar{S}}, P_s \right]$$

(2) לכתב אופציה - יחושב כלהלן:

$$\bar{P}_{oj} = \text{Min} \left[\frac{(P_{oj} \times O_j) + Y - (\bar{P}_s \times \bar{S}) - \sum_{i \neq j} (\bar{O}_i \times \bar{P}_{oi})}{O_j + \bar{O}_j}, P_{oj} \right]$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- \bar{P}_s - שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" במניה.
- S - מספר המניות המקנה יחידת זכות.
- P_s - שער הנעילה של המניה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- \bar{P}_{oj} - שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בכתב אופציה מסוג j.
- P_{oj} - שער הנעילה של כתב אופציה מסוג j ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- O_j - מספר כתבי אופציה מסוג j המקנה יחידת זכות.

מונחים הגדרות

- \bar{O}_j - מספר כתבי אופציה מסוג j הכלולות ביחידת זכות.
- \bar{S} - מספר המניות הכלולות ביחידת זכות.
- Y - מחיר יחידת זכות (באגורות).
- \bar{P}_{oi} - שער הבסיס למסחר "אקס זכויות" בכתב אופציה מסוג i.
- \bar{O}_i - מספר כתבי האופציה מסוג i ביחידת זכות.

4. הליך פיצול

- א. לעניין סעיף זה –
 "הליך פיצול" - כמשמעותו בסעיף 91.ד. בחלק השני לתקנון;
 "חברה מתפצלת" - חברה רשומה שבוצע בה הליך פיצול;
 "חברה חדשה שפוצלה" - חברה חדשה שפוצלה מחברה מתפצלת;
- ב. שער הבסיס למסחר במניה של חברה חדשה שפוצלה, לרבות במקרה שבמקביל להליך הפיצול מתבצעת הנפקה לציבור של מניות החברה החדשה שפוצלה והמסחר במניותיה מתחיל לאחר ביצוע ההנפקה, יהיה שער הנעילה של מניית החברה המתפצלת ביום המסחר הקודם ליום האקס כפול היחס שבין ההון העצמי של החברה החדשה שפוצלה לבין ההון העצמי של החברה המתפצלת.
- ג. שער הבסיס למסחר, אקס הליך פיצול, במניה של חברה מתפצלת בדרך של הפחתת כמות המניות המונפקת, יהיה שער הנעילה ביום המסחר הקודם ליום האקס.
- ד. שער הבסיס למסחר, אקס הליך פיצול, במניה של חברה מתפצלת בדרך של חלוקת מניות החברה החדשה שפוצלה, שלא בדרך של הפחתת כמות המניות המונפקת, לבעלי מניות החברה המתפצלת ללא תוספת תשלום מצדם, יחושב כלהלן:

$$P_{EX} = P_{COM} - N \times \bar{P}_S$$

כאשר:

מונחים הגדרות

- P_{EX} - שער הבסיס למסחר אקס הליך פיצול של מניות החברה המתפצלת;
- P_{COM} - שער הנעילה של מניות החברה המתפצלת ביום המסחר הקודם ליום האקס;
- \bar{P}_S - שער הבסיס למסחר במניה של החברה החדשה שפוצלה שנקבע כאמור בס"ק ב. לעיל. אולם אם מניית החברה החדשה שפוצלה נסחרת בבורסה – שער הנעילה של המניה שפוצלה ביום המסחר הקודם ליום האקס;
- N - מספר מניות החברה החדשה שפוצלה המתקבלות בגין מניה אחת של החברה המתפצלת.
- ה. שער הבסיס למסחר, אקס הליך פיצול, במניה של חברה מתפצלת, בדרך של חלוקת מניות החברה החדשה שפוצלה, לבעלי מניות החברה המתפצלת, תוך תוספת תשלום מצדם, יחושב כלהלן:

$$P_{EX} = P_{COM} - N \times (\bar{P}_S - K)$$

כאשר :

מונחים	הגדרות
P_{EX}	- שער הבסיס למסחר אקס הליך פיצול של מניות החברה המתפצלת ;
P_{COM}	- שער הנעילה של מניות החברה המתפצלת ביום המסחר הקודם ליום האקס ;
\bar{P}_S	- שער הבסיס למסחר במניה של החברה החדשה שפוצלה שנקבע כאמור בס"ק ב. לעיל ;
N	- מספר מניות החברה החדשה שפוצלה המתקבלות בגין מניה אחת של החברה המתפצלת ;
K	- התמורה באגורות בגין מניה אחת של החברה החדשה שפוצלה.

5. הליך מיזוג

- א. לעניין סעיף זה -
- "הליך מיזוג" - כמשמעותו בסעיף 91.ד. בחלק השני לתקנון ;
- "חברה קולטת" - חברה רשומה או חברה חדשה שנרשמה למסחר, אליה הועברו מניות או נכסים והתחייבויות של החברות המתמזגות במסגרת הליך המיזוג ;
- "חברה מתמזגת" - חברה רשומה שכל מניותיה או כל הנכסים וההתחייבויות שלה הועברו לחברה קולטת במסגרת הליך מיזוג.
- "החלפת ניירות ערך" - הקצאה של נייר ערך של חברה קולטת שכל מאפייניו וכן הכמות שהוקצתה זהים לאלו של נייר ערך של חברה מתמזגת, שיימחק מהמסחר סמוך לאחר הליך המיזוג.
- ב. שער הבסיס למסחר במניה של חברה קולטת חדשה שנרשמה למסחר יהיה שווי השוק של מניות החברות המתמזגות ביום המסחר האחרון סמוך לפני הליך המיזוג, שתמורתן מוקצות מניות בחברה הקולטת, כשהוא מחולק במספר המניות של החברה הקולטת שהוקצו לבעלי המניות של החברות המתמזגות.
- ג. שער הבסיס למסחר בנייר ערך חדש של חברה קולטת, הנרשם למסחר כתוצאה מהחלפת ניירות ערך, יהיה שער הנעילה של נייר הערך המוחלף ביום המסחר האחרון בו.
6. שער הבסיס למסחר בנייר ערך ביום אקס זכות להתאמה השונה מהזכויות להתאמה המפורטות בנספח זה, יקבע על-ידי המנהל הכללי של הבורסה, בדומה לעקרונות הקבועים בנספח זה.