

## מכרז פתיחה – עקרונות חישוב

שער הפתיחה = השער בו מושג המחזור הגדול ביותר  
כל העסקאות מבוצעות באותו שער



# מכרזים

## AUCTION



### מטרות המכרז:

- מחיר משקף יותר
- השגת מחזור מירבי

### מתי מתקיים?

- בתחילת וסוף יום המסחר
- במהלך השלב הרציף: בסיום הפסקת מסחר, בסיום הפעלת ממתן תנודות, מנתק זרם.

# שער פתיחה/תיאורטי – דוגמא 1

פקודות שהוגשו בשלב טרום הפתיחה למנית XYZ:

## פקודות קניה

1. שער – 125, כמות - 100
2. שער – 125, כמות - 150
3. שער – 126, כמות - 30
4. שער – 127, כמות - 200
5. שער – 128, כמות - 300

## פקודות מכירה

1. שער – 125, כמות - 120
2. שער – 126, כמות - 30
3. שער – 126, כמות - 300
4. שער – 127, כמות - 50
5. שער – 128, כמות - 250

# שער פתיחה/תיאורטי – דוגמא 1

כמויות מצטברות של קניות ומכירות במניית XYZ:

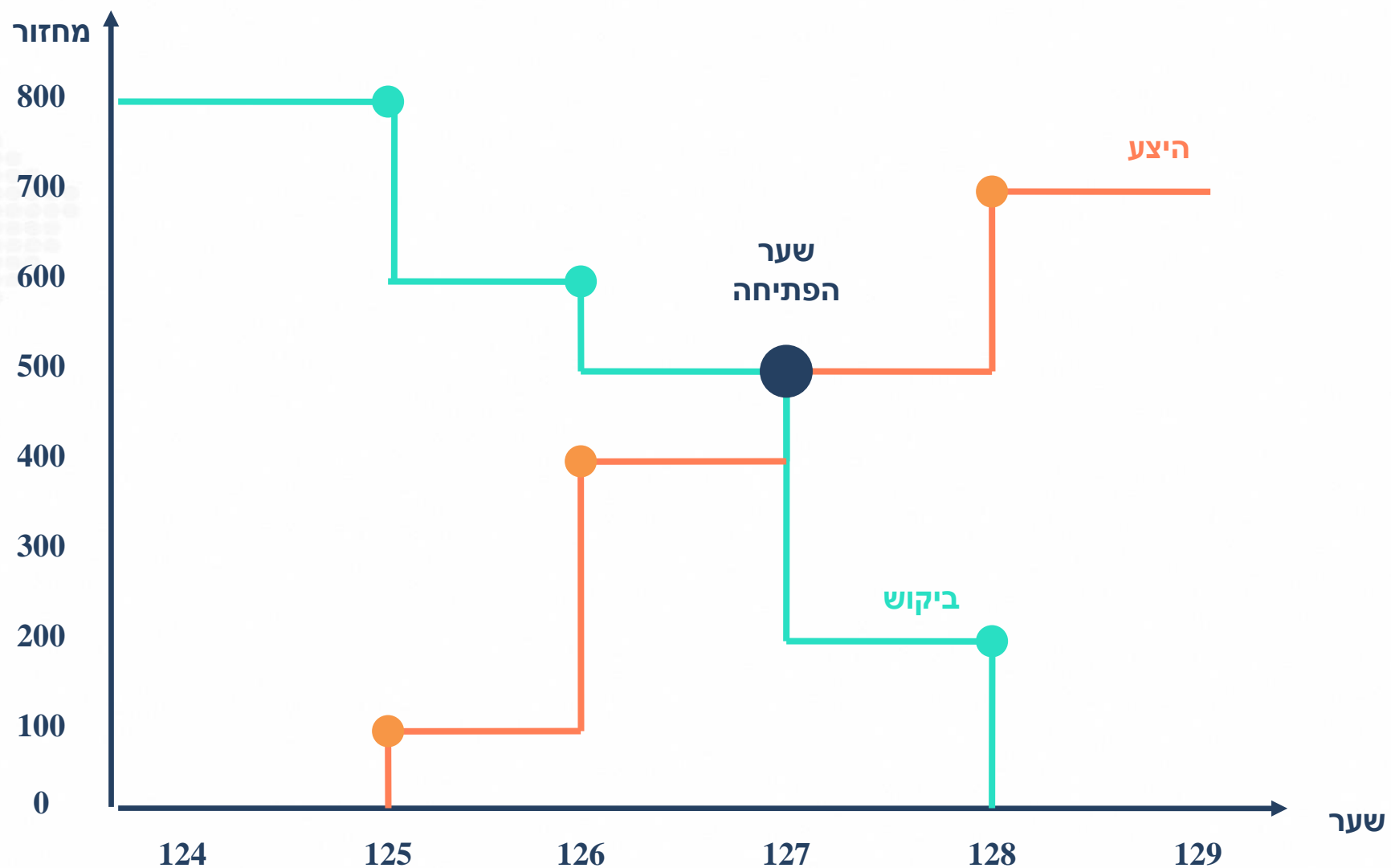
מחזור	עדיפות		קניות	הגבלת שער		מכירות	עדיפות
		כמות מצטברת	כמות		כמות	כמות מצטברת	
120	4	780	250	125	120	120	1
450	3	530	30	126	330	450	2
500	2	500	200	127	50	500	3
300	1	300	300	128	250	750	4

שער פתיחה -  
127

אלגוריתם חישוב שער הפתיחה:

- חישוב כמות מצטברת במכירות ובקניות עבור כל הגבלת שער.
- המחזור בכל הגבלת שער יחושב כמינימום בין הכמות המצטברת בצד הקניות לכמות המצטברת בצד המכירות.
- שער הפתיחה יקבע כשער בו התקבל המחזור המקסימלי.

# עקומות ביקוש והיצע במסחר הפתיחה – דוגמה 1



# שער פתיחה – מחזור זהה במספר שערים – דוגמה 2

כמויות מצטברות של קניות ומכירות במנית XYZ:

מחזור	עדיפות		קניות	הגבלת שער		מכירות	עדיפות
		כמות מצטברת	כמות		כמות	כמות מצטברת	
120	4	780	250	125	120	120	1
450	3	530	30	126	380	500	2
500	2	500	200	127	0	500	-
300	1	300	300	128	250	750	4

אם שער הבסיס = 125

שער הפתיחה = 126

# שער פתיחה – מחזור זהה במספר שערים – דוגמה 2

כמויות מצטברות של קניות ומכירות במנית XYZ:

מחזור	עדיפות		קניות	הגבלת שער		מכירות	עדיפות
		כמות מצטברת	כמות		כמות	כמות מצטברת	
7	5	27	8	125	7	7	1
19	4	19	10	126	15	22	2
9	3	9	4	127	4	26	-
5		5	0	128	10	36	4
5	2	5	3	129	3	39	5
2	1	2	2	130	2	41	6

אם שער הבסיס =  
125  
שער הפתיחה =  
126

# קביעת שער הפתיחה ועדיפות ביצוע הפקודות – דוגמה 3

הקצאות

ביקוש		
הקצאה	כמות	שער
2 (מלאה)	2	130
3 (מלאה)	3	129
-	0	128
4 (מלאה)	4	127
10 (מלאה)	10	126
-	8	125
19		סה"כ

היצע		
הקצאה	כמות	שער
7 (מלאה)	7	125
12 (חלקית)	15	126
0	4	127
0	10	128
0	3	129
0	2	130
19		סה"כ



# אי ביצוע פקודות קניה בשער גבוה משער הפתיחה – דוגמה 4

מחזור	עדיפות		קניות	הגבלת שער		מכירות	עדיפות
		כמות מצטברת	כמות		כמות	כמות מצטברת	
12	3	42	20	125	12	12	1
0	2	22	10	126	0	0	
0	1	12	12	127	0	0	

שער פתיחה – 125  
מחזור פתיחה – 12 מניות

**קונה 1** – 12 מניות מתוך 12 מניות שביקש לרכוש  
**קונה 2** – לא קונה מניות, למרות שהגיש פקודת קניה בשער גבוה משער הפתיחה  
**קונה 3** – לא קונה מניות למרות שהגיש פקודת קניה בשער הפתיחה