

# 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 ו'1 - פעילות מחוללי ציטוטים
- פרק ז' - השאלת ניירות ערך ומכירות 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"ב2 - עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת
- 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 ו'1	פעילות מחוללי ציטוטים
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"ב2	עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת
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, בניירות ערך המירים למניות במניות מוסדיים ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות 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 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, בניירות ערך מסחריים ובתעודות התחייבות 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 ויסייג בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין 16:00 לבין 18:30.
- ד. **לוח הזמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות**
- 1) במניות, בניירות ערך המיירים למניות, במניות מוסדיים ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, 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 ובתעודות התחייבות 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 שבעטייה לא נקלטה פקודה או קבוצת פקודות;
- 4) ארעה תקלה שבעטייה 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 ביום שהינו יום מסחר, כמפורט להלן:

- א. בימים ב' עד ה' - עד השעה 16:00
- ב. בימי א' - עד השעה 15:00
- ג. בימי המסחר בחול המועד פסח וסוכות – עד השעה 14:00

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 או יום הפדיון המלא המוקדם, לפי העניין.
- 2) על אף האמור בס"ק 1) לעיל, בתעודות התחייבות תאגידיות עליהן חלים דיני המס של ארה"ב - עשרה ימים לפני יום הפדיון המקורי או יום הפדיון המלא המוקדם, לפי העניין. 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 - יחידת המסחר הינה כתב אופציה אחד.
- ד. בוטל.
- ה. בוטל.
- ו. בזכויות - יחידת המסחר הינה יחידת זכות, כמופיע בתשקיף ההנפקה.
- ז. בנגזרים - יחידת המסחר הינה אופציה אחת או חוזה עתידי אחד, לפי העניין.
- ח. בוטל.
- ט. בוטל.
- י. בקרנות סל - יחידת מסחר הינה יחידת קרן סל אחת.
- יא. בקרנות חוץ - יחידת מסחר הינה יחידת קרן חוץ 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").

המסחר בשברים יתבצע על ידי קבלת פקודות החברים בכתב, ביצוען בשער הנעילה של יום המסחר הקודם ליום המסחר בשברים, והעברת היתרה בזכות או בחובה, לפי העניין, לחבר המסלקה, שאינו חבר משמורן, כמשמעות המונח בחוקי העזר של מסלקת הבורסה, לזכותו רשומה היתרה הגבוהה ביותר באותו נייר ערך, באותו יום.

פקודות החברים כאמור תתקבלנה בבורסה עד ליום שקדם ליום המסחר בשברים.



## פרק ג' - חישוב שערים

בהנחיות אלו-

- "פרמטר פתיחה" – פרמטר של 1 אגורה המשמש את מערכת רצף לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר.
1. שער הבסיס למסחר בנייר ערך יהיה השער שנקבע כשער קובע ביום המסחר הקודם, בכפוף לאמור להלן:
- א. שער בסיס ביום המסחר הראשון יהיה כמפורט להלן. האמור לא יחול על המקרים הקבועים בס"ק ב. עד י. כמפורט להלן:
- 1) במניה – המחיר האפקטיבי של המניה.
  - 2) תעודת התחייבות תאגידית – מחיר תעודת ההתחייבות כפי שנקבע במכרז.  
למרות האמור לעיל –
- במקרה בו תעודת ההתחייבות התאגידית נקובה במט"ח – מחיר תעודת ההתחייבות כפי שנקבע במכרז מוכפל בשער היציג הידוע של המטבע בו נקובה האג"ח, באגורות.
  - במקרה בו תעודת ההתחייבות הינה חלק מיחידת הנפקה הכוללת גם תעודת התחייבות שטרם נסחרת וכתב אופציה על מניה נסחרת – מחיר יחידת ההנפקה כפי שנקבע במכרז פחות המכפלה של מחיר כתב האופציה שחושב בהתאם לנוסחת B&S במספר כתבי האופציה ביחידת ההנפקה. התוצאה תחולק בכמות תעודות ההתחייבות שיש ביחידת ההנפקה.
- 3) תעודת התחייבות ממשלתית – המחיר הממוצע שנקבע לתעודת ההתחייבות במכרז.
  - 4) מק"מ - המחיר הממוצע שנקבע למק"מ במכרז.
  - 5) תעודת התחייבות ניתנות להמרה - מחיר תעודת ההתחייבות, כפי שנקבע במכרז.
  - 6) כתב אופציה למניה - המחיר לפי נוסחת בלק ושולס.  
למרות האמור לעיל-
- כאשר יחידת הנפקה כוללת רק כתב אופציה חדש על מניה נסחרת – מחיר כתב האופציה כפי שנקבע במכרז.
  - כאשר כתב האופציה הינו חלק מיחידת הנפקה הכוללת גם מניה שטרם נסחרת והמכרז על יחידת ההנפקה נסגר במחיר המינימום של יחידת ההנפקה - מחיר כתב האופציה כפי שנקבע בתשקיף או בהודעה המשלימה של החברה, לפי העניין.
- 7) כתב אופציה לתעודת התחייבות - המחיר כפי שהוא מחושב בסעיף 6 לעיל בשינויים המחויבים.
  - 8) ניירות ערך מוסדיים- אם החברה פרסמה את מחיר נייר הערך - המחיר כפי שפורסם על ידי החברה. אם החברה לא פרסמה מחיר לנייר הערך, תעשה מערכת רצף, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר, שימוש בפרמטר פתיחה של אגורה אחת.
  - 9) יחידה של קרן טכנולוגיה עילית - מחיר היחידה הנקוב בתשקיף.
  - 10) יחידה של קרן סל –
- א) במקרה בו נקבע בתשקיף מחיר היחידה ביום המסחר הראשון - המחיר שנקבע בתשקיף.

ב) במקרה בו נקבעה בתשקיף נוסחה לחישוב מחיר היחידה ביום המסחר הראשון – בהתאם לנוסחה שנקבעה בתשקיף אולם לצורך חישוב המחיר ייעשה שימוש בפרמטרים הבאים:

- המחיר האחרון הידוע של נכס המעקב.

- השער היציג הידוע, באגורות, של מטבע המסחר.

11) בנגזרים - לא יקבע פרמטר פתיחה ויסומן כי השער "טרם נקבע".

12) בניירות ערך של חברת ב"ז - השער האחרון שנקבע לנייר הערך בבורסה הזרה כשהוא מוכפל בשער היציג הידוע באגורות של מטבע המסחר בבורסה הזרה.

13) בזכויות - לא יקבע שער בסיס ביום המסחר בזכויות. אולם, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר, תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה.

14) בנייר ערך מסחרי - מחיר נייר הערך המסחרי כפי שנקבע במכרז מוכפל ב-10.

15) בתעודת התחייבות ממשלתית נקובה במט"ח - השער האחרון שנקבע לתעודת ההתחייבות בשוק ה- OTC כשהוא מוכפל בשער היציג הידוע של המט"ח, באגורות.

בסעיף זה-

"מחיר אפקטיבי של מניה", "יחידת הנפקה"- קבוע בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה.

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. 1) 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.

2) (א) שער הבסיס של נייר ערך, למעט של נייר ערך מוסדי, ביום האקס יחושב בהתאם לקבוע בנספח להנחיות בדבר שערי בסיס.

(ב) 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.

התקבלה בבורסה הודעה על ביצוע תשלום שלא על פי התנאים המקוריים של תעודת ההתחייבות או של תעודת ההתחייבות הניתנת להמרה, יחושב שער הבסיס שלה ביום האקס על פי האמור בס"ק 2(א) לעיל.

ד. 1) שער הבסיס בנייר ערך שהמסחר בו חודש לאחר הפסקת מסחר שאינה עולה על 3 חודשים יהיה השער הקובע האחרון שנקבע לנייר הערך.

2) 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.

ה. בנייר ערך של חברת חו"ל כהגדרתה בתקנון הבורסה (חלק שני) וביחידה של קרן חוץ נסחרת, הנרשמים 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.

1. 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 המחליף.
- לעניין ס"ק זה "נייר הערך המחליף" משמעו - נייר ערך שכל מאפייניו זהים לאלו של נייר הערך המוחלף.
2. הועבר נייר ערך שנסחר במערכת המסחר למוסדיים להיסחר בשיטת הרצף, שלא במסגרת מערכת המסחר למוסדיים, יהיה שער הבסיס של נייר הערך ביום המסחר הראשון בו הוא נסחר בשיטת הרצף כאמור, שווה לשער הנעילה שנקבע לאותו נייר ערך, ביום המסחר האחרון בו במערכת המסחר למוסדיים.
3. בוצעה הקצאה פרטית של מניות בשיעור המהווה 75% או יותר מההון הרשום למסחר לאחר ההקצאה ("הקצאה גדולה"), או בוצע איסוף מניות, כמשמעותו בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, לא ייקבע למניה שער בסיס ביום המסחר שלאחר יום ההקצאה, או יום איסוף המניות, לפי העניין, ואולם, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה. על אף האמור לעיל, אם ההקצאה כאמור בוצעה באופן הדרגתי, על פני יותר מיום מסחר אחד, תבחן הבורסה בכל יום מסחר כאמור, בנפרד, אם מדובר בהקצאה גדולה ואם כן, תעשה מערכת רצף שימוש בפרמטר פתיחה, כמפורט לעיל.
- צפויה מערכת רצף לעשות שימוש בפרמטר פתיחה, תפורסם על כך הודעה.
4. 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.
5. קבע המנהל הכללי של הבורסה כי לא ייקבע שער בסיס לנייר ערך, ביום מסחר כלשהו, וכתוצאה מהחלטה זו צפויה מערכת רצף לעשות שימוש בפרמטר פתיחה, תפורסם על כך הודעה.
6. 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.
7. 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.
8. על אף האמור בסעיף 1. לעיל, שער הבסיס בנייר ערך, למעט נגזר, לא יפחת מאגורה ליחידת מסחר.
9. שער הבסיס לנייר ערך יעוגל למדרגה להגשת פקודה הקרובה ביותר.
10. א. בתום שלב מסחר הנעילה בנייר ערך, הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, שער נעילה באופן המפורט בס"ק ב. להלן.
11. ב. חישוב שער הנעילה ייערך בזה אחר זה, לכל אחד מניירות הערך. סדר ניירות הערך לעניין חישוב השער יהיה אקראי וישתנה מידי יום.

מדריך למסחר-עדכון מס' 129 מעודכן עד ליום 7.1.24 - 274698

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.
- (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), בקרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח), בתעודות פיקדון, בתעודות התחייבות, בניירות ערך מסחריים, 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 לעיל - 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.

\* 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 המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות 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.

\*\* הדירקטוריון החליט כי שווי כספי של מניות, קרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח), קרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח), תעודות פיקדון, תעודות התחייבות, ניירות ערך מסחריים, תעודות התחייבות ניתנות להמרה ותעודות התחייבות אופציה, לצורך קביעת גודל מזערי לחישוב שער נעילה יהיה 30,000 ש"ח.

מדריך למסחר-עדכון מס' 129 מעודכן עד ליום 7.1.24 - 274698

כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנייל 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) במק"מ - כמות השווה לגודל מזערי של פקודה בנייר הערך.

(ה) על אף האמור בס"ק 3א.ב.4(א) עד 3א.ב.4(ג) לעיל, בכל יום מסחר בו נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה, כמפורט בסעיף 1. בפרק ג', יהיה גודל מזערי לחישוב שער נעילה 1,500 יחידות מסחר.

(ו) (1) 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.

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.

מדריך למסחר-עדכון מס' 129 מעודכן עד ליום 7.1.24 - 274698

10 (א) על אף האמור בס"ק 3.א.1 (עד 3.א.8) לעיל, אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מכמות בסיסית לחישוב שער נעילה, כהגדרתה להלן, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת המפורטת בס"ק 3.א.10(ב) להלן. לעניין סעיף זה-

"כמות בסיסית לחישוב שער נעילה" -

(1) במניות, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה, בתעודות התחייבות אופציה, בתעודות פיקדון, בקרנות סל (לרבות קרנות סל הנסחרות בשוק האג"ח) ובקרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח), בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינה ישראל, בניירות ערך מוסדיים, בתעודות התחייבות תאגידיות ובניירות ערך מסחריים - כמות ניירות ערך בשווי כספי של 2,000 ש"ח.

(2) בניירות ערך המירים שאינם מנויים בס"ק (1) לעיל - כמות ניירות ערך המירים הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא פחות מיחידת מסחר אחת:

(א) כמות ניירות ערך בשווי כספי של 2,000 ש"ח.

(ב) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בנייר הערך המיר.

(3) בזכויות - יחידת מסחר אחת בזכויות.

(4) במק"מ - 2,000 ע"נ מק"מ.

(5) בוטל.

10 (א) (1) כמות בסיסית לחישוב שער נעילה, כאמור בס"ק (א) (1) ו-(א) (2) לעיל, תחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש ותישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק (2) להלן.

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

(3) כמות ניירות הערך על פי החישובים שבס"ק (א) (1) ו-(א) (2) לעיל תעוגל כמפורט בטבלה שלהלן:

כמות תעוגל כלהלן:	כאשר כמות ניירות הערך הינה כלהלן:
לשלם הקרוב ביותר	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

10 (ב) אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מהכמויות המפורטות בס"ק 3.א.10) לעיל, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת שלהלן:

(1) יחושב שער לנייר הערך על-פי המתכונת הקבועה בס"ק 3.א.1 (עד 3.א.9) לעיל, לפי העניין.

(2) יחושב ההפרש בין השער שחושב לנייר הערך, כאמור בס"ק 3.א.10(ב) לעיל, לבין שער הבסיס של נייר הערך (להלן: "הפרש השערים").

מדריך למסחר-עדכון מס' 117 מעודכן עד ליום 28.2.22 - 274698

אולם, אם התקיימה בנייר הערך הפסקת מסחר קצובה, יקבע הפרש השערים כהפרש בין השער שחושב כאמור בס"ק 3א.ב.10(ב)1 לעיל, לבין שער הפתיחה הנוסף של נייר הערך.

(3) יחושב היחס שבין כמות ניירות הערך לפיה חושב השער כאמור בס"ק 3א.ב.10(ב)1 לעיל לבין הכמות המפורטת בס"ק 3א.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 נייר ערך, ביום מסחר בו לא נקבע לנייר הערך שער בסיס, אלא נקבע לו, לצרכים תפעוליים בלבד של המסחר, פרמטר פתיחה של 1 אגורה.

11) הופסק המסחר בנייר ערך ולא חודש באותו יום מסחר, יקבע שער הנעילה כאמור בס"ק 3א.ב.10(1) עד 3א.ב.5) ובס"ק 3א.ב.7) עד 3א.ב.10) לעיל, בשינויים המתחייבים.

12) לא נסחר נייר ערך ביום מסחר כלשהו, יקבע שער הנעילה כשער הבסיס בנייר הערך באותו יום מסחר.

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 3א.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) בוטל.
- 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.
- ה) לעניין סעיף זה "הליך פיצול" - כמשמעותו בסעיף 91.ד. בחלק השני לתקנון.
- ו) ביום המסחר האחרון לפני פקיעה או פדיון של ניירות ערך.
- ז) במסחר פתיחה נפרד, כהגדרתו בס"ק 1א.ב. של פרק ה' בהנחיות אלה.
- ח) בכל יום מסחר בו נקבע לנייר הערך פרמטר פתיחה, כמפורט בסעיף 1. בפרק ג', ועד וכולל יום המסחר בו יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך.
- ט) בנוסף לאמור בס"ק א) עד ז) לעיל, אם המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו סבר כי הדבר נדרש לצורך שמירה על תקינות המסחר בנייר ערך כלשהו ביום מסוים, הוא רשאי לקבוע כי תנודת השער המירבית המותרת בנייר הערך, באותו יום, תהיה בלתי מוגבלת.
- נקבעה תנודת שער בלתי מוגבלת, כאמור לעיל, תפורסם על כך הודעה.
- 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 ומייד;

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

"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.

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

"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 תתבצענה 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 ממתונות 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 תיאורטי אחרון.
- (ט) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.
- חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, 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 ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, 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 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.
- (יג) 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 ממתניות 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 ממתניות 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 ממתניות לשחרור, כפוף לסדר העדיפות כקבוע בס"ק א.3) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.  
היה ומחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה, השער הקרוב ביותר לשער הבסיס.

- (5) 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.
- (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 6.ג) 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.
- (א1) (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 הפרש בין שער השחרור לשער הפתיחה, בערך מוחלט, מהפקודות עם הפרש גבוה, לפקודות עם הפרש נמוך.
- (2) פקודות בהן הפרש 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 או כפקודת קרחון.  
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 ששחררו 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 לפקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא כהגבלת השער בפקודת הקניה 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 ששחררו 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 לפקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא כהגבלת השער בפקודת המכירה 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 ששחררו ופקודות קרחון שהינן פקודות מכירה החל מביצוע מול פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לפקודת המכירה, בכפוף לאמור בסעיפים (ב4 עד ד4) להלן.
- פקודת שוק שהינה פקודת מכירה תבוצע מול פקודות שער, פקודות מותנות שער ששחררו ופקודות קרחון שהינן פקודות קניה החל מביצוע מול פקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר ועד לפקודת הקניה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר וזאת עד לביצוע כל פקודת הקניה, 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.



מדריך למסחר-עדכון הנגשה מס' 130 מעודכן עד ליום 5.2.24 - 274698

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:

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 ותשתפנה 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.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה מס' 130 מעודכן עד ליום 5.2.24 - 274698

- (1ב4) 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.
- (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 4ב) עד ג4) לעיל לא יחול במקרים המפורטים בסעיף 1ב. להלן.
- (5) פקודת שער כולה או חלקה, פקודה מותנית שער ששותררה, 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 ממתנינות 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 ששותררו 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.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה מס' 130 מעודכן עד ליום 5.2.24 - 274698

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.

2א) 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.

מדריך למסחר-עדכון מס' 103 מעודכן עד ליום 23.6.20 - 274698

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 ובקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, 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.

מדריך למסחר-עדכון מס' 72 מעודכן עד ליום 9.2.17 - 274698

- (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 תאגידיית יתנהל בשני שלבי מסחר בלבד - שלב טרום פתיחה ושלב מסחר פתיחה שיתקיים בשעה שתקבע על ידו (להלן: "מסחר פתיחה נפרד"), וזאת במקרים שלהלן:

מדריך למסחר-עדכון מס' 72 מעודכן עד ליום 9.2.17 - 274698

- (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.
- ב1. 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 וקרנות חוץ נסחרות, 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:
ל-10 הקרוב ביותר	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

- 3) גודל מירבי של פקודה בניירות ערך מוסדיים יהיה 999,999,999 יחידות מסחר.
- 4) ביחידות של קרן חוץ נסחרת - לא יחושב גודל מירבי של פקודה.
- 5) גודל מירבי של פקודה יחושב מידי חודש, בתום יום המסחר האחרון בחודש, ויישאר בתוקף במהלך כל החודש, בכפוף לקבוע בס"ק 6 להלן.
- 6) ביום האקס לזכויות להתאמה תותאם כמות ניירות הערך לזכויות שחולקו על פי שער הבסיס של נייר הערך באותו יום.

7) 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, בקרנות סל (לרבות קרנות סל בשוק האג"ח) ובקרנות חוץ נסחרות (לרבות קרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח) - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שלא יעלה על 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, למעט בתעודות התחייבות COCO שהינה חלק מסדרה שרישומה התבקש על פי החלק השני לתקנון (להלן - "תעודות התחייבות COCO רשומה") ובניירות ערך מסחריים - כמות תעודות התחייבות או ניירות ערך מסחריים, לפי העניין, בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין שקל אחד לבין 50,000 ש"ח.

תעודת התחייבות COCO - כהגדרתה בחלק השני לתקנון.

(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 – כפי שיקבע הדירקטוריון.

(ז) בתעודות התחייבות COCO רשומות – 10,000 ש"ח.

(ח) בוטל.

\* הדירקטוריון החליט כי שווי כספי של ניירות ערך לצורך חישוב גודל מזערי של פקודה למסחר הרציף יהיה: - בתעודות פיקדון, בקרנות סל הנסחרות בשוק האג"ח ובקרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח - 2,000 ש"ח.

- ביתר ניירות הערך המוזכרים בסעיף זה - 500 ש"ח. \*\* הדירקטוריון החליט כי הגודל המזערי של פקודה לביצוע בשלב המסחר הרציף של תעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל ובתעודות התחייבות אשר הונפקו על ידי תאגיד שלא במסגרת הצעה לציבור על פי תשקיף ושאינם חלק מסדרה שרישומה התבקש על פי החלק השני לתקנון הוא 10,000 ש"ח, והגודל המזערי כאמור בתעודות התחייבות תאגידיות ובניירות ערך מסחריים הוא 5,000 ש"ח.

\*\*\* הדירקטוריון החליט כי הגודל המזערי של פקודה לביצוע בשלב המסחר הרציף של מק"מ הוא 10,000 ע"נ מק"מ.



(ט) בוטל.

(י) על אף האמור בס"ק (א) עד (ד), ו-ו) לעיל, בכל יום מסחר בו נקבע לנייר ערך פרמטר פתיחה, כמשמעות המונח בסעיף 1. בפרק ג' להנחיות על פי החלק השלישי של התקנון, יהיה גודל מזערי של פקודה יחידת מסחר אחת.

(יא) על אף האמור בס"ק (א) עד (י) לעיל, אם המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו סבר כי הדבר נדרש לצורך שמירה על תקינות המסחר בנייר ערך כלשהו ביום מסוים, הוא רשאי לקבוע את הגודל המזערי של פקודה, בנייר הערך באותו יום, שלא בהתאם לכללים המפורטים לעיל.

נקבע גודל מזערי של פקודה בנייר הערך שלא בהתאם לכללים המפורטים לעיל, תפורסם על כך הודעה.

(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:
לשלם הקרוב ביותר	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.

למרות האמור לעיל, פקודת קניה בתעודות התחייבות COCO רשומות, בשלב טרום הפתיחה, במסחר פתיחה נוסף, במהלך הפעלת ממתן תנודות ובשלב טרום הנעילה תהיה בכמות גבוהה או שווה לגודל מזערי של פקודה, לפי ס"ק (2) ו-3) לעיל.

### 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 250,000 אגורות, במדרגות של 10 אגורות.
  - שער נייר הערך מעל 250,000 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.

**4. ערכים כספיים בפרק זה לא יוצמדו למדד המחירים לצרכן.**

**5. מסחר ברשימת ניירות ערך דלי סחירות**

א. רשימת ניירות הערך דלי הסחירות (להלן: "רשימת דלי הסחירות" או "הרשימה") תעודכן פעמיים בשנה על פי התנאים שלהלן.

ב. לעניין סעיף זה :

"המועד הקובע" - המועד הקובע למועד עדכון מאגרי המדדים כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון.

"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, למעט מניות מוסדיים ולמעט תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, 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.

\* 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) לא היה בהשעיית מסחר שנמשכה ברציפות במשך כל התקופה הקובעת.
- ה) לא נכלל ברשימת השימור במהלך התקופה הקובעת או בין תום התקופה הקובעת למועד עדכון הרשימה הסמוך לאחר מכן, כמפורט בסעיף ד.3) להלן.
- 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.
- ד. עדכון הרשימה יבוצע כלהלן :
- 1) סמוך לאחר המועד הקובע, תעודכן 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 עד מועד פרסום המאגרים כמשמעותו בסעיף 3.ח. בפרק א' בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון.
- 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.
- ד) נייר ערך הנכלל ברשימה וצפוי להיכלל בתמר, כהגדרתו בהנחיות על פי חלק השביעי לתקנון הבורסה, החל ממועד עדכון המאגרים הקרוב – ייגרע מרשימת דלי הסחירות ביום המסחר הרביעי לפני מועד עדכון המאגרים.
- 6) בוטל.

## 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, תבוצענה 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. זחיית 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 שיגיש 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. באופציה

- (1) חישוב על סמך עסקאות
- שער קובע באופציה ביום מסחר יהיה הממוצע המשוקלל של השערים של מספר האופציות האחרונות, כפי שיקבע הדירקטוריון<sup>3</sup> ובלבד שהעסקאות בהן נקבעו השערים כאמור, בוצעו במספר הדקות האחרונות לפני תום המסחר בנגזרים באותו יום, כפי שיקבע הדירקטוריון<sup>4</sup>.
- (2) חישוב על סמך ציטוטים
- אם לא ניתן לקבוע שער קובע לפי האמור בס"ק 1 לעיל, השער הקובע באופציה ייקבע על פי שער האמצע  $MID\_Price_{BBO}$  של ציטוט  $ASK\_Price_{BBO}$  ו-  $BID\_Price_{BBO}$ , הקרוב ביותר לסיום המסחר בנגזרים (להלן "ציטוט השערוך").
- הבדיקה לקיומו של ציטוט כאמור, תתקיים החל ממועד סיום המסחר בנגזרים, לאחור, בחלונות זמן נעים, עד אשר ימצא ציטוט העונה על התנאים המפורטים להלן:

<sup>3</sup> מוצע לדירקטוריון לקבוע כי מספר האופציות האחרונות לצורך חישוב הממוצע המשוקלל יהיה 25.

<sup>4</sup> מוצע לדירקטוריון לקבוע כי מספר הדקות שקדמו לסיום המסחר לצורך חישוב הממוצע המשוקלל על סמך עסקאות וגם לצורך חישוב על סמך ציטוטים יהיה 5.

מדריך למסחר-עדכון מס' 115 מעודכן עד ליום 13.1.22 - 274698

- (א) ציטוט השערוך הינו במרווח של לא יותר ממספר מדרגות להגשת פקודות כפי שיקבע הדירקטוריון<sup>1</sup>.
- (ב) ציטוט השערוך נמצא בספר הפקודות במהלך מספר הדקות שקדמו לסיום המסחר בנגזרים, כפי שיקבע הדירקטוריון<sup>2</sup>.
- (ג) בחלון הזמן של מספר שניות כפי שיקבע הדירקטוריון<sup>5</sup> שקדם לציטוט השערוך, היו רק ציטוטים אשר עמדו בתנאים שתוארו בסעיף א) שלעיל. בכל חלון זמן יבדקו הציטוטים כל מאית השניה.

כאשר :

מונחים	הגדרות
$BID\_Price_{BBO}$ –	מחיר הקניה הגבוה ביותר בספר הפקודות או 0, אם בספר הפקודות לא קיים מחיר קניה.
$ASK\_Price_{BBO}$ –	מחיר המכירה הנמוך ביותר המופיע בספר הפקודות
$MID\_Price_{BBO}$ –	$\frac{ASK\_Price_{BBO} + BID\_Price_{BBO}}{2}$

### (3) חישוב תיאורטי

אם לא ניתן לקבוע שער קובע לפי האמור בס"ק 2) לעיל, יחושב השער הקובע כלהלן :

- (א) השער הקובע של אופציה הנכללת בזוג אופציות Call ו-Put בעלות אותו מחיר מימוש ולאותו מועד מימוש (להלן: "צמד אופציות"), כאשר רק לאופציה הנמצאת "מחוץ לכסף" נקבע שער קובע לפי ס"ק 1.א.4 או ס"ק 2.א.4 לעיל, ייקבע לפי משוואת Put-Call Parity, כלהלן :

חישוב שער קובע לאופציית Call :

$$Call_{VAL}^{K_{i,j}} = MAX \left( Put_{VAL}^{K_{i,j}} + M \times (S - K_i \times e^{-(r-r_f)T}), 1 \right)$$

חישוב שער קובע לאופציית Put :

$$Put_{VAL}^{K_{i,j}} = MAX \left( Call_{VAL}^{K_{i,j}} - M \times (S - K_i \times e^{-(r-r_f)T}), 1 \right)$$

כאשר :

מונחים	הגדרות
"אופציה מחוץ לכסף"	– כאשר האופציה היא אופציית Call – מחיר המימוש של האופציה גבוה מ-S.
$Call_{VAL}^{K_{i,j}}$	– שער קובע לאופציית Call בעלת מחיר מימוש i ומועד מימוש j.
$Put_{VAL}^{K_{i,j}}$	– שער קובע לאופציית Put בעלת מחיר מימוש i ומועד מימוש j.
M	– מכפיל נכס הבסיס.

<sup>1</sup> מוצע לדירקטוריון לקבוע כי מספר מדרגות הציטוט לצורך חישוב על סמך ציטוטים יהיה 10.

<sup>2</sup> מוצע לדירקטוריון לקבוע כי מספר הדקות שקדמו לסיום המסחר לצורך חישוב הממוצע המשוקלל על סמך עסקאות וגם לצורך חישוב על סמך ציטוטים יהיה 5.

<sup>5</sup> מוצע לדירקטוריון לקבוע כי מספר השניות לצורך חלונות הזמן יהיה 5.



מונחים	הגדרות
S	– המחיר הקובע של נכס הבסיס או מחיר נכס בסיס גלום, בהתאם לקביעת מנכ"ל הבורסה, כמפורט להלן.
$K_i$	– מחיר המימוש $i$
$r$	– ריבית שקלית שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.5 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלוקת מעו"ף.
$r_f$	– ריבית מט"ח שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.6 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלוקת מעו"ף. במקרה בו נכס הבסיס אינו שער מט"ח $r_f = 0$ .
T	– הזמן בין מועד החישוב למועד בו נקבע המחיר הקובע למימוש, במונחים שנתיים.

(ב) במקרים המפורטים להלן, השער הקובע של אופציה יחושב לפי מודל בלק ושולס. הפרמטרים יהיו כקבוע בס"ק 2.2.1 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלוקת מעו"ף, ואולם, לעניין פרמטר סטיית התקן, במקרים בהם ניתן להשתמש בסטיית התקן הנגזרת ממשטח תנודתיות המחושב על ידי הבורסה, תילקח סטיית תקן הנגזרת ממשטח תנודתיות כאמור. ואלו המקרים:

- כאשר לשתי האופציות הנכללות בצמד האופציות לא נקבע שער קובע לפי ס"ק 1.א.4 או ס"ק 2.א.4.
- כאשר לאופציה הנכללת בצמד האופציות לא נקבע שער קובע לפי סעיף 1.א.4(א).
- כאשר האופציה היא אופציית Call 1 ולא נקבע לה שער קובע לפי ס"ק 1.א.4 או ס"ק 2.א.4 לעיל.

למרות האמור לעיל, אם ביום המסחר האחרון באופציה, מחושב גם המחיר הקובע למימוש, השער הקובע של האופציה יהיה שווה לסכום ההפרש החיובי לאופציה, כהגדרתו בחלק השביעי לתקנון.

#### 1א. בחוזה עתידי

$$F_{VAL}^j = Se^{(r-r_f)T} \times M$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
$F_{VAL}^j$	– שער קובע לחוזה עתידי למועד פקיעה $j$
S	– המחיר הקובע של נכס הבסיס או מחיר נכס בסיס גלום, בהתאם לקביעת מנכ"ל הבורסה, כמפורט להלן.
$r$	– ריבית שקלית שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.5 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלוקת מעו"ף.
$r_f$	– ריבית מט"ח שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.6 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלוקת מעו"ף. במקרה בו נכס הבסיס אינו שער מט"ח $r_f = 0$ .
T	– הזמן בין מועד החישוב למועד בו נקבע המחיר הקובע לפקיעה, במונחים שנתיים.
M	– מכפיל נכס הבסיס.

למרות האמור לעיל, אם ביום המסחר האחרון בחוזה עתידי, מחושב גם המחיר הקובע לפקיעה, השער הקובע של החוזה העתידי יהיה שווה למחיר הקובע ביום הפקיעה, כהגדרתו בחלק השביעי לתקנון.

לעניין סעיף 4. זה-

"המחיר הקובע של נכס הבסיס"- המדד הקובע של הסל או השער הקובע של המניה או שער המט"ח האחרון שהיה ידוע בסיום יום המסחר, כמשמעותם בס"ק 2.2.1.1 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

"מחיר נכס בסיס גלום" - יחושב כמפורט להלן:

תיבחר סדרת האופציות הקצרה וסדרת החוזים העתידיים הקצרה.

"סדרת האופציות הקצרה או סדרת החוזים העתידיים הקצרה" –

סדרת האופציות החודשית שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר או סדרת החוזים העתידיים החודשית שמועד הפקיעה שלה הוא הקרוב ביותר, ובלבד שהטווח למימוש או לפקיעה, לפי העניין, עולה על 1 יום.

(1) מתוך סדרת האופציות הקצרה, ייבחרו צמדי אופציות (Call ו-Put על אותו מחיר מימוש) ובלבד שבתום יום המסחר קיים עבורם ציטוט של מחיר מכירה ומחיר קניה.

עבור כל זוג אופציות Call ו-Put, בעלות אותו מחיר מימוש, יחושב  $S_{bid\_K_i}^*$  ו-  $S_{ask\_K_i}^*$  במועד החישוב, לפי משוואת Put-Call Parity, כלהלן:

$$S_{bid\_K_i}^* = \frac{Call_{bid}^{K_i} - Put_{ask}^{K_i}}{M} + K_i * e^{-(r-r_f)T}$$

$$S_{ask\_K_i}^* = \frac{Call_{ask}^{K_i} - Put_{bid}^{K_i}}{M} + K_i * e^{-(r-r_f)T}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
$S_{bid\_K_i}^*$	מדד או שער סינטטי לקניה בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$S_{ask\_K_i}^*$	מדד או שער סינטטי למכירה בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$Call_{bid}^{K_i}$	המחיר הגבוה ביותר בספר הפקודות לקניית אופציית Call במחיר מימוש $K_i$ בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$Call_{ask}^{K_i}$	המחיר הנמוך ביותר בספר הפקודות למכירת אופציית Call במחיר מימוש $K_i$ בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$Put_{bid}^{K_i}$	המחיר הגבוה ביותר בספר הפקודות לקניית אופציית Put במחיר מימוש $K_i$ בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$Put_{ask}^{K_i}$	המחיר הנמוך ביותר בספר הפקודות למכירת אופציית Put במחיר מימוש $K_i$ בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$K_i$	מחיר המימוש $K_{1...n}$
$T$	הזמן בין מועד החישוב למועד בו נקבע המחיר הקובע לפקיעה, במונחים שנתיים.

מונחים	הגדרות
M	מכפיל נכס הבסיס
$r$	ריבית שקלית שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.5 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.
$r_f$	ריבית מט"ח שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.6 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף. במקרה בו נכס הבסיס אינו שער מט"ח $r_f = 0$ .

(2) עבור סדרת החוזים העתידיים החודשית הקצרה, יחושב  $S_{bid\_F}^*$  ו-  $S_{ask\_F}^*$  במועד החישוב, לפי נוסחת היוון חוזה עתידי, כלהלן ובלבד שבתום יום המסחר קיים עבור החוזה העתידי ציטוט של מחיר מכירה ומחיר קניה:

$$S_{bid\_F}^* = \frac{F_{bid}}{e^{(r-r_f)T} \times M}$$

$$S_{ask\_F}^* = \frac{F_{ask}}{e^{(r-r_f)T} \times M}$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
$S_{bid\_F}^*$	מדד או שער סינטטי לקניה בסדרת החוזים העתידיים החודשית הקצרה.
$S_{ask\_F}^*$	מדד או שער סינטטי למכירה בסדרת האופציות החודשית הקצרה.
$F_{bid}$	המחיר הגבוה ביותר בספר הפקודות לקנית החוזה העתידי בסדרת החוזים העתידיים החודשית הקצרה.
$F_{ask}$	המחיר הנמוך ביותר בספר הפקודות למכירת החוזה העתידי בסדרת החוזים העתידיים החודשית הקצרה.
$r$	ריבית שקלית שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.5 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.
$r_f$	ריבית מט"ח שנתית, כהגדרתה בס"ק 2.2.1.6 בפרק ח' בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף. במקרה בו נכס הבסיס אינו שער מט"ח $r_f = 0$ .
$T$	הזמן בין מועד החישוב למועד בו נקבע המחיר הקובע לפקיעה, במונחים שנתיים.
M	מכפיל נכס הבסיס.

(3) המדד או השער הסינטטי לפקיעה החודשית הקצרה  $S^*$  יחושב על פי הנוסחה הקבועה בס"ק (א) להלן או על פי הנוסחה הקבועה בס"ק (ב) להלן, כפי שיקבע המנהל הכללי של הבורסה, מעת לעת<sup>1</sup>:

(א)

$$S^* = \frac{S'_{bid} + S'_{ask}}{2}$$

כאשר:

$S'_{bid}$  יהיה  $MAX(S^*_{bid_{K_i}}, S^*_{bid_{F}})$

ו- $S'_{ask}$  יהיה  $MIN(S^*_{ask_{K_i}}, S^*_{ask_{F}})$

ובתנאי שההפרש בין  $S'_{ask}$  ל- $S'_{bid}$  אינו שלילי ואינו עולה על מרווח שייקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת<sup>2</sup>.

נמצא שאין זוג של  $S'_{ask}$  ו- $S'_{bid}$  המקיים את התנאי בס"ק זה, אזי החישוב יתבצע על סמך המחיר הקובע של נכס הבסיס, כמוגדר לעיל.

(ב)

$$S^* = \frac{S'_{bid} + S'_{ask}}{2}$$

כאשר:

$S'_{bid}$  יהיה  $MAX(S^*_{bid_{K_i}})$

ו- $S'_{ask}$  יהיה  $MIN(S^*_{ask_{K_i}})$

ובתנאי שההפרש בין  $S'_{ask}$  ל- $S'_{bid}$  אינו שלילי ואינו עולה על מרווח שייקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת<sup>3</sup>.

נמצא שאין זוג של  $S'_{ask}$  ו- $S'_{bid}$  המקיים את התנאי בס"ק זה, אזי החישוב יתבצע על סמך המחיר הקובע של נכס הבסיס, כמוגדר לעיל.

## ב. סמכות מנכ"ל

- (1) בוטלה עסקה שנכללה בחישוב השער הקובע, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להורות כי השער הקובע באותו נגזר יחושב מחדש בהתאם למפורט בס"ק א. או א1. לעיל, לפי העניין.
- (2) אירעה תקלה טכנית המשפיעה על אחד או יותר משלבי חישוב השער הקובע כמפורט בס"ק א. או בס"ק א1. לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו לקבוע את השער הקובע בנגזר.
- (3) כאשר נעשה החישוב בהתאם לאמור בסעיף 4.א.3 או בהתאם לאמור בסעיף 4.א1. לעיל, המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע באילו נכסי בסיס ובאילו ימי מסחר יחושב השער הקובע של נגזר באמצעות מחיר נכס בסיס גלום ובאילו מקרים יחושב השער הקובע של נגזר על סמך המחיר הקובע של נכס הבסיס, כמוגדר לעיל<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> סגל הבורסה ממליץ למנהל הכללי של הבורסה לקבוע כי עד להודעה חדשה, יחושב  $S^*$  על פי הנוסחה הקבועה בס"ק (ב).  
<sup>2</sup> סגל הבורסה ממליץ למנהל הכללי של הבורסה לקבוע כי עד להודעה חדשה, המרווח יעמוד על 1%.  
<sup>3</sup> סגל הבורסה ממליץ למנהל הכללי של הבורסה לקבוע כי עד להודעה חדשה, המרווח יעמוד על 1%.  
<sup>4</sup> סגל הבורסה ממליץ למנהל הכללי של הבורסה לקבוע על נגזרים על שער הדולר, בימים בהם לא מתקיים מסחר במט"ח, והשער הקובע של נגזרים על מדד ת"א-35, יחושבו באמצעות מחיר נכס בסיס גלום. בשאר המקרים, יחושב השער הקובע של נגזר באמצעות המחיר הקובע של נכס הבסיס.

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 (להלן : "תאגיד נשלט"). ואולם אם התאגיד הנשלט הינו מנהל קרן נאמנות, מנהל קופת גמל, מנהל קרן השתלמות, מנהל תיקים, מנהל קופת פנסיה או חברת ביטוח לא יילקחו בחשבון הנגזרים המוחזקים בחשבונות של התאגיד הנשלט.

(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 לצורך העמידה במגבלות הפוזיציות הפתוחות ("מגבלה כללית"), בנכס בסיס כלשהו, תחושבנה בכל יום מסחר לפי הנוסחה שלהלן :

$$OP = \max \left( \left| \sum_{i=1}^n Q_i * D_i \right|, \left| \sum_{i=1}^n Q_i * D_i' \right| \right)$$

כאשר :

OP	-	פוזיציות פתוחות ללקוח בנכס בסיס כלשהו.
$Q_i$	-	יתרה בנגזר i
$D_i$	-	הדלתא של נגזר i
$D_i'$	-	דלתא מתוקנת של הנגזר i כמפורט להלן : עבור אופציות רכישה - $\max(0.1, D_i)$ עבור אופציות מכירה - $\min(-0.1, D_i)$ עבור חוזה עתידי - 1

בנוסף לאמור לעיל, בכל אחד מארבעה ימי המסחר שלפני מועד המימוש של סדרה כלשהי, יידרש הלקוח לעמוד במגבלת פוזיציות פתוחות נוספת (להלן: "מגבלת Spot Expiry"). מגבלת Spot Expiry תתבסס רק על יתרת הנגזרים מאותה סדרה והיא תחושב בהתאם לנוסחה שלעיל.

(2) למרות האמור בפסקה 1) לעיל, פוזיציות פתוחות ללקוח שהינו עושה שוק, כהגדרתו להלן, בנכס בסיס שהינו מניה או ללקוח מגדר, כמשמעותו בס"ק ז. להלן, תחושבנה כלהלן:  
פוזיציות פתוחות ללקוח לצורך העמידה במגבלת הפוזיציות הפתוחות (להלן: "מגבלה כללית"), תחושבנה בכל יום מסחר לפי הנוסחה שלהלן:

$$OP^E = \max \left\{ \min \left( \left| \sum_{i=1}^n Q_i * D_i + S \right|, \left| \sum_{i=1}^n Q_i * D_i \right| \right), \min \left( \left| \sum_{i=1}^n Q_i * D_i' + S \right|, \left| \sum_{i=1}^n Q_i * D_i' \right| \right) \right\}$$

כאשר:

$OP^E$  - פוזיציות פתוחות ללקוח שהינו עושה שוק בנכס בסיס שהינו מניה או ללקוח מגדר.

$Q_i$  - יתרה בנגזר i

$D_i$  - הדלתא של נגזר i

$D_i'$  - דלתא מתוקנת של נגזר i כמפורט להלן:

עבור אופציות רכישה -  $\max(0.1, D_i)$

עבור אופציות מכירה -  $\min(-0.1, D_i)$

עבור חוזה עתידי - 1

S - ללקוח שהינו עושה שוק, בנכס בסיס שהינו מניה: היתרה ביחידות של המניה עליה דיווח עושה השוק לבורסה, אך לא יותר מכמות מגבלת הפוזיציות שנקבעה לאותה מניה.

ללקוח מגדר, בנכס בסיס שהינו מניה או מדד או שער מט"ח: היתרה ביחידות של המניה, או היתרה ביחידות של המדד או היתרה ביחידות שער המט"ח, לפי העניין, אך לא יותר מהכמות אותה אישר מנכ"ל הבורסה.

בנוסף לאמור לעיל, בכל אחד מארבעה ימי המסחר שלפני מועד המימוש של סדרה כלשהי, יידרש לקוח לעמוד במגבלת פוזיציות פתוחות נוספת (להלן: "מגבלת Spot Expiry"). מגבלת Spot Expiry תתבסס רק על יתרת הנגזרים מאותה סדרה והיא תחושב בהתאם לנוסחה שלעיל.

ג. סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח לא יעלה על המפורט להלן:

(1) בכל הנגזרים פרט לנגזר שנכס הבסיס שלו מניה:

לקוח מוסדי מדווח		לקוח מדווח		לקוח שאינו מדווח		בנגזר שנכס הבסיס שלו:
מגבלת Spot Expiry	מגבלה כללית	מגבלת Spot Expiry	מגבלה כללית	מגבלת Spot Expiry	מגבלה כללית	
15,000	30,000	15,000	15,000	3,000	3,000	מדד ת"א-35
15,000	30,000	15,000	15,000	3,000	3,000	מדד ת"א בנקים-5
15,000	30,000	15,000	15,000	3,000	3,000	מדד ת"א-125
225,000	ללא מגבלה	150,000	ללא מגבלה	100,000	ללא מגבלה	שער המט"ח

(א) \*2 בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה - אחת לחצי שנה, במהלך הרבעון הראשון ובמהלך הרבעון השלישי של כל שנה קלנדרית, תיקבע מגבלת הפוזיציות הפתוחות המקסימלית האפשרית, בהתאם לנוסחה שלהלן:

$$PL_i = \frac{3\% \times Q_i}{M_i}$$

כאשר:

$PL_i$  - מגבלת הפוזיציות הפתוחות המקסימלית האפשרית באופציה על מניה i

$Q_i$  - ההון הרשום למסחר של מניה i במועד הקובע

$M_i$  - מכפיל נכס הבסיס באופציה על מניה i

מגבלת הפוזיציות הפתוחות תעוגל כלפי מטה, לכפולה הקרובה של 500.

דירקטוריון הבורסה רשאי להחליט על יישום הדרגתי של הנוסחה בהתאם לכללים שיקבע.

לעניין סעיף זה-

"מועד קובע" – 31 בדצמבר או 30 ביוני, לפי העניין, שקדם לעדכון מגבלת הפוזיציות בנגזר שנכס הבסיס שלו הוא מניה.

"מגבלת הפוזיציות הפתוחות" – מגבלה כללית או מגבלת Spot Expiry, לפי העניין.

"ההון הרשום למסחר" – כמות מניות החברה מאותו סוג הרשומות למסחר בבורסה ושאינן מניות רדומות.

סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח לא יעלה על המפורט להלן בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה i:

לקוח מוסדי מדווח		לקוח מדווח		לקוח שאינו מדווח	
מגבלת Spot Expiry	מגבלה כללית	מגבלת Spot Expiry	מגבלה כללית	מגבלת Spot Expiry	מגבלה כללית
PLi	2XPLi	PLi	PLi	PLi	PLi

(ב) על אף האמור לעיל, אם לדעת דירקטוריון הבורסה מגבלת הפוזיציות הפתוחות שחושבה על-פי הנוסחה עלול לפגוע בתקינות המסחר, רשאי הדירקטוריון לקבוע מגבלת פוזיציות פתוחות שונה.

(ג) מגבלת הפוזיציות הפתוחות תפורסם באתר האינטרנט של הבורסה שכתובתו [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il) שינויים במגבלת הפוזיציות הפתוחות יתפרסמו לציבור באתר ההודעות של הבורסה באינטרנט – "מאיה", שכתובתו: [maya.tase.co.il](http://maya.tase.co.il).

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

לעניין ס"ק ג. זה -

"לקוח מדווח" - לקוח אשר דיווח לבורסה על כל החשבונות כמשמעותם בס"ק 6.א. לעיל, בהם הוא פועל בנגזרים.

"לקוח מוסדי מדווח" - לקוח מדווח שהינו מנהל קרן נאמנות, מנהל קופת גמל, מנהל קרן השתלמות, מנהל תיקים, מנהל קופת פנסיה או חברת ביטוח אשר דיווח לבורסה על כל החשבונות כמשמעותם בס"ק 6.א. לעיל, בהם הוא פועל בנגזרים.

לקוח המבקש להיחשב כלקוח מדווח יורה לכל אחד מחברי הבורסה באמצעותם הוא פועל בנגזרים, למסור לבורסה את רשימת כל החשבונות באמצעותם הוא פועל בנגזרים.

הוראת הלקוח לחבר הבורסה תהיה בנוסח המפורט בנספח ח' להנחיות אלה.

קיבל חבר בורסה הוראה כאמור מאת לקוחו, ימסור לבורסה את רשימת חשבונות הלקוח בנוסח המפורט בנספח ט'.

הלקוח יורה לחבר לדווח לבורסה על כל חשבון חדש שיפתח אצלו לצורך פעילותו בנגזרים.

מצאה הבורסה כי הלקוח לא דיווח על כל חשבונותיו, רשאי מנהל המסחר לא להכיר בלקוח כלקוח מדווח וזאת לתקופה שתקבע על ידו ואשר בכל מקרה לא תעלה על שנה.

בנוסף לעיל, יורה הלקוח בתחילת כל שנה קלנדרית לכל אחד מחברי הבורסה באמצעותם הוא פועל בנגזרים למסור לבורסה את רשימת כל החשבונות באמצעותם הוא פועל בנגזרים.

הוראת הלקוח לחבר הבורסה תהיה בנוסח המפורט בנספח ח' להנחיות אלה.

קיבל חבר בורסה הוראה כאמור מאת לקוחו, ימסור לבורסה את רשימת חשבונות הלקוח בנוסח המפורט בנספח ט'.

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

ה. (1) מסלקת מעו"ף תחייב את חשבונו של כל חבר באמצעותו פעל לקוח שחרג ממגבלת הפוזיציות הפתוחות, בסכום השווה למספר הפוזיציות הפתוחות שהיו בתום יום המסחר הקודם בחשבון הלקוח מעבר למגבלה, כשהוא מוכפל בעשרים ש"ח בתוספת מע"מ (23.4 ש"ח כולל מע"מ). הסכום אינו צמוד למדד.

(2) 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.

(3) חבר יהיה פטור מחיוב כאמור בסעיף ה.1 לעיל, בהתקיים שני התנאים המצטברים שלהלן:

(א) החריגה ממגבלת הפוזיציות הפתוחות נובעת אך ורק משינוי בדלתא.

(ב) הלקוח לא חרג ממגבלת הפוזיציות הפתוחות ביום המסחר שלאחר היום בו נתגלתה החריגה כאמור.

פטור כאמור בס"ק 3 זה לא יינתן אם חרג הלקוח ממגבלת הפוזיציות הפתוחות ביום המסחר האחרון של סדרת נגזרים או ביום בו נקבע המחיר הקובע לפקיעה.

ו. חריגה מעמידה במגבלת הפוזיציות הפתוחות

המנהל הכללי של הבורסה רשאי לאשר ללקוח חריגה מעמידה במגבלת הפוזיציות הפתוחות בתנאים שלהלן:

(1) אם חריגת הלקוח ממגבלת הפוזיציות הפתוחות נבעה מתקלה או מטעות טכנית, וזאת, לפרק זמן שייקבע על ידו ואשר לא יעלה על חמישה ימי מסחר.



2) אם הלקוח הגיש בקשה לחרוג מעמידה במגבלת הפוזיציות הפתוחות בשל כוונתו להתמזג עם לקוח אחר או בשל אירוע שתוצאותיו דומות, וזאת, לפרק זמן שייקבע על ידו ואשר לא ייעלה על 6 חודשים.

ז. לקוח מגדר

לקוח מדווח רשאי לבקש כי מנכ"ל הבורסה יתיר לו לשלב יחידות מניה, יחידות מדד או יחידות מט"ח, לפי העניין, לצורך הקטנת הדלתא בחישוב מגבלת הפוזיציות הפתוחות (להלן: "לקוח מגדר").

בקשה כאמור תהיה בהתאם לנוסח הקבוע בנספח י" המצ"ב.

מנכ"ל הבורסה יכיר בלקוח כלקוח מגדר, בהתחשב בסוג הלקוח ובאסטרטגיה הגלומה בהרכב הפוזיציות שבחשבונות הלקוח. קבע מנכ"ל הבורסה כי לקוח הינו לקוח מגדר, יקבע את כמות היחידות המקסימלית שיוכל לשלב הלקוח, ובלבד שמספר היחידות האמורות לא יעלה על שני שליש ממגבלת הפוזיציות הפתוחות באותו נכס בסיס.

ח. לעניין סעיף 6. זה –

"אופציית call1"

אופצית רכישה במחיר מימוש, כמפורט להלן:

- באופציות שנכס בסיס שלהן הוא מדד מניות – שקל אחד.

- באופציות שנכס הבסיס שלהן הוא שער מט"ח – אגורה אחת.

- באופציות שנכס הבסיס שלהן הוא מניה – אגורה אחת;

"דלתא" –

1) דלתא של אופציה - הדלתא של אופציית רכישה או של אופציית מכירה המחושבת באמצעות נוסחת Black&Scholes, מעוגלת עד לארבע ספרות אחרי הנקודה.

הפרמטרים לחישוב הדלתא של אופציה באמצעות נוסחת Black&Scholes - (שער נכס בסיס, פרמטר סטיית תקן שנתית, פרמטר ריבית שנתית שקלית ופרמטר ריבית מט"ח שנתית) - כמשמעותם בפרק ח' לחוקי העזר של מסלקת מעו"ף.

2) דלתא של חוזה עתידי - תהיה 1.

"יחידה של מניה" –

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

"יחידת מט"ח" –

10,000 דולר או 10,000 אירו לפי העניין ובלבד שכמות המט"ח האמורה מוחזקת באמצעות אותו חבר בורסה.

"יחידת מדד" –

אגד, הכולל את כל ניירות הערך הנכללים במדד, כאשר משקלו של כל אחד מניירות הערך באגד שווה למשקלו במדד ואשר שווי יהיה סכום בש"ח השווה למכפלה של המדד הקובע במאה ובלבד שכל ניירות הערך מוחזקים באותו חבר בורסה.

"עושה שוק" - כמשמעותו בתקנון הבורסה, הפועל כעושה שוק באופציות על מניות ומדווח לבורסה על החזקותיו בנכס הבסיס כדי שתילקחנה בחשבון בחישוב מגבלת הפוזיציות הפתוחות שלו.

## פרק ו'1 - פעילות מחוללי ציטוטים

לעניין פרק זה -

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

"מספר מחולל" - מספר מזהה במערכות המסחר של הבורסה למחולל ציטוטים. לכל מחולל ציטוטים יוקצה מספר מחולל אחד בלבד;

"יחס OTR (Order to Trade Ratio)" - יחס OTR פקודות ויחס OTR כמות כמפורט בסעיף 3 להלן.

"קשר CICI" - קשר לוגי באמצעותו יכול חבר להעביר פקודות לבורסה.

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

### 1. 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 באמצעות מחולל ציטוטים" המצורף כנספח ד' להנחיות.

כל פקודה שתוגש באמצעות מחולל ציטוטים, תסומן במספר המחולל שלו.

הופסקה פעילות באמצעות מחולל ציטוטים, יודיע על כך החבר לבורסה, עד תום הרבעון הראשון של השנה הבאה לאחר השנה הקלנדרית בה הופסקה הפעילות באמצעות אותו מחולל הציטוטים.

### 2. שימוש במספר מחולל לפקודות שמקורן במחוללי ציטוטים בלבד

חבר לא יתיר ללקוחו להגיש פקודה המסומנת במספר מחולל אלא אם זו מוגשת באמצעות מחולל ציטוטים עבורו הוקצה מספר המחולל.

חבר רשאי להתיר ללקוח לפעול באמצעות יותר ממחולל ציטוטים אחד, ובתנאי שלכל מחולל ציטוטים יוקצה מספר מחולל, כמתואר לעיל.

### 3. כל מחולל ציטוטים יידרש לעמוד ביחסי ה-OTR הקבועים להלן:

א. יחס OTR פקודות:

$$OTR_{no} = \frac{Number\_of\_or}{Number\_of\_tr + Floor} - 1$$

כאשר:

מונחים הגדרות

$OTR_{no}$  - היחס בין מספר הפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים ולא בוצעו לבין מספר הפקודות שהוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים ובוצעו.

$Number\_of\_or$  - מספר הפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים, בקבוצת ניירות ערך או בקבוצת נגזרים, ביום מסחר מסוים.

$Number\_of\_tr$  - מספר הפקודות שבוצעו בקבוצת ניירות ערך או בקבוצת נגזרים, באופן מלא או חלקי, ביום מסחר מסוים.

$Floor$  - מספר המייצג מכסה יומית של פקודות שלא תובא בחשבון לצורך חישוב היחס.

\* החלטות בדבר יחסי OTR, בהתאם לסעיף זה, מפורטות בפרק "החלטות דירקטוריון והחלטות מנכ"ל" במדריך זה.

ב. יחס OTR כמות \*\*: :

$$OTR_{vol} = \frac{Volume\_of\_or}{Volume\_of\_tr + Floor} - 1$$

כאשר :

**מונחים**                      **הגדרות**

- $OTR_{vol}$  היחס בין כמות ניירות הערך הנכללת בפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים ולא בוצעו לבין כמות ניירות הערך הנכללות בפקודות שהוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים ובוצעו.
- $Volume\_of\_or$  סך כל הכמות של קבוצת ניירות ערך או של קבוצת נגזרים שנכללה בפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים, ביום מסחר מסוים.
- $Volume\_of\_tr$  סך כל הכמות של קבוצת ניירות ערך או של קבוצת נגזרים שנכללה בפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים ואשר בוצעו, באופן מלא או חלקי, ביום מסחר מסוים.
- Floor מספר המייצג מכסה יומית של כמות ניירות ערך או נגזרים, שלא תובא בחשבון לצורך חישוב היחס.

ג. המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע מעת לעת את יחסי ה-OTR המירביים, לכל קבוצת ניירות ערך או לכל קבוצת נגזרים, בנפרד.

המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע מעת לעת את ערך ה-Floor, לכל קבוצת ניירות ערך או לכל קבוצת נגזרים, בנפרד.

המנהל הכללי של הבורסה רשאי לקבוע מעת לעת יחסי OTR מירביים ו/או ערכי Floor, בהתייחס למחוללי ציטוטים המופעלים על ידי מי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק, בהתייחס למחוללי ציטוטים המופעלים על ידי עושי השוק הסטוטוריים ובהתייחס למחוללי ציטוטים המופעלים על ידי עושי שוק ממונים כמשמעות המונח בפרק ט"ב, השונים מאלו שקבע למחוללי ציטוטים המופעלים על ידי מי שאינו עושה שוק כאמור. החלטות המנהל הכללי של הבורסה על פי ס"ק זה תפורסמנה 5 ימי מסחר לפחות לפני כניסתן לתוקף.

ד. מחולל ציטוטים, לא יחרוג מיחסי ה-OTR המרביים כפי שנקבעו על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

ה. חבר יודיע ללקוחו, הפועל באמצעות מחולל ציטוטים, מהם יחסי ה-OTR המרביים אשר נקבעו על ידי המנהל הכללי של הבורסה כאמור, לגבי כל אחד מקבוצת ניירות הערך או קבוצת הנגזרים, בהם הוא פועל באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

לעניין פרק זה -

"קבוצת נגזרים" - נגזרים להם אותו נכס בסיס, בעלי מאפיינים דומים, כפי שיגדיר המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

"קבוצת ניירות-ערך" - ניירות ערך, בעלי מאפיינים דומים, כפי שיגדיר המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

#### 4. תנאים להפעלת מחולל ציטוטים באמצעות חבר

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

א. החבר קיבל מהבורסה מספר מחולל עבור אותו מחולל ציטוטים. כל הפקודות שיוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים יסומנו במספר המחולל כאמור.

ב. לחבר קיימת תשתית המאפשרת לו לנתק לאלתר מחולל ציטוטים, באופן שלא יהיה ניתן להגיש פקודות למסחר באמצעות אותו מחולל ציטוטים.

ג. לחבר קיימת תשתית המאפשרת לו לבדוק, מידי יום, שאף מחולל ציטוטים, לא חרג מיחס ה-OTR כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

#### 5. היערכות חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים

##### א. מינוי מפקח על פעילות מחוללי הציטוטים

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

המפקח יבדוק מידי יום, בתום המסחר, כי אף מחולל ציטוטים לא חרג מיחסי ה-OTR, כפי שנקבעו על-ידי המנהל הכללי של הבורסה.

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

החבר ימסור לבורסה מיהו המפקח מטעמו ויעדכן את הבורסה בדבר כל שינוי בזהות המפקח. דיווח כאמור יימסר לבורסה באמצעות טופס "הודעה על מינוי מפקח על פעילות מחולל הציטוטים", המצורף כנספח ה' להנחיות.

##### ב. פעולות שהבורסה רשאית לנקוט לגבי מחולל ציטוטים

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

- 1) החבר ינתק את מחולל הציטוטים כך שלא ניתן יהיה להגיש באמצעותו פקודות למסחר, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.
- 2) החבר יבטל פקודות שהוגשו באמצעות מחולל הציטוטים וטרם בוצעו, אם יתבקש לעשות כן על ידי הבורסה.
- 3) הבורסה רשאית לדחות פקודות המוגשות באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו מחולל ציטוטים משבשת את המסחר בבורסה וזאת אף אם אותו מחולל ציטוטים לא חרג מיחסי ה-OTR כפי שנקבעו על ידי המנהל הכללי של הבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

##### ג. סימון פקודות

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

#### 6. פעולות שהבורסה רשאית לנקוט לגבי קשר CTCI

המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי להחליט על כל אחת מהפעולות הבאות, זאת אם יתברר כי פעילות קשר CTCI משבשת את המסחר בבורסה:

- א. לנתק את קשר ה-CTCI כך שלא ניתן יהיה להגיש באמצעותו פקודות למסחר בבורסה.
- ב. לבטל פקודות שהוגשו באמצעות קשר ה-CTCI וטרם בוצעו.
- ג. לדחות פקודות המוגשות דרך קשר ה-CTCI. במקרה זה תבטל הבורסה פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו באמצעות אותו קשר CTCI, קודם ההחלטה על דחיית הפקודות כאמור.
- ד. להאט את קצב עיבוד הפקודות המוגשות דרך קשר ה-CTCI, על ידי מערכת המסחר של הבורסה.

## 7. 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 הציטוטים, וזאת אם באותו יום צפויה פעילות חריגה במסחר.

הודעה על האיסור לפעול באמצעות מחוללי ציטוטים תימסר למפקחים אשר ידאגו לניתוק מחוללי הציטוטים לאלתר, ויודיעו על כך ללקוחות המפעילים את מחוללי הציטוטים.

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

## א. דחיית פקודות חדשות וביטול פקודות שטרם בוצעו

המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לדחות פקודות המוגשות באמצעות מחולל ציטוטים, אם יתברר שפעילות אותו מחולל ציטוטים משבשת את המסחר בבורסה, זאת אף אם מחולל הציטוטים לא חרג מיחסי ה-OTR כפי שנקבעו על ידי המנהל הכללי של הבורסה. במקרה זה תבטל הבורסה פקודות שטרם בוצעו, אשר הוגשו באמצעות אותו מחולל ציטוטים, קודם להחלטה על דחיית הפקודות כאמור.

## ב. תשלום לבורסה

בנוסף, ומבלי לגרוע מהאמור בס"ק 8.א. לעיל, הבורסה תיגבה תשלום מחבר, אם מחולל הציטוטים הפועל באמצעותו חרג מיחסי ה-OTR כפי שנקבעו על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

במקרה זה ישלם החבר לבורסה סכום, בתוספת מע"מ, כפי שייקבע דירקטוריון הבורסה מעת לעת, בגין כל פקודה עודפת ו/או כמות עודפת. \* לעניין ס"ק זה –

"פקודה עודפת-OR" -

$$OR = Number_{of_{or}} - [Number_{of_{tr}} + Floor] \times [OTR_j + 1]$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
OR	- פקודה עודפת
Number_of_or	- מספר הפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים, בקבוצת ניירות ערך או בקבוצת נגזרים, ביום מסחר מסוים.
Number_of_tr	- מספר הפקודות שבוצעו בקבוצת ניירות ערך או בקבוצת נגזרים, באופן מלא או חלקי, ביום מסחר מסוים.
Floor	- מספר המייצג מכסה יומית של פקודות שלא תובא בחשבון לצורך חישוב היחס.
OTR <sub>j</sub>	- יחס OTR פקודות מירבי לקבוצת ניירות ערך j או קבוצת נגזרים j כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

לעניין זה - "קבוצת נגזרים" - נגזרים להם אותו נכס בסיס, בעלי מאפיינים דומים, כפי שיגדיר המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

"קבוצת ניירות-ערך" - ניירות ערך, בעלי מאפיינים דומים, כפי שיגדיר המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

\* הדירקטוריון החליט שהתשלום לבורסה בגין כל פקודה עודפת ו/או כמות עודפת יהיה 6 אג'. במשך שלושה חודשים שלאחר מועד הפעלת יחס OTR כמות, הבורסה לא תגבה תשלום בגין כמויות עודפות. התשלום היומי המירבי שהבורסה תגבה מחבר בגין חריגה מיחס OTR כמות של מחולל ציטוטים מסוים לא יעלה על 2,000 ש"ח.

"כמות עודפת-VOL" -

$$VOL = Volume_{of_{or}} - [Volume_{of_{tr}} + Floor] \times [OTR_j + 1]$$

כאשר:

מונחים	הגדרות
VOL	כמות עודפת.
$Volume_{of_o}$	סך כל הכמות של קבוצת ניירות הערך או של קבוצת נגזרים, שנכללה בפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים, ביום מסחר מסוים.
$Volume_{of_{t1}}$	סך כל הכמות של קבוצת ניירות הערך או של קבוצת נגזרים שנכללה בפקודות שהוגשו באמצעות מחולל ציטוטים ואשר בוצעו, ביום מסחר מסוים.
Floor	מספר המייצג מכסה יומית של כמות ניירות ערך או כמות נגזרים, שלא תובא בחשבון לצורך חישוב היחס.
$OTR_j$	יחס $OTR$ כמות מירבי לקבוצת ניירות ערך $j$ או קבוצת נגזרים $j$ כפי שנקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה.

לעניין זה - "קבוצת נגזרים" - נגזרים להם אותו נכס בסיס, בעלי מאפיינים דומים, כפי שיגדיר המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

"קבוצת ניירות-ערך" - ניירות ערך, בעלי מאפיינים דומים, כפי שיגדיר המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו.

ג. על אף האמור בס"ק 8.ב. לעיל, המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי לפטור חבר מתשלום בשל חריגה מיחסי  $OTR$ , במקרים הבאים:

- (1) החבר הוכיח להנחת דעתה של הבורסה כי החריגה נבעה מתקלה טכנית של מחולל הציטוטים.
- (2) המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו קבע כי החריגה נבעה מתנאי שוק חריגים.

## פרק ז' - השאלת ניירות ערך ומכירות בחסר

### 1. השאלת ניירות ערך באמצעות כתב השאלה

- א. כתב ההשאלה יכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים:
- (1) שמותיהם של המשאיל והשואל ומספרי החשבון שלהם.
  - (2) תאריך התחלת ההשאלה.
  - (3) שם נייר הערך המושאל ומספרו.
  - (4) הכמות המושאלת של נייר הערך.
  - (5) תקופת ההשאלה או התנאים אשר בהתקיימם תסתיים ההשאלה.
  - (6) ככל שבהסכם המסגרת לא נקבע כי הבעלות עוברת לשואל עם תחילת ההשאלה, יכלול הסכם המסגרת ויתור המשאיל על זכויות ההצבעה הנובעות מנייר הערך המושאל בתקופת ההשאלה.
  - (7) פרטי ההסדרים בין המשאיל לשואל, לעניין הכספים, הזכויות וההטבות בגין נייר הערך המושאל, בתקופת ההשאלה.
  - (8) דמי ההשאלה והבטוחות שיינתנו על-ידי השואל בגין ההשאלה.
- ב. חבר שלקוחו משאיל נייר ערך יקבל מהלקוח כתב הרשאה בלתי חוזר המסמיך את החבר להעביר, ללא תנאי, את מלוא זכויותיו של המשאיל בנייר הערך המושאל, לשואל, במקרה בו היתרה בחסר בחשבון השואל לא כוסתה עד תום תקופת ההשאלה.
- חבר שלקוחו משאיל נייר ערך יהיה פטור מקבלת כתב הרשאה כאמור אם נקבע מראש בהסכם בין הצדדים כי עם כניסתה לתוקף של ההשאלה עוברת הבעלות בנייר הערך המושאל, ללקוח השואל.
- ג. העתק של כל כתב השאלה ושל כל כתב הרשאה כאמור לעיל יישמר על-ידי החבר שלקוחו הוא צד לכתב ההשאלה.

### 2. השאלת ניירות ערך באמצעות הסכם מסגרת

- א. הסכם מסגרת יכלול את כל הפרטים והתנאים כמפורט להלן, וכן תנאים נוספים, כפי שייקבעו הצדדים להסכם המסגרת:
- (1) שמותיהם של הצדדים להסכם המסגרת ומספרי החשבון שלהם.
  - (2) כללים לקביעת ניירות הערך הניתנים להשאלה. בין היתר, ניתן לקבוע כללים כגון: סוג ניירות הערך הניתנים להשאלה; החלק מניירות הערך הניתנים להשאלה; כמות מרבית של נייר ערך אחד הניתן להשאלה; שווי מרבי במועד ביצוע ההשאלה של ניירות ערך הניתנים להשאלה וכיו"ב.
  - (3) התקופה בה הסכם המסגרת יהיה בתוקף או התנאים אשר בהתקיימם יסתיים תוקפו של ההסכם.
  - (4) התנאים אשר בהתקיימם תיכנס ההשאלה לתוקף.
  - (5) ככל שבהסכם המסגרת לא נקבע כי הבעלות עוברת לשואל עם תחילת ההשאלה, יכלול הסכם המסגרת ויתור המשאיל על זכויות ההצבעה הנובעות מניירות הערך שיושאלו מהמועד שהשאלת ניירות הערך תיכנס לתוקף ועד תום תקופת ההשאלה

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 122 מעודכן עד ליום 1.12.22 - 274698

6) פרטי ההסדרים בין המשאיל והשואל, לעניין הכספים, הזכויות וההטבות בגין ניירות הערך שיושאלו מהמועד שהשאלת ניירות הערך תיכנס לתוקף ועד תום תקופת ההשאלה.

7) דמי ההשאלה והבטוחות שיינתנו על-ידי השואל בגין ההשאלה.

ב. בנוסף לאמור בס"ק א. לעיל, ניתן לכלול בהסכם מסגרת פרטים באשר לתקופת ההשאלה או תנאים אשר בהתקיימם תסתיים ההשאלה. לא נקבעו פרטים אלו בהסכם המסגרת – יקבעו הצדדים את הפרטים כאמור לפני ביצוע כל השאלה לפי הסכם המסגרת.

ג. החבר אצלו רשומים לזכות לקוח ניירות הערך הניתנים להשאלה לפי הסכם מסגרת, יקבל מהלקוח המשאיל כתב הרשאה בלתי חוזר המסמך את החבר להעביר, ללא תנאי, את מלוא זכויותיו של המשאיל בניירות הערך המושאלים, לשואל, במקרה בו היתרות בחסר בחשבון השואל לא כוסו עד תום תקופת ההשאלה.

בכתב ההרשאה הבלתי חוזר יצוין כי הוא ייכנס לתוקף בכל מקרה בו יושאלו ניירות ערך לפי תנאי הסכם המסגרת.

חבר שלקוחו משאיל נייר ערך יהיה פטור מקבלת כתב הרשאה כאמור אם נקבע מראש בהסכם בין הצדדים כי עם כניסתה לתוקף של ההשאלה עוברת הבעלות בנייר הערך המושאל, ללקוח השואל.

ד. העתק של הסכם מסגרת ושל כתב ההרשאה כאמור לעיל יישמר על-ידי החבר שלקוחו הוא צד להם.

ה. חבר שלקוחו הוא צד להסכם מסגרת ינהל את השאלות לקוחו בהתאם לתנאים הקבועים בו.

### 3. הוראות כלליות להשאלת ניירות ערך

א. ניתן להשאיל נייר ערך רק אם מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן:

1) זכויות המשאיל בנייר הערך נקיות מכל עיקול, שיעבוד, עיכובן או כל זכות אחרת של צד ג' כלשהו.

2) נייר הערך אינו חסום על פי הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

3) מכירתו של נייר הערך אינה מוגבלת על פי סעיפים 15 א' עד 15 ג' לחוק ניירות ערך.

4) נייר הערך אינו "מניה רדומה", כמשמעותה בסעיף 308 בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

5) נייר הערך אינו מניה של חברה הרשומה לזכות חברה בת שלה או לזכות תאגיד אחר בשליטת החברה.

ב. 1) השאלת נייר הערך תתבצע על ידי העברתו מחשבון המשאיל לחשבון השואל.

2) על אף האמור בס"ק 1) לעיל, כאשר המשאיל והשואל הם לקוחות של אותו חבר, ניתן להשאיל את נייר הערך גם על ידי סימון נייר הערך בחשבון המשאיל כנייר ערך מושאל, בלי שנייר הערך המושאל יועבר מחשבון המשאיל, וזאת בכפוף לכך שבמשך כל תקופת ההשאלה לא יתיר החבר למשאיל למכור את נייר הערך המושאל, לא יתיר לו להשתמש בו כביטחון, ואם נייר הערך המיר – לא יתיר לו להמירו.



ג. חבר שלקוחו הוא צד להשאלה יפעל בהתאם להסדרים שנקבעו בכתב ההשאלה או בהסכם המסגרת, לפי העניין, בכל הקשור לכספים, לזכויות ולהטבות בגין נייר הערך המושאל.

4. תנאים למכירה בחסר

א. מכירה בחסר מותרת בניירות ערך, למעט נגזרים, הרשומים למסחר בבורסה.

ב. חבר רשאי, על פי שיקול דעתו, לאפשר ללקוחו לבצע מכירה בחסר בהתקיים אחד מהתנאים הבאים:

(1) הלקוח שאל את נייר הערך.

(2) החבר יוודא כי הלקוח ישאל את נייר הערך עד המועד שנקבע בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה כמועד הסליקה של עסקת המכירה.

(3) הלקוח הוא צד להסכם מסגרת שעל פי תנאיו הוא זכאי לשאול את נייר הערך, ובלבד שהלקוח יעשה את כל הנדרש ממנו על מנת שההשאלה כאמור תצא לפועל עד למועד שנקבע בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה כמועד הסליקה של עסקת המכירה.

ג. חבר רשאי, על פי שיקול דעתו, לאפשר ללקוחו לבצע מכירה בחסר אף מבלי שהתקיימו התנאים המפורטים בס"ק ב. לעיל, וזאת במקרים הבאים:

(1) פורסמו תוצאות הנפקה לציבור, שעל פיהן זכאי הלקוח לקבל נייר ערך הנסחר בבורסה ("נייר הערך המתקבל"), ובלבד שמכירת נייר הערך המתקבל תבוצע סמוך לאחר פרסום תוצאות ההנפקה. לעניין סעיף זה, הצעת רכש חליפין לא תיחשב כהנפקה לציבור.

(2) פורסמו תוצאות הצעת רכש חליפין, שעל פיהן זכאי הלקוח לקבל נייר ערך הנסחר בבורסה ("נייר הערך המתקבל"), ובלבד שמכירת נייר הערך המתקבל תבוצע רק לאחר שהצעת הרכש התקבלה.

(3) ללקוח הוקצו זכויות לנייר ערך מסוג הנסחר כבר בבורסה ("נייר הערך המתקבל") והוא נתן לחבר הוראה בלתי חוזרת לניצול הזכויות, ובלבד שמכירת נייר הערך המתקבל תבוצע סמוך לאחר מתן ההוראה כאמור.

(4) הלקוח הוא בעל נייר ערך המיר לנייר ערך מסוג הנסחר בבורסה ("נייר הערך המתקבל") והוא נתן לחבר הוראה בלתי חוזרת להמיר את נייר הערך ההמיר ונייר הערך ההמיר ניתן להמרה באותה עת, ובלבד שמכירת נייר הערך המתקבל תבוצע סמוך לאחר מתן ההוראה כאמור.

(5) הלקוח זכאי למניות הטבה, ומכירת המניה מבוצעת בין יום האקס ליום ההקצאה.

(6) הלקוח זכאי לנייר ערך הנסחר בבורסה ("נייר הערך המתקבל"), במסגרת חלוקה של דיבידנד בעין, והתקיימו כל התנאים שלהלן:

א) החבר לא יתיר ללקוח למכור את נייר הערך בגינו מחולק נייר הערך המתקבל כדיבידנד בעין, זאת עד יום האקס של אירוע הדיבידנד בעין.

ב) מכירת נייר הערך המתקבל תבוצע בין יום המסחר הקודם ליום האקס לבין יום ההקצאה.

(7) הלקוח זכאי לנייר ערך הנסחר בבורסה ("נייר הערך המתקבל"), במסגרת הסדר חוב על פי סעיף 320 לחוק חדלות פרעון ושיקום כלכלי (להלן : הסדר חוב), והתקיימו כל התנאים שלהלן :

(א) החבר לא יתיר ללקוח למכור את נייר הערך בגינו מחולק נייר הערך המתקבל במסגרת הסדר החוב, זאת עד יום האקס של החלוקה בגין אירוע הסדר החוב.

(ב) מכירת נייר הערך המתקבל תבוצע בין יום המסחר הקודם ליום האקס לבין יום ההקצאה.

(8) הלקוח זכאי, על פי תוצאות הליך מיזוג, כמשמעותו בסעיף 5. בנספח שערי בסיס של ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, לקבל את מניית החברה הקולטת ומניית החברה הקולטת נסחרת בבורסה ("נייר הערך המתקבל"), והתקיימו כל התנאים שלהלן :

(א) החבר לא יתיר ללקוח למכור את נייר הערך בגינו מחולק נייר הערך המתקבל במסגרת הליך המיזוג, זאת עד יום האקס של החלוקה בגין אירוע המיזוג.

(ב) מכירת נייר הערך המתקבל תבוצע בין יום המסחר הקודם ליום האקס לבין יום ההקצאה.

בכל אחד מהמקרים המנויים בס"ק 1.ג. עד 7.ג. לעיל, אם לא כוסתה היתרה בחסר בחשבון הלקוח עד יום ההקצאה, יכסה החבר את היתרה בחסר עבור הלקוח ביום המסחר הראשון הבא לאחר יום ההקצאה.

(9) הלקוח התחייב בפני החבר כי ירכוש את נייר הערך באותו יום מסחר.

לא כוסתה היתרה בחסר בחשבון הלקוח באותו יום מסחר, יכסה החבר את היתרה בחסר עבור הלקוח ביום המסחר הבא.

חבר לא יתיר מכירה בחסר לפי ס"ק זה ללקוח שלא עומד באופן שיטתי בהתחייבותו לרכוש נייר ערך באותו יום מסחר.

(10) הלקוח מבקש למכור בבורסה נייר ערך הנסחר בה וכן נסחר בבורסה בחו"ל והתקיים אחד התנאים הבאים :

(א) הלקוח מחזיק את נייר הערך בחו"ל אצל אותו חבר באמצעותו מתבצעת המכירה, ומכירת נייר הערך תבוצע סמוך לאחר שנתן לחבר הוראה בלתי חוזרת להעביר את נייר הערך מיד לחשבון החבר במסלוקת הבורסה.

(ב) הלקוח התחייב בפני החבר באמצעותו מתבצעת המכירה כי עשה את כל הדרוש על מנת להעביר את נייר הערך מיד לחשבונו אצל החבר.

לא כוסתה יתרה בחסר שנוצרה בחשבון הלקוח לפי ס"ק 10) זה תוך שמונה ימי מסחר, יכסה החבר עבור הלקוח את היתרה בחסר ביום המסחר הבא.

(11) מכירת נייר הערך תבוצע סמוך לאחר שהלקוח הודיע לחבר באמצעותו מתבצעת המכירה כי נייר הערך רשום לזכותו אצל חבר אחר והתחייב להעבירו לחשבונו אצל החבר באמצעותו מתבצעת המכירה, תוך פרק הזמן כמפורט להלן :

(א) כאשר הלקוח הוא תושב ישראל – תוך יום מסחר אחד.

(ב) כאשר הלקוח אינו תושב ישראל – תוך שלושה ימי מסחר.

לא כוסתה היתרה בחסר שנוצרה בחשבון הלקוח תוך פרקי הזמן כמפורט לעיל, יכסה החבר עבור הלקוח את היתרה בחסר ביום המסחר הבא.

(12) (א) הלקוח הוא בעל כתבי אופציה לא סחירים, אשר הוקצו לו במסגרת תוכנית להקצאת אופציות לעובדים בחברה רשומה לפי סעיף 102 בפקודת מס הכנסה, והנאמן נתן הוראה לחבר למכור את המניות שיתקבלו ממימוש כתבי האופציה כאמור, והתחייב לעשות את כל הנדרש על מנת לרשום בחשבון החבר במסלקת הבורסה את המניות שיתקבלו ממימוש כתבי האופציה, תוך שלושה ימי מסחר מיום מכירת המניות, לכל המאוחר.

(ב) הלקוח הוא בעל כתבי אופציה לא סחירים, אשר הוקצו לו במסגרת תוכנית להקצאת אופציות לעובדים בחברה רשומה שלא לפי סעיף 102 בפקודת מס הכנסה, והחבר קיבל הודעה בכתב מהחברה הרשומה לפיה היא מאשרת כי הלקוח זכאי לכתבי אופציה אשר כמות המניות שינבעו ממימושם שווה לפחות לכמות המניות אותן הורה הלקוח למכור, וכן כי קיבלה מהלקוח הוראה בלתי חוזרת למימוש כתבי האופציה כאמור, וכי היא מתחייבת לעשות את כל הנדרש על מנת לרשום בחשבון החבר במסלקת הבורסה את המניות שיתקבלו ממימוש כתבי האופציה, תוך שלושה ימי מסחר מיום מכירת המניות, לכל המאוחר.

לא כוסתה יתרה בחסר שנוצרה בחשבון הלקוח תוך פרקי הזמן כמפורט לעיל, יכסה החבר עבור הלקוח את היתרה בחסר ביום המסחר הבא.

(13) נייר הערך הנמכר הינו יחידה של קרן סל הנסחרת כבר בבורסה והלקוח הגיש בקשה בלתי חוזרת ליצור יחידת קרן סל כאמור עד השעה היעודה, כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994 ביום חישוב מחירים, ובמקביל נתן לחבר הוראה בלתי חוזרת לפיה, אם מנהל הקרן לא יצור את היחידה יעשה החבר את כל הדרוש על מנת לרכוש את יחידות קרן הסל, בכמות שנמכרה, ביום המסחר הבא ולהעבירה לחשבון הלקוח על מנת לכסות את היתרה בחסר בחשבון הלקוח.

(14) הלקוח הוא עושה שוק סטטוטורי והוא מכר יחידה של קרן סל הנסחרת כבר בבורסה, ביום שאינו יום חישוב מחירים, ועושה השוק הגיש בקשה בלתי חוזרת ליצור יחידת קרן סל כאמור, ובמקביל נתן לחבר הוראה בלתי חוזרת לפיה, אם מנהל הקרן לא יצור את היחידה ביום המסחר הראשון שהינו יום חישוב מחירים, יעשה החבר את כל הדרוש על מנת לרכוש את יחידות קרן הסל, בכמות שנמכרה, ביום המסחר הבא ולהעבירה לחשבון עושה השוק על מנת לכסות את היתרה בחסר בחשבון עושה השוק.

ד. על אף האמור בסעיף ג. לעיל, חבר לא יתיר ללקוח למכור בחסר נייר ערך בשלושה ימי המסחר הקודמים ליום הקובע לזכאות להשתתף באסיפה כללית או ליום הקובע לזכות כלשהי, ועד לתום היום הקובע כאמור.

התיר החבר ללקוח למכור בחסר נייר ערך לפי סעיף ג. לעיל ונותרו שלושה ימים או פחות ליום הקובע, יכסה החבר עבור הלקוח את היתרה בחסר, לאלתר.

האמור בסעיף ד. זה לא יחול במקרה בו הלקוח התחייב בפני החבר כי ירכוש את נייר הערך באותו יום מסחר, כאמור בסעיף ג.9) לעיל.

5. יתרה בחסר כתוצאה מטעות

- א. ארעה טעות אשר גרמה ליתרה בחסר של נייר ערך, יכסה החבר את היתרה בחסר תוך שני ימי מסחר מהיום בו נוצרה היתרה בחסר.
- ב. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו רשאי, בהתחשב בסחירות נייר הערך, להאריך לבקשת החבר את התקופה במסגרתה על החבר לכסות את היתרה בחסר (להלן: "התקופה הנוספת"), ובלבד שהתקופה הנוספת לא תעלה על שמונה ימי מסחר.
- ג. לא כיסה החבר את היתרה בחסר תוך שני ימי מסחר כאמור בס"ק א. לעיל או בתום התקופה הנוספת, כאמור בס"ק ב. לעיל, לפי העניין, תחשב היתרה בחסר כיתרה שנוצרה כתוצאה ממכירה בחסר מבלי שהתקיימו בה התנאים המפורטים בסעיף 4.ב. לעיל.
- ד. חבר ידווח לבורסה על יתרה בחסר שנגרמה כתוצאה מטעות כאמור לעיל, מדי יום, החל מיום המסחר השלישי לאחר שנגרמה הטעות או החל מיום המסחר שלאחר התקופה הנוספת, לפי העניין, ועד ליום בו כוסתה היתרה בחסר.

6. יתרה בחסר כתוצאה מעסקה תלויה

נוצרה ללקוח יתרה בחסר כתוצאה מכך שמכר או העביר נייר ערך אותו רכש בעסקה בבורסה שהפכה לעסקה תלויה, יכסה החבר עבור הלקוח את היתרה בחסר ביום המסחר בו העסקה התלויה הפכה לעסקת כשל, כמשמעותה בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה.

7. דיווח

בתום כל שבוע ידווח החבר, בגין כל נייר ערך, את הפרטים המפורטים להלן. הדיווח כאמור יימסר על ידי החבר, לא יאוחר מתום יום המסחר הראשון הבא לאחר השבוע בגינו נמסר הדיווח. ואלו הפרטים:

- 1) יתרת המכירות בחסר כפי שהיתה ביום המסחר האחרון בשבוע שקדם לשבוע בגינו נמסר הדיווח.
  - 2) יתרת המכירות בחסר כפי שהיתה ביום המסחר האחרון בשבוע בגינו נמסר הדיווח. הבורסה תרכז את הנתונים לגבי יתרות המכירות בחסר בכל נייר ערך, שהתקבלו מדיוחי החברים, ותפרסמם.
- האמור בפסקה זו לא יחול על יתרות בחסר הנובעות ממכירות בחסר לפי סעיפים 4.ג., 5.ו-6. לעיל.

8. אמצעים לניהול השאלות ומכירות בחסר<sup>4</sup>

לחבר יהיו אמצעים ומנגנונים, לרבות כח אדם מקצועי ומערכות מחשב, שיאפשרו לו לנהל את פעילות ההשאלות והמכירות בחסר באופן תקין ויעיל, לפקח על הפעילות כאמור ולבקר אותה, ובכלל זה:

א. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו לנהל את השאלות לקוחותיו, כמפורט להלן:

- 1) חבר ינהל רישום של ניירות הערך המושאלים של לקוחותיו. הרישום יכלול, בין היתר, את פרטי ההסדרים לעניין הכספים, הזכויות וההטבות בגין ניירות הערך המושאלים, בתקופת השאלה.
- 2) חבר ינהל רישום של ניירות ערך הניתנים להשאלה באמצעות הסכם מסגרת שלקוחו הוא צד לו. הרישום יכלול, בין היתר, את כמות ניירות הערך הזמינה להשאלה ואת כמות ניירות הערך שהושאלה.

<sup>4</sup> סעיף זה ייכנס לתוקף ביום 1.9.24.

הרישומים כאמור יעודכנו בתום כל יום מסחר.

ב. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו להפיק מידי יום דוח יתרות בחסר, אשר יכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים, לגבי כל לקוח:

- (1) פרטי הלקוח – שם ומספר לקוח;
- (2) פרטי נייר הערך – שם נייר הערך ומספרו;
- (3) היתרה בחסר של נייר הערך;
- (4) שווי כספי של היתרה בחסר;
- (5) תאריך ביצוע המכירה בחסר לראשונה.

ג. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו להפיק מידי יום דוח יתרות בחסר, אשר יכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים, לגבי כלל לקוחותיו:

- (1) פרטי נייר הערך – שם נייר הערך ומספרו;
- (2) היתרה בחסר של נייר הערך;
- (3) שווי כספי של היתרה בחסר.

ד. לחבר תהיה מערכת שתאפשר לו להפיק מידי יום דוח תנועות מכירות בחסר, אשר יכלול ניירות ערך שנמכרו בחסר, יפרט את התנועה ביתרות בחסר, ויכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים:

- (1) פרטי הלקוח – שם ומספר לקוח;
- (2) פרטי נייר הערך – שם נייר הערך ומספרו;
- (3) יתרת פתיחה – כמות ושווי כספי;
- (4) תנועות בכמות נייר הערך – כולל תאריך וסוג הפעולה;
- (5) יתרת סגירה – כמות ושווי כספי.

#### 9. עיצומים כספיים

א. על חבר שלקוחו מכר נייר ערך בחסר ללא כתב השאלה תקף, יחול עיצום כספי יומי בסך 500 ש"ח בתוספת מע"מ (585 ש"ח כולל מע"מ), 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 5,000 ש"ח בתוספת מע"מ (5850 ש"ח כולל מע"מ).

ג. העיצומים הכספיים המפורטים בסעיפים א. ו-ב. לעיל, ייגבו 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 בתוספת מע"מ (17,550 ש"ח כולל מע"מ), ובלבד שהחבר לא ביקש, בתוך פרק הזמן הקבוע בתקנון, לברר את הענין 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 בתוספת מע"מ (17,550 ש"ח כולל מע"מ), 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.

הסכומים בסעיף זה אינם צמודים למדד.

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

הדיווח על עסקה מחוץ לבורסה ייעשה בנפרד לגבי כל עסקה שבוצעה באמצעות החבר באותו יום והוא יכלול את הפרטים הבאים:

- פרטי החברים שהינם צד לעסקה;
- סימון סוג הלקוח\*;
- פרטי נייר הערך נשוא העסקה;
- כמות נייר הערך המועברת;
- שער העסקה;
- התמורה הכספית שנקבעה בעסקה, והמטבע בו משולמת התמורה;
- מספרי החשבונות במסלוקה באמצעותם נסלקת העסקה;
- הדרך בה נסלקת התמורה הכספית (באמצעות המסלוקה או שלא באמצעות המסלוקה).

## פרק ט' - הפסקת מסחר זמנית

### 1. ניירות ערך למעט בנגזרים

- א. (1) התקיימה עילה להפסקה זמנית של המסחר בנייר ערך בין שלב הנעילה לבין 30 דקות לפני המועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה בנייר הערך ביום המסחר שלאחר מכן - לא יופסק המסחר בנייר הערך.
- (2) התקיימה עילה להפסקה זמנית של המסחר בנייר ערך והוחלט על הפסקת מסחר לאחר המועד האמור בס"ק 1) לעיל 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, תשותרנה מיד עם הגשתן ותשתתפנה במסחר הפתיחה הנוסף.



מדריך למסחר-עדכון מס' 103 מעודכן עד ליום 23.6.20 - 274698

- 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-ו-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 וקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, למשך 30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.
- הוראות ס"ק זה לא יחולו ביום בו הופעל מנתק זרם בשלב טרום הפתיחה.

מדריך למסחר-עדכון מס' 103 מעודכן עד ליום 23.6.20 - 274698

- (2) הופסק המסחר בשלב המסחר הרציף לפי ס"ק 2.א.1 לעיל, ולאחר חידוש המסחר קטן שיעור השינוי ביחס למדד הבסיס כאמור וגדל 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 וקרנות חוץ נסחרות שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למעט במניות מוסדיים ולמעט בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, 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 תנועה 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](http://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 העיסקה האחרונה שבוצעה ומחזור המסחר בעיסקה האחרונה שבוצעה וכן מחזור המסחר הכולל בנייר הערך בכמות ובתמורה כספית.
  - 5) השער הגבוה ביותר והשער הנמוך ביותר בו בוצעה עיסקה, 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.
  - 12) עסקאות מחוץ לבורסה שבוצעו בנייר הערך.

**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 -
    1. "עסקה שגויה" - עסקה בבורסה שלפחות אחת מהפקודות שהיו צד לביצועה הייתה פקודה שגויה.
    2. 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, בקרנות חוץ נסחרות, הנסחרות על פי כללי המסחר של מניות ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה - ב-12% לפחות;
        - בתעודות התחייבות, בקרנות סל הנסחרות על-פי כללי המסחר של האג"ח ובקרנות חוץ נסחרות, הנסחרות על פי כללי המסחר של האג"ח - ב-4% לפחות;
        - במק"מ - ב-2% לפחות;
        - באופציות Call(001) ובחוזים עתידיים - ב-4% לפחות;
        - בנגזרים אחרים - ב-20% לפחות.
- 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.
    - 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.
    - 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.
    - 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.
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.
    - במידת האפשר, הבורסה תודיע לחבר שהנו צד שני לעסקה השגויה כי יתכן שהעסקה תבוטל.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 111 מעודכן עד ליום 8.6.21 - 274698

- 3.א. החלטת המנהל הכללי של הבורסה האם לבטל עסקה בנייר ערך שתקבל 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.  
ד. הוחלט לבטל עסקה שגויה לבקשת הקונה והמוכר גם יחד, תפורסם העובדה כי הבקשה הוגשה על ידי הקונה והמוכר כאמור.
5. א. החלטה על ביטול 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. א. חבר שהגיש לבורסה בקשה לביטול עסקה ישלם לבורסה 1,500 ש"ח בתוספת מע"מ (1,755 ש"ח כולל מע"מ). הסכום אינו צמוד למדד.  
ב. אישרה הבורסה את בקשת החבר - ישלם החבר לבורסה 8,500 ש"ח נוספים בתוספת מע"מ (9,945 ש"ח כולל מע"מ). הסכום אינו צמוד למדד.



מדריך למסחר-עדכון מס' 128 מעודכן עד ליום 3.12.23 - 274698

- 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, במניות מוסדיים, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, בניירות ערך המירים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות 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, במניות מוסדיים, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, בניירות ערך המירים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, בקרנות סל שנכס המעקב שלהן הוא מדד מניות ובקרנות חוץ נסחרות 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, בקרנות חוץ נסחרות ובתעודות פיקדון.
- ב3. בוטל.
- 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 שיוודיע על כך לבורסה מראש ובכתב 21 יום לפחות לפני המועד בו יפסיק לפעול כעושה שוק בנייר הערך.
- תשלום בגין אי עמידה של עושה שוק בהתחייבויותיו להגיש פקודות עשיית שוק כנדרש**
- א5. עושה שוק שלא עמד בהתחייבויותיו בעניין הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בהתאם לקבוע בתקנון, בהנחיות ובהחלטות הדירקטוריון, בנייר ערך מסוים, בחודש מסוים, יישא בתשלום לבורסה, כפי שיקבע הדירקטוריון.
- 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 2.2, ב.2, ג.2. ו-2.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 ההחלפה 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. מנהל קרן יקבע שני חברי בורסה, לכל היותר, אשר באמצעותם יוכלו לפעול כל עושי השוק הסטטוטוריים בקרנות הסל שבניהולו.
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.ו. 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 סטטוטורי בקרן סל חדשה.
  - ב. הודעה על החלפת עושה שוק סטטוטורי או על הוספת עושה שוק סטטוטורי.
  - ג. פרטים נוספים כפי שיקבע הדירקטוריון.

## פרק י"ב - עשיית שוק על ידי עושה שוק שמונה על ידי מנהל קרן חוץ נסחרת

1. מינה מנהל קרן חוץ נסחרת עושה שוק ממונה, 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 הממונה, ימסור החבר הודעה על כך לבורסה בנוסח המפורט בנספח ז'.
2. ביקש מנהל קרן חוץ נסחרת לבטל מינוי של עושה שוק ממונה או להחליפו, ימסור על כך הודעה לפחות חמישה ימי מסחר לפני מועד הביטול או ההחלפה בפועל. קיבל חבר הודעה כאמור על ביטול המינוי או על החלפת עושה שוק, יודיע על כך לבורסה, תוך יום מסחר אחד מהיום בו נמסרה לו הודעת מנהל הקרן.
3. ממצאי הניטור שתבצע הבורסה לגבי עשיית שוק של עושה שוק ממונה, ימסרו על ידה למנהל הקרן, אחת לחודש.
4. הבורסה תפרסם מידע כמפורט להלן:
  - א. הודעה על זהותו של עושה שוק ממונה בקרן חוץ נסחרת חדשה.
  - ב. הודעה על ביטול המינוי של עושה שוק ממונה או על החלפתו.
  - ג. פרטים נוספים כפי שיקבע הדירקטוריון.

## פרק י"ג - ניירות ערך מוסדיים

### 1. תנאי ניירות הערך המוסדיים

א. על ניירות ערך מוסדיים ועל תאגיד המנפיק ניירות ערך מוסדיים יחולו ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון והוראות פרק זה :

ב. בכל מקום בו נאמר "רישום למסחר" לענין ניירות ערך מוסדיים יבוא "מסחר במערכת מסחר למוסדיים".

### 2. הנחיות לפי החלק השני לתקנון :

הסעיפים הבאים בהנחיות על פי החלק השני לתקנון יחולו על ניירות ערך מוסדיים בהתאמות ובשינויים המחויבים :

(א) פרק י"א :

(1) סעיף 2. למעט ס"ק 2.ב.

(2) סעיף 2א.

(3) סעיפים 1.א.3 (1) ו- 2.א.3. לענין סעיף 2.א.3 (ב) במקום הגדרת "השער היסודי" יבוא :

"השער היסודי - השער הידוע ביום מסוים, על פי קביעת התאגיד או לחלופין שער אחר שיקבע התאגיד. השער היסודי יצוין בתנאי כתב האופציה".

בחר התאגיד לבצע התאמות בניירות ערך המיירים בעקבות חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד או הנפקת זכויות, יפעל בהתאם לאמור בסעיפים : 2.3, 3.ה, 3.ו.

סעיף 3.ז.

(4) סעיפים 2.ד.4, 3.ד.4, 3.ד.4, 2.ד.4 (א), 2.ד.4 (ב), 3.ד.4 (א), 3.ד.4 (ב) ואולם לענין סעיף 2.ד.4 (א) במקום

המילים "לענין תשלום הריבית תקבע בתנאי תעודות ההתחייבות אחת מהאפשרויות המפורטות להלן", יבוא : " לענין תשלום הריבית התאגיד יודיע במועד ההודעה על הפדיון המוקדם על פי איזה חלופה מהחלופות המפורטות להלן הוא יפעל : "

סעיפים 3.ד.4, 5.ד.4, 7.ד.4, 7.ד.4, 7.ד.4, 7.ד.4, 8.ד.4, 8.ד.4, 11.4, 11.4, למעט ס"ק 1.11.4, - ואולם בכל מקום בו נאמר בסעיף 11.4, "תאגיד בנקאי או מבטח" יבוא "תאגיד".

סעיף 4.ז, 4.ח. - ואולם לענין סעיף 4.ח.

במקום הגדרת "השער היסודי" יבוא :

"השער היסודי - השער הידוע ביום מסוים, על פי קביעת התאגיד או לחלופין שער אחר שיקבע התאגיד. השער היסודי יצוין בתנאי נייר הערך".

סעיפים 4.ט ו- 4.י, יחולו, ככל שהתאגיד בחר לבצע התאמות בתעודות התחייבות ניתנות להמרה בעקבות חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד או הנפקת זכויות.

4.יא..

(5) סעיפים 5.ב.סעיף, 5.ג, לענין ההפניה בסעיף 5.ג, יחולו הסעיפים 1.א.2, 2.א.2

3.ד.4, 3.ד.4, 5.ד.4, 7.ד.4, 7.ד.4, 7.ד.4, 8.ד.4, 8.ד.4, 11.4, 11.4, ואולם ההפניה לסעיפים 2.3, 3.ה, 3.ו, 3.ז תחול רק ככל שהתאגיד בחר לבצע התאמות בתעודות התחייבות אופציה בעקבות חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד או הנפקת זכויות.

(6) סעיף 6.ב. ואולם ההפניה לסעיפים 2.3, 3.ה, 3.ו, 3.ז תחול רק ככל שהתאגיד בחר לבצע

התאמות בנייר ערך המיר לכתב אופציה בעקבות חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד או הנפקת זכויות. וסעיף - 6.ג.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 127 מעודכן עד ליום 18.9.23 - 274698

- (7) סעיף 7.ב. ואולם ההפניה לסעיפים 3.ד., 3.ה., ו-3.ו. תחול רק ככל שהתאגיד בחר לבצע התאמות בניר ערך המיר לתעודות התחייבות ניתנות להמרה בעקבות חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד או הנפקת זכויות.
- (8) סעיפים 8., 9., ו-10.

(ב) פרק י"ב:

- (1) ההגדרות "ריבית משתנה", "ריבית קבועה" ו"פדיונות לא שווים".
- (2) סעיפים 1.ד., 1.ה.2, 1.ה.3, 1.ה.3א)2) ואולם לענין ס"ק זה, במקום המילים "לענין תשלום הריבית תקבע בתנאי תעודות ההתחייבות אחת מהאפשרויות המפורטות להלן", יבוא "לענין תשלום הריבית התאגיד יודיע במועד ההודעה על הפדיון המוקדם על פי איזה חלופה מהחלופות המפורטות להלן הוא יפעל:".
- סעיפים, 1.ה.3א)3) 1.ה.3ב)ג), 1.ה.3ב)ד), 1.ה.7, 1.ה.8, 1.ו., 1.ח., 1.ט., 1.י., 1.י"א. סעיפים 1.י"ב, 1.י"ג, 1.י"ד, למעט ס"ק 1.י"ד.1. ואולם בכל מקום בו נאמר בסעיף 1.י"ד., "תאגיד בנקאי או מבטח" יבוא "תאגיד".
- (3) סעיף 2. למעט ס"ק 2.ד..
- (4) סעיף 3.

(ג) פרק י"ט:

סעיפים 1., 2 ו-3.

- (ד) פרק כ"א :
- (1) סעיף 1 למעט הגדרת "חברה בקשיים".
- (2) סעיפים 2, 3, 6, 8, 9.
- (ה) פרק כ"ב :
- (ו) סעיפים 1, 2, 3, 6. לעניין פרק זה בכל מקום בו נאמר "בורסה בתל אביב" יבוא "מערכת המסחר למוסדיים".
- בפרק כ"ג :
- (1) רק תאגיד שאינו רשום למסחר בבורסה על פי החלק השני לתקנון, יוכל להנפיק מניות בכורה במערכת המסחר למוסדיים.
- (2) סעיף 6. ואולם לענין סעיף זה במקום המילים " נקבע בתנאי מניות הבכורה כי ניתן לבצע פדיון כפוי או פדיון מרצון, כאמור, יקבעו בתנאי מניות הבכורה כל התנאים המפורטים להלן": יבוא: "תאגיד המבקש לבצע פדיון כפוי או פדיון מרצון יעמוד בתנאים הבאים":
- (3) סעיף 6.ב. ואולם לענין ס"ק זה, במקום המילים " תשלום התמורה בגין הפדיון יכול שיהיה במזומן או במניות רגילות של החברה" יבוא "תשלום התמורה בגין הפדיון יהיה במזומן".
- סעיף 6.ג. ואולם בס"ק זה ימחקו המילים "המועד הראשון האפשרי לפדיון כפוי והמועד הראשון האפשרי לפדיון מרצון. המועדים האפשריים הנוספים לפדיון מרצון".
- סעיף 6.ד., ואולם בס"ק זה ימחקו המילים "תדירות הפדיונות האפשרית וההיקף המזערי של כל פדיון מוקדם או שיעורו, אם קיימים כאלה".
- סעיפים 6.ה., 6.ו., 6.ז. ו- 6.ט.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 123 מעודכן עד ליום 1.1.23 - 274698

(4) סעיפים 7, 7.א. אולם בס"ק זה ימחקו המילים "שערי המרה שנקבעו בהתאם לאמור בס"ק זה, אינם ניתנים לשינוי, אלא בדרך הקבועה בתקנון לענין שינוי שער המרה של ניירות ערך המירים".

סעיפים 7.ב, 7.ד. ואולם בס"ק זה ימחקו המילים "המועד הראשון האפשרי להמרה כפוייה והמועד הראשון האפשרי להמרה מרצון, וכן המועדים האפשריים הנוספים להמרה מרצון".

סעיפים 7.ה, 7.ו, 7.ז, 7.ט.

### 3. נוהל הגשת בקשה לרישום במערכת המסחר למוסדיים, דמי בדיקה, דמי רישום ואגרה שנתית

א. בקשה לרישום במערכת המסחר למוסדיים, תוגש לפי טופס שתקבע הבורסה. הבקשה תמולא ותיחתם על ידי התאגיד.

לבקשה יצורף נספח שיכלול את תיאור ניירות הערך המוצעים ואת טיוטת שטר הנאמנות ככל שקיים שטר נאמנות, או את הפרטים שיש לכלול בשטר נאמנות בהתאם למפורט בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף מבנה וצורה) התשכ"ט-1969.

ב. בנספח שיצורף לבקשה כאמור לעיל, יסומנו, כל תוספת, השמטה, או שינוי בהשוואה לנספחים כאמור של התאגיד, שפורסמו ואושרו על ידי הבורסה. אם לא פורסמו נספחים של התאגיד בשנה שקדמה למועד הגשת הבקשה, יסומן הנספח כאמור על פי נספח של תאגיד אחר שפורסם במועד הקרוב ביותר למועד הגשת הבקשה ואושר על ידי הבורסה.

ג. אישור עו"ד כי החתומים על הבקשה והנספחים לה מוסמכים לחתום בשם התאגיד וכי חתימתם בצירוף חותמת התאגיד, מחייבים את התאגיד בכל ההתחייבות המפורטות בבקשה ובנספחים לה.

ד. פרטים אודות התאגיד לפי טופס שיקבע על ידי הבורסה.

ה. מכתב התחייבות למסלקת הבורסה לפי הנוסח שיקבע על ידי מסלקת הבורסה.

ו. לוח הזמנים להגשת בקשה הינו כדלקמן:

(1) בקשה של תאגיד לאישור לרישום למסחר של נייר ערך חדש במערכת המסחר למוסדיים תוגש לבורסה לפחות 10 ימי מסחר לפני המועד בו מבקש התאגיד לקבל את האישור.

(2) בקשה של תאגיד לאישור להרחבת סדרה של נייר ערך קיים תוגש לבורסה לפחות 3 ימי מסחר לפני המועד בו מבקש התאגיד לקבל את האישור.

ז. דמי בדיקה:

(1) עם הגשת בקשה לאישור לרישום כאמור לעיל, ישלם התאגיד דמי בדיקה בסך 10,813 ש"ח (12,651 ש"ח כולל מע"מ).

(2) עם הגשת בקשה לשינוי תנאים של תעודות התחייבות או של תעודות התחייבות ניתנות להמרה, ישלם התאגיד את הסכומים שנקבעו בהתאם לסעיף 3.ה. בפרק כ"א להנחיות על פי החלק השני לתקנון.

ח. דמי רישום:

(1) בגין כל נייר ערך, למעט נייר ערך מסחרי - 0.01% משווי נייר הערך הנרשם למסחר, אך לא פחות מ- 4,289 ש"ח (5,018 ש"ח כולל מע"מ).

(2) בגין נייר ערך מסחרי - 0.001% משווי נייר הערך המסחרי הנרשם למסחר.

בסעיף זה שווי נייר הערך הנרשם למסחר יהיה כדלקמן:

מניות ויחידות השתתפות - מכפלת כמות ניירות הערך במחיר האפקטיבי שנקבע בהקצאה.

מדריך למסחר-עדכון הנגשה-עדכון מס' 123 מעודכן עד ליום 1.1.23 - 274698

"מחיר אפקטיבי של מניה או של יחידת השתתפות":

- כאשר מוצעות רק מניות או יחידות ההשתתפות, המחיר בהצעה.
  - כאשר המניה או יחידת ההשתתפות מוצעת במסגרת יחידת הנפקה הכוללת גם ניירות ערך אחרים - מחיר יחידת ההנפקה בהצעה בניכוי ערכם של כתבי האופציה ואופציות הרכישה הכלולים בה, בהתאם לנוסחת החישוב שבנספח א' להנחיות על פי החלק השני לתקנון. לענין נוסחת החישוב האמורה, סטיית התקן תאמד באופן בו היא נאמדת בחברה חדשה.
  - כתבי אופציה או אופציות רכישה - מכפלת כמות ניירות הערך בתוספת המימוש שנקבעה בתנאי נייר הערך.
  - תעודות התחייבות, תעודות התחייבות הניתנות להמרה - מכפלת כמות ניירות הערך במחיר שנקבע בהקצאה או בערך הנקוב, הגבוה מביניהם.
  - נייר ערך מסחרי - מכפלת כמות ניירות הערך המסחריים בערכם הנקוב.
- ט. אגרה שנתית - סכום של 7,961 ש"ח (9,314 ש"ח כולל מע"מ), בגין כל סדרה של תעודות התחייבות מוסדית, בגין כל מניה מוסדית. בשנה הקלנדרית בה נרשם נייר הערך ובשנה הקלנדרית בה מתבצע הפדיון הסופי או שנייר הערך נמחק מהמסחר במערכת המסחר למוסדיים, תשולם האגרה באופן יחסי רק עבור התקופה בה היה נייר הערך רשום למסחר.
- י. יחול סעיף 6.ט בפרק י"ג להנחיות על פי החלק השני לתקנון.
- יא. יחול סעיף 7 בפרק י"ג להנחיות על פי החלק השני לתקנון.
- יב. סכומי התשלומים שלעיל יהיו צמודים למדד והם יעודכנו מידי שנה, ביום 1 בינואר (להלן: "מועד העדכון"), בשיעור עליית המדד הקובע לעומת המדד היסודי, אלא אם נקבע מפורשות אחרת.
- האמור לעיל יחול גם על תשלום שנוסף במהלך השנה, לאחר מועד העדכון הקודם.
- היה המדד הקובע נמוך מהמדד היסודי או שווה לו, הרי שלצורך חישוב העדכון ייחשב המדד הקובע כשווה בערכו למדד היסודי.
- לענין סעיף זה -
- "מדד" משמעו - מדד המחירים לצרכן המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה או כל מדד אחר אשר יבוא במקומו, כשהוא מעוגל לשתי הספרות שאחרי הנקודה העשרונית.
- "מדד יסודי" משמעו - המדד האחרון הידוע במועד העדכון הקודם.
- "מדד קובע" משמעו - המדד האחרון הידוע במועד העדכון.
- הסכומים שיתקבלו בעקבות העדכון כאמור, יעוגלו לשקל הקרוב.
- הסכומים הנקובים בסעיף זה אינם כוללים מע"מ, ולפיכך, לכל תשלום בהתאם לפרק זה, ייוסף מע"מ כדין. הסכום המתקבל כתוצאה מהוספת מע"מ יעוגל לשקל הקרוב.



## פרק י"ד - תוכניות לעידוד הסחירות

- 1. הגדרות**  
בפרק זה -
- | מונחים           | הגדרות  |
|------------------|---|
| "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.
  - (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.