הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

26 דצמבר 2023
435189

טיוטה להערות הציבור

הערות ניתן להעביר עד ליום 16 בינואר 2023

איש הקשר: משה עסיס

פרטי התקשרות:

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, רח' אחוזת בית 2, ת"א

בפקס מס': 03-5661785, או במייל: tradingmethods@tase.co.il

הוספת שלב מסחר TAL (Trading at Last) ותיקון לוח הזמנים למסחר בנגזרים

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיף 46 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968, תובא לדירקטוריון הבורסה הצעה לתקן את ההנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, ואת התעריפון המהווה נספח להנחיות לפי החלק השישי לתקנון, כמפורט להלן.

להלן הצעה להוספת שלב מסחר Trading at Last (מסחר בשער הנעילה) ותיקון לוחות הזמנים במסחר בנגזרים.

1. **רקע**

א. שלב מסחר בשער הנעילה היה קיים בעבר בבורסה ובוטל כאשר הושק שלב מכרז הנעילה בשנת 2007. שלב מסחר בשער הנעילה היה שלב מסחר נפרד שהתקיים אחרי המסחר הרציף ומיד אחרי שחושב שער הנעילה וניתן היה להעביר בו פקודות קנייה ומכירה לביצוע במחיר ידוע מראש –שער הנעילה / הקובע של הנייר.

להלן מספר דוגמאות של בורסות מובילות בעולם שמקיימות שלב מסחר בשער הנעילה:

- בורסת Euronext האירופאית– שלב מסחר - Trading-At-Last .

בשלב זה שנמשך כ- 5 דקות ניתן להעביר פקודות TAL , ללא שער, כלומר רק כמות, והביצוע הוא דו צדדי.

- בורסת SIX השוויצרית - שלב מסחר - Trading-At-Last .

בשלב מסחר זה שנמשך בין 8-10 דקות (כתלות בשלב מכרז הנעילה) ניתן להעביר פקודות TAL ללא שער, כלומר, רק כמות והביצוע הוא דו צדדי.

- בורסת Nasdaq– שלב מסחר ETC (Extended Trading Close) מדובר בשלב מסחר נפרד בן 5 דקות שמתבצע אחרי שלב מכרז הנעילה.
- בורסת LSE- שלב מסחר - Closing Price Crossing (CPX) .
- בורסת SGX – שלב מסחר TAC (trade at close) – מסחר דו-צדדי.

סגל הבורסה בחן את הנושא עם פעילי שוק וחברי בורסה. מהבחינה עולה כי קיימת דרישה לשלב TAL גם אצלנו מהנימוקים הבאים:

- תמיכה בפעילות קרנות נאמנות - לקרנות נאמנות חשוב לבצע עסקאות בשער הקובע של הנייר. משיחה עם מנהלי קרנות נאמנות עולה כי במקרים מסוימים מנהל הקרן ממתין לסגירת היום ומעביר הוראה לעסקה מחוץ לבורסה במחיר הקובע של הנייר. למנהל הקרן חשוב לוודא ביצוע של העסקה ולכן הוא מבצע עסקה מחוץ לבורסה ולא מעביר הוראה במכרז הנעילה (שאין ודאות שתתבצע).
- מוסדיים טווח - ארוך –נמנעים מלבצע עסקאות בשלב מסחר הנעילה מכיוון שאינם יכולים להבטיח את השער בו יבצעו עסקאות. קיום השלב החדש יאפשר להם להבטיח את השער.
- תמיכה בפעילות זרים – זרים משתמשים הרבה בפקודות לביצוע בשער הנעילה (למשל MOC - market on close בעדכוני מדדים בחו"ל) ויש ביקוש לסוג פקודה זה גם בבורסה בת"א, בפרט לאור המגמה הגלובלית של הגידול בפעילות בסוף יום בבורסות בעולם.
- אפשרות לבצע עסקה אחרי שלב הנעילה – פעילי שוק ציינו כי לפעמים הם אינם מצליחים להשיג את כל מה שרצו בשלב הנעילה. קיום שלב TAL יאפשר לכל הפעילים חלון זמן נוסף בו יוכלו להעביר הוראות במידה ולא השיגו את מה שרצו בשלב הנעילה.

סגל הבורסה רואה חשיבות רבה בפיתוח השוק, והוספת שלב מסחר חדש בו ניתן יהיה לבצע עסקאות בשער הקובע הינה נדבך נוסף.

ב. מאפייני שלב ה-TAL מפורטים בהצעה שלהלן. להלן המאפיינים העיקריים:

- **משך שלב המסחר** – בין 5 ל-6 דקות.
- **שער לביצוע** –שער הנעילה/הקובע של הנייר - השער שנקבע לנייר ערך בתום יום המסחר והמחושב כאמור בפרק ג' להנחיות (לא שער מסחר הנעילה).
- **סוגי פקודות שניתן יהיה להעביר בשלב ה-TAL-**
  - פקודת TAL שתכלול כמות לביצוע (ללא מחיר)
  - פקודת Ice TAL – פקודת אייסברג ששימושית לפעילים שלא מעוניינים לחשוף את הכמות איתה הם מגיעים לשוק, בשלב ה-TAL.
- **פקודות מושהות** – את פקודת ה-TAL ופקודת קרחון TAL ניתן יהיה להעביר החל משלב טרום הפתיחה (כיום 9:25) והן ישוחררו רק בשלב ה-TAL.

להלן סכמה המתארת כיצד שלב ה-TAL משתלב עם שלבי המסחר שלפניו:



ג. הארכת המסחר בנגזרים

כיום המסחר בנגזרים מסתיים מספר דקות אחרי סיום המסחר בשוק המניות: בשעה 16:00 בימי א' ובשעה 17:35 בימים ב'-ה'. סגירה של שוק הנגזרים לאחר שמסתיים המסחר במניות ולאחר שנקבע שער הנעילה מאפשרת לפעילי שוק הנגזרים להגיב לאירועים האחרונים בשוק המניות.

לאחרונה, סגל הבורסה פרסם טיוטה להערות ציבור בנושא "פקיעת סוף יום (PM) בנגזרים השבועיים על מדד ת"א – 35". במסגרת ההצעה מוצע להוסיף מנגנוני הגנה בשלב הנעילה כאשר הזמן שנקבע ל"נעילה האנגלית" עמד על 3 עד 4 דקות . ראה : הודעות בורסה - טיוטה להערות הציבור - פקיעת סוף יום (PM) בנגזרים השבועיים על מדד ת"א - 35 | מאיה – הבורסה(tase.co.il)

על פי חישוב שערך סגל הבורסה על רקע הדיון ביישום שלב ה- TAL ייתכנו מצבים בהם סגירת שוק המניות תידחה ותתקיים לאחר ששוק הנגזרים כבר נסגר (ראו הדוגמא שלהלן).

דוגמא:

להלן לוחות זמנים למסחר במניות בימים ב'-ה' בהתאם להצעה המקורית שפורסמה להערות ציבור ובתרחיש המחמיר ביותר בו כל מנגנוני ההגנה מופעלים בטור:

תחילת טרום נעילה –17:15.
ניסיון חישוב שער מכרז נעילה ב-17:25 – לא מחושב בעקבות הפעלת סגירה אנגלית ראשונה ושנייה.
סגירות אנגליות – 17:25 עד 17:33
ניסיון חישוב שער מכרז נעילה במניה שאינה כלולה במדד ת"א-35 ב-17:33– לא מחושב בעקבות הפעלת 2 ממתני תנודות במניה שאינה כלולה במדד ת"א-35. 2 ממתני תנודות במניה כאמור – 17:33 עד 17:41.
חישוב שער קובע במניה כאמור – 17:41.

מועד סגירת שוק הנגזרים – 17:35.

בתרחיש זה שוק הנגזרים נסגר 6 דקות לפני קביעת השער הקובע במניה.

במטרה למנוע תרחיש בו שוק הנגזרים ייסגר לפני שוק המניות כמתואר לעיל מוצע להכניס את השינויים הבאים:

- הארכת שעות המסחר בנגזרים כמפורט בהצעה שלהלן.
- קיצור כל אחד מזמני הממתנים בשלב הנעילה/"נעילה אנגלית" – כמפורט בהצעה שלהלן.
- למען האחידות מוצע לקצר גם את כל אחד מהממתנים בשלב הפתיחה/ "הפתיחה האנגלית".

ד. **עמלת מסחר וסליקה – הוספת גמישות לדירקטוריון הבורסה**

בדומה לקבוע לגבי נגזרים, מוצע לקבוע הוראה בתעריפון לפיה הדירקטוריון יהיה רשאי לקבוע כי הסכומים שיגבו באחד או יותר מסוגי ניירות הערך יהיו נמוכים מהסכומים המפורטים בתעריפון.

2. **הצעה**

מוצע להשיק שלב מסחר שישי בשם שלב TAL (מסחר בשער הנעילה) כמפורט להלן:

א. **מאפייני שלב המסחר**

- שלב המסחר יתחיל בסיום שלב הנעילה וימשך בין 5 ל-6 דקות (תלוי במועד סיום שלב מסחר הנעילה בפועל).
- במהלך השלב יתקיים מסחר דו-צדדי בשער הקובע של הנייר.
- לוחות זמנים בימים ב'-ה':

תחילת טרום נעילה –17:14 ל- 17:15.
שלב מסחר הנעילה - במועד אקראי שחל בין 17:24 ל- 17:25
תחילת שלב TAL – 17:24 – 17:25. (עם סיום שלב מסחר הנעילה)

סיום שלב TAL – 17:30
ניירות שהופעל בהם ממתן בשלב הנעילה:
שלב TAL יחל עם סיום המתנים (בשעה 17:31 לכל המאוחר- בהינתן קיצור המתנים ל-2-3 דקות) ויסתיים לאחר 5 דקות (לכל המאוחר ב-17:36).

ב. **ניירות ערך בהם ייערך שלב TAL**

כל ניירות הערך הנסחרים בבורסה - פרט לנגזרים.

ג. **פקודות שניתן לשלוח בשלב ה-TAL**

פקודת TAL
- פקודה הכוללת כמות בלבד, לביצוע בשער הנעילה
- גודל פקודה מינימלי- יחידת מסחר אחת.
- גודל פקודה מקסימלי - זהה לגודל פקודה מקסימלי בשלב הרציף.

פקודת ICE TAL
- פקודת אייסברג הכוללת כמות בלבד , לביצוע בשער הנעילה.
- גודל פקודה מינימלי- יחידת מסחר אחת.
- גודל פקודה מקסימלי - זהה לגודל פקודה מקסימלי בשלב הרציף.

פקודת TAL תואמת
- פקודת TAL שתואמה מול צד נגדי

ד. **פקודות מושהות**

ניתן יהיה לשלוח לבורסה פקודות מסוג TAL וקרחון TAL החל משלב טרום הפתיחה. פקודות אלו ישוחררו לספר הפקודות בשלב ה-TAL.

לאחר שהפקודה נשלחה ניתן יהיה לעדכנה לכל פקודה שרלוונטית לאותו שלב מסחר או לבטלה.

ה. **מעבר פקודות שלא בוצעו בשלבי מסחר קודמים**
- פקודות כמפורט להלן תועברנה אוטומטית לשלב ה-TAL ותשתתפנה בו:

א) פקודות קניה שלא בוצעו והחלק שלא בוצע מפקודות שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הנעילה, והגבלת השער שלהן גבוהה או שווה לשער הקובע.

ב) פקודות מכירה שלא בוצעו והחלק שלא בוצע מפקודות שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הנעילה, והגבלת השער שלהן נמוכה או שווה לשער הקובע.

יובהר כי יועברו רק פקודות עם הגבלת שער – Limit ואייסברג (פקודות אחרות כגון stoploss לא תעבורנה לשלב ה-TAL) .

- פקודות אשר לא תועברנה אוטומטית לשלב ה-TAL:

פקודות אשר לא עומדות בתנאים שתוארו לעיל, לא תועברנה לשלב ה-TAL.

ניתן לעדכן פקודות לימיט אלו רק ל-TAL או ל- ICE TAL. לאחר עדכונן הן יועברו לשלב ה-TAL.

ו. **עדיפות ביצוע פקודות בשלב TAL**

1. לפי מחיר- פקודת קניה (מכירה) במחיר גבוה (נמוך) שעברה משלב קודם עדיפה על פקודת קניה (מכירה) במחיר נמוך (גבוה) שעברה משלב קודם

2. לפי גלוי/סמוי- באותה רמת מחיר- פקודה גלויה שעברה משלב קודם תהיה עדיפה על פני סמויה שעברה משלב קודם

3. לפי זמן – באותה רמת מחיר- פקודה גלויה (סמויה) שהוגשה מוקדם יותר עדיפה על פני פקודה גלויה (סמויה) שהוגשה מאוחר יותר

כמויות סמויות שהשתחררו יהיו ברמת המחיר המקורי שלהן.

פקודות TAL ופקודות TAL ICE בשלב ה-TAL (פקודות שהגיעו משלבים קודמים או פקודות שנשלחו בשלב ה-TAL) יתועדפו לפי זמן שליחתן ויהיו נחותות לעומת פקודות לימיט ואייסברג שהועברו משלבים קודמים (במחיר טוב משער הנעילה).

ז. מאפיינים נוספים של עסקאות TAL

- העסקאות יפורסמו מיד עם היקשרן.
- העסקאות יכללו בחישוב מחזורי המסחר בבורסה.
- בניירות שהמסחר בהם הסתיים מוקדם מהצפוי (למשל עקב הפסקת מסחר שסיומה צפוי לאחר שלב מסחר הנעילה), לא יתקיים שלב TAL.
- הפסקת מסחר שנפתחה במהלך שלב ה- TAL תסיים את המסחר באופן מידי.

ח. פקודות בלוק

הכללים בנוגע לעסקאות בלוק שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה קובעים כי ניתן לבצע עסקת בלוק רק בשלב הרציף. מוצע לאפשר ביצוע עסקאות בלוק גם בשלב ה-TAL. לצורך זה מוצע לעדכן את מאפייני פקודות הבלוק באופן הבא:

- ניתן יהיה להעביר פקודת בלוק גם בשלב ה-TAL.
- פקודות בלוק שלא בוצעו בשלב הרציף יעברו לשלב טרום הנעילה ולשלב ה-TAL.
- לא ניתן לשלוח פקודות בלוק בשלב טרום הנעילה.

ט. עמלת מסחר וסליקה

פיתוח שלב TAL מצריך הקצאת משאבים רבים, הן בהיבט המחשוב והן בהיבט משאבי אנוש. לפיכך, מוצע לקבוע עמלות מסחר וסליקה כלהלן:

סוג נייר	עמלה שיעורית משווי העסקה	עמלת מינימום	עמלת מקסימום
מניות וקרנות סל בשוק המניות	0.015%	0.01 ₪	ללא
אג"ח ממשלתי מסוג "שחר", ממשלתית שקלית וממשלתית קצרה	0.003%	0.01 ₪	ללא
אג"ח ממשלתי אחרות	0.005%	0.01 ₪	ללא
אג"ח קונצרני וקרנות סל בשוק האג"ח	0.01%	0.01 ₪	ללא
מק"מ וני"ע מסחריים	0.003%	0.01 ₪	ללא

עמלת מסחר וסליקה של עסקה שבוצעה בשלב ה-TAL ואשר נוצרה מפקודת לימיט או אייסברג שהגיעה לשלב ה-TAL מאחר שלא בוצעה בשלב הנעילה, תהיה זהה לעמלת המסחר והסליקה של עסקה רגילה.

י. **לוח זמנים למסחר בנגזרים**

בכוונת סגל הבורסה להביא לאישור הדירקטוריון הצעה להארכת המסחר בשוק הנגזרים ב-5 דקות:

סיום המסחר בנגזרים בימים ב'-ה' יהיה ב- 17:40 (במקום ב-17:35), ואילו ביום א' ב- 16:05 (במקום ב-16:00.)

סיום המסחר בחול המועד פסח וסוכות ב-14:40 (במקום 14:35).

הבורסה מבקשת לקבל את הערות הציבור גם לנושא זה למרות שלא מדובר בתיקון תקנון או הנחיות.

יא. **מנגנוני הגנה**

מוצע לקצר כל אחד מממתני התנודות/"פתיחה אנגלית"/ "נעילה אנגלית" בדקה, כך שכל אחד מהם יארך בין 2 ל-3 דקות במקום בין 3 ל-4 דקות.

יב. **עמלת מסחר וסליקה – הוספת גמישות לדירקטוריון הבורסה**

כיום התעריפון קובע כי הדירקטוריון רשאי לקבוע כי לא תיגבנה עמלות מסחר וסליקה באחד או יותר מסוגי הנגזרים או כי הסכומים שיגבו באחד או יותר מסוגי הנגזרים יהיו נמוכים מהסכומים הנקובים בתעריפון.

בדומה לקבוע לגבי נגזרים , מוצע לקבוע הוראה בתעריפון לפיה הדירקטוריון יהיה רשאי לקבוע כי הסכומים שיגבו באחד או יותר מסוגי ניירות הערך יהיו נמוכים מהסכומים המפורטים בתעריפון.

3. **הצעת החלטה**

א. לתקן את פרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט **בנספח א'** המצ"ב (השינויים מסומנים).

ב. לתקן את הנספח להנחיות על פי החלק השישי לתקנון (תעריפון), כמפורט **בנספח ב'** המצ"ב (השינויים מסומנים).

ג. לתקן את לוח הזמנים למסחר בנגזרים כקבוע בהחלטות דירקטוריון כמפורט **בנספח ג'** המצ"ב .

תיקון ההנחיות, כמפורט בס"ק א. - ב. לעיל, טעונים אישור רשות ניירות ערך. הודעה על כניסת התיקונים לתוקף תימסר בהודעה נפרדת, זמן סביר מראש.

למען שלמות התמונה מובאים בנספח ג' גם התיקונים המוצעים בהחלטות דירקטוריון הבורסה.

4. יו"ר דירקטוריון הבורסה אישר לפרסם את ההצעה לתיקון ההנחיות על פי החלק השלישי לתקנון הבורסה, ולתיקון התעריפון המהווה נספח להנחיות על פי החלק השישי לתקנון הבורסה, כמפורט לעיל.

435189

נספח א'

תיקון ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון

1. להוסיף סעיף 1.א. 6) חדש בפרק א' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן:

"

6) שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל בכל אחד מניירות הערך עם קביעת שער הנעילה באותו נייר ערך ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 18:45 לכל המאוחר."

2. להוסיף סעיף 1.ב.6) חדש בפרק א' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן:

"

6) שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל בכל אחד מניירות הערך עם קביעת שער הנעילה באותו נייר ערך ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 18:45 לכל המאוחר."

3. לתקן את סעיף 1.ד. בפרק א' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

"ד. **לוח הזמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות**

1) במניות, בניירות ערך המירים 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. שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל עם קביעת שער הנעילה ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 15:00 לכל המאוחר.

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. שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל עם קביעת שער הנעילה ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 15:00 לכל המאוחר.

3) בנגזרים יסתיים המסחר בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:45 לשעה 14:45."

4. להוסיף בסעיף 1. בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי את ההגדרות "פקודת TAL" , "פקודת קרחון TAL", כמפורט להלן:

"פקודת TAL" (TAL) – פקודה לקנייה או פקודה למכירה לביצוע בשער הנעילה בשלב המסחר בשער הנעילה."

"פקודת קרחון TAL" (TAL ICE) – פקודת קרחון לביצוע בשער הנעילה בשלב המסחר בשער הנעילה."

5. לתקן את הגדרת "פקודת הבלוק" בסעיף 1. בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי כמפורט להלן (שינויים שאושרו ע"י דירקטוריון הבורסה, אך טרם אושרו על ידי רשות ניירות ערך מסומנים באפור. השינויים שמובאים כעת מסומנים בצהוב):

"

"פקודת בלוק" (BTF) – בפרק זה, פקודה בנייר ערך שאינו נגזר, שהוגשה לצורך ביצוע עסקת בלוק והכוללת את הפרטים הבאים: פרטי נייר הערך, כמות נייר הערך, השער וה-Cross ID, כפי שסוכמו מראש בין הצדדים לעסקת הבלוק. הפקודה לא תרשם בספר הפקודות.

פקודת בלוק תידחה על ידי הבורסה אם:

1. השער שנקבע בפקודה שונה ממחיר הייחוס ביותר מאחוז מסויים שייקבע על ידי המנהל הכללי של הבורסה, מעת לעת ("רצועת הייחוס").[1]

ו/או -

2. כמות ניירות הערך הנכללת בפקודה פחותה מכמות ניירות הערך אותה יקבע המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת ("גודל מזערי של פקודת בלוק"). [1]

לעניין הגדרה זו-

"Cross ID" - המספר שנקבע על ידי שני הצדדים לעסקת בלוק כמספר מזהה.

"מחיר הייחוס" - המחיר שייקבע כאמור להלן:

1) **חישוב על סמך ציטוטים**

אם קיים בספר הפקודות ציטוט (Bid – Ask) מחיר הייחוס ייקבע על פי שער האמצע MID_Price_{BBO} של ציטוט ASK_Price_{BBO} ו-BID_Price_{BBO}, האחרון.

BID_Price_{BBO} – מחיר הקניה הגבוה ביותר בספר הפקודות.

ASK_Price_{BBO} – מחיר המכירה הנמוך ביותר בספר הפקודות.

MID_Price_{BBO} – $\frac{ASK_Price_{BBO}+BID_Price_{BBO}}{2}$

2) **חישוב על סמך עסקאות**

אם לא קיים ציטוט (Bid – Ask) בספר הפקודות ולא ניתן לקבוע מחיר ייחוס לפי האמור בס"ק 1) לעיל, מחיר הייחוס ייקבע כשער העסקה האחרונה בנייר הערך.

3) **חישוב על סמך שער המסחר הרב צדדי האחרון**

אם לא התבצעו עסקאות בנייר הערך בשלב הרציף באותו יום, מחיר הייחוס ייקבע כשער שנקבע במסחר הרב צדדי האחרון.

4) **חישוב על סמך שער בסיס**

אם לא נקבע שער פתיחה כאמור בס"ק 3) לעיל, מחיר הייחוס ייקבע כשער הבסיס. "

---

[1] סגל הבורסה ימליץ למנכ"ל לקבוע את הפרמטרים המפורטים בנספח ד'

למרות האמור לעיל, פקודת בלוק שנשלחה בשלב ה-TAL תידחה על ידי הבורסה אם:

1. השער שנקבע בפקודה שונה משער הנעילה של נייר הערך ביותר מרצועת הייחוס.

ו/או -

2. כמות ניירות הערך הנכללת בפקודה פחותה מגודל מזערי של פקודת בלוק.

6. לתקן את סעיף 1.א.1) בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון (שלב טרום הפתיחה), כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

"

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 ממתינות לשחרור ולא ישתתפו במסחר הפתיחה.

ד) פקודת קרחון (ICE), שהגבלת השער הינה החל משער הבסיס עד לגבול התנודה היומית המותרת בשלב הפתיחה.

ה) פקודת TAL (TAL) שתשוחרר לספר הפקודות רק בשלב ה-TAL.

ו) פקודת קרחון TAL (TAL ICE) שתשוחרר לספר הפקודות רק בשלב ה-TAL.

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

7. לתקן את סעיף 1.א.5) בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

"

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~~ 2 ל-3 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~~ 2 ל-3 דקות (להלן: "ההארכה השנייה").

-

-

-

-

יג) בנוסף ובכפוף לאמור לעיל, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-35 וכן במניה 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 ל-3 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~~ 2 ל-3 דקות, ולאחריו יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.".

8. לתקן את סעיף 2.ג.1) בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון (השלב הרציף), כמפורט להלן (שינויים שאושרו ע"י דירקטוריון הבורסה, אך טרם אושרו ע"י רשות ני"ע מסומנים באפור. השינויים שמובאים כעת מסומנים בצהוב):

"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.

ח) פקודת בלוק (BTF).

ט) פקודת TAL (TAL) שתשוחרר לספר הפקודות רק בשלב ה-TAL.

י) פקודת קרחון TAL (TAL ICE) שתשוחרר לספר הפקודות רק בשלב ה-TAL.

פקודות שונות מהפקודות שפורטו לעיל, תדחנה."

9. לתקן את סעיף 9.ג.1) בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים לעומת הנוסח שאושר על ידי הדירקטוריון ביום 10.9.23, מסומנים):

"9) בתום שלב המסחר הרציף בכל נייר ערך, תועברנה הפקודות שבספר הפקודות, ~~למעט פקודות בלוק~~, לשלב טרום הנעילה."

10. לתקן את סעיף 3.ד.1) בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון (שלב טרום הנעילה), כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

3) חבר רשאי להגיש לבורסה רק פקודות קנייה ומכירה כמפורט להלן:

א) פקודת שער (LMT).
ב) פקודות קרחון (ICE).

ג) פקודת TAL (TAL) שתשוחרר לספר הפקודות רק בשלב ה-TAL.

ד) פקודת קרחון TAL (TAL ICE) שתשוחרר לספר הפקודות רק בשלב ה-TAL.

פקודות שונות מהפקודה שלעיל תידחנה, והודעה על כך תישלח לחבר שהגישן."

11. לתקן את סעיף 7.ד.1) בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון כך שנוסחו יהיה כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

7) המעבר לשלב מסחר הנעילה

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

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

א1) שלב מסחר הנעילה יידחה למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 2 ל-3 דקות (להלן: "ההארכה הראשונה") אם חל אחד או יותר מהמקרים הבאים:

(1) חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד האחרון שחושב בשלב הרציף.
(2) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס
(3) היה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35, שאיננה מניה שמשקלה במדד הוא 0, גבוה מהתנודה הדינמית או הסטטית, לפי העניין, שנקבעה לאותה מניה.

א2) בתום ההארכה הראשונה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הנעילה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון ושער מסחר נעילה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

א3) מסחר הנעילה באותו יום יידחה שנית למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 2 ל-3 דקות (להלן: "ההארכה השניה") אם חל אחד או יותר מהמקרים הבאים:

(1) חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד האחרון שחושב בשלב הרציף.

(2) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס.

(3) היה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35, שאיננה מניה שמשקלה במדד הוא 0, גבוה מהתנודה הדינמית או הסטטית, לפי העניין, שנקבעה לאותה מניה.

א4) בתום ההארכה השנייה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הנעילה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון.

ב) (1) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי של מסחר הנעילה ביחס למדד הבסיס באותו יום, 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").

(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.

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

(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~~ 2 ל-3 דקות.

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

(4) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, שווה או נמוכה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (2) לעיל.

(5) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, גבוהה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות פעם נוספת, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין ~~3 ל-4~~ 2 ל-3 דקות.

(6) הופעל ממתן תנודות פעם נוספת, כאמור בס"ק (5) לעיל, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך בתום הפעלת ממתן התנודות הנוסף."

12. להוסיף סעיף 9.ה.1) חדש בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

9) רק הפקודות המפורטות להלן תועברנה לביצוע בשלב המסחר בשער הנעילה (TAL):

א) פקודות שער ופקודות קרחון שהינן פקודות קנייה שלא בוצעו או שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הנעילה, והגבלת השער שלהן גבוהה או שווה לשער הנעילה.

ב) פקודות שער ופקודות קרחון שהינן פקודות מכירה שלא בוצעו או שבוצעו באופן חלקי בשלב מסחר הנעילה, והגבלת השער שלהן נמוכה או שווה לשער הנעילה.

ג) פקודות בלוק שלא בוצעו בשלב המסחר הרציף.

ג) פקודות TAL שהוגשו בשלבי המסחר הקודמים.

ד) פקודות קרחון TAL שהוגשו בשלבי המסחר הקודמים."

13. להוסיף סעיף 1.ו חדש בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

"ו. שלב מסחר TAL

1) בשלב מסחר זה תתבצענה עסקאות על בסיס דו-צדדי, בשער הנעילה.

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

א. פקודת TAL (TAL)

ב. פקודת בלוק

ג. פקודת קרחון TAL (TAL ICE).

ד. פקודה תואמת ניתן להגיש רק כפקודת TAL.

פקודות שונות מאלה, שתוגשנה בשלב המסחר TAL, תידחנה.

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

4) פקודת שער, פקודת קרחון, פקודת TAL, פקודת קרחון TAL, שהינה פקודת קניה, תבוצע מול פקודות שער, פקודות קרחון , פקודת TAL, פקודת קרחון TAL שהינן פקודות מכירה, שהגבלת השער שלהן גבוהה או שווה להגבלת השער בפקודת המכירה, 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.

פקודת שער, פקודת קרחון, פקודת TAL, פקודת קרחון TAL, שהינה פקודת מכירה, תבוצע מול פקודות שער, פקודות קרחון פקודת TAL, פקודת קרחון TAL 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.

לעניין פרק זה, פקודת TAL ופקודת קרחון TAL תחשבנה כפקודות עם הגבלת שער השווה לשער הנעילה.

5) פקודת קרחון ופקודת קרחון TAL שהועברו לשלב מסחר זה משלב מסחר הנעילה ופקודת קרחון TAL המוגשת לשלב מסחר זה, אשר לא בוצעו במלואן לפי האמור בס"ק 4) לעיל, תירשמנה 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.

6) פקודת שער כולה או חלקה, פקודת קרחון כולה או חלקה, פקודת TAL כולה או חלקה, או פקודת קרחון TAL כולה או חלקה, שלא בוצעה מול פקודות אחרות הרשומות בספר הפקודות, כאמור, תישאר בספר הפקודות.

7) פקודות הרשומות בספר הפקודות, תבוצענה על-פי סדר העדיפות כמפורט להלן:

א) בקנייה –

(1) פקודות המוגבלות בשער הגבוה משער הנעילה – מהשער הגבוה לשער הנמוך.
(2) פקודות המוגבלות בשער השווה לשער הנעילה, פקודות TAL ופקודות קרחון TAL- בהתאם לעדיפות המפורטת בסעיף ד) להלן .

ב) במכירה –

(1) פקודות המוגבלות בשער הנמוך משער הנעילה – מהשער הנמוך לשער הגבוה.
(2) פקודות המוגבלות בשער השווה לשער הנעילה, פקודות TAL ופקודות קרחון TAL- בהתאם לעדיפות המפורטת בסעיף ד) להלן .

ג) לפקודות המוגבלות באותו שער, בקנייה לחוד ובמכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות שער, הכמויות הגלויות של פקודות קרחון - לפי סדר קבלתן בבורסה. לעניין ס"ק (1) זה, הזמן בו הפכה כמות של פקודת קרחון לגלויה ייחשב כמועד הקבלה בבורסה.

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

ד) לפקודות המוגבלות בשער השווה לשער הנעילה, פקודות TAL ופקודות קרחון TAL, בקנייה לחוד ובמכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות המוגבלות בשער השווה לשער הנעילה, פקודות TAL, הכמויות הגלויות של פקודות קרחון TAL - לפי סדר קבלתן בבורסה. לעניין ס"ק (1) זה, הזמן בו הפכה כמות של פקודת קרחון TAL או פקודת קרחון לגלויה ייחשב כמועד הקבלה בבורסה.

(2) הכמויות הסמויות של פקודות קרחוןTAL או פקודת קרחון, לפי סדר קבלתן בבורסה.

8) כל העסקאות תבוצענה בשער הנעילה, למעט עסקאות בלוק שייתכן שתבוצענה בשער השונה משער הנעילה.

9) פקודות שער, פקודות קרחון, פקודות TAL ופקודות קרחון TAL שבוצעו במלואן יימחקו מספר הפקודות.

בוצעה פקודת שער, פקודת קרחון, פקודת TAL או פקודת קרחון TAL בחלקה, החלק שלא בוצע נשאר בספר הפקודות, בכפוף לאמור לעיל, ויבוצע בהתאם לעדיפות כאמור בס"ק 7) לעיל."

14. לתקן את סעיף 6.ב.2) בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

"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 ~~ב~~בשלב טרום הנעילה ובפקודות TAL וקרחון TAL 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".

15. לתקן את סעיף 3.ב. בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (שינויים שאושרו ע"י דירקטוריון הבורסה ב- 10.9.23, אך טרם אושרו ע"י רשות ני"ע מסומנים באפור. השינויים שמובאים כעת מסומנים בצהוב):

"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 אחת מאלה: פקודת שער, פקודת מייד והכל, פקודת מייד או בטל, פקודת קרחון או פקודת TAL.

11) פקודה תואמת או פקודת בלוק אשר תוגש במהלך 14 הדקות האחרונות של הפסקת מסחר קצובה המסתיימת במהלך המסחר הרציף ובמהלך מסחר למיתון תנודות.

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 גבוהה מהכמות הכוללת.

17) פקודת קרחון TAL ללא כמות כוללת או ללא כמות ראשונה להצגה או ללא כמות נוספת מיועדת להצגה.

18) פקודת קרחון TAL שסך הכמות הראשונה להצגה והכמות הנוספת המיועדת להצגה גבוהה מהכמות הכוללת.

16. לתקן את סעיף 2. בפרק י' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (שינויים שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה ב – 10.9.23, אך טרם אושרו על ידי רשות ניירות ערך מסומנים באפור. השינויים המוצעים כעת מסומנים בצהוב):

"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.

למרות האמור לעיל, בשלב המסחר בשער הנעילה יפורסם סכום הפקודות לקנייה בשער הנעילה או סכום הפקודות למכירה בשער הנעילה.

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.

לעניין סעיף זה -

"העיסקה האחרונה שבוצעה" – למעט עסקת בלוק.

"מחזור המסחר הכולל בנייר הערך" – כולל מחזור המסחר הנובע מעסקאות בלוק.

5) השער הגבוה ביותר והשער הנמוך ביותר בו בוצעה עיסקה, בכל יום מסחר.

לעניין סעיף זה -

"עיסקה" – למעט עסקת בלוק

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, עסקאות בלוק, אשר יסומנו בסימול מיוחד.

ב. **מידע לגבי כל אחד מהנגזרים**

1) סכום הפקודות שהוגשו בכל אחת מרמות השערים שהינם בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע, הן בביקוש והן בהיצע, כפי שייקבע המנהל הכללי של הבורסה מעת לעת.

הודעה על שינוי במספר רמות השערים שהבורסה תפרסם, תפורסם לפחות 30 יום מראש.

2) שער הבסיס.

3) עסקאות תואמות ועסקאות בלוק, 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.״

נספח ב'

תיקון הנספח להנחיות לפי החלק השישי לתקנון

לתקן את פרק א' בנספח להנחיות על פי החלק השישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים לעומת הנוסח הקיים מסומנים בצהוב התיקונים שאישר דירקטוריון הבורסה ב-20.7.22 וב- 7.9.23 - בנושא השקה מחדש של החוזים העתידיים בנושא עסקאות בלוק - ואשר טרם אושרו על ידי רשות ניירות ערך, מסומנים באפור):

פרק א' – עסקאות בבורסה[1]

~~סוג פעולה~~	הקבוצה	ניירות הערך הנכללים בקבוצה	סוג הפקודה שבעקבותיה נקשרה העסקה	תעריף	ישלום על ידי
~~עסקה בבורסה~~	1. מניות	מניות, ניירות ערך המירים למניות, זכויות, קרנות טכנולוגיה עילית, קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות שחלים עליהן כללי המסחר החלים על מניות	כל סוגי הפקודות למעט הפקודות הבאות: בלוק[2], TAL , קרחוןTAL	0.0050% מינימום – 0.01 ש"ח מקסימום – 1,119 ש"ח	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת ~~עסקת~~ בלוק	0.0150% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.015% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
	2. תעודות התחייבות ממשלתיות	תעודות התחייבות ממשלתיות מסוג "ממשלתית שקלית" ו"ממשלתית קצרה"	כל סוגי הפקודות למעט הפקודות הבאות: בלוק[2], TAL , קרחוןTAL	0.0010% מינימום – 0.01 ₪ מקסימום – 1,119 ש"ח	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה

[1] התשלום לפי פרק א' זה הינו עבור ביצוע העסקה בבורסה ועבור סליקתה.

הדירקטוריון רשאי לקבוע כי לא ייגבו עמלות מסחר וסליקה באחד או יותר מסוגי ~~הנגזרים~~ ניירות הערך או כי הסכומים שיגבו באחד או יותר מסוגי ~~הנגזרים~~ ניירות הערך יהיו נמוכים מהסכומים המפורטים לעיל.

על החלטה לשוב ולגבות עמלות כקבוע לעיל, תפורסם הודעה לחברי הבורסה 3 ימים מראש לפחות.

[2] עד לסיום ההיערכות הטכנית לגביית העמלה בגין עסקאות בלוק, תיגבה עמלה הזהה לזו הנגבית עבור מסחר בבורסה וסליקתו הודעה על מועד הכניסה לתוקף של עמלות אלה תפורסם בנפרד.

~~סוג פעולה~~	הקבוצה	ניירות הערך הנכללים בקבוצה	סוג הפקודה שבעקבותיה נקשרה העסקה	תעריף	ישולם על ידי
			פקודת ~~עסקת~~ בלוק[2]	0.0030% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.003% מינימום – 0.01 ש"ח	
	3. תעודות התחייבות ממשלתיות אחרות		כל סוגי הפקודות למעט הפקודות הבאות: בלוק[2], TAL , קרחוןTAL	0.0015% מינימום – 0.01 ש"ח מקסימום – 1,119 ש"ח	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת ~~עסקת~~ בלוק[2]	0.0050% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.005% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
	4. תעודות התחייבות תאגידיות	תעודות התחייבות תאגידיות, ניירות ערך המירים לתעודות התחייבות, קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות שחלים עליהן כללי המסחר החלים על תעודות התחייבות	כל סוגי הפקודות למעט הפקודות הבאות: בלוק[2], TAL , קרחוןTAL	0.0035% מינימום – 0.01 ש"ח מקסימום – 1,119 ש"ח	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
[2]			פקודת ~~עסקת~~ בלוק[2]	0.01% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.01% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה

[2] עד לסיום ההיערכות הטכנית לגביית העמלה בגין עסקאות בלוק, תיגבה עמלה הזהה לזו הנגבית עבור מסחר בבורסה וסליקתו הודעה על מועד הכניסה לתוקף של עמלות אלה תפורסם בנפרד.

~~סוג פעולה~~	הקבוצה	ניירות הערך הנכללים בקבוצה	סוג הפקודה שבעקבותיה נקשרה העסקה	תעריף	ישולם על ידי
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.01% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
	5. מק"מ	מלווה קצר מועד	כל סוגי הפקודות למעט הפקודות הבאות: בלוק[2], TAL , קרחוןTAL	0.0010% מינימום – 0.01 ש"ח מקסימום – 1,119 ש"ח	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת ~~עסקת~~ בלוק[2]	0.003% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.003% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
	6. נע"מ	נייר ערך מסחרי	כל סוגי הפקודות למעט הפקודות הבאות: בלוק[2], TAL , קרחוןTAL	0.0010% מינימום – 0.01 ש"ח מקסימום – 1,119 ש"ח	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת ~~עסקת~~ בלוק[2]	0.003% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת TAL או פקודת קרחון TAL	0.003% מינימום – 0.01 ש"ח	הצד שהגיש את הפקודה

---

[2] עד לסיום ההיערכות הטכנית לגביית העמלה בגין עסקאות בלוק, תיגבה עמלה הזהה לזו הנגבית עבור מסחר בבורסה וסליקתו הודעה על מועד הכניסה לתוקף של עמלות אלה תפורסם בנפרד.

~~סוג פעולה~~	~~הקבוצה~~	~~נייטרות הערך הנכללים בקבוצה~~	~~סוג הפקודה שבעקבותיה נקשרה העסקה~~	~~תעריף ליחידה~~	~~ישולם על ידי~~
	7. אופציות וחוזים עתידיים[3]	אופציה על מדד ת"א-35, ~~חוזה עתידי על מדד ת"א-35~~, אופציה על מדד ת"א-125, ~~חוזה עתידי על מדד ת"א-125~~	כל סוגי הפקודות למעט פקודת בלוק	0.29 ש"ח לאופציה	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת בלוק[2]	0.9 ש"ח לאופציה	הצד שהגיש את הפקודה
		אופציה על מניה, אופציה על מדד ת"א בנקים-5, ~~חוזה עתידי על מדד ת"א בנקים-5~~	כל סוגי הפקודות למעט פקודת בלוק	0.50 ש"ח לאופציה	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת בלוק[2]	1.5 ש"ח לאופציה	הצד שהגיש את הפקודה
		אופציה על שער השקל/דולר, ~~חוזה עתידי על שער השקל/דולר~~, אופציה על שער השקל/אירו, ~~חוזה עתידי על שער השקל/אירו~~	כל סוגי הפקודות למעט פקודת בלוק	0.18 ש"ח לאופציה	~~כל צד לעסקה~~ הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת בלוק[2]	0.6 ש"ח לאופציה	הצד שהגיש את הפקודה
		חוזה עתידי על מדד מניות	כל סוגי הפקודות למעט פקודת בלוק	טרם נקבע אולם לא פחות מ-1 ₪ לחוזה עתידי	הצד שהגיש את הפקודה

[2] עד לסיום ההיערכות הטכנית לגביית העמלה בגין עסקאות בלוק, תיגבה עמלה הזהה לזו הנגבית עבור מסחר בבורסה וסליקתו הודעה על מועד הכניסה לתוקף של עמלות אלה תפורסם בנפרד.

[3] למרות האמור בסעיף 3. להנחיות על פי החלק השישי לתקנון, סכומי עמלות המסחר והסליקה של אופציות וחוזים עתידיים המפורטים בסעיף זה לא יהיו צמודים למדד.

~~סוג פעולה~~	~~הקבוצה~~	~~ניירות הערך הנכללים בקבוצה~~	~~סוג הפקודה שבעקבותיה נקשרה העסקה~~	~~תעריף ליחידה~~	~~ישולם על ידי~~
			פקודת בלוק[2]	פי 3 מהעמלה שיקבע הדירקטוריון לעסקה שאינה עסקת בלוק	הצד שהגיש את הפקודה
		חוזה עתידי על שערי מט״ח	כל סוגי הפקודות למעט פקודת בלוק	טרם נקבע אולם לא פחות מ-8 ₪ לחוזה עתידי	הצד שהגיש את הפקודה
			פקודת בלוק[2]	פי 3 מהעמלה שיקבע הדירקטוריון לעסקה שאינה עסקת בלוק	הצד שהגיש את הפקודה

[2] עד לסיום ההיערכות הטכנית לגביית העמלה בגין עסקאות בלוק, תיגבה עמלה הזהה לזו הנגבית עבור מסחר בבורסה וסליקתו הודעה על מועד הכניסה לתוקף של עמלות אלה תפורסם בנפרד.

נספח ג'

לוח הזמנים למסחר

לתקן את החלטת הדירקטוריון בנושא לוח הזמנים למסחר כמפורט להלן (התיקונים מסומנים):

1. **ניירות ערך, למעט נגזרים**[3][4]

א. לוח הזמנים למסחר בימים ב' עד ה'

	שוק המניות		שוקי האג"ח, המק"מ, תעודות התחייבות מוסדיים, קרנות סל בשוק האג"ח וקרנות חוץ נסחרות בשוק האג"ח
	קבוצה א'[5]	קבוצה ב'[6]	
שלב טרום הפתיחה	9:25	9:25	9:25
שלב מסחר הפתיחה	09:59 – 10:00	10:15	09:55 – 09:56
שלב טרום הנעילה	17:14 – 17:15	17:14 – 17:15	17:14 – 17:15
שלב מסחר הנעילה	17:24 – 17:25	17:24 – 17:25	17:24 – 17:25
סיום שלב מסחר בשער הנעילה (TAL)	17:30	17:30	17:30

ב. לוח הזמנים למסחר בימי א'[7]

	שוק המניות		שוקי האג"ח, המק"מ, תעודות התחייבות מוסדיים וקרנות סל בשוק האג"ח
	קבוצה א'	קבוצה ב'	
שלב טרום הפתיחה	9:25	9:25	9:25
שלב מסחר הפתיחה	09:59 – 10:00	10:15	09:55 – 09:56
שלב טרום הנעילה	15:39 – 15:40	15:39 – 15:40	15:39 – 15:40

---

3 בכל מקום בטבלאות שבו מצוין טווח שעות, שלב המסחר יחל בשעה שתיקבע מידי יום באופן אקראי, ואשר תהיה בין השעה המוקדמת בטווח לשעה המאוחרת בטווח.

4 לוחות הזמנים עשויים להשתנות עקב הפעלת ממתני תנודות.

5 **קבוצה א'** - מניות הכלולות בתמר, יחידות בקרנות סל בשוק המניות, יחידות בקרנות חוץ נסחרות בשוק המניות ויחידות בקרנות נאמנות סגורות.

6 **קבוצה ב'** - מניות שאינן כלולות בתמר, ניירות ערך המירים למניות, מניות מוסדיים ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים.

7 בקרנות חוץ נסחרות לא יתקיים מסחר בימי א' ובמועדים הבאים: 25 בדצמבר, 26 בדצמבר, 1 בינואר וב- Easter Monday גם אם ימים אלה הינם ימי מסחר.

שלב מסחר הנעילה	15:50 – 15:49	15:50 – 15:49	15:50 – 15:49
סיום שלב מסחר בשער הנעילה (TAL)	15:55	15:55	15:55

ג. **לוח הזמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות[4]:**

	שוק המניות		שוקי האג"ח, המק"מ, תעודות התחייבות מוסדיים, קרנות סל בשוק האג"ח וקרנות חוץ נסחרות בשוק האג"ח
	קבוצה א'	קבוצה ב'	
שלב טרום הפתיחה	9:25	9:25	9:25
שלב מסחר הפתיחה	09:59 – 10:00	10:15	09:55 – 09:56
שלב טרום הנעילה	14:14 – 14:15	14:14 – 14:15	14:14 – 14:15
שלב מסחר הנעילה	14:24 – 14:25	14:24 – 14:25	14:24 – 14:25
שלב מסחר בשער הנעילה (TAL)	14:30	14:30	14:30

ד. ביום המסחר בו מתקיים "מועד עדכון פרמטרים", כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון[8], תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוק המניות ומניות מוסדיים ב-20 דקות לעומת המועד האמור בס"ק א. שלעיל.

ה. ביום המסחר בו מעודכן מאגר All-bond[9], תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוקי האג"ח, המק"מ ותעודות התחייבות מוסדיים ב-20 דקות לעומת המועד בס"ק א. שלעיל."

2. **לוח הזמנים למסחר בנגזרים:**

	בימים ב' עד ה'	בימי א'	בחול המועד פסח וסוכות
תחילת המסחר	09:45	09:45	09:45
סיום המסחר	17:40 ~~17:35~~	16:05 ~~16:00~~	14:40 ~~14:35~~

[8] בהתאם להנחיות לפי החלק השביעי לתקנון, מועד עדכון פרמטרים יתקיים בתום יום המסחר שיחול ביום חמישי הראשון בכל חודש.

[9] בהתאם להחלטות הדירקטוריון בעניין עדכון מאגר All-bond, המאגר יעודכן בתום יום המסחר שקדם ליום המסחר האחרון בחודש.