



הבורסה לניירות ערך

29 באוקטובר 2014
229139

טיוטה להערות הציבור
הערות ניתן להעביר עד ליום 18/11/2014
איש הקשר: שלמה פרידמן
פרטי התקשרות:

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, רח' אחוזת בית 2, ת"א
בפקס מס': 03-5607078, מייל: shlomof@tase.co.il

סוגי פקודות חדשים

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיפים 46 ו-48 לחוק ניירות ערך, תובא לדירקטוריון הצעה לתקן את ההוראות בחלק השלישי לתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו על מנת לשלב שני סוגי פקודות חדשים למסחר בניירות הערך, כמפורט להלן.

1. רקע

- א. במסגרת פעולות הבורסה לשכלול המסחר ועידוד הנזילות, תובא לדירקטוריון הבורסה הצעה להוספת שני סוגי פקודות חדשים למסחר בניירות ערך - פקודה **מותנית שער (Stop Limit)** ופקודות **קרחון (Iceberg)**. בכך מיישרת הבורסה קו עם בורסות מובילות בחו"ל המציעות את שני סוגי הפקודות שלעיל לסוחרים בהן.
- ב. ככל הידוע לסגל הבורסה, יש חברים המציעים ללקוחותיהם פקודות דומות לאלו שלעיל. אותם חברים "מתרגמים" את סוגי הפקודות שהם מציעים ללקוחותיהם לסוגי הפקודות הקיימות בבורסה.
- ג. עם הוספת הפקודות החדשות תהיינה אלו זמינות לכלל הלקוחות של כל חברי הבורסה ובכל סוגי ניירות הערך, למעט בנגזרים.
- ד. בהוספת הפקודות החדשות, מיישמת הבורסה המלצה נוספת של הוועדה לשכלול המסחר ולעידוד הנזילות בבורסה (ועדת בן חורין).
- ה. הפקודות החדשות תיוספנה בשלב זה רק למסחר בניירות ערך ולא למסחר בנגזרים. ככל שיהיה צורך בכך, תיבחן בעתיד האפשרות לשלב פקודות אלו גם בנגזרים.

2. המאפיינים העיקריים של הפקודות החדשות

א. פקודה מותנית שער

- (1) פקודה מותנית שער (Stop Limit) היא פקודת שער (Limit) המוגשת לבורסה עם התניה. הפקודה משוחררת לביצוע רק כשהתניה מתקיימת.

ההתניה מתייחסת לשער של נייר הערך ב-4 אפשרויות:

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379
www.tase.co.il

- **קניה** כאשר שער נייר הערך גדול/שווה מערך מסוים ;
- **קנייה** כאשר שער נייר הערך קטן/שווה מערך מסוים ;
- **מכירה** כאשר שער נייר הערך גדול/שווה מערך מסוים ;
- **מכירה** כאשר שער נייר הערך קטן/שווה מערך מסוים.

בכל אחת מ-4 האפשרויות יש לציין, בנוסף, הגבלת שער לפקודה. הגבלת השער תהיה רלוונטית עם שחרורה של הפקודה לספר הפקודות. הגבלת השער אינה קשורה להתניה והיא יכולה להיות גבוהה, נמוכה או שווה לשער שהוגדר בהתניה.

(2) עם הגשת הפקודה, נבדקת ההתניה ואם היא מתקיימת – הפקודה משוחררת לספר הפקודות לביצוע באופן מיידי כפקודת שער רגילה.

אם, לעומת זאת, ההתניה אינה מתקיימת, נרשמת הפקודה במחשב המסחר במצב "ממתנה לשחרור" ובמצב זה היא אינה יכולה להתבצע. הפקודה תשוחרר לביצוע מיד לאחר שתתבצע בנייר הערך עסקה שהשער בה יקיים את ההתניה לביצוע.

דוגמה א':

שער עסקה אחרונה בנייר ערך, בשלב המסחר הרציף, הוא 120 אגורות ומצב ספר הפקודות הוא כלהלן:

מכירה		קנייה	
כמות	שער	שער	כמות
100	120	118	100
100	121	117	100
100	122	116	100

בשלב ראשון, משקיע א' מגיש פקודה מותנית: "**מכירה** כאשר השער קטן/שווה ל-117, הגבלת שער 116, כמות 50".

עם הגשתה, הפקודה המותנית נרשמת במערכת המסחר במצב של "ממתנה לשחרור" והיא אינה מוצגת בספר הפקודות.

בשלב שני, משקיע ב' מגיש פקודת **מכירה** רגילה בהגבלת שער של 117 וכמות של 160.

כתוצאה מהפקודה של משקיע ב' נוצרות שתי עסקות:
עסקה אחת בכמות 100, בשער 118
עסקה שנייה בכמות 60, בשער 117.

כתוצאה מהעסקה בשער 117 משתחררת לספר הפקודות הפקודה המותנית שהגיש משקיע א' (התקיים התנאי שהייתה עסקה בשער קטן/שווה ל-117).

כתוצאה מכך מתבצעות שתי עסקות נוספות:
עסקה אחת בכמות 40, בשער 117
עסקה שנייה בכמות 10, בשער 116.

(3) עדיפות הזמן לביצוע פקודה מותנית שער נקבעת לפי הזמן בו הפקודה שוחררה לספר הפקודות ולא לפי הזמן בו הפקודה נקלטה בבורסה.

229139

(4) כאשר קיימות במערכת המסחר כמה פקודות מותנות שער שונות, הן משתחררות לספר הפקודות לפי הסדר הבא :

- כאשר שער נייר הערך הגורם לשחרור הפקודה עלה ביחס לשער העסקה שלפני כן, השחרור הוא מהגבלות השער הנמוכות לגבוהות.
- כאשר שער נייר הערך הגורם לשחרור הפקודה ירד ביחס לשער העסקה שלפני כן, השחרור הוא מהגבלות השער הגבוהות לנמוכות.
- פקודות מותנות שער עם אותה הגבלת שער ישוחררו לספר הפקודות לפי סדר קבלתן בבורסה.

(5) ההתניה נבדקת תמיד מול השער של עסקה שבוצעה ולכן פקודות מותנות שער אינן משתתפות במסחר הפתיחה (ההתניה לא נבדקת מול שער הבסיס).

ניתן להגיש פקודות מותנות שער בשלב טרום הפתיחה, אולם הן יעברו באופן אוטומטי לשלב הרציף. בשל כך, חייבת פקודה מותנית שער להיות בכמות של לפחות גודל מזערי של פקודה, גם אם הוגשה בשלב טרום הפתיחה.

(6) לאחר מסחר הפתיחה בנייר הערך (ואם במסחר הפתיחה היה מחזור אפס אז לאחר העסקה הראשונה במסחר הרציף) משוחררות פקודות מותנות השער לפי הסדר הבא :

- על פי ההפרש, בערך מוחלט, בין שער השחרור לשער הפתיחה (או, כאמור, לפי שער העסקה הראשונה במסחר הרציף), החל מהפקודות עם ההפרש הגבוה ועד לפקודות עם ההפרש הנמוך ;
- בפקודות שההפרש כאמור לעיל זהה – על פי סדר קבלתן בבורסה.

(7) לא ניתן יהיה להגיש פקודה מותנית שער בשלב טרום הנעילה, שכן היא אינה רלוונטית בשלב זה – לאחר מסחר הנעילה לא מתקיים עוד מסחר ולכן אין משמעות לשחרורה בשלב זה.

(8) פקודה מותנית שער המוגשת במהלך מסחר פתיחה נוסף (במקרה של חידוש מסחר לאחר הפסקת מסחר קצובה) או במהלך ממתן תנודות, נבדקת מול שער העסקה האחרונה שבוצעה בשלב הרציף לפני כן.

התקיימה ההתניה – תשוחרר הפקודה באופן מיידי לספר הפקודות ותשתתף במסחר הפתיחה הנוסף או במכרז של ממתן התנודות, לפי העניין.

לא התקיימה ההתניה – תירשם הפקודה במצב של "ממתינה לשחרור" וההתניה תיבדק שוב לאחר קיום מסחר הפתיחה הנוסף או מכרז ממתן התנודות וכן הלאה, לאחר כל עסקה בשלב הרציף.

(9) בניירות ערך הנסחרים ברשימת השימור וברשימת דלי הסחירות לא ניתן יהיה להגיש פקודה מותנית שער.

ב. פקודת קרחון

(1) פקודת קרחון (Iceberg) היא פקודה עם הגבלת שער שרק חלק מהכמות בה גלוי בספר הפקודות. לפיכך, הפקודה מוגשת לביצוע עם 3 כמויות : כמות כוללת, כמות ראשונה להצגה וכמות נוספת מיועדת להצגה.

229139

(2) בכל עת מוצגת בספר הפקודות רק הכמות הגלויה של פקודת קרחון – תחילה הכמות הראשונה להצגה, ורק לאחר שכמות זו בוצעה במלואה, מוצגת הכמות הנוספת, וכך הלאה עד שהפקודה מבוצעת במלואה (הכמות הכוללת).

(3) העדיפות לביצוע פקודות שונות באותה הגבלת שער היא תמיד קודם לכמויות הגלויות. אם הוגשה פקודת שער רגילה לאחר הגשת פקודת קרחון, באותה הגבלת שער, הרי שתחילה תבוצע הכמות הגלויה בפקודת הקרחון, לאחר מכן פקודת השער הרגילה ורק לאחר מכן הכמות הסמויה של פקודת הקרחון.

(4) עדיפות הזמן של הכמות הגלויה בפקודת קרחון נקבעת לפי הזמן בו היא הפכה לגלויה בספר הפקודות.

(5) במכרזים השונים - מסחר הפתיחה, מסחר הנעילה, מסחר פתיחה נוסף ומכרז של ממתן תנודות - משתתפת הכמות הכוללת של פקודת קרחון (שטרם בוצעה), אך נשמר סדר העדיפות המפורט בס"ק 3 שלעיל.

דוגמה ב'

שער עסקה אחרונה בנייר ערך, בשלב המסחר הרציף, הוא 120 אגורות ומצב ספר הפקודות הוא כלהלן:

מכירה		קנייה	
כמות	שער	שער	כמות
100	120	118	100
100	121	117	100
100	122	116	100

בשלב ראשון, משקיע א' מגיש פקודת **קנייה** קרחון בשער 117, עם כמות כוללת 1000, כמות לשחרור ראשונה 120 וכמות לשחרור נוסף 80.

בשלב שני, משקיע ב' מגיש פקודת **קנייה** רגילה בשער 117, בכמות 100.

לאחר הגשת שתי פקודות הקנייה שלעיל ייראה ספר הפקודות כך:

מכירה		קנייה	
כמות	שער	שער	כמות
100	120	118	100
100	121	117	320
100	122	116	100

בשלב שלישי, מגיש משקיע ג' פקודת **מכירה** בכמות 700, בשער 116.

כתוצאה מהגשת פקודת המכירה, יבוצעו העסקות הבאות:

- עסקה אחת בכמות 100 בשער 118;
- עסקה שנייה בכמות 100 בשער 117 (מול פקודת הקנייה הרגילה בשער 117 שהיתה בספר בטרם הוגשה פקודת הקרחון);
- עסקה שלישית בכמות 120 בשער 117 (מול הכמות הגלויה מתוך פקודת הקרחון של משקיע א');;
- עסקה רביעית בשער 117 בכמות 100 (מול פקודת הקנייה של משקיע ב').
- עסקה חמישית בשער 117 בכמות 280 (מול הכמות הסמויה מתוך פקודת הקרחון).

בסה"כ מתוך הכמות הכוללת של 1,000 בפקודת הקרחון בוצעו 400.

229139

עם תום ביצוען של העסקות שלעיל תשוחרר לספר הפקודות כמות של 80 מתוך היתרה שטרם בוצעה בפקודת הקרחון, וספר הפקודות ייראה כך :

מכירה		קנייה	
כמות	שער	שער	כמות
100	120	117	80
100	121	116	100
100	122		

(6) פקודות קרחון ניתן להגיש בכל שלבי המסחר. כל 3 הכמויות בפקודה חייבות לעמוד בכללי גודל מזערי של פקודה, אף אם הוגשו במכרזים. הכמות הכוללת צריכה לעמוד בכללים של גודל מרב של פקודה.

(7) ניתן להגיש פקודת קרחון גם בניירות ערך הנסחרים ברשימת השימור וברשימת דלי הסחירות.

ג. בדומה לפקודות הקיימות היום, גם הפקודות החדשות תקפות רק ביום בו הוגשו. בסוף יום המסחר כל הפקודות בספר הפקודות מתבטלות.

3. עיקרי השינויים שיעוגנו בתקנון הבורסה ובהנחיות על פי התקנון

לדירקטוריון הבורסה תובא הצעה כמפורט להלן :

א. יוצע לתקן את תקנון המסחר, כלהלן :

(1) להעביר את ההגדרות של סוגי הפקודות מהתקנון להנחיות – כיום קיימות בתקנון הגדרות לסוגי הפקודות הקיימות במסחר בניירות ערך ובנגזרים. מוצע להעביר הגדרות אלו מהתקנון להנחיות כדי לאפשר הוספה של פקודות חדשות מיד לאחר קבלת אישור רשות ניירות ערך לתיקון ההנחיות, מבלי להמתין לאישור תיקון התקנון. מצב זה יאפשר גמישות רבה יותר בניהול המסחר בבורסה, במידה שיעלה צורך להוסיף סוגי פקודות חדשים.

(2) כיום קיימת בסעיף 1.5. בפרק ג' בחלק השלישי לתקנון הסמכה לקבוע בהנחיות "כללים בדבר סוגי הפקודות שניתן להגיש במסחר..." לפיכך, במקביל לאמור בס"ק (1) לעיל, מוצע לתקן את פרק ה' בהנחיות המסחר על מנת לשלב בו את ההגדרות של סוגי הפקודות הקיימים והחדשים.

ב. יוצע לתקן את הנחיות המסחר על מנת לשלב בהן פקודות מותנות שער ופקודות קרחון, על פי המאפיינים שפורטו בסעיף 2. לעיל וכמפורט בהצעת ההחלטה שלהלן.

ג. יוצע כי בשלב הראשון הפקודות החדשות לא תחשבנה כפקודות עשיית שוק. לאחר תקופת ניסיון בה ייבחן השימוש בפקודות החדשות ימליץ סגל הבורסה האם לכלול אותן בחובות עשיית השוק, זאת במקביל ובכפוף להשלמת ההיערכות הטכנולוגית בנושא זה.

יוצע לתקן את החלטות הדירקטוריון בהתאם.

ד. בהזדמנות זו יוצע לתקן מספר טעויות בפרק ה' בהנחיות המסחר, כמפורט להלן :

(1) מחיקת סעיף 6.1.ב) בדבר פרסום שער פתיחה ומחזור הפתיחה בניירות הערך. מדובר בכפילות – החובה לפרסם מידע זה קיימת בפרק י' העוסק בפרסום נתוני המסחר.

229139

- (2) מחיקת סעיף 7.ב.1) בדבר דחיית פקודות המוגשות מתחילת שלב מסחר הפתיחה בנייר ערך ועד קביעת שער הפתיחה בו – הסעיף מיותר, בפועל לא קיים פער זמן כזה.
- (3) תיקון טעויות סופר בסעיף 7.ד.1(ה) בדבר המעבר לשלב הנעילה – במקום "שער הנעילה" צריך להיות "שער מסחר הנעילה" ב-5 סעיפים שעניינם הפעלת ממתן תנודות בשלב הנעילה.
- (4) למחוק את סעיף 5.ב.3) בדבר דחיית פקודות יוצאות דופן. פקודות יוצאות דופן בוטלו בספטמבר 2012, עם הפעלת ממתן התנודות.
4. יו"ר דירקטוריון הבורסה אישר לפרסם את ההצעה כאמור לתיקון התקנון וההנחיות כמפורט לעיל.
5. בהתאם לאמור לעיל, יוצע לתקן את החלק השלישי לתקנון וההנחיות על פיו, כמפורט בנספח 1. המצ"ב.

נספח 1

סוגי פקודות חדשים – תיקון תקנון והנחיות

א. יוצע לתקן את סעיף 1. בפרק א' בחלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן
(העיון מסומן):

"פוזיציה פתוחה" - פוזיציה פתוחה באופציה ללקוח
ולקוח" ופוזיציה פתוחה בחוזה עתידי ללקוח;

"פקודת מייד והכל" = פקודת שער לביצוע מלא ומייד;
(FOK)

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

"פקודה נגדית" - לפקודת קניה – פקודת מכירה.
לפקודת מכירה – פקודת קניה.

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

"פקודה תואמת" - פקודה שהוגשה לביצוע במסחר
בבורסה ואשר פרטי הפקודה, לרבות
פרטי נייר הערך, כמות נייר הערך
לביצוע העסקה והגבלת השער לביצוע
העסקה, סוכמו לפני הגשתה לביצוע
בבורסה, בין הלקוח שהגיש את
הפקודה לביצוע, לבין לקוח אחר."

ההחלטה שלעיל כפופה לאישור הרשויות כקבוע בחוק ניירות ערך.

ב. יוצע לתקן את פרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן
(העיון מסומן). שינויים שאושרו על ידי הדירקטוריון ב-21/8/14 וב-2/10/14
וטרם אושרו על ידי רשות ניירות ערך מוצללים:

"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-25 - 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 האולט עט של כמות: כמות כוללת, כמות ראשונה להצגה וכמות נוספת מיוצרת להצגה.

כמות ראשונה להצגה של פקודת קרחון – כמות המיוצרת להצגה בספר הפקודות עט השט הפקודה.

כמות נוספת מיוצרת להצגה של פקודת קרחון – כמות אשר תהיה מיוצרת להצגה בספר הפקודות לאחר שיבוצו עסקאות במלא הכמות הראשונה להצגה.

כמות גלויה של פקודת קרחון – הכמות המיוצרת להצגה בספר הפקודות.

כמות סמויה של פקודת קרחון – הכמות הכוללת של הפקודה בניכוי הכמות הנינה בוצו עסקאות ובניכוי הכמות הגלויה באותה עת.

"פקודת מ"ד והכ" (FOK) – פקודת שער לביצוע מלא ומיידי;

"פקודת מ"ד או בטל" (IOC) – פקודת שער לביצוע מיידי;

"פקודה מותנית שער" (STL) – פקודת שער אשר בנוסף לשער בו היא מוגבלת, נקבע בה כי תשחרר לספר הפקודות רק כאשר שער העסקה האחרונה יהיה שווה לשער כלשהו או גבוה ממנו, או לחילופין, כאשר שער

229139

העסקה האחרונה יהיה שווה לשער כלשהו או נמוך ממנו (להלן: "שער השחרור"). עם שחרור תירשם הפקודה בספר הפקודות לצורך ביצוע עסקאות בהתאם להאכלת השער בה.

"פקודת שוק" (MKT) – פקודת קניה או פקודת מכירה, שאינה מואכלת בשער, לביצוע בשער השוק;

"פקודת שער" (LMT) – פקודת קניה או פקודת מכירה המואכלת 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 להאכלת השער הקבוצה בפקודה.

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

"תנודה סטטית" –

א. בשלב טרום הפתיחה – שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, כפי שייקבע הדירקטוריון.

ב. בשלבי מסחר אחרים – שיעור השינוי הצפוי בשער נייר הערך ביחס לשער שנקבע במסחר הרב-צדדי האחרון שהתקיים בנייר הערך, כפי שייקבע הדירקטוריון.

הדירקטוריון רשאי לקבוע ערכים שונים של תנודה סטטית לסוגים שונים של ניירות ערך או לקבוצות שונות של ניירות ערך.

המסחר יתנהל בחמישה שלבי מסחר כמפורט להלן:

א. שלב טרום הפתיחה

בשלב מסחר זה לא 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 מותנות לשחרור ולא ישתתפו במסחר הפתיחה.

229139

(ד) פקודת קרחון (ICE), שהאגף השער הינה החל משער הבסיס עד לאגף התנועה היומית האחרת בשל הפתיחה.

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

(2) פקודות שתוגשנה תרשמה בספר הפקודות.

(3) עדיפות הפקודות תקבע כמפורט להלן:

(א) בקנייה - פקודות המאגלות השער אבה תהינה עדיפות על פקודות המאגלות השער נמוך יותר.

(ב) מכירה - פקודות המאגלות השער נמוך תהינה עדיפות על פקודות המאגלות השער אבה יותר.

(ג) בפקודות המאגלות האותו שער, בקנייה לחוד ומכירה לחוד, תהיה העדיפות כלהלן:

1) פקודות שער, פקודות שער למסחר הפתיחה והכאיות הראשונות להצה של פקודות קרחון לפי סדר קבלתן בבורסה;

2) הכאיות הסמויות של פקודות קרחון לפי סדר קבלתן בבורסה.

~~לפקודות שער ולפקודות שער למסחר הפתיחה באותה הגבלת שער תינתן עדיפות לפי סדר קבלתן בבורסה.~~

~~פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה לקניה המוגבלות בשער גבוה תהינה עדיפות על פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה לקניה המוגבלות בשער נמוך יותר.~~

~~פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה למכירה המוגבלות בשער נמוך תהינה עדיפות על פקודות שער ופקודות שער למסחר הפתיחה למכירה המוגבלות בשער גבוה יותר.~~

(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, משל פקודות מאת'נות למכירה, 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.

229139

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.

~~(ג) הבורסה תפרסם, בנוסף לשער הפתיחה התאורטי ולמחזור הפתיחה התאורטי בכל נייר ערך, גם את סכום הפקודות שהוגשו בכל אחד משלושת המחירים שהינם בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע, ביקוש לחוד והצע לחוד.~~

(5) המעבר לשלב מסחר הפתיחה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הפתיחה (להלן: "שעת הפתיחה המקורית") יחושב מדד ת"א-25 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

(ב) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-25 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-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-25 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-25 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

(ד) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-25 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-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-25 גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן

229139

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-25 תיאורטי אחרון.

(ו) חל שינוי של פחות מ-5% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה השנייה.

חל שינוי של 5% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 44 ל-45 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-25 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-45 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-25 תיאורטי אחרון.

(ט) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.

חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המינים למניות ובתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, ויופסק המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות (להלן "מנתק זרם שני").

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

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

(2) המנהל הכללי של הבורסה רשאי, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום ב-45 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-25 התאורטי 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, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, וזאת עד לסוף יום המסחר.

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

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-45 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-25 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(ג) בנוסף ובכפוף לאמור לעיל, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-25, 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.

229139

- (1) בשלב מסחר זה, בכל נייר ערך יופגשו פקודות הביקוש וההיצע שהוגשו בשלב טרום הפתיחה, **מאצט פקודות מאתינות למחרה**, 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, **מאצט פקודות מאתינות למחרה**.
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, **מאצט פקודות מאתינות למחרה**, 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) הבורסה תפרסם, לכל נייר ערך, את שער הפתיחה ואת מחזור המסחר בו.~~
 - ~~(7) פקודות שתוגשנה מתחילת שלב מסחר הפתיחה בנייר ערך ועד המועד בו נקבע שער הפתיחה לאותו נייר ערך, תידחנה.~~
 - (8) (א) פקודות שער שלא בוצעו בשלב מסחר הפתיחה, **מאצט פקודות שער מאסחר 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 הולד לפי טרם הפתיחה תוצענה למסחר הרציף.**
 - (גד) עדיפות פקודות כאמור בשלב המסחר הרציף תיקבע על-פי המועד המקורי של קבלתן בבורסה.
- האמור בס"ק זה לא יחול על פקודת קרחון שצברה מאסחר הפתיחה למסחר הרציף, ואשר מאסחר הפתיחה**

פקודות שונות מהפקודות שפורטו לעיל, תידחנה.

229139

(3) פקודות המוגשות לשלב מסחר זה נבדקות, לפי סדר הגעתן לבורסה, האם הן ניתנות לביצוע עם פקודות נגדיות להן, הרשומות בספר הפקודות. **פקודות מותנות שצ"י יבדקו כאמור לצ"י רק לאחר מחירן.**

(4) פקודת שער, **פקודת קרחון, פקודה מותנית שצ"י** **על מחרה,** פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל, שהינה פקודת קניה, תבוצע מול פקודות שער, **פקודות מותנות שצ"י** **על מחרה 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 44א (עד 4ד) להלן.

פקודת שער, **פקודת קרחון, פקודה מותנית שצ"י** **על מחרה,** פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל, שהינה פקודת מכירה, תבוצע מול פקודות שער, **פקודות מותנות שצ"י** **על מחרה 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 44א (עד 4ד) להלן.

פקודת שוק שהינה פקודת קניה תבוצע מול פקודות שער, **פקודות מותנות שצ"י** **על מחרה ופקודות קרחון** שהינן פקודות מכירה החל מביצוע מול פקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הנמוכה ביותר ועד לפקודת המכירה שהגבלת השער שלה היא הגבוהה ביותר וזאת עד לביצוע כל פקודת הקניה, בכפוף לאמור בסעיפים 44א (עד 4ד) להלן.

פקודת שוק שהינה פקודת מכירה תבוצע מול פקודות שער, **פקודות מותנות שצ"י** **על מחרה 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 המכירה, בכפוף לאמור בסעיפים 44א (עד 4ד) להלן.

(4א) **פקודת קרחון המוגשת לפני מסחר זה ולא בוצעה במלאה לפני האמור בס"ק 4) לצ"י, נרשמת בספר הפקודות עם כמות גלויה וכמות סמ"ה.**

עם סיום ביצוע הפקודה לפני כל הכמות הגלויה תהפוק כמות סמ"ה לכמות גלויה כמפורט להלן:

(א) **נותנה כמות סמ"ה הגבוהה או שווה לכמות נוספת מיוצרת להצגה – תהפוק לגלויה כמות נוספת מיוצרת להצגה ובהתאם תקטן הכמות הסמ"ה.**

על אף האמור לצ"י, אם בעקבות הקטנת הכמות הסמ"ה כאמור בס"ק זה, צפויה הכמות הסמ"ה לרדת

229139

מתחת לאדף מזרחי של פקודה, תהפוק לכמות גלויה
מלא הכמות הסמויה והכמות הסמויה תתאפס.

(ב) נותרה כמות סמויה הנמוכה מהכמות הנוספת המיוצרת
להצגה - תהפוק מלא הכמות הסמויה לכמות גלויה
והכמות הסמויה תתאפס.

(1א4) עם השתה של פקודה מותנית שער ייבדק התנאי לשחרורה.
מתקיים תנאי השחרור - תשחרר הפקודה בספר הפקודות מיד.
לא מתקיים תנאי השחרור - תמתינן הפקודה בספר הפקודות
לשחרור עד שיתקיים התנאי לשחרורה.

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

א. כאשר שער נייר הערך צלח ביחס לשער הקודם, תהיינה
פקודות מותנות שער עם שער שחרור נמוך עדיפות על
פקודות מותנות שער עם שער שחרור גבוה יותר.

ב. כאשר שער נייר הערך ירד ביחס לשער הקודם, תהיינה
פקודות מותנות שער עם שער שחרור גבוה עדיפות על
פקודות מותנות שער עם שער שחרור נמוך יותר.

ג. עדיפות השחרור לפקודות מותנות שער עם אותו שער
שחרור תהיה לפי סדר קבלתן בבורסה.

(4א4) 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 בלבד (LMT), פקודות מותנות שער (STL)
ופקודות קרחון (ICE).

פקודות מותנות שער שתואסנה באהלף ממתינן התנודות
ואשר תנאי השחרור בהן מתקיים ביחס לשער העסקה
האחרונה שבוצעה לפני תחילת ממתינן התנודות, תשחררנה
מיד עם השמתן ותשתתפנה במסחר למיתון תנודות.

(ג) במהלך קבלת הפקודות כאמור, יפורסם שער תיאורטי
ומחזור תיאורטי בנייר הערך.

229139

- (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.
- (14ב) 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.
- (14ג) 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.
- (14ד) הקבוע בס"ק 14א (14ג) עד 14ג) לעיל לא יחול במקרים המפורטים בסעיף 1ב. להלן.
- (5) פקודת שער כולה או חלקה, *פקודה מותנית עצה חלפה*, *כחפה* או *חלפה*, או *פקודת קרחון כחפה* או *חלפה*, 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 14א (14ג) 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 14א (14ג) לעיל, כפקודת שער המוגבלת בשער העסקה האחרונה של החלק שבוצע.

229139

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 מאתונות** **למחרת**, תבוצענה על-פי סדר העדיפות כמפורט להלן:

(א) **קנייה - פקודות המואבלות בשער אבה תהינה עדיפות** **על פקודות המואבלות בשער נמוך יותר.**

(ב) **מכירה - פקודות המואבלות בשער נמוך תהינה עדיפות** **על פקודות המואבלות בשער אבה יותר.**

(ג) **לפקודות המואבלות באותו שער, קנייה אחוד ומכירה** **אחוד, תהיה העדיפות כלהלן:**

(1) **פקודות שער, פקודות מאתונות שער שמוחררו** **והכאיות האלויות על פקודות קרחון - לפי סדר** **קבלתן בבורסה. לצניין ס"ק (1) לה, הזמן בו** **שחררה פקודה מאתנית שער והזמן בו הפכה כאות** **על פקודת קרחון אלויה יחשג כאוצד הקבלה** **בבורסה.**

(2) **הכאיות הסאיות על פקודות קרחון, לפי סדר** **קבלתן בבורסה.**

~~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.~~

(7) העסקאות תבוצענה על-פי שער הפקודה שהופיע בספר הפקודות.

(8) ~~פקודת שער שבוצעה במלואה נמחקת מספר הפקודות: פקודות~~
~~שער ופקודות קרחון שמוצאו מאלאן ימחקו 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** **לציל** שתקבע לפי המועד המקורי בו התקבלה הפקודה בבורסה.

(9) בתום שלב המסחר הרציף בכל נייר ערך, תועברנה הפקודות שבספר הפקודות לשלב טרום הנעילה.

(10) פקודת מייד והכל ופקודת מייד או בטל שלא בוצעו וכן חלק מפקודת מייד או בטל שלא בוצע מייד עם קבלת הפקודה בבורסה, יתבטלו, ולא יירשמו בספר הפקודות.

ד. שלב טרום הנעילה

(1) בשלב מסחר זה לא תתבצענה עסקאות.

229139

(2) בשלב מסחר זה ייקבע לכל נייר ערך "שער בסיס למסחר הנעילה".

שער הבסיס למסחר הנעילה יהיה שער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך בשלב הרציף.

לא בוצעו עסקאות בשלב הרציף, יהיה שער הבסיס למסחר הנעילה שווה לשער הפתיחה של נייר הערך.

(א2) פקודות קנייה המואבלות בשער אבה שהולשו בשלבי מסחר קודמים ולא בוצעו, תצבורנה לשלבי טרום הנצילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות קניה המואבלות בשער שווה או אבה יותר.

פקודות מכירה המואבלות בשער נמוך שהולשו בשלבי מסחר קודמים ולא בוצעו, תצבורנה לשלבי טרום הנצילה ותהיינה עדיפות על פני פקודות מכירה המואבלות בשער שווה או אבה יותר.

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

(א) מסג 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 המואבלות בשער אבה תהיינה עדיפות על פקודות המואבלות בשער נמוך יותר.

(ב) במכירה - פקודות המואבלות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות המואבלות בשער אבה יותר.

(ג) לפקודות המואבלות באותו שער, בקנייה אחד ובמכירה אחד, תהיה העדיפות כלהלן:

(1) פקודות שער, פקודות מותנות שער שוחררו בשלבי הרציף והכאוויות האלויות של פקודות קרחון - לפי סדר קבלתן בבורסה. לצניין ס"ק (1) לה, הזמן בו שוחררה פקודה מותנית שער והזמן בו הפכה כמות של פקודת קרחון לאלויה יחשב כאוצד הקבלה בבורסה.

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

~~לפקודות באותה הגבלת שער תינתן עדיפות לפי סדר קבלתן בבורסה.~~

229139

~~פקודות קנייה המוגבלות בשער גבוה תהיינה עדיפות על פקודות קנייה המוגבלות בשער נמוך יותר.~~

~~פקודות מכירה המוגבלות בשער נמוך תהיינה עדיפות על פקודות מכירה המוגבלות בשער גבוה יותר.~~

~~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.~~

(6) (א) הבורסה תחשב ותפרסם, לכל נייר ערך בנפרד, את השער ואת מחזור המסחר שהיו נקבעים אילו מסחר הנעילה כאמור להלן היה מבוצע באותו נייר ערך במועד החישוב, וזאת על פי הפקודות שהתקבלו לקנייה ומכירה של אותו נייר ערך, עד מועד החישוב (השער כאמור יקרא להלן: "שער מסחר הנעילה התיאורטי" והמחזור כאמור ייקרא להלן: "מחזור מסחר הנעילה התיאורטי").

שער מסחר הנעילה התיאורטי של נייר ערך הוא השער שבו הושג איזון מלא או חלקי בין פקודות הקנייה לפקודות המכירה, כפוף לסדר העדיפויות כקבוע בפסקה 5) לעיל, ומחזור המסחר בו הוא הגבוה ביותר.

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

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

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

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

~~(ג) הבורסה תפרסם, בנוסף לשער מסחר הנעילה התיאורטי ולמחזור מסחר הנעילה התיאורטי גם את סכום הפקודות שהוגשו בכל אחד משלושת המחירים בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע ביקוש לחוד והיצע לחוד.~~

(7) המעבר לשלב מסחר הנעילה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הנעילה יחושב מדד ת"א-25 תיאורטי (להלן: "מדד ת"א-25 תיאורטי של מסחר הנעילה"), ושער נעילה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

מדד ת"א-25 תיאורטי של מסחר הנעילה לא יפורסם.

(ב) (1) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-25 תיאורטי של מסחר הנעילה ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הנעילה.

(2) (א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 התיאורטי של מסחר הנעילה, יופסק המסחר במניות, בניירות ערך המיירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות עד תום יום המסחר (להלן "מנתק זרם בנעילה").

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

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-45 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-25 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

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

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

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

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

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

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

ה. שלב מסחר הנעילה

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

229139

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

א. בוטל.

ב. במניות שלהלן יתנהל המסחר בשני שלבי מסחר בלבד - שלב טרום פתיחה ושלב מסחר פתיחה שיתקיים בשעה שתקבע ע"י הדירקטוריון (להלן: "מסחר פתיחה נפרד"):

(1) במניות הכלולות במאגר, כהגדרתו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, אשר עומדות להיגרע מהמאגר בעקבות השעיית המסחר בהן, למעט בשל אחת העילות המפורטות בס"ק 2.א.6) בחלק הרביעי לתקנון, יתקיים מסחר פתיחה נפרד ביום המסחר הקודם ליום גריעתן מהמאגר, וזאת כפוף לכך שבאותו יום לא צפוי להתקיים בהן שלב מסחר הנעילה.

(2) במניות הכלולות במאגר, כהגדרתו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, אשר עומדות להיגרע מהמאגר בעקבות השעיית המסחר בהן, למעט בשל אחת העילות המפורטות בס"ק 2.א.6) בחלק הרביעי לתקנון ואשר ביום המסחר הקודם ליום גריעתן מהמאגר צפוי היה להתקיים בהן שלב מסחר הנעילה, אולם בסופו של דבר לא התקיים.

מסחר פתיחה נפרד במניות אלו יתקיים ביום המסחר הבא לאחר יום המסחר הקודם ליום גריעתן וזאת כפוף לכך שבאותו יום לא צפוי להתקיים בהן שלב מסחר הנעילה.

(3) **מסחר פתיחה נפרד לא ניתן להדיף פקודות מותנות שצר.**

ג. 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 1א. לעיל.

(2) שלב מסחר הפתיחה - כמפורט בס"ק 1ב. לעיל.

אולם, על אף האמור בס"ק 1ב.1(א) עד 1ב.3(א) 1.8.27) לעיל, בניירות ערך הנכללים ברשימת דלי הסחירות ובניירות ערך הנכללים ברשימת השימור יתקיים האמור להלן:

א) פקודות שצד 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 שצד 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 1ד. לעיל.

229139

אולם, על אף האמור בס"ק (2.ד.1) לעיל, בניירות ערך הנכללים ברשימה 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.

עט תחילת אף מסחר טרום הנצילה יחול האמור בס"ק 1.ד.1.

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

(5) *מסחר ברשימת השימור וברשימת דלי הסחירות לא ניתן להעביר פקודות מותנות שצו.*

1ב. 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.

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.

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 1א.ב. לעיל.

ז. במסחר רב-צדדי הבא בסיומה של הפסקת מסחר קצובה.

ח. במסחר רב-צדדי המתקיים בסיומו של מנתק זרם.

ט. ביום המסחר הבא לאחר יום בו הופעל מנתק זרם שאחריו לא חודש המסחר באותו יום. האמור בס"ק זה יחול רק על ניירות הערך בהם הופסק המסחר בשל מנתק הזרם האמור.

2. גודל מירבי וגודל מזערי של פקודה

א. גודל מירבי של פקודה הינו כלהלן:

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

(א) במניות, בניירות ערך המירים, בזכויות ובתעודות התחייבות תאגידיות - כמות ניירות ערך השווה ל-5% מהכמות הרשומה למסחר בבורסה באותו נייר ערך.

229139

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

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

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

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

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

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

(6) *בפקודות קרחון יחולו ההוראות שלפניו על הכמות הכוללת.*

ב. גודל מזערי של פקודה ~~הינו כלהלן:~~

~~(1) בפקודות לביצוע בשלב מסחר הפתיחה, לרבות בפקודות לביצוע במסחר פתיחה נוסף, במהלך הפעלת ממתן תנודות ובשלב מסחר הנעילה - יחידת מסחר אחת: כולל.~~

~~(2) בפקודות שהוגשו לביצוע בשלב המסחר הרציף, למעט במהלך הפעלת ממתן תנודות:~~

(א) במניות, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה, בתעודות התחייבות אופציה ובתעודות סל - כמות ניירות ערך בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין 1,000 ש"ח לבין 10,000 ש"ח.

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

(ב) בניירות ערך המירים שאינם מנויים בס"ק (א) לעיל או בס"ק (ד) להלן - כמות ניירות ערך המירים הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא פחות מיחידת מסחר אחת:

(1) גודל פקודה מזערי של נכס הבסיס של נייר הערך ההמיר, כשהוא מחולק ביחס המימוש של נייר הערך ההמיר.

כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנ"ל בנפרד לגבי כל אחד

229139

מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל פקודה מזערי
יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.

(2) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בנייר הערך ההמיר.

(ג) בתעודות התחייבות, **בניירות ערך מסחריות** ובניירות ערך
מוסדיים - כמות תעודות התחייבות או ניירות ערך מוסדיים,
לפי העניין, בשווי כספי כפי שיקבע הדירקטוריון, שיהיה בין
10,000 ש"ח לבין 50,000 ש"ח.

(ד) בכתבי אופציה לתעודות התחייבות - כמות כתבי אופציה
לתעודות התחייבות הקטנה מבין החלופות שלהלן, אך לא
פחות מיחידת מסחר אחת:

(1) גודל פקודה מזערי של נכס הבסיס של כתב האופציה
כאמור, כשהוא מחולק ביחס המימוש של כתב
האופציה כאמור.

כאשר נייר הערך ההמיר ניתן להמרה ליותר מאשר
לנייר ערך אחד, יערך החישוב הנ"ל בנפרד לגבי כל אחד
מניירות הערך הנובעים מהמרתו וגודל פקודה מזערי
יהיה הגבוה מבין הסכומים שיתקבלו.

(2) 0.5% מהכמות הרשומה למסחר בכתב האופציה.

(ה) בזכויות - יחידת מסחר אחת בזכויות.

(ו) במק"מ - 30,000 ע"נ מק"מ.

(ז) ~~בניירות ערך מסחריים 30,000 ע"נ ניירות ערך מסחריים~~
בניירות ערך מסחריות

(ח) באופציות כיסוי - יחידת מסחר אחת.

(ט) על אף האמור בס"ק (א) עד (ד) לעיל, אם החליט
הדירקטוריון על קיום ארבעה ימי מסחר אחרונים בנייר ערך
לפני מחיקתו מהמסחר, יהיה גודל פקודה מזערי בנייר הערך,
בארבעה ימי המסחר כאמור, יחידת מסחר אחת.

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

- ביום המסחר הראשון בנייר ערך חדש ובכל אחד מימי
המסחר הבאים אחריו, עד וכולל יום המסחר בו
יתקיים לראשונה מסחר בבורסה בנייר הערך.

- 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.

229139

(3) (א) גודל מזערי של פקודה, כאמור בס"ק (2)(א) עד (2)(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 (2)(א) עד (2)(ד) לעיל תעוגל כמפורט בטבלה שלהלן:

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

(4) בפקודות קרחון תהיינה הכמות הראשונה לזהבה והכמות הנוספת המיוצגת לזהבה אדולות או שוות לאדול מוצרי של פקודה, לפי ס"ק (2 ו-3) לציף, בכל שלבי המסחר.

(5) בפקודות מותנות שער תהיה הכמות אבחה או שווה לאדול מוצרי של פקודה, לפי ס"ק (2 ו-3) לציף, בכל שלבי המסחר בהם ניתן להאיש פקודה זו.

(6) בכל שאר סוגי הפקודות תהיה הכמות אבחה או שווה לאדול מוצרי של פקודה, לפי ס"ק (2 ו-3) לציף, בשלב הרציף האחר.

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

3. פקודות הלקוחות - כללי קבלה וביצוע

א. שינוי פקודות וביטולן

(1) פקודה שטרם בוצעה, כולה או חלקה, ניתנת לבטול 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) ב-15 הדקות הראשונות של הפסקת מסחר קצובה.

229139

(ג) 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) ~~פקודת שער או פקודות שער למסחר הפתיחה פקודה~~ שהוגשה לשלב מסחר הפתיחה והיא בהגבלת שער החורגת מגבול התנועה 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) ~~פקודה יוצאת דופן כמפורט להלן. מוּסָף.~~

(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 30 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 צמדה בתנאי אודף מוצרי עץ פקודה, לפי סעיף 2.ב. לעיל.*

(14) *פקודה מותנית שער שלא נקבע בה במלואו התנאי להחלטה, או שלא נקבעה בה האבטלה שער.*

(15) *פקודת קרחון ללא כמות כוללת או ללא כמות ראשונה להצגה או ללא כמות נוספת מיוצרת להצגה או שלא נקבעה בה האבטלה שער.*

(16) *פקודת קרחון שסק הכמות הראשונה להצגה והכמות הנוספת המיוצרת להצגה אבה מהכמות הכוללת.*

ג. בוטל.

ד. מדרגות להגשת פקודות

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

(1) במניות ובניירות ערך המירים למניות -

- שער נייר הערך מ-1 עד 1,000 אגורות, במדרגות של 0.1 אגורות.
- שער נייר הערך מעל 1,000 ועד 10,000 אגורות, במדרגות של 1 אגורה.
- שער נייר הערך מעל 10,000 ועד 100,000 אגורות, במדרגות של 10 אגורות.
- שער נייר הערך מעל 100,000 אגורות, במדרגות של 100 אגורות.

(2) בתעודות התחייבות ובכתבי אופציה לתעודות התחייבות ובניירות ערך מוסדיים-

- שער נייר הערך מ-1 ועד 10,000 אגורות, במדרגות של 0.01 אגורה.
- שער נייר הערך מעל 10,000 אגורות, במדרגות של 1 אגורה.

(3) במק"מ ובניירות ערך מסחריים -

פקודות תוגשנה במדרגות קבועות של 0.01 אגורות.

האמור בסעיף זה יחול גם על השחרור בפקודות אחרות שצו.

ה. פקודה שייגיש 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-30 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") תיקבע על ידי מנהל המסחר ותעודכן על ידו פעמיים בשנה על פי התנאים שלהלן.

ב. לעניין סעיף זה :

"המועד הקובע" – 15 באפריל או 15 באוקטובר, בכל שנה, לפי העניין.

"התקופה הקובעת" – שישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.

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

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

ג. ברשימת דלי הסחירות יכללו ניירות הערך שלהלן :

(1) מניות, יחידות השתתפות, תעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות, יחידות של קרנות נאמנות סגורות, תעודות סל הנסחרים על פי כללי המסחר של מניות למעט אופציות כיסוי, אשר כל אחד מהם עומד בכל התנאים שלהלן :

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

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

(ג) נרשם למסחר בבורסה לפני תחילת התקופה הקובעת.

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

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

ד. עדכון הרשימה יבוצע כלהלן :

(1) סמוך לאחר המועד הקובע, יקבע מנהל המסחר את רשימת ניירות הערך המועמדים להיכלל ברשימה, ורשימת ניירות הערך המועמדים להיגרע מהרשימה לפי התנאים הקבועים בס"ק 1.ג.5 לעיל (להלן : "רשימות המועמדים").

(2) הבורסה תפרסם את רשימות המועמדים וכן תודיע בכתב לחברות שניירות ערך שלהן נמצאים ברשימות המועמדים כי ניירות הערך מועמדים לכניסה או ליציאה מהרשימה, לפי העניין. פרסום רשימות המועמדים ומשלוח ההודעות כאמור יתבצעו תוך שלושה שבועות מהמועד הקובע.

229139

(3) הרשימה תעודכן ב-15 ביוני וב-15 בדצמבר של כל שנה, ואם אלה אינם ימי מסחר - ביום המסחר הבא אחריהם (כל אחד מאלה ייקרא להלן: "מועד העדכון").

עדכון הרשימה ב-15 ביוני יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו סמוך לאחר המועד הקובע בחודש אפריל הקודם לאותו מועד.

עדכון הרשימה ב-15 בדצמבר יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו סמוך לאחר המועד הקובע בחודש אוקטובר 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 4.5.ג. 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.

(5) עדכון הרשימה שלא במועדי העדכון:

(א) נייר ערך הנכלל ברשימה ייגרע ממנה ביום המסחר בו יחל להתקיים בו אחד או יותר מהמצבים המפורטים בס"ק 4.ד.5 לעיל.

(ב) נייר ערך הנכלל ברשימת המועמדים להיכלל ברשימה, אך בסופו של דבר לא נכלל בה משום שהתקיימו בו אחד או יותר התנאים שבס"ק 4.ד.5 לעיל, יצורף לרשימה ביום המסחר הראשון שבו לא יתקיימו בו אף אחד מהתנאים כאמור.

(ג) נייר ערך הנכלל ברשימה ייגרע ממנה, בתקופה שבין המועד הקובע למועד העדכון הסמוך אחריו, אם אותו נייר ערך עומד להיגרע מהרשימה במועד העדכון כאמור, משום שהיה בהשעיית מסחר שנמשכה ברציפות במשך כל התקופה הקובעת.

(6) על אף האמור לעיל, המועד הקובע לקביעת רשימות המועמדים בפעם הראשונה יהיה ביום 15 ביוני 2007 והרשימה תיקבע על ידי מנהל המסחר בפעם הראשונה ביום 12 באוגוסט 2007.

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

לעניין סעיף זה -

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

229139

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

א. אישור הבורסה להגיש פקודות באמצעות מחולל ציטוטים

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

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

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

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

ב. שימוש במספר מחולל לפקודות שמקורן במחוללי ציטוטים בלבד

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

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

ג. תנאים להפעלת מחולל ציטוטים באמצעות חבר

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

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

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

ד. היערכות חבר שלקוחותיו מגישים פקודות למסחר באמצעות מחוללי ציטוטים

(1) מינוי מפקח על פעילות מחוללי הציטוטים

229139

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

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

החבר יעדכן את הבורסה בדבר כל שינוי בזהות המפקח.

(2) ניתוק מחולל ציטוטים מהמסחר

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

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

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

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

(3) סימון פקודות

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

ה. הפסקה זמנית של פעילות כל מחוללי הציטוטים

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

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

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

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

229139

ג. יוצע לתקן את סעיף 1.א.3(א) בפרק ט' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השנויים מסומנים)**:

(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, ולא יפורסמו שער ומחזור תאורטיים נוספים.

(2) ב-29 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-45 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 שתולטנה במהלך הפסקת המסחר הקצובה ואשר תנאי השחרור בהן מתקיים כיחס לעשר העסקה האחרונה שבוצעה לפני הפסקת המסחר הקצובה, תשחררנה מיד עם הצאתן ותשתתפנה במסחר הפתיחה הנוסף.**

- אם לא הושג איזון מלא או חלקי בין פקודת הקניה ופקודת המכירה או לא נמסרו פקודות כלל בנייר ערך, יקבע שער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הפסקת המסחר הקצובה בו - כשער הפתיחה הנוסף.

- אם מחזור המסחר הגבוה ביותר בנייר ערך הושג ביותר משער אחד, יהיה שער הפתיחה הנוסף, השער הקרוב ביותר לשער העיסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הפסקת המסחר הקצובה בו.

(4) במסחר הפתיחה הנוסף תותר תנודת שער בלתי מוגבלת בנייר הערך.

(5) לאחר קביעת שער פתיחה נוסף יחודש המסחר הרציף."

ד. יוצע לתקן את סעיף 2. בפרק י' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השנויים מסומנים)**:

"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 אחד משלושת האחת-עשרה השערים שהינן בעדיפות הגבוהה ביותר לביצוע, הן בביקוש והן בהיצע, כפי שיקבע המנהל הכללי של הבורסה מצת לצת.**
הודעה על שינוי במספר רמות השערים שהבורסה תפרסם, תפורסם לפחות 30 יום מראש.
לצניין זה, בפקודות קרחון יוצא רק הכאוויות האלויות ופקודות מותנות שער יוצא רק לאחר שחורן.
- (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.

ה. ההחלטות בס"ק ב. עד ד. שלעיל טעונות אישור רשות ניירות ערך.

ו. בכפוף לקבלת אישור רשות ניירות ערך, כאמור בס"ק ה. לעיל, יוצע לתקן את הרישא של החלטות הדירקטוריון בעניין פקודות עשיית שוק, באופן שנוסחה יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"על המבקש לפעול בבורסה כעושה שוק בנייר ערך, להתחייב כי בכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן הקבועים בהחלטה זו, ימצאו בספר הפקודות, פקודות קניה ופקודות מכירה שלו, לכמות שלא תפחת מהכמות המזערית המפורטת להלן, בנייר הערך בו הוא פועל כעושה שוק, וזאת במרווחי מחיר שלא יעלו על המירווח המירבי בין פקודות קניה כאמור לפקודות מכירה כאמור בנייר הערך, הכל כקבוע להלן.

פקודה מותנית שער ופקודות קרחון לא תחשבה כפקודות עשיית שוק.

ז. אם אישור רשות ניירות ערך כאמור בס"ק ה. לעיל יתקבל עד 24/12/14, ייכנסו התיקונים לתוקף ב-28/12/14.

229139

אם אישור רשות ניירות ערך יתקבל לאחר מכן, ייכנסו התיקונים לתוקף ביום א' שיבוא לאחר שיחלפו 14 יום מיום קבלת אישור רשות ניירות ערך.