

ČL. 10

AUKČNÍ A KUPNÍ CENA, USPOKOJENÍ POKYNU

Tyto technické podmínky provozu stanoví zejména podrobnosti pro Pravidla obchodování, Pravidla pro aukční obchody, dále pro stanovení aukční a kupní ceny a realizace výsledků aukčního kola.

§ 1

Obecně

1) Pro stanovení aukční ceny pro dané aukční kolo RM-S rozlišuje, zda stanovení aukční ceny probíhá v aukčním kole v rámci:

- a) úvodní aukce,
- b) on-line obchodování.

§ 2

Základní pojmy důležité pro stanovení aukční ceny v úvodní aukci

1) Pro stanovení aukční ceny jsou důležité následující základní pojmy:

- a) agregovaná poptávka - AP,
- b) křivka agregované poptávky - KAP,
- c) agregovaná nabídka - AN,
- d) křivka agregované nabídky - KAN,
- e) převoditelný objem - PO,
- f) cena maximalizující objem - CMO,
- g) potenciální aukční cena - PAC,
- h) nenulová situace - NNS,
- i) nulová situace - NS,
- j) převis poptávky - PP,
- k) převis nabídky - PN.

2) Agregovaná poptávka při dané ceně je počet kusů investičního nástroje, který je v aukčním kole při této ceně poptáván.

- 3) Křivka agregované poptávky je geometrickým vyjádřením závislosti agregované poptávky na ceně. Obecně je křivka agregované poptávky nerostoucí schodovitá křivka.
- 4) Agregovaná nabídka při dané ceně je počet kusů investičního nástroje, který je v aukčním kole při této ceně nabízen.
- 5) Křivka agregované nabídky je geometrickým vyjádřením závislosti agregované nabídky na ceně. Obecně je křivka agregované nabídky neklesající schodovitá křivka.
- 6) Převoditelný objem při dané ceně je maximální počet kusů investičního nástroje, který lze při této ceně zobchodovat za předpokladu, že všechny zúčastněné pokyny obsahují základní objemovou dispozici. Přitom pokyny se speciální objemovou dispozicí "Všechno nebo nic" (dále též jen „VNN“) se započítávají, jako by měly základní objemovou dispozici. Převoditelný objem při dané ceně se v aukčním kole stanoví jako minimum ze dvou čísel daných agregovanou poptávkou při této ceně a agregovanou nabídkou při této ceně.
- 7) Cenou maximalizující objem se rozumí každá taková cena, při které je převoditelný objem větší nebo roven převoditelnému objemu při každé jiné ceně.
- 8) Potenciální aukční cenou (dále též „PAC“) se rozumí každá cena maximalizující objem, která:
 - a) leží v přípustném cenovém pásmu (dále též „PCP“), anebo
 - b) leží mimo přípustné cenové pásmo za předpokladu, že v přípustném cenovém pásmu neleží žádná cena maximalizující objem.
- 9) Nenulovou situací se rozumí takový vzájemný poměr agregované poptávky a agregované nabídky, při kterém je převoditelný objem při potenciální aukční ceně větší než nula.
- 10) Nulovou situací se rozumí takový vzájemný poměr agregované poptávky a agregované nabídky, při kterém je převoditelný objem při každé potenciální aukční ceně roven nule. V souladu s odst. 8 platí pro nulovou situaci, že všechny potenciální aukční ceny jsou právě všechny ceny přípustného cenového pásma.
- 11) Převísem poptávky se rozumí situace, při které je v dané ceně agregovaná poptávka větší než agregovaná nabídka.
- 12) Převísem nabídky se rozumí situace, při které je v dané ceně agregovaná poptávka menší než agregovaná nabídka.

§ 3

Členění nulových situací rozhodných pro stanovení aukční ceny v úvodní aukci

- 1) Nulové situace se člení na:
 - a) poptávkově nulové,
 - b) nabídkově nulové,
 - c) disjunktní,
 - d) prázdné.
- 2) Poptávkově nulová situace je taková nulová situace, při které platí, že:
 - a) pro každou potenciální aukční cenu je agregovaná poptávka při této ceně rovna nule a zároveň
 - b) existuje alespoň jedna potenciální aukční cena, při které je agregovaná nabídka větší než nula.
- 3) Nabídkově nulová situace je taková nulová situace, při které platí, že:
 - a) pro každou potenciální aukční cenu je agregovaná nabídka při této ceně rovna nule a zároveň
 - b) existuje alespoň jedna potenciální aukční cena, při které je agregovaná poptávka větší než nula.
- 4) Disjunktní situace je taková nulová situace, při které platí že:
 - a) existuje alespoň jedna potenciální aukční cena, při které je agregovaná poptávka větší než nula a zároveň
 - b) existuje alespoň jedna potenciální aukční cena, při které je agregovaná nabídka větší než nula.
- 5) Prázdná situace je taková nulová situace, při které platí, že pro každou potenciální aukční cenu je jak agregovaná poptávka při této ceně, tak agregovaná nabídka při této ceně rovna nule.
- 6) V souladu s pojmy definovanými v § 2 neovlivňují typ nulové situace pokyny, jejichž limitní cena nemá vliv na agregovanou nabídku nebo poptávku v rozsahu přípustného cenového pásma stanoveného pro aukční kolo.

§ 4

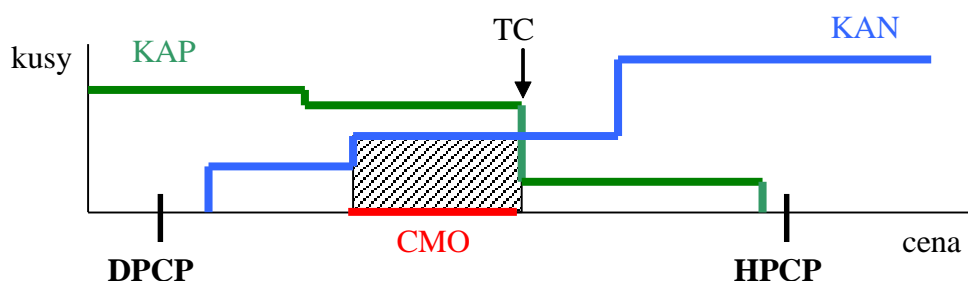
Stanovení aukční a potencionální kupní ceny v úvodní aukci

1) Existuje-li v aukčním kole jen jedna potenciální aukční cena, je aukční cena rovna této jediné potenciální aukční ceně.

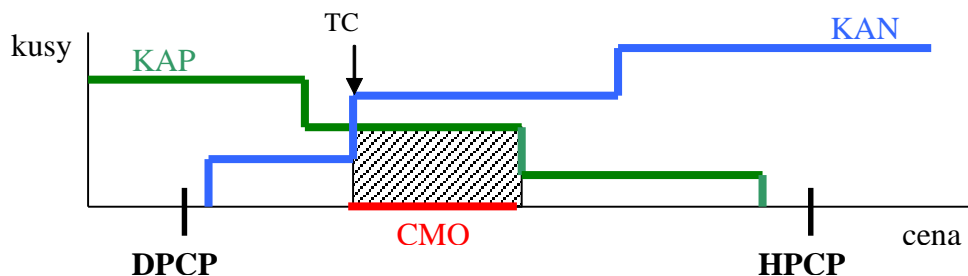
2) Existuje-li v aukčním kole více potenciálních aukčních cen a nastane-li:

a) nenulová situace podle § 2 odst. 9, je aukční cena rovna:

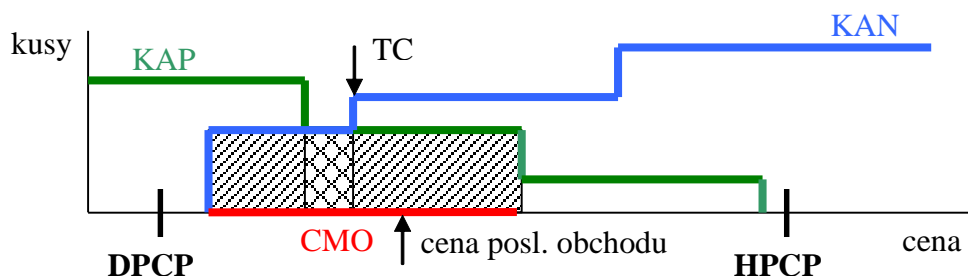
aa) v případě, že je převis poptávky pro všechny potenciální aukční ceny, takové ceně, která je horní hranicí intervalu,



ab) v případě, že je převis nabídky pro všechny potenciální aukční ceny, takové ceně, která je dolní hranicí intervalu,

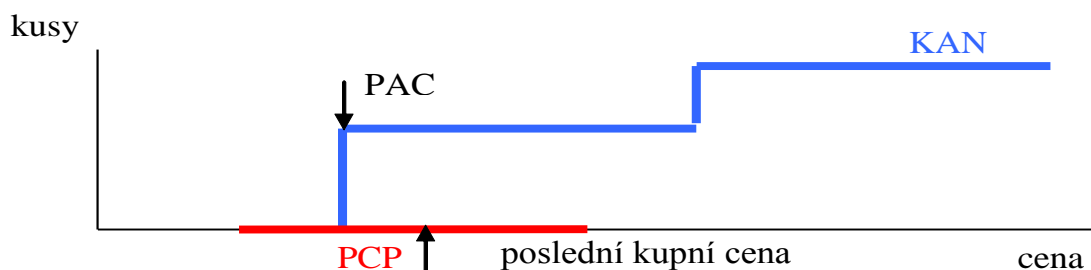


ac) v ostatních případech, rovna takové ceně, která je nejbližší ceně posledního obchodu a leží v uzavřeném intervalu ohraničeném maximální potenciální aukční

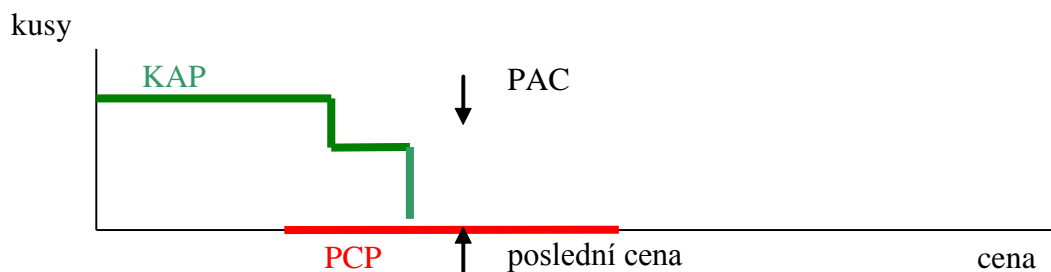


cenou s převisem poptávky a minimální potenciální aukční cenou s převisem nabídky,

- b) poptávkově nulová situace podle § 3 odst. 2, je aukční cena rovna nejmenší potenciální aukční ceně, při které je agregovaná nabídka větší než nula. Jestliže však potenciální aukční cena podle předchozí věty je větší než indikativní cena pro příslušný obchodní den, výše aukční ceny se stanoví na úrovni indikativní ceny¹,



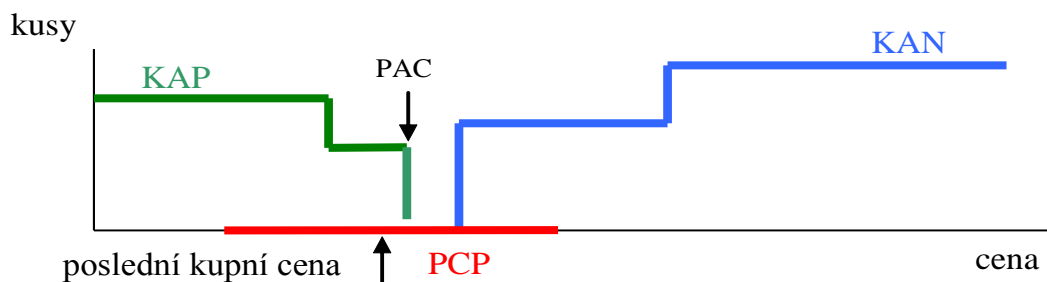
- c) nabídkově nulová situace podle § 3 odst. 3, je aukční cena rovna největší potenciální aukční ceně, při které je agregovaná poptávka větší než nula. Jestliže



však potenciální aukční cena podle předchozí věty je menší než indikativní cena pro příslušný obchodní den, výše aukční ceny se stanoví na úrovni indikativní ceny,

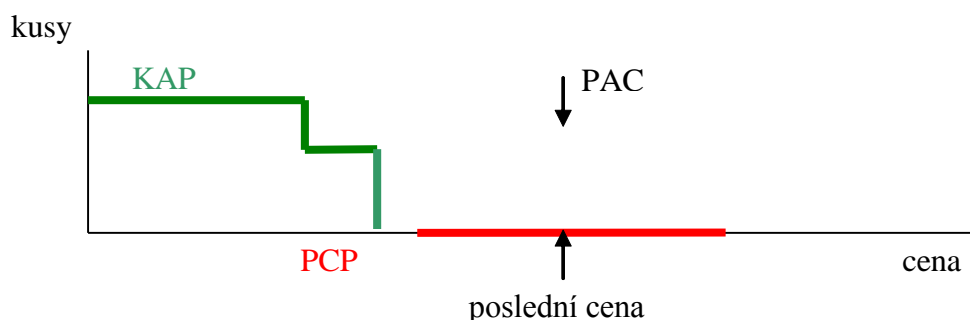
¹ Indikativní cena je definována v Technických podmínkách provozu č. 23.

d) disjunktční situace podle § 3 odst. 4, je aukční cena taková cena z intervalu



ohraničeného největší potenciální aukční cenou, při které je agregovaná poptávka větší než nula, a nejmenší potenciální aukční cenou, při které je agregovaná nabídka větší než nula, která je blíže ceně poslední kupní ceny,

e) prázdná situace podle § 3 odst. 5, je aukční cena rovna poslední kupní ceně.



3) Pokud v aukčním kole při nenulové situaci patří aukční cena do přípustného cenového pásma stanoveného pro toto aukční kolo, pak se tato aukční cena stává potenciální kupní cenou.

4) Pokud v aukčním kole nepatří aukční cena do přípustného cenového pásma stanoveného pro toto aukční kolo, RM-S stanoví potenciální kupní cenou takovou cenu, která je hranicí přípustného cenového pásma, vyhlášeného pro aukční kolo podle následujících zásad:

- a) je-li aukční cena menší než je dolní hranice přípustného cenového pásma, je potenciální kupní cenou cena rovnající se dolní hranici přípustného cenového pásma,
- b) je-li aukční cena vyšší než je horní hranice přípustného cenového pásma, je potenciální kupní cenou cena rovnající se horní hranici přípustného cenového pásma.

§ 5

Kupní cena v úvodní aukci

1) Kupní cena je takovou potenciální kupní cenou, při které se zobchoduje alespoň jeden kus investičního nástroje a RM-S stanoví, které K-pokyny a P-pokyny a v jakém rozsahu budou v daném aukčním kole uspokojeny.

§ 6

Základní algoritmus v úvodní aukci

1) Pokud v aukčním kole byla stanovena potencionální kupní cena, je pro postup RM-S podle § 5 odst. 1 závazný algoritmus, na základě kterého RM-S postupně stanoví:

- a) uspokojitelné pokyny,
- b) priority pro všechny uspokojitelné pokyny,
- c) maximální rozsah pro každý uspokojitelný pokyn,
- d) minimální rozsah pro každý uspokojitelný pokyn,
- e) stanovený rozsah každého uspokojitelného pokynu,
- f) realizovaný rozsah každého uspokojitelného pokynu.

2) Při postupu podle odst. 1 se na pokyn se základní cenovou dispozicí (bez limitní ceny) pohlíží, jako by v nich byla uvedena speciální cenová dispozice I obsahující příznak „limitní cena“ s tím, že:

- a) na K-pokyn se základní cenovou dispozicí se pohlíží jako na K-pokyn, jehož limitní cena se rovná horní hranici PCP stanoveného pro aukční kolo, ve kterém je pokyn právě zařazen,
- b) na P-pokyn se základní cenovou dispozicí se pohlíží jako na P-pokyn, jehož limitní cena se rovná dolní hranici PCP stanoveného pro aukční kolo, ve kterém je pokyn právě zařazen.

§ 7

Uspokojitelné pokyny v úvodní aukci

- 1) K-pokyn zařazený v daném aukčním kole je v tomto aukčním kole uspokojitelným pokynem, pokud jeho limitní cena je větší nebo rovna kupní ceně stanovené pro toto aukční kolo.
- 2) P-pokyn zařazený v daném aukčním kole je v tomto aukčním kole uspokojitelným pokynem, pokud jeho limitní cena je menší nebo rovna kupní ceně stanovené pro toto aukční kolo.

§ 8

Priority uspokojitelných pokynů v úvodní aukci

- 1) Priority všech uspokojitelných pokynů je RM-S povinen stanovit v případech, kdy v daném aukčním kole není možné všechny tyto uspokojitelné pokyny uspokojit v maximálním rozsahu.
- 2) Priority podle odst. 1 stanoví RM-S postupně, a to v pořadí těchto kritérií:
 - a) cenová dispozice pokynu,
 - b) objemová dispozice pokynu,
 - c) okamžik podání pokynu,
 - d) výsledek losu.
- 3) Podle cenové dispozice pokynu má při uspokojování:
 - a) v případě K-pokynů vždy přednost pokyn, jehož limitní cena je větší, přičemž pokyny s limitní cenou na horní hranici přípustného cenového pásma nebo nad horní hranici přípustného cenového pásma jsou uspokojovány se stejnou předností,
 - b) v případě P-pokynů vždy přednost pokyn, jehož limitní cena je menší, přičemž pokyny s limitní cenou na dolní hranici přípustného cenového pásma nebo pod dolní hranici přípustného cenového pásma jsou uspokojovány se stejnou předností.
- 4) Při uspokojování pokynů, které mají stejnou prioritu podle odst. 3, má vždy přednost pokyn se základní objemovou dispozicí před pokynem se speciální objemovou dispozicí „Všechno nebo nic“.

- 5) Při uspokojování pokynů, které mají stejnou prioritu podle odst. 3 a 4, má přednost ten pokyn, který byl podán dříve.
- 6) Při uspokojování pokynů, které mají stejnou prioritu podle odst. 3, 4 a 5, má vždy přednost ten pokyn, který byl určen losem. RM-S losování provádí zpravidla formou generování náhodných čísel.

§ 9

Maximální a minimální rozsah uspokojitelných pokynů v úvodní aukci

- 1) Maximálním rozsahem uspokojitelného pokynu v daném aukčním kole se v případě K-pokynu a v případě P-pokynu rozumí počet kusů daného investičního nástroje, který je určen platnou velikostí pokynu zmenšenou případně o rozsah pokynu uspokojený v předcházejících aukčních kolech.
- 2) Minimálním rozsahem uspokojitelného pokynu se základní objemovou dispozicí v daném aukčním kole je 1 kus investičního nástroje.
- 3) Minimální rozsah uspokojitelného pokynu s objemovou dispozicí VNN v daném aukčním kole se stanoví na základě:
 - a) identifikace lotu, kde 1 lot představuje 1 ks. Ředitel RM-S je oprávněn velikost lotu svým rozhodnutím změnit, ale musí tuto změnu zveřejnit způsobem umožňujícím vzdálený přístup,
 - b) určení takových celočíselných násobků lotu, které jsou rovny velikosti zvalidované části pokynu,
 - c) minimálním rozsahem uspokojitelného pokynu VNN v daném aukčním kole je největší z celočíselných násobků podle písm. b).

§ 10

Stanovený rozsah uspokojitelných pokynů v úvodní aukci

- 1) Stanovený rozsah uspokojitelných pokynů v daném aukčním kole určí RM-S tak, aby byly splněny následující podmínky:
 - a) má-li být pokyn uspokojen alespoň zčásti, musí být všechny pokyny s vyšší prioritou uspokojeny v maximálním rozsahu,
 - b) má-li být pokyn uspokojen v menším než v maximálním rozsahu nebo nemá-li být uspokojen vůbec, nelze uspokojit žádný pokyn s nižší prioritou,

- c) každý pokyn musí buď být uspokojen alespoň v minimálním rozsahu, anebo zůstat neuspokojen,
 - d) stanovený rozsah všech uspokojitelných K-pokynů se musí rovnat stanovenému rozsahu všech uspokojitelných P-pokynů,
 - e) stanovený rozsah všech uspokojitelných pokynů musí být největší, jaký lze při splnění podmínek podle písmen a) až d) dosáhnout.
- 2) Určením stanoveného rozsahu uspokojitelných pokynů podle odst. 1 je ukončeno vyhodnocování pokynů, které umožňuje vzájemné přiřazení odpovídajících si pokynů a proti-pokynů.

§ 11

Realizovaný rozsah uspokojitelných pokynů v úvodní aukci

- 1) Realizovaný rozsah uspokojitelných pokynů se stanoví na základě vlastní realizace výsledků aukčního kola.
- 2) Pokud není rozsah podle odst. 1 shodný s rozsahem podle § 10, může být pouze menší s tím, že může být též nulový.
- 3) Důvodem případného rozdílu mezi rozsahy uspokojení podle odst. 2 mohou být vnější příčiny, jimiž se rozumí takové okolnosti nezávislé na RM-S, v jejichž důsledku nelze zcela či zčásti dosáhnout realizace všech příkazů, které dává RM-S ke konečnému vypořádání pokynů.

§ 12

Základní pojmy důležité pro stanovení aukční ceny v on-line obchodování

- 1) Pro on-line obchodování platí stejné definice pojmů jako v § 2 s dále uvedenými odlišnostmi.
- 2) Nově příchozí pokyn (P-pokyn i K-pokyn, oba včetně pokynů s dispozicí „uspokoj nebo zruš“, rušící pokyn) do CEZP je zpracováván do doby, než nastane nulová situace. Znamená to, že proběhne tolik aukčních kol, dokud nebude pokyn zcela uspokojen nebo v rámci aukčního kola nastane nulová situace. Až následně jsou zpracovávány další pokyny zařazené do CEZP.
- 3) V rámci on-line obchodování se v daném aukčním kole nestanovuje taková potenciální aukční cena, která maximalizuje převoditelný objem investičních nástrojů. Pravidla pro určení potenciální aukční ceny jsou popsána v § 13.

4) Členění nulových situací rozhodných pro stanovení aukční ceny v on-line obchodování je stejné jako v § 3.

§ 13

Stanovení aukční a potenciální kupní ceny v aukci v on-line obchodování

- 1) Nastane-li nenulová situace podle § 2 odst. 9, je potenciální aukční cena:
 - a) v případě nově posledně zařazeného K-pokynu rovna limitní ceně dříve podaného P-pokynu, resp. P-pokynů se stejnou limitní cenou, které tvoří nejlepší nenulovou agregovanou nabídku,
 - b) v případě nově posledně zařazeného P-pokynu rovna limitní ceně dříve podaného K-pokynu, resp. K-pokynů se stejnou limitní cenou, které tvoří nejlepší nenulovou agregovanou poptávku.
- 2) Nastane-li nulová situace podle § 3 odst. 2 až 5 je aukční cena stanovena stejně jako v § 4 odst. 2 písm. b) až e).
- 3) Pokud v aukčním kole při nenulové situaci patří aukční cena do přípustného cenového pásma stanoveného pro toto aukční kolo, pak se tato aukční cena stává potenciální kupní cenou.
- 4) Pokud v aukčním kole nepatří aukční cena do přípustného cenového pásma stanoveného pro toto aukční kolo, RM-S stanoví potenciální kupní cenou takovou cenu, která je hranicí přípustného cenového pásma, vyhlášeného pro aukční kolo podle následujících zásad:
 - a) je-li aukční cena menší než je dolní hranice přípustného cenového pásma, je potenciální kupní cenou cena rovnající se dolní hranici přípustného cenového pásma,
 - b) je-li aukční cena vyšší než je horní hranice přípustného cenového pásma, je potenciální kupní cenou cena rovnající se horní hranici přípustného cenového pásma.

§ 14

Další fáze aukčního kola v on-line obchodování

- 1) Kupní cena je stanovena shodně jako v § 5.

- 2) Základní algoritmus v on-line obchodování je stanoven přiměřeně shodně jako v § 6.
- 3) Uspokojitelné pokyny v on-line obchodování jsou stanoveny přiměřeně shodně jako v § 7.
- 4) Priority uspokojitelných pokynů v on-line obchodování jsou stanoveny přiměřeně shodně jako v § 8.
- 5) Maximální a minimální rozsah uspokojitelných pokynů v on-line obchodování je stanoven přiměřeně shodně jako v § 9 s tím rozdílem, že u pokynů s dispozicí VNN se stanovuje minimální uspokojitelný rozsah i s ohledem na další aukční kola, kterých se může pokyn s VNN zúčastnit, resp. s ohledem na aukční kola, kterých pokyn s VNN již úspěšně zúčastnil a byl v nich uspokojen. U pokynu s dispozicí VNN je jeho minimální rozsah stanoven velikostí agregované nabídky, resp. poptávky na protistraně při stanovené aukční ceně, nejvýše však velikostí jeho neuspokojené části, toto neplatí pro povolené pokyny tvůrců trhu s dispozicí VNN, kde je minimální rozsah stanoven bez ohledu na velikost agregované nabídky, resp. poptávky na protistraně při stanovené aukční ceně.
- 6) Stanovený rozsah uspokojitelných pokynů v on-line obchodování je stanoven přiměřeně shodně jako v § 10.
- 7) Realizovaný rozsah uspokojitelných pokynů v on-line obchodování je stanoven přiměřeně shodně jako v § 11.

§ 15

Účinnost technických podmínek provozu

- 1) Tyto technické podmínky provozu nabývají účinnosti dne 29.5.2017.

V Praze dne 26.5.2017

Daniel Ditrich
provozní ředitel
v zastoupení ředitele RM-SYSTÉM,
česká burza cenných papírů a.s.