



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА

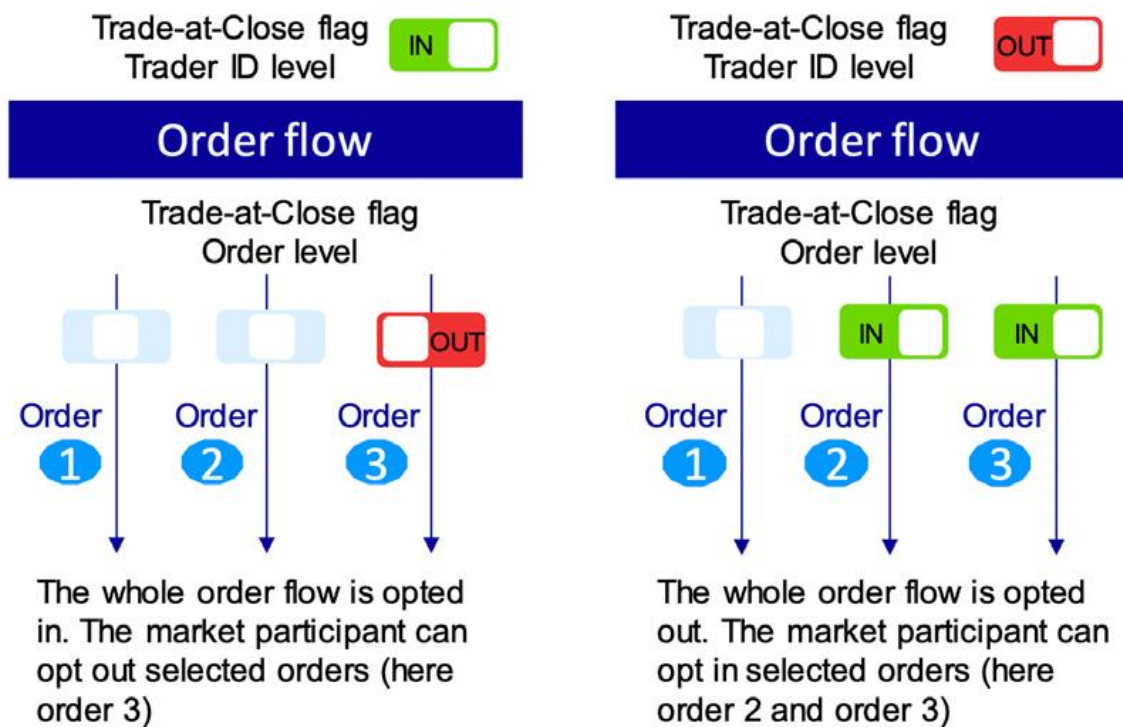
Търговия по цена на затваряне (Trade-at-Close)

Ръководство на потребителя

Търговия по цена на затваряне (Xetra Trade-at-Close) е нова търговска фаза, която стартира с T7 Release 9.0 през ноември 2020 г. за пазарите, организирани от DBAG и Vienna stock exchange. За БФБ фазата стартира с версия T7 9.1 от 28 юни 2021 г. Тя е активна за всички инструменти, допуснати на БФБ. Trade-at-Close фазата се задейства при определени условия непосредствено след приключване на закриващия аукцион и е с фиксирано времетраене от 10 минути. В нея могат да участват само пазарни и лимитирани поръчки. Trade-at-Close предлага пълна прозрачност преди и след сключване на сделка. Лесна за достъп, фазата на Търговия по цена на затваряне не изисква допълнителна свързаност за членовете на T7 и се възползва от съществуващата инфраструктура, налична за T7.

Участие във фазата на Търговия по цена на затваряне (Trade-at-Close)

Участието в Търговия по цена на затваряне (Trade-at-Close) не е задължително. По подразбиране поръчките, подадени от участници на пазара, не са избрани с флаг Trade-at-Close, което означава, че членовете следва да маркират своите поръчки съответно, за да гарантират своето участие в новата фаза. T7 проявява гъвкавост като предоставя възможност на потребителите си при желание да маркират с флаг Trade-at-Close целия си поток от поръчки на ниво TraderID или да отбелязват с флаг Trade-at-Close всяка желана поръчка поотделно. Също така винаги е възможно потребителят сам да вземе решение дали определена поръчка да бъде маркирана с флаг или не, тъй като флагът на ниво „поръчка Trade-at-Close“ измества флага на ниво „потребител Trade-at-Close“. Това означава, че ако даден член е избрал да изпрати целия си поток към Trade-at-Close, той може да промени флага за избрани поръчки, без да променя общите настройки на ниво „потребител“. Важно е да се знае, че веднъж въведена като поръчка с флаг Trade-at-Close, същата не може да бъде модифицирана на поръчка без този флаг и обратното. Съответно, ако желаете статусът ѝ да бъде променен, следва да я оттеглите от системата и да я въведете наново. Всички останали параметри на поръчката могат да бъдат модифицирани по всяко време.



За активиране на целия поток от поръчки на ниво Trader ID в ТаС е необходимо предварително Администраторът по сигурността на Xetra T7 да даде права за търговия на борсовите посредници, които ще участват в тестовете. Съответно същият следва да влезе в T7 Admin GUI Simulation> User Maintenance, да даде Modify на дадения User и на стъпка 1. General Attributes да сложи тикче в квадратчето TradeAtClose. Следва

последователно кликане върху NEXT и с FINISH накрая се затвърждава направената корекция в правата на избрания брокер.

1. General Attributes

2. On-Exch Attributes

3. On-Exch Roles

4. TES Attributes

5. TES Roles

Id:	24737
Name:	AABBVV
LoginName:	BSEBGAABBVV
Category:	
UserGroup:	000
Status:	ACTIVE
EffectiveStatus:	ACTIVE
IsProtected:	<input type="checkbox"/>
NonCCP:	<input checked="" type="checkbox"/>
TradeAtClose:	<input checked="" type="checkbox"/>

Описание

Търговия по цена на затваряне (Trade-at-Close) се задейства автоматично веднага след приключване на закриващия аукцион, ако вследствие на него има сключени сделки, съответно - в 17:00 ч. В тази фаза могат да участват само пазарни и лимитирани поръчки. По време на Trade at Close въведените в системата поръчки са видими, като се визуализира единствената възможна цена за сключване на сделки - цената на закриващия аукцион, също така натрупаните обеми на поръчките и броят на поръчките за съответния инструмент. Важно е да се има предвид, че Trade at Close има фиксиран краен час 17:10 ч. Потенциалните прекъсвания за нестабилност и разширените прекъсвания за нестабилност след края на закриващия аукцион могат да надвишат този час. В такъв случай Trade-at-close няма да стартира за съответния инструмент.

След приключване на закриващия аукцион неизпълнените пазарни и лимитирани поръчки с ценови лимит, по-добър или равен на цената на закриващия аукцион и за които е зададен флаг „Trade-at-close“, ще се прехвърлят от закриващия аукцион във фазата „ Trade-at-close“. Нови поръчки (само пазарни поръчки и лимитирани поръчки с ценови лимит, по-добър или равен на цената на закриващия аукцион и за които е зададен флаг „Trade at Close“) могат да бъдат въведени за участие във фазата Trade-at-close. Всяка нова поръчка веднага се проверява за изпълнение спрямо насрещно въведени поръчки в системата.

Поръчките ще се изпълняват по приоритет „време“, тъй като сключването на сделките се извършва на една цена /цената на закриващия аукцион/. Ето защо лимитираната цена на поръчките определя дали същата може да участва във фазата Trade-at-close, но впоследствие, при приоритета на изпълнение, не се взема предвид. Аналогично пазарните поръчки нямат приоритет пред лимитираните поръчки, тъй като приоритетът „време“ се прилага идентично за всички поръчки. Поръчките могат да бъдат изпълнени изцяло, частично или да не се изпълнят изобщо, като по този начин се генерират една или повече сделки. Поръчки, които не са били изпълнени по време на търговската сесия или са изпълнени частично, се активират за съответната фаза и се сортират според приоритета „време“.

Стоп поръчки, плаващи стоп поръчки, поръчки „едната отменя другата“ и поръчки „айсберг“ не могат да участват в Trade-at-close. Поръчките, които предварително не е обозначено да участват в Trade-at-close, не се засягат.

Механизъм на срещате на поръчки

Следващите примери имат за цел да изяснят основните правила за срещане на поръчки при Trade-at-close чрез използване на определяне на цена в примерен order book, като се използва стъпка на котирание от 1€. Указаното време е условно /не съответства на организацията на търговската сесия на БФБ/.

Неизпълнена лимитирана поръчка при закриващия аукцион, за която е зададен флаг Trade-at-close, след аукциона се прехвърля в системата към фазата Trade-at-close. Цената на закриващия аукцион е 63 €. Това ще бъде цената за всички сделки по време на Trade-at-close.

Bid			Ask		
Time	Volume	Limit	Limit	Volume	Time
			63	3000	17:35

Фазата Trade-at-close започва с неизпълнени поръчки (за които е зададен флаг Trade-at-close, прехвърлени от закриващия аукцион. Тук се класифицира поръчка „продава“ с лимитирана цена 63€, която е изпълнила изискванията за фазата (цена, равна на цената на закриващия аукцион).

Въвежда се лимитирана поръчка „купува“ с цена 64 € и количество 4000 броя акции, за която е зададен флаг Trade-at-close. Входящата лимитирана поръчка „купува“ се изпълнява срещу лимитираната поръчка „продава“ на цената на закриващия аукцион. Останалите 1000 акции остават в системата с лимитирана цена 63 €.

Bid			Ask		
Time	Volume	Limit	Limit	Volume	Time
17:37	1000	63			

Пазарна поръчка „купува“ с количество 1500, за която е зададен флаг Trade-at-close, се въвежда в системата.

Bid			Ask		
Time	Volume	Limit	Limit	Volume	Time
17:38	2500	63			

Входящата пазарна поръчка се добавя към съществуващата вече поръчка в системата. Кумулираният размер е 2500, а цената - 63€. Пазарната поръчка за 1500 акции ще бъде определена на второ място по приоритет „време“ за изпълнение в сравнение с предварително въведената лимитирана поръчка. Броят на поръчките е видим в системата.

Обобщение

- Активиран за всички финансови инструменти, допуснати на пазарите, организирани от БФБ .
 - Фазата на търговия ТаС започва веднага след края на закриващия аукцион. Сесията се задейства, само ако закриващият аукцион приключи със сключване на сделка.
 - ТаС трае максимум 10 минути.
 - Участват само поръчки, за които е зададен флаг Trade-at-close.
 - Пазарни поръчки и лимитирани поръчки с цена, по-добра или равна на цената на закриващия аукцион, могат да участват в ТаС.
 - Поръчки, участващи в ТаС, са или неизпълнени поръчки, прехвърлени от закриващия аукцион, или нови поръчки, въведени по време на ТаС.
 - По време на фазата изпълнението на поръчки се извършва непрекъснато на фиксирана единствено възможна цена с приоритет „време“.
 - ТаС предлага пълна прозрачност преди и след сделката с незабавно публикуване на изискваната информация.
 - ТаС не изисква никаква допълнителна свързаност и никакви допълнителни разходи в сравнение със съществуващите фази на търговия на Т7.
- Борсовите членове могат да активират в ТаС за целия поток от поръчки на ниво Trader ID или за всяка отделна поръчка. Първоначалната настройка по подразбиране за всички поръчки на ниво Trader ID е да не участват във фазата. Важно е да се има предвид, че ETI New Orders Single (кратко съобщение) нямат маркиране на ниво поръчка.