



БФБ-София АД уведомява своите членове, че предстои актуализацията на системата за търговия Xetra до версия 15.0, която ще се извърши, считано от 01.12.2014 г.

Основната промяна във функционално отношение, касаеща БФБ – София АД, е следната:

#### 1. Функционалност „Trading Risk Limits”

С Xetra 15.0 се въвежда нова функционалност „Trading Risk Limits”, която предлага на членовете системно-базирана система за управление на риска, позволяваща да се намалят оперативния и пазарния риск. Членовете ще могат да определят прагове на стойностите за търговия на ниво подгрупа, които ще предизвикват предупреждение или спиране на търговията на подгрупата. По време на търговската сесия, обемите на подгрупата ще бъдат наблюдавани непрекъснато по отношение на тези граници. Всяко нарушение на зададените предварително лимити ще задейства предупредително съобщение или съобщение във връзка със спиране на всички брокери на съответната подгрупа, и изтриване на всички техни отворени поръчки и котировки, като се даде възможност на борсовия член да преосмисли стратегията си за търговия и да се адаптират рисковите лимити, ако е необходимо.

Следва да се конфигурират два вида рискови лимити, както и два начина на изчисление на лимитите, на ниво подгрупа: лимит за предупреждение (trading risk limit 1) и лимит за спиране (trading risk limit 2), като лимитът за предупреждение следва да бъде по-малък от лимита за спиране. И двата лимита са дефинирани в евро и се използват от системата Xetra за наблюдение на търговските обеми на брокерите от подгрупата, и ако е необходимо, се активират съответните действия.

Методите за калкулиране на обемите на търговия са два: нетен обем и общ обем. Докато общият обем сумира всички борсови сделки, без да се отчита дали са покупки или продажби, нетния търговски обем се изчислява като разлика от сделките за покупка и сделките за продажба, като се има предвид, че разликата никога не може да бъде отрицателна, за да се гарантира наблюдението и в двете посоки.

Когато се дефинират за първи път рисковите лимити, те ще бъдат активирани на следващия търговски ден. Впоследствие съответните прагове могат да се променят в рамките на деня (по-специално, за да се активира отново спряна брокерска подгрупа), но следва да се отбележи, че промяна в метода на калкулиране ще се активира от следващия работен ден. Освен това, нови рискови лимити за търговия могат да бъдат определени за следващия търговски ден, докато наборът от сегашни прагове продължава да бъде валиден за настоящия търговски ден.

Ако няма определени рискови ограничения за търговия за брокерска подгрупа, функционалността не е активна за съответните брокери и те могат да търгуват, както обикновено.

## 2. Mini Auction

С Хетра 15. 0 се въвежда Мини Аукцион в модела „Непрекъсната търговия с аукциони” с цел да се подобри определянето на цената за нисколиквидните инвестиционни продукти. При въвеждане на изпълними поръчки за инструмент, който е конфигуриран за мини аукцион, се задейства кратка кол-фаза, която позволява обработка на нови поръчки и котировки и модифициране преди фазата на определяне на цената, като по този начин се цели сключване на сделки на цени, по-близки до пазара. Ако в края на кол-фазата са налице насрещно изпълними поръчки, цената на аукциона се определя съгласно принципа на най-голям изпълним обем. След изпълнение на поръчките, или пък ако не са налице изпълними поръчки, инструментът преминава във фаза на непрекъсната търговия.

Краят на мини аукциона може да настъпи или след изтичане на определеното време(включително времето за случаен край), или при подаване на котировка (или модифициране на съществуваща такава) от маркет-мейкър.

Ако в края на мини аукциона се установи, че потенциалната цена попада извън динамичния или статичния диапазон, се инициира прекъсване за нестабилност и кол-фазата се удължава съответно. По-нататъшното провеждане на аукциона е по правилата на модел за търговия „Непрекъсната търговия с аукциони”.

Ограниченията за изпълнение с ограничения „веднага или никога”, „изпълни или отмени” и „въведи или отмени” няма да се поддържат при инструменти с мини аукциони. Айсберг поръчките ще участват в мини аукционите в съответствие със същите правила, както и при нормалните аукциони.

По време на мини аукциона са видими само потенциалната цена на изпълнение, потенциалното количество и излишък, в случай че има изпълни поръчки. В противен случай са видими най-добра цена купува/продава и съответните им количества.

## 3. Прекъсване за ликвидност (Liquidity Interruption)

За нисколиквидни инвестиционни продукти, търгуващи се в модела „Непрекъсната търговия с аукциони”, се въвежда прекъсване за ликвидност с цел да се подобри определянето на цената и да се ограничат нежеланите ѝ движения. Прекъсване за нестабилност ще се задейства, когато са налице насрещно изпълними поръчки, но няма котировка на маркет-мейкър.

Ако се въведе изпълнима поръчка или котировка, се извършва проверка за наличие на насрещна котировка на маркет-мейкър. Ако е налична такава, постъпващата поръчка/котировка се изпълнява срещу съществуваща поръчка/котировка съгласно приоритет цена-време. Ако не е налице котировка на маркет-мейкър или последната част от котировката на маркет-мейкър се изпълни срещу постъпваща

изпълнима поръчка и последващо изпълнение ще доведе до нова референтна цена, се задейства кол-фаза на прекъсване за ликвидност. Ако в края на кол-фазата са налице насрещно изпълними поръчки, цената на аукциона се определя съгласно принципа на най-голям изпълним обем. След изпълнение на поръчките или ако не са налице изпълними поръчки, инструмента преминава във фаза „Непрекъсната търговия”.

Ако в края на прекъсването за ликвидност се установи, че потенциалната цена попада извън динамичния или статичния диапазон, се инициира прекъсване за нестабилност и кол-фазата се удължава съответно. По-нататъшното провеждане на аукциона е по правилата на модел за търговия „Непрекъсната търговия с аукциони”.

Ограничението за търговия „въведи или отмени” се поддържа при инструменти, конфигурирани за прекъсване за ликвидност, но тези поръчки, предвид характера им, се изтриват от Системата при задействане на прекъсване за ликвидност. Частите от поръчките с ограничение „веднага или никога”, които са изпълними без да се задейства прекъсване за ликвидност, се изпълняват веднага. Ако част от поръчка „веднага или никога” предизвика прекъсване за ликвидност, тази част се изтрива от Системата, а другата се изпълнява. Поръчки „изпълни или отмени” се приемат и изпълняват само ако не предизвикват прекъсване за ликвидност, в противен случай се отхвърлят от Системата. Айсберг поръчките ще участват в прекъсванията за ликвидност в съответствие със същите правила, както и при нормалните аукциони.

По време на прекъсванията за ликвидност са видими само потенциалната цена на изпълнение, потенциалното количество и излишък, в случай че има изпълними поръчки, в противен случай са видими най-добра цена купува/продава със съответните количества.

4. Ще бъдат извършени подобрения в отчета „Order-to-Trade-Ratio”, като се добавят две нови полета „Total Trader OTR Order Quantity” и “Total Trader Executed Order Quantity”. Тези две нови полета ще дават информация на членовете за общата сума на поръчките и на изпълнените сделки на ниво ISIN.

Във функционално отношение, Xetra Release 15.0 не води до други промени спрямо съществуващата организация на пазарите на БФБ-София АД и правилата, въз основа на които се осъществява търговията.

За повече информация относно функционалните промени в Xetra® Release 15.0 може да се намери на следния линк:

[http://download.bse-sofia.bg/Xetra/Xetra\\_Release\\_15.0\\_Xetra\\_Release\\_Description.pdf](http://download.bse-sofia.bg/Xetra/Xetra_Release_15.0_Xetra_Release_Description.pdf)

Следва да имате предвид, че предвидените с Xetra Release 15.0 мини аукциони и прекъсвания за ликвидност за нисколиквидните инвестиционни продукти няма да

бъдат въведени към настоящия момент за пазарите, организирани от БФБ-София, като при необходимост БФБ ще прецени нуждата от тях им на по-късен етап.

Инсталирането на актуализираната версия е абсолютно наложително, тъй като в противен случай борсовият член няма да има достъп до системата за търговия!

С новата версия Xetra Release 15.0 , ще бъде преустановена поддръжката на операционни системи Windows XP и Windows 2003 Server.

Същото така е задължително да се поднови версията на Java Runtime Environment от 1.6 на 1.7.

За повече информация относно техническата част може да намерите на следния линк:

[http://download.bse-sofia.bg/Xetra/Xetra\\_Release\\_15.0\\_VALUES\\_API\\_ModificationNotes-ModificationAnnouncement.pdf](http://download.bse-sofia.bg/Xetra/Xetra_Release_15.0_VALUES_API_ModificationNotes-ModificationAnnouncement.pdf)

За повече информация можете да се обръщате към дирекция “Информационни технологии” на тел. 02/4001 158, 02/4001 451 или към дирекция “Търговия, емитенти и членство” на тел. 02/ 937 0942 или 02/937 09 33.