

ΑΠΟΦΑΣΗ 12

«Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) σε διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. μετοχές της Κατηγορίας Κύριας Αγοράς»

(Κωδικοποιημένη μετά την από 5.2.2015 απόφαση της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηριακών Αγορών του Χ.Α.).

Η ΔΙΟΙΚΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

(Συνεδρίαση 13.11.2014)

Αφού έλαβε υπόψη τις διατάξεις των §§ 3.2.3. και 2.4.4. και την ανάγκη καθορισμού των όρων λειτουργίας των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) επί μετοχών .

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΩΣ ΕΞΗΣ

ΠΕΔΙΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Με την παρούσα απόφαση ορίζονται:

- α) Τα χαρακτηριστικά εισαγωγής προς διαπραγμάτευση,
- β) Οι όροι και η διαδικασία βάσει των οποίων εισάγονται προς διαπραγμάτευση οι σειρές,
- γ) Η μέθοδος υπολογισμού ημερήσιας τιμής εκκαθάρισης,
- δ) Οι ειδικοί όροι κατάρτισης προσυμφωνημένων συναλλαγών,
- ε) Οι όροι ειδικής διαπραγμάτευσης,
- στ) Τα όρια θέσης και
- ζ) Οι κανόνες αναπροσαρμογής των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων στις περιπτώσεις εταιρικών πράξεων

των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) σε διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α. μετοχές της Κύριας Αγοράς

Άρθρο 1. Χαρακτηριστικά Εισαγωγής

| | |
|---|--|
| Είδος Συμβολαίου | Τυποποιημένα Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) τα οποία διακανονίζονται κατά τη λήξη τους με παράδοση της Υποκείμενης Αξίας. |
| Υποκείμενη Αξία | Μετοχή της Κύριας Αγοράς που τελεί σε διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. Μετοχές επί των οποίων έχουν εισαχθεί Συμβόλαια ορίζονται στο Παράρτημα Β «Υποκείμενες Αξίες». |
| Μέγεθος Συμβολαίου | 100 μετοχές. |
| Τιμή Συμβολαίου | Η τιμή αγοράς ή πώλησης του Συμβολαίου. Η τιμή Συμβολαίου εκφράζεται σε Ευρώ ανά μετοχή. |
| Ελάχιστο Μέγεθος Μεταβολής Τιμής | Από 0 έως 0.9999 Ευρώ : 0.0010 Ευρώ Από 1 Ευρώ και άνω : 0.0100 Ευρώ |
| Σειρές | Κατά πάντα χρόνο τυγχάνουν διαπραγμάτευσης τέσσερις (4) σειρές των κοντινότερων μηνών του τριμηνιαίου κύκλου, δηλαδή του Μαρτίου, Ιουνίου, Σεπτεμβρίου και Δεκεμβρίου. Αύξηση ή μείωση του αριθμού των σειρών αυτών είναι δυνατή σύμφωνα με τη σχετική διαδικασία που θέτει το Χ.Α. Επιπλέον τυγχάνουν διαπραγμάτευσης σε συνεχή χρόνο σειρές τυποποιημένων συνδυασμών (standard combinations) μεταξύ πρώτου και δεύτερου, και δεύτερου και τρίτου μήνα του παραπάνω τριμηνιαίου κύκλου. |
| Έτος, Μήνας Λήξης | Ως Έτος, Μήνας, Ημέρα και Ώρα Λήξης ορίζεται το έτος, ο μήνας, η ημέρα και η ώρα κατά την οποία λήγει η διαπραγμάτευση της σχετικής σειράς και τα ΣΜΕ της σειράς αυτής. |
| Ημέρα Λήξης | Ημέρα Λήξης είναι η τρίτη (3η) Παρασκευή του Μήνα Λήξης. Εάν η ημέρα αυτή δεν είναι ημέρα συναλλαγών, Ημέρα Λήξης είναι η προηγούμενη ημέρα συναλλαγών. |
| Ώρα Λήξης | Ώρα Λήξης: 13:45' Η Ώρα Λήξης μπορεί να μεταβάλλεται εφόσον το Χ.Α. κρίνει τούτο αναγκαίο για λόγους προστασίας της ομαλής λειτουργίας της αγοράς και των συμφερόντων των επενδυτών. |
| Τελευταία Ημέρα Συναλλαγής | Η Ημέρα Λήξης. |
| Τιμή Εκκίνησης | Τιμή Εκκίνησης σύμφωνα και με τα οριζόμενα στο Κανονισμό, ορίζεται η Θεωρητική τιμή του προϊόντος λαμβανομένων υπόψη των |

| | |
|--|--|
| | παραμέτρων διαχείρισης κινδύνου όπως ενδεικτικά το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο καθώς και αυτών του υπολογισμού τιμής εκκαθάρισης όπως ενδεικτικά την μερισματική απόδοση. |
| Ημερήσια Όρια Διακύμανσης Τιμής | Το μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης των τιμών ορίζεται στο +35% ή -35% επί της τιμής εκκίνησης (τιμή αναφοράς) ¹ . |
| Ελάχιστη ποσότητα προσυμφωνημένης συναλλαγής | 200 Συμβόλαια |
| Ημερήσιος Χρηματικός Διακανονισμός | Τα Συμβόλαια υπόκεινται σε Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό με βάση την Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης. Η καταβολή και είσπραξη των οφειλόμενων Ποσών Χρηματικού Διακανονισμού γίνεται την επομένη ημέρα συναλλαγών. |
| Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης | Η τιμή όπως αυτή προκύπτει με βάση τη σχετική μέθοδο υπολογισμού που θέτει το Χ.Α. για το Συμβόλαιο, στρογγυλοποιημένη στο πλησιέστερο έγκυρο βήμα τιμής. |
| Πληρωτέο / Εισπρακτέο Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού | <p>Όταν η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του Συμβολαίου, ανά σειρά αυτού, είναι μεγαλύτερη:</p> <ul style="list-style-type: none"> α) Ως προς τον πρώτο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της τιμής κατάρτισης της συναλλαγής στο Συμβόλαιο β) Ως προς κάθε επόμενο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών, <p>ο αγοραστής δικαιούται να εισπράξει από τον πωλητή και αντίστοιχα ο πωλητής οφείλει να πληρώσει στον αγοραστή το Ποσό του Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού που προκύπτει από τη διαφορά των παραπάνω τιμών.</p> <p>Όταν η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης του Συμβολαίου, ανά σειρά αυτού, είναι μικρότερη:</p> <ul style="list-style-type: none"> α) Ως προς τον πρώτο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της τιμής κατάρτισης της συναλλαγής στο Συμβόλαιο β) Ως προς κάθε επόμενο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών, <p>ο πωλητής δικαιούται να εισπράξει από τον αγοραστή και αντίστοιχα ο αγοραστής οφείλει να πληρώσει στον πωλητή το Ποσό του Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού που προκύπτει από τη διαφορά των παραπάνω τιμών.</p> <p>Το Ποσό του Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού προκύπτει</p> |

¹ Τα ημερήσια όρια διακύμανσης τιμής τροποποιήθηκαν με την 46/5.2.2015 απόφαση της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηριακών Αγορών του Χ.Α. και ισχύουν από 9.2.2015.

| | |
|----------------------------------|--|
| | <p>από τον παρακάτω τύπο:</p> $\text{Ποσό Ημερήσιου Χρηματικού Διακανονισμού} = (D_{\text{settle}} - P_{\text{future}}) \times M$ <p>Όπου :</p> <p>D_{settle} :</p> <p>Η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης την τρέχουσα ημέρα συναλλαγών (χρησιμοποιώντας τέσσερις δεκαδικές μονάδες),</p> <p>P_{future} : Η τιμή κατάρτισης της συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών</p> <p>M : Το μέγεθος Συμβολαίου .</p> |
| Τελική Εκκαθάριση | Η Τελική Εκκαθάριση γίνεται με χρηματικό διακανονισμό (Χρηματικός Διακανονισμός Λήξης) και με παράδοση της Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του Τιμήματος. |
| Ημέρα Τελικής Εκκαθάρισης | <p>Ως προς τον Χρηματικό Διακανονισμό Λήξης, η επόμενη ημέρα συναλλαγών της Ημέρας Λήξης (T+1).</p> <p>Ως προς την παράδοση της Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του τιμήματος, η δεύτερη ημέρα συναλλαγών της Ημέρας Λήξης (T+2).</p> |
| Τελική Τιμή Εκκαθάρισης | <ol style="list-style-type: none"> 1. Ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η τιμή της Υποκείμενης Αξίας κατά την Ημέρα Λήξης όπως η τιμή αυτή προκύπτει από τη διεξαγωγή Μεθόδου 2 (Αυτόματη και Στιγμιαία κατάρτιση Συναλλαγών – Δημοπρασία {Call Auction}), στην Αγορά Αξιών του Χ.Α. κατά τη χρονική περίοδο από 13:45 έως 14:00, ως προς την Αξία αυτή. 2. Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές ως προς την Αξία αυτή κατά τη χρονική περίοδο διεξαγωγής της Μεθόδου 2, τότε ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος ως προς τα τεμάχια (ΣΜΟ), των συναλλαγών που διενεργήθηκαν ως προς την Αξία αυτή κατά το τελευταίο εικοσάλεπτο (20') πριν την έναρξη της ως άνω περιόδου διεξαγωγής της Μεθόδου 2. 3. Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές και κατά την περίοδο της προηγούμενης παραγράφου, τότε ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν ως προς την Αξία αυτή σε προγενέστερο της περιόδου της προηγούμενης παραγράφου εικοσαλέπτου (20') (και μέχρι του χρόνου έναρξης της συνεδρίασης της υποκείμενης μετοχής), αρχής γενομένης από το αμέσως προηγούμενο εικοσάλεπτο (20'). |

4. Εάν δε διενεργήθηκαν συναλλαγές και κατά την περίοδο της προηγούμενης παραγράφου, τότε ως Τελική Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η τιμή εκκίνησης της Αξίας αυτής κατά την έναρξη της συνεδρίασης της Αγοράς Αξιών του Χ.Α.
5. Όσον αφορά στις αξίες που διαπραγματεύονται σε Αγορές του ΧΑ για τις οποίες δεν υπάρχει προγραμματισμένη «ενδιάμεση μέθοδος 2» κατά την ημέρα και ώρα λήξης του συνδεδεμένου με αυτές Σ.Μ.Ε, τότε η τελική τιμή εκκαθάρισης προκύπτει:
 - α) Ως ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος ως προς τα τεμάχια (ΣΜΟ), των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στην Αγορά αυτή, ως προς τη αξία αυτή κατά τη χρονική περίοδο από 13:45 έως 14:00.
 - β) Εάν δε διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά την ως άνω χρονική περίοδο, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος ως προς τα τεμάχια (ΣΜΟ), των συναλλαγών, που διενεργήθηκαν στην Αγορά αυτή, ως προς τη αξία αυτή κατά το τελευταίο εικοσάλεπτο (20') πριν την έναρξη της ως άνω περιόδου.
 - γ) Εάν για τη συγκεκριμένη αξία δε διενεργήθηκαν συναλλαγές και κατά την περίοδο της προηγούμενης παραγράφου, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στην Αγορά αυτή ως προς την αξία αυτή σε προγενέστερο της περιόδου της προηγούμενης παραγράφου εικοσάλεπτου (20') και μέχρι του χρόνου έναρξης της συνεδρίασης της υποκείμενης αξίας, αρχής γενομένης από το αμέσως προηγούμενο εικοσάλεπτο (20').
 - δ) Εάν για τη συγκεκριμένη αξία δε διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο που ορίζεται στην προηγούμενη παράγραφο, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη η τιμή εκκίνησης της αξίας κατά την έναρξη της συνεδρίασης της εν λόγω Αγοράς.
 - ε) Εάν η εν λόγω Αγορά είναι κλειστή κατά τη διάρκεια της ημέρας λήξης, τότε για τη διαμόρφωση της τελικής τιμής εκκαθάρισης της αξίας αυτής λαμβάνεται υπόψη η τελευταία διαθέσιμη τιμή κλεισίματος της αξίας.
6. Σε περίπτωση μεταβολής της Ώρας Λήξης λόγω εκτάκτων περιστάσεων, το Χ.Α. μπορεί να μεταβάλλει αντίστοιχα το χρόνο διεξαγωγής των μεθόδων των παραπάνω παραγράφων 1 έως 5 για τον υπολογισμό της Τελικής Τιμής Εκκαθάρισης ή

| | |
|--|--|
| | <p>ακόμη και να ορίζει εναλλακτικές μεθόδους για τον υπολογισμό αυτό συνεκτιμώντας κάθε φορά τις αναγκαίες περιστάσεις.</p> <p>7. Το Χ.Α. ανακοινώνει την Τελική Τιμή Εκκαθάρισης αμέσως μετά τον υπολογισμό της κατά τα οριζόμενα στις ανωτέρω παραγράφους.</p> |
| Πληρωτέο / Εισπρακτέο Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης | <p>Όταν η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης του Συμβολαίου είναι μεγαλύτερη</p> <p>α) Ως προς τον πρώτο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της τιμής κατάρτισης της συναλλαγής στο Συμβόλαιο</p> <p>β) Ως προς κάθε επόμενο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών,</p> <p>ο αγοραστής δικαιούται να εισπράξει από τον πωλητή και αντίστοιχα ο πωλητής οφείλει να πληρώσει στον αγοραστή το Ποσό του Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης που προκύπτει από τη διαφορά των παραπάνω τιμών.</p> <p>Όταν η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης του Συμβολαίου είναι μικρότερη</p> <p>α) Ως προς τον πρώτο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της τιμής κατάρτισης της συναλλαγής στο Συμβόλαιο</p> <p>β) Ως προς κάθε επόμενο Ημερήσιο Χρηματικό Διακανονισμό, της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών, ο πωλητής δικαιούται να εισπράξει από τον αγοραστή και αντίστοιχα ο αγοραστής οφείλει να πληρώσει στον πωλητή το Ποσό του Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης που προκύπτει από τη διαφορά των παραπάνω τιμών.</p> <p>Το Ποσό του Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:</p> <p>Ποσό Χρηματικού Διακανονισμού Λήξης = $(F_{\text{settle}} - P_{\text{future}}) \times M$</p> <p>Όπου :</p> <p>$F_{\text{settle}}$: Η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης</p> <p>(χρησιμοποιώντας τέσσερις δεκαδικές μονάδες),</p> <p>P_{future}: Η τιμή κατάρτισης της συναλλαγής ή η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας συναλλαγών</p> <p>M : Το μέγεθος Συμβολαίου</p> |
| Παράδοση Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής | <p>Η εκπλήρωση υποχρεώσεων παράδοσης της Υποκείμενης Αξίας έναντι καταβολής του Τιμήματος γίνεται ως εξής:</p> <p>Ο πωλητής οφείλει να παραδώσει στον αγοραστή την Υποκείμενη</p> |

| | |
|------------------------------|--|
| του Τιμήματος | <p>Αξία και ο αγοραστής να καταβάλει το τίμημα. Ως τίμημα ορίζεται το ποσό που προκύπτει με βάση την Τελική Τιμή Εκκαθάρισης του Συμβολαίου. Το ποσό αυτό προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:</p> $\text{Τίμημα} = \text{Fisettle} \times M$ <p>Όπου :</p> <p>Fisettle: Η Τελική Τιμή Εκκαθάρισης (χρησιμοποιώντας τέσσερις δεκαδικές μονάδες)</p> <p>M: Το μέγεθος του Συμβολαίου.</p> |
| Νόμισμα Διακανονισμού | Ευρώ |

Άρθρο 2. Σειρές

2.1 Ονοματολογία σειρών

Η ονοματολογία των σειρών στα Συμβόλαια περιλαμβάνει μέχρι δεκαπέντε (15) χαρακτήρες.

α) Βάση ονόματος

Η βάση του ονόματος των σειρών στα Συμβόλαια αποτελείται από πέντε (5) το πολύ στοιχεία της λατινικής αλφαβήτου που προσδιορίζουν την Υποκείμενη Αξία και συγκεκριμένα σύμφωνα με το Παράρτημα Β «Υποκείμενες Αξίες».

β) Έτος Λήξης

Το Έτος Λήξης των σειρών στα Συμβόλαια προσδιορίζεται βάσει των δύο τελευταίων ψηφίων του έτους κατά το οποίο λήγει η σειρά.

γ) Μήνας Λήξης

Ο Μήνας Λήξης των σειρών στα Συμβόλαια προσδιορίζεται βάσει ενός γράμματος της λατινικής αλφαβήτου, σύμφωνα με την παρακάτω κωδικοποίηση:

| Μήνας Λήξης | Σύμβολο |
|-------------|---------|
| Ιανουάριος | A |
| Φεβρουάριος | B |
| Μάρτιος | C |
| Απρίλιος | D |
| Μάιος | E |
| Ιούνιος | F |
| Ιούλιος | G |

| Μήνας Λήξης | Σύμβολο |
|-------------|---------|
| Αύγουστος | H |
| Σεπτέμβριος | I |
| Οκτώβριος | J |
| Νοέμβριος | K |
| Δεκέμβριος | L |

δ) Διακριτικό μεταβολής χαρακτηριστικών εισαγωγής (Issue Modifier)

Το πεδίο αυτό αποτελείται από ένα στοιχείο της λατινικής αλφαβήτου το οποίο προσδιορίζει αν έχει γίνει μεταβολή στα Χαρακτηριστικά Εισαγωγής του Συμβολαίου κατά τη διάρκεια ζωής του (ενδεικτικά μέγεθος συμβολαίου, τιμή διαπραγμάτευσης). Η κωδικοποίηση που χρησιμοποιείται είναι τα λατινικά γράμματα x, y, z ανάλογα με το αν αναφερόμαστε στην 1^η, 2^η, κ.ο.κ. μεταβολή των Χαρακτηριστικών Εισαγωγής.

Άρθρο 3. Διαδικασία εισαγωγής σειρών

3.1 Τακτική διαδικασία

Νέες σειρές στα Συμβόλαια εισάγονται την επομένη ημέρα συναλλαγών της Ημέρας Λήξης.

3.2 Έκτακτη διαδικασία

Νέες σειρές στα Συμβόλαια μπορεί να εισάγονται, ανεξαρτήτως της τακτικής διαδικασίας, εφόσον το Χ.Α. κρίνει αυτό σκόπιμο για την λειτουργία του παραγώγου ή για τη διασφάλιση της ομαλής διαπραγμάτευσης αυτού.

Άρθρο 4. Μέθοδος Υπολογισμού Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης

Για τον υπολογισμό της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης των Συμβολαίων εφαρμόζεται η μέθοδος που προβλέπεται στις επόμενες διατάξεις με βάση τις διενεργηθείσες συναλλαγές. Ως συναλλαγές του προηγούμενου εδαφίου νοούνται οι συναλλαγές που έχουν διενεργηθεί με τη Μέθοδο 1 (Αυτόματη και συνεχής κατάρτιση συναλλαγών) όπως εφαρμόζεται στην Αγορά Παραγώγων σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό του Χ.Α.

4.1 Σειρά ρευστότητας

4.1.1 Ορισμός σειράς ρευστότητας

Ως Σειρά Ρευστότητας ορίζεται η σειρά με το μικρότερο χρόνο μέχρι τη λήξη της εφόσον υπολείπονται περισσότερες από πέντε (5) ημέρες για τη λήξη και για την οποία υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων. Εάν καμία σειρά με χρόνο μέχρι τη λήξη μεγαλύτερο των πέντε (5) ημερών δεν

έχει Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων, ως Σειρά Ρευστότητας ορίζεται η σειρά με το μικρότερο χρόνο μέχρι τη λήξη που έχει Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων. Εάν καμία σειρά δεν έχει Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων, ως Σειρά Ρευστότητας ορίζεται η σειρά με το μικρότερο χρόνο μέχρι τη λήξη της.

4.1.2 Σειρές με Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση

Προκειμένου για τις σειρές ρευστότητας, για τις οποίες υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση, ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται:

- α) Ο Σταθμισμένος Μέσος Όρος (εφεξής ΣΜΟ) των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στη σχετική σειρά κατά το τελευταίο δεκάλεπτο (10') πριν το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών με όγκο συμβολαίων μεγαλύτερο ή ίσο των πέντε (5) συμβολαίων που ορίζεται για τις ανάγκες του παρόντος ως Ελάχιστος Αριθμός Συμβολαίων.
- β) Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά τον ως άνω χρόνο και για τον Ελάχιστο Αριθμό Συμβολαίων, η ημερήσια τιμή εκκαθάρισης της σχετικής σειράς κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων προσαυξημένη κατά το ποσοστό μεταβολής της υποκείμενης αξίας.

4.1.3 Σειρές χωρίς Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση

1. Προκειμένου για σειρές για τις οποίες δεν υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση, ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται:
 - α) Ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στη σχετική σειρά κατά το τελευταίο δεκάλεπτο (10') πριν το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών με όγκο συμβολαίων μεγαλύτερο ή ίσο του Ελαχίστου Αριθμού Συμβολαίων.
 - β) Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο που ορίζεται και δεν υφίσταται ο Ελάχιστος Αριθμός Συμβολαίων, ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν ανά δεκάλεπτο (10') μέχρι το χρόνο έναρξης της συνεδρίασης της Αγοράς Παραγώγων, αρχής γενομένης πριν το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών.
 - γ) Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο που ορίζεται στο προηγούμενο εδάφιο, ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν κατά το χρονικό διάστημα από το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών και μέχρι τη λήξη της συνεδρίασης της Αγοράς Παραγώγων.
2. Προκειμένου για σειρές για τις οποίες δεν υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων και δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά τον χρόνο που ορίζεται στην προηγούμενη παράγραφο, η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης είναι μηδενική.

4.2 Λοιπές σειρές (πέραν της Σειράς Ρευστότητας)

4.2.1 Σειρές με Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση

Προκειμένου για σειρές, πέραν της Σειράς Ρευστότητας, για τις οποίες υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση, ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται:

- α) Ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στη σχετική σειρά κατά το τελευταίο δεκάλεπτο (10') πριν το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών με όγκο συμβολαίων μεγαλύτερο ή ίσο του Ελάχιστου Αριθμού Συμβολαίων.
- β) Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο που ορίζεται στο προηγούμενο εδάφιο και έχουν πραγματοποιηθεί συναλλαγές κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται το αλγεβρικό άθροισμα της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης της Σειράς Ρευστότητας και της υπολογιζόμενης απόκλισης της τιμής της σχετικής σειράς από τη σειρά ρευστότητας,, βάση του αλγορίθμου υπολογισμού της απόκλισης από τη σειρά ρευστότητας που καθορίζεται στο Παράρτημα «Υπολογισμός Απόκλισης από τη Σειρά Ρευστότητας» το οποίο επισυνάπτεται στην παρούσα αποτελώντας αναπόσπαστο τμήμα της.
- γ) Εάν δεν υπάρχει δυνατότητα υπολογισμού απόκλισης για τις πράξεις που διενεργήθηκαν στη σχετική σειρά από τη Σειρά Ρευστότητας ή δεν διενεργήθηκε καμία συναλλαγή στη σχετική σειρά κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, η ημερήσια τιμή εκκαθάρισης της αμέσως προηγούμενης ημέρας προσαυξημένη κατά το ποσοστό μεταβολής της Σειράς Ρευστότητας.

4.2.2 Σειρές χωρίς Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση

1. Προκειμένου για σειρές, πέραν της Σειράς Ρευστότητας, για τις οποίες δεν υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση, ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται:

- α) Ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν στη σχετική σειρά κατά το τελευταίο δεκάλεπτο (10') πριν το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών με όγκο συμβολαίων μεγαλύτερο ή ίσο του Ελάχιστου Αριθμού Συμβολαίων.
- β) Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο και δεν υφίσταται ο Ελάχιστος Αριθμός Συμβολαίων που ορίζονται στο προηγούμενο εδάφιο και υπάρχουν συναλλαγές κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, το αλγεβρικό άθροισμα της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης της σειράς ρευστότητας και της υπολογιζόμενης απόκλισης της τιμής της σχετικής σειράς από τη Σειρά Ρευστότητας, βάση του αλγορίθμου υπολογισμού της απόκλισης από τη Σειρά Ρευστότητας που καθορίζεται στο Παράρτημα «Υπολογισμός Απόκλισης από τη Σειρά Ρευστότητας» το οποίο επισυνάπτεται στην παρούσα αποτελώντας αναπόσπαστο τμήμα της.
- γ) Εάν δεν υπάρχει δυνατότητα υπολογισμού απόκλισης για τις πράξεις που διενεργήθηκαν στη σχετική σειρά από τη Σειρά Ρευστότητας ή δεν διενεργήθηκαν

συναλλαγές που ορίζονται στο προηγούμενο εδάφιο, ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν ανά δεκάλεπτο (10') μέχρι το χρόνο έναρξης της συνεδρίασης της Αγοράς Παραγώγων, αρχής γενομένης πριν το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην Αγορά Αξιών.

- δ) Εάν δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά το χρόνο που ορίζεται στο προηγούμενο εδάφιο, ο ΣΜΟ των συναλλαγών που διενεργήθηκαν κατά το χρονικό διάστημα από το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 στην υποκείμενη αγορά του Χ.Α. και μέχρι τη λήξη της συνεδρίασης της Αγοράς Παραγώγων

2. Προκειμένου για σειρές για τις οποίες δεν υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση και δεν διενεργήθηκαν συναλλαγές κατά τον χρόνο που ορίζεται στο προηγούμενο εδάφιο, η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης είναι μηδενική.

4.3 Έκτακτες περιπτώσεις

Εάν για οποιοδήποτε έκτακτο λόγο, όπως ενδεικτικά, τεχνικής δυσλειτουργίας του Συστήματος, δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 2, τότε η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης δύναται να υπολογιστεί ως εξής:

- α) Προκειμένου για τη Σειρά Ρευστότητας ως και για κάθε άλλη σειρά για την οποία υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων, ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης ορίζεται η ημερήσια τιμή εκκαθάρισης της σχετικής σειράς κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση της Αγοράς Παραγώγων προσαυξημένη κατά το ημερήσιο ποσοστό μεταβολής της τιμής κλεισίματος της υποκείμενης αξίας.
- β) Προκειμένου για σειρές για τις οποίες δεν υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης κατά την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση, για τον υπολογισμό της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης εφαρμόζονται οι διατάξεις των εδαφίων (α) έως (γ) της παραγράφου 1.3.1 του άρθρου 1.3. για τη Σειρά Ρευστότητας, και των εδαφίων (α) έως (δ) της παραγράφου 2.2.1 του άρθρου 2.2 για τις λοιπές σειρές.

4.4 Τροποποίηση παραμέτρων

Η ΕΤ.ΕΚ. μπορούν να τροποποιεί τις παραμέτρους υπολογισμού της Ημερήσιας Τιμής Εκκαθάρισης, όπως αυτοί καθορίζονται στις διατάξεις της παρόντος εφόσον συντρέχουν έκτακτα γεγονότα στις αγορές που επιβάλλουν τέτοια τροποποίηση ή μεταβάλλονται τα Χαρακτηριστικά Εισαγωγής των Συμβολαίων, ενδεικτικά συνεπεία εταιρικών πράξεων.

Άρθρο 5. Προσυμφωνημένες Συναλλαγές

Γίνονται δεκτές στο Σύστημα προς κατάρτιση προσυμφωνημένες συναλλαγές της §2.3.9. του Κανονισμού του Χ.Α. εφόσον διενεργούνται σύμφωνα με τους όρους των ως άνω παραγράφων και κατά τα ειδικότερα οριζόμενα στις επόμενες διατάξεις:

- α) Η προσυμφωνημένη συναλλαγή ή η συναλλαγή με αντίθετη εγγραφή πρέπει να διενεργείται σε ποσότητα που να μην υπολείπεται της Ελάχιστης Ποσότητας

Συμβολαίων Προσυμφωνημένης Συναλλαγής, όπως ορίζεται παραπάνω, και σε τιμή εντός των ημερήσιων ορίων διακύμανσης της υπό διαπραγμάτευση σειράς.

- β) Η ΕΤΕΚ δε λαμβάνει υπόψη προσυμφωνημένες συναλλαγές επί Παραγώγου κατά τον υπολογισμό της ημερήσιας τιμής εκκαθάρισης
- γ) Η εκκαθάριση των προσυμφωνημένων συναλλαγών και των συναλλαγών με αντίθετη εγγραφή διενεργείται με βάση την Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης. Σε περίπτωση σειρών ως προς τις οποίες δεν υφίσταται Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης μέχρι και την αμέσως προηγούμενη συνεδρίαση της συνεδρίασης της ημέρας διενέργειάς τους και ως προς τις οποίες έχουν καταρτισθεί κατά τη σχετική συνεδρίαση μόνο προσυμφωνημένες συναλλαγές ή συναλλαγές με αντίθετη εγγραφή, αποκλειστικώς για τις ανάγκες εκκαθάρισης των εν λόγω συναλλαγών λαμβάνεται υπόψη ως Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης η Ημερήσια Τιμή Εκκαθάρισης σύμφωνα με τις διατάξεις της Ενότητας Γ όπως προκύπτει με βάση τις εν λόγω συναλλαγές.

Άρθρο 6. Όροι Ειδικής Διαπραγμάτευσης

| | |
|-------------------------------------|--|
| Συχνότητα διαβίβασης εντολών | <p>Οι ειδικοί διαπραγματευτές οφείλουν:</p> <p>α) Να εισάγουν συνεχώς εντολές αγοράς και πώλησης (συνεχής υποχρέωση) για την σειρά Συμβολαίων του κοντινότερου μήνα λήξης.</p> <p>β) Κατόπιν υποβολής αιτήματος παροχής τιμών (quote request), να εισάγουν εντολές αγοράς και πώλησης για τη σειρά του δεύτερου (2ου) κοντινότερου μήνα λήξης εντός τριών (3) λεπτών από της υποβολής του σχετικού αιτήματος. (μη συνεχής υποχρέωση). Η χρονική διάρκεια παραμονής αυτής της εντολής στο Σύστημα είναι τουλάχιστον είκοσι (20) δευτερόλεπτα.</p> <p>Δέκα (10) ημέρες πριν τη λήξη της κοντινότερης σειράς, οι ειδικοί διαπραγματευτές οφείλουν:</p> <p>α) Να παρέχουν συνεχώς εντολές αγοράς και πώλησης (συνεχής υποχρέωση) και για την σειρά του δεύτερου (2ου) κοντινότερου μήνα λήξης.</p> <p>β) Κατόπιν υποβολής αιτήματος παροχής τιμών (quote request), να παρέχουν εντολές αγοράς και πώλησης και για την σειρά του τρίτου (3ου) κοντινότερου μήνα λήξης εντός τριών (3) λεπτών από την υποβολή του σχετικού αιτήματος. (μη συνεχής υποχρέωση). Η χρονική διάρκεια παραμονής αυτής της εντολής στο Σύστημα είναι τουλάχιστον είκοσι (20) δευτερόλεπτα.</p> |
| Μέγιστη απόκλιση τιμής | <p>Ο ειδικός διαπραγματευτής οφείλει να εισάγει εντολές αγοράς και πώλησης, σε εκτέλεση των υποχρεώσεων του ειδικής διαπραγμάτευσης, σε τιμές η διαφορά των οποίων δεν πρέπει να υπερβαίνει την μέγιστη απόκλιση τιμής όπως αυτή ορίζεται παρακάτω:</p> |

| | Διαστήματα Τιμών | Συνεχής Υποχρέωση | Μη Συνεχής Υποχρέωση |
|---|---|-------------------|----------------------|
| | Από 0 - 10.0000 | 0.1000 | 0.1500 |
| | Από 10.0001- 25.0000 | 0.3000 | 0.4000 |
| | Από 25.0001 - 50.0000 | 0.7000 | 0.8000 |
| | Από 50 Ευρώ και άνω | 1.0000 | 1.2000 |
| Ελάχιστη ποσότητα συμβολαίων | Ο ειδικός διαπραγματευτής οφείλει να εισάγει εντολές ειδικής διαπραγμάτευσης για ποσότητα συμβολαίων η οποία δεν πρέπει να υπολείπεται ανά εντολή του αριθμού των πέντε (5) Συμβολαίων. | | |
| Χρονικό διάστημα ανάληψης υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης | Οι υποχρεώσεις των ειδικών διαπραγματευτών αρχίζουν δεκαπέντε (15) λεπτά μετά το πέρας της περιόδου προσυνεδρίασης (Μέθοδο 2) και λήγουν με το πέρας της τελευταίας περιόδου διαπραγμάτευσης με Μέθοδο 1 της υποκείμενης αγοράς. | | |
| Περιπτώσεις άρσης ή διαφοροποίησης υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης | <p>Οι υποχρεώσεις των ειδικών διαπραγματευτών αίρονται άμεσα:</p> <p>α) καθ' όλη τη διάρκεια ενεργοποίησης των ανώτατων και κατώτατων ορίων διακύμανσης είτε ως προς την Υποκείμενη Αξία, είτε ως προς το ίδιο το Χρηματοπιστωτικό Μέσο όπως τα όρια αυτά καθορίζονται από τις κείμενες διατάξεις. Η άρση των υποχρεώσεων στην περίπτωση αυτή γίνεται αυτόματα.</p> <p>β) στην περίπτωση κατά την οποία η Υποκείμενη Αξία διαπραγματεύεται βάση της Μεθόδου 2 που διενεργείται ως συνέπεια της ενεργοποίησης του Μηχανισμού AMEM. Η άρση των υποχρεώσεων στην περίπτωση αυτή γίνεται αυτόματα.</p> <p>Σε περίπτωση έντονης μεταβολής οποιουδήποτε μεγέθους (ενδεικτικά τιμών, όγκου συναλλαγών) της υποκείμενης αγοράς σε μικρό χρονικό διάστημα, ουσιωδών τεχνικών προβλημάτων, διατάραξης της ομαλής λειτουργίας ή αναστολής λειτουργίας της υποκείμενης αγοράς ή εφόσον συντρέχει άλλος σπουδαίος λόγος που επαυξάνει τον κίνδυνο που αναλαμβάνει ο ειδικός διαπραγματευτής από την εκπλήρωση των υποχρεώσεών του, η Διεύθυνση Λειτουργίας Αγοράς Χ.Α δύναται να επέμβει είτε διαφοροποιώντας τους όρους των υποχρεώσεων του ειδικού διαπραγματευτή είτε αίροντας τις υποχρεώσεις του παροχής συνεχών εντολών αγοράς και πώλησης για συγκεκριμένες σειρές Συμβολαίων για χρονικό διάστημα που κατά την κρίση της θα ορίσει.</p> <p>Στην περίπτωση αυτή η Διεύθυνση Λειτουργίας Αγοράς Χ.Α. ενημερώνει μέσω του Συστήματος τα μέλη για την διαφοροποίηση ή την άρση των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης. Ομοίως, παρέχεται σχετική ενημέρωση κατά την εκ νέου ενεργοποίηση των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης μετά πάροδο του χρόνου διαφοροποίησης ή άρσης των υποχρεώσεων αυτών.</p> | | |

| | |
|---|---|
| Μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης | <p>Σε περίπτωση μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων ειδικής διαπραγμάτευσης το Σύστημα αυτόματα ενεργοποιεί συναγερμό (alarm) ανά δίλεπτο (2') από τη μη εκπλήρωση με σχετική προειδοποίηση (warning) του Ειδικού Διαπραγματευτή στο ένα (1) λεπτό από τη μη εκπλήρωση.</p> <p>Σε περίπτωση μη εκπλήρωσης κατόπιν υποβολής αιτήματος παροχής τιμών (quote request) το Σύστημα ενεργοποιεί τους παραπάνω συναγερμούς για χρονικό διάστημα μη υπερβαίνοντος τα εννιά (9) λεπτά από τη μη εκπλήρωση.</p> <p>Οι χρεώσεις των συναγερμών γίνονται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Απόφαση 24 του ΔΣ του ΧΑ.</p> |
|---|---|

Άρθρο 7. Όρια Θέσης

Υπάρχει όριο ανοιχτών θέσεων για το σύνολο της Αγοράς. Ο αριθμός μετοχών που αντιστοιχεί στο σύνολο των ανοιχτών θέσεων αγοράς ή πώλησης (net long ή net short) των σειρών του κοντινότερου μήνα των Συμβολαίων και των Δικαιωμάτων Προαίρεσης, για καθεμία από τις υποκείμενες μετοχές, δεν θα πρέπει να υπερβαίνει κατά πάντα χρόνο το 10% του συνολικού αριθμού των εισηγμένων μετοχών της αντίστοιχης εκδότριας εταιρίας.

Άρθρο 8. Κανόνες αναπροσαρμογής των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων στα συμβόλαια στις περιπτώσεις εταιρικών πράξεων

- Στον Πίνακα που ακολουθεί καθορίζονται:
 - Οι κανόνες αναπροσαρμογής των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων στα Συμβόλαια λόγω εταιρικών πράξεων που επηρεάζουν τα χαρακτηριστικά της Υποκείμενης Αξίας των Συμβολαίων καθώς και
 - Οι περιπτώσεις εταιρικών πράξεων ως προς τις οποίες εφαρμόζονται οι κανόνες αυτοί.
- Αναπροσαρμογές στην τιμή ή στο μέγεθος του Συμβολαίου ή στον αριθμό Συμβολαίων μιας θέσης γίνονται με σκοπό να διατηρηθεί σταθερή η αξία του Συμβολαίου στις περιπτώσεις των αναφερόμενων εταιρικών πράξεων.
- Οι αναπροσαρμογές αυτές έχουν ισχύ από την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος.

| Εταιρικές Πράξεις | Κανόνες Αναπροσαρμογής |
|---|--|
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή Δωρεάν Μετοχών | Στην περίπτωση κατά την οποία διανέμονται δωρεάν μετοχές στους μετόχους κατά την διάρκεια ζωής του Συμβολαίου, το νέο μέγεθος του Συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση: |

| Εταιρικές Πράξεις | Κανόνες Αναπροσαρμογής |
|---------------------------------|---|
| | $N_{new} = N_{old} \frac{n_{after}}{n_{before}}, \text{ όπου}$ <p>N_{new} : ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>N_{old} : ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>n_{after} : ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Παράλληλα, η νέα τιμή του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \frac{n_{before}}{n_{after}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή συμβολαίου</p> <p>P_{old} : η παλιά τιμή συμβολαίου (τιμή εκκαθάρισης συμβολαίου πριν την εταιρική πράξη)</p> |
| Διάσπαση Μετοχών (Split) | <p>Στην περίπτωση διάσπασης των υποκείμενων μετοχών κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου, το νέο μέγεθος του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $N_{new} = N_{old} \frac{n_{after}}{n_{before}}, \text{ όπου}$ <p>N_{new} : ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>N_{old} : ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>n_{after} : ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p> |

| Εταιρικές Πράξεις | Κανόνες Αναπροσαρμογής |
|--|--|
| | <p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Παράλληλα, η νέα τιμή του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \frac{n_{before}}{n_{after}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή συμβολαίου</p> <p>P_{old} : η παλιά τιμή συμβολαίου (τιμή εκκαθάρισης συμβολαίου πριν την εταιρική πράξη)</p> |
| Συνένωση Μετοχών (Reverse Split) | <p>Στην περίπτωση συνένωσης των υποκείμενων μετοχών κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου, το νέο μέγεθος του συμβολαίου προσαρμόζεται με βάση την σχέση: $N_{new} = N_{old} \frac{n_{after}}{n_{before}}$, όπου</p> <p>$N_{new}$: ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>N_{old} : ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>n_{after} : ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Παράλληλα, η νέα τιμή του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \frac{n_{before}}{n_{after}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή συμβολαίου</p> <p>P_{old} : η παλιά τιμή συμβολαίου (τιμή εκκαθάρισης συμβολαίου πριν την εταιρική πράξη)</p> |
| Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Διανομή | <p>Στην περίπτωση κατά την οποία διανέμονται δικαιώματα</p> |

| Εταιρικές Πράξεις | Κανόνες Αναπροσαρμογής |
|---------------------|---|
| Δικαιωμάτων: | <p>προτίμησης στους μετόχους κατά την διάρκεια ζωής του συμβολαίου και εφόσον η θεωρητική αξία των δικαιωμάτων είναι μεγαλύτερη του μηδενός (0), όπου η θεωρητική αξία των δικαιωμάτων υπολογίζεται από τη σχέση:</p> $V_{rights} = \max\left\{(S_{before} - K_{rights})\left(1 - \frac{n_{before}}{n_{after}}\right), 0\right\}, \text{ όπου}$ <p>K_{rights} : η τιμή άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης</p> <p>n_{after} : ο αριθμός μετοχών μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{before} : ο αριθμός μετοχών πριν την εταιρική πράξη</p> <p>Η νέα τιμή άσκησης του συμβολαίου δικαιώματος αναπροσαρμόζεται με βάση την παρακάτω σχέση:</p> $P_{new} = P_{old} \left(1 - \frac{V_{rights}}{S_{before}}\right) = P_{old} \times \frac{S_{after}}{S_{before}}, \text{ όπου}$ <p>P_{new} : η νέα τιμή συμβολαίου</p> <p>P_{old} : η παλιά τιμή συμβολαίου (τιμή εκκαθάρισης συμβολαίου πριν την εταιρική πράξη)</p> <p>V_{rights} : η θεωρητική αξία των δικαιωμάτων</p> <p>S_{before} : η τιμή της υποκείμενης μετοχής πριν την εταιρική πράξη</p> <p>S_{after} : η τιμή της υποκείμενης μετοχής μετά την εταιρική πράξη</p> <p>Και παράλληλα, το νέο μέγεθος του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται με βάση την σχέση</p> $N_{new} = N_{old} \times \frac{1}{\left(1 - \frac{V_{rights}}{S_{before}}\right)} = N_{old} \times \frac{S_{before}}{S_{after}}, \text{ όπου}$ <p>N_{new} : ο νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου)</p> |

| Εταιρικές Πράξεις | Κανόνες Αναπροσαρμογής |
|--|---|
| | <p>N_{old} : ο παλιός αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>S_{before} : η τιμή της υποκείμενης μετοχής πριν την εταιρική πράξη</p> <p>S_{after} : η τιμή της υποκείμενης μετοχής μετά την εταιρική πράξη</p> <p>Η αναπροσαρμογή θα ισχύει από την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος.</p> |
| Μετατροπή | <p>Σε περίπτωση μετατροπής των υποκείμενων μετοχών σε νέες αξίες εφαρμόζεται η παρακάτω σχέση :</p> $N_{new} = N_{old} n = N_{old} \frac{n_{new}}{n_{old}} \quad (2)$ <p>όπου</p> <p>N_{new} : ο νέος αριθμός αξιών ανά συμβόλαιο (νέο μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>N_{old} : ο παλιός αριθμός αξιών ανά συμβόλαιο (παλαιό μέγεθος συμβολαίου)</p> <p>n : ο λόγος μετατροπής παλαιών αξιών προς νέες</p> <p>n_{new} : ο αριθμός νέων αξιών, μετά την εταιρική πράξη</p> <p>n_{old} : ο παλαιός αριθμός αξιών, πριν την εταιρική πράξη.</p> |
| Επιστροφή κεφαλαίου με μετρητά, συνδυαζόμενη ή μη με διανομή μερίσματος ή προμερίσματος | <p>Στην περίπτωση επιστροφής κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους μετόχους, συνδυαζόμενης ή μη με διανομή μερίσματος ή προμερίσματος, το μέγεθος και η τιμή του συμβολαίου αναπροσαρμόζονται με βάση τους παρακάτω τύπους ως εξής:</p> <p>α) Το μέγεθος του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται ως εξής:</p> $N_{New} = N_{old} * \frac{S - D}{S - D - E}$ <p>N_{new}: Νέος αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο</p> <p>N_{old}: Αριθμός μετοχών ανά συμβόλαιο πριν την εταιρική πράξη</p> <p>S: Τιμή υποκείμενης μετοχής πριν την εταιρική πράξη</p> |

| Εταιρικές Πράξεις | Κανόνες Αναπροσαρμογής |
|----------------------------------|---|
| | <p>D: Ποσό μερίσματος ή προμερίσματος με ημερομηνία αποκοπής ίδια με την ημερομηνία αποκοπής της Επιστροφής Κεφαλαίου</p> <p>E: Ποσό Επιστροφής Κεφαλαίου (εταιρική πράξη)</p> <p>β) Η τιμή του συμβολαίου αναπροσαρμόζεται ως εξής:</p> $P_{\text{New}} = P_{\text{Old}} * \frac{S - D - E}{S - D}$ <p>P_{new}: Η προσαρμοσμένη τιμή εκκαθάρισης της προηγούμενης της ημέρας αποκοπής του δικαιώματος που θα χρησιμοποιηθεί για τον υπολογισμό του ημερήσιου διακανονισμού της ημέρας αποκοπής.</p> <p>P_{old}: Η τιμή εκκαθάρισης του συμβολαίου την προηγούμενη της ημέρας αποκοπής του δικαιώματος.</p> |
| Λοιπές Εταιρικές Πράξεις: | <p>Για οποιεσδήποτε εταιρικές πράξεις που θα υποστηρίζονται από το ΧΑ και την ΕΤ.ΕΚ., οι οποίες είτε δεν εμπίπτουν σε μια από τις παραπάνω ή δεν αποτελούν σύνθεση των παραπάνω, το ΧΑ και η ΕΤ.ΕΚ. δύνανται να μην ακολουθήσουν τις ως άνω μεθόδους αναπροσαρμογής εφόσον κρίνουν ότι το αποτέλεσμα της αναπροσαρμογής όπως προκύπτει από τις μεθόδους αυτές δεν ανταποκρίνεται στην πραγματική οικονομική μεταβολή των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων που απορρέουν από τα Συμβόλαια.</p> |

Άρθρο 9. Ισχύς

Η παρούσα απόφαση ισχύει από 1^η Δεκεμβρίου 2014. Από την έναρξη ισχύος της παρούσας απόφασης, η απόφαση 12 της 22.7.2008 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύει, καταργείται.

Η παρούσα να δημοσιευτεί άμεσα στο διαδικτυακό τόπο του Χ.Α. www.athexgroup.gr.