

## **Załącznik Nr 2**

### **do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu**

**(według stanu prawnego na dzień 2 kwietnia 2012 r.)**

## **ZASADY OBROTU INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI**

### **W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU**

## **Rozdział 1**

### **Postanowienia ogólne**

#### **NR 0101**

1. Niniejszy Załącznik określa zasady dokonywania obrotu w alternatywnym systemie obrotu instrumentami finansowymi wprowadzonymi do tego obrotu zgodnie z postanowieniami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

2. Ilekroć w niniejszym Załączniku jest mowa o podaniu lub przekazaniu informacji do publicznej wiadomości rozumie się przez to jej opublikowanie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

### **ZLECENIA MAKLERSKIE, ZAWIERANIE TRANSAKCJI**

#### **NR 0102**

1. W alternatywnym systemie obrotu transakcje zawierane są na podstawie zleceń maklerskich przekazanych przez Członków Rynku, których przyjęcie do systemu informatycznego Organizatora Alternatywnego Systemu zostało przez niego potwierdzone.

2. Na zasadach określonych w umowie pomiędzy Krajowym Depozytem a Organizatorem Alternatywnego Systemu, zlecenia maklerskie może także składać Krajowy Depozyt. Krajowy Depozyt może składać wyłącznie zlecenia po cenie rynkowej lub po cenie rynkowej na otwarcie, a w przypadku instrumentów, dla których zabronione jest składanie zleceń bez limitu ceny - wyłącznie zlecenia

z limitem ceny równym najlepszemu limitowi oczekującego zlecenia przeciwstawnego. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może wyrazić zgodę na składanie przez Krajowy Depozyt innego rodzaju zleceń.

3. Transakcje w alternatywnym systemie zawierane są z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym Organizatora Alternatywnego Systemu (zwanym dalej „systemem informatycznym”).

### **NR 0103**

1. Członek Rynku sporządza zlecenia maklerskie w imieniu własnym na rachunek klienta albo na rachunek własny.

2. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego na podstawie właściwych przepisów prawa.

3. Organizator Alternatywnego Systemu może ograniczyć, na czas określony, zakres rodzajów zleceń maklerskich, dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń przyjmowanych do realizacji w alternatywnym systemie.

4. Członek Rynku zobowiązany jest do stosowania środków organizacyjnych i technicznych służących kontroli wielkości i poprawności zleceń maklerskich przekazywanych do alternatywnego systemu.

### **NR 0104**

W uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może unieważnić przekazane w alternatywnym systemie, a nie zrealizowane zlecenia maklerskie, a także dokonać unieważnienia kursów poszczególnych instrumentów finansowych. Decyzja w tej sprawie może być podjęta nie później niż do chwili przekazania do Krajowego Depozytu kart umów dotyczących transakcji zawartych w danym dniu.

### **NR 0104a**

Organizator Alternatywnego Systemu po otrzymaniu stosownego komunikatu z Krajowego Depozytu zawiesza przyjmowanie zleceń z określonym kodem

uczestnika rozliczającego, identyfikatorem konta lub oznaczeniem kodowym Członka Rynku na czas określony przez Krajowy Depozyt. Z chwilą zawieszenia, niezrealizowane zlecenia maklerskie z tym kodem uczestnika rozliczającego, oznaczeniem kodowym Członka Rynku lub identyfikatorem konta tracą ważność.

## EWIDENCJA I ROZLICZANIE TRANSAKCJI

### **NR 0105**

1. Bezzwłocznie po zawarciu transakcji wystawiane są i przekazywane Członkom Rynku karty umów będące dowodem zawarcia transakcji.
2. Karty umów przekazywane są w formie przekazu elektronicznego.
3. W sytuacjach nadzwyczajnych karty umów mogą być przekazywane w formie i w sposób inny niż określone w niniejszym Regulaminie, określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.
4. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje potwierdzone karty umów do Krajowego Depozytu w celu rozliczenia zawartych transakcji.

### **NR 0106**

1. W celu zapewnienia prawidłowego przebiegu rozliczeń i rozrachunków transakcji zawieranych w alternatywnym systemie Organizator Alternatywnego Systemu współdziała w tym zakresie z Krajowym Depozytem.
2. Rozrachunek transakcji zawartych w alternatywnym systemie następuje w terminach ustalonych w umowie pomiędzy Organizatorem Alternatywnego Systemu a Krajowym Depozytem. Organizator Alternatywnego Systemu podaje do publicznej wiadomości informację o terminach rozrachunku, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia obrotu pierwszymi instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu podaje także do publicznej wiadomości informację o zmianie terminów rozrachunku, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem wejścia tej zmiany w życie.
3. Transakcje zawierane w alternatywnym systemie obrotu są objęte gwarancją funduszu, o którym mowa w art. 68 Ustawy o obrocie, z wyłączeniem transakcji pakietowych, transakcji odkupu lub odsprzedaży instrumentów finansowych oraz transakcji zawieranych w wyniku realizacji wezwania na sprzedaż akcji.

4. Fundusz gwarantujący prawidłowe rozliczenie transakcji prowadzony jest przez Krajowy Depozyt na podstawie „Regulaminu funduszu zabezpieczającego rozliczanie transakcji zawartych w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”.

5. Fundusz tworzony jest z wpłat uczestników rozliczających w rozumieniu regulaminu Krajowego Depozytu, w zakresie transakcji zawieranych w alternatywnym systemie obrotu.

6. Środki funduszu mogą być wykorzystywane wyłącznie na cele i w sposób określony w przepisach regulaminu funduszu, o którym mowa w ust. 4, w tym do spełnienia w terminie świadczenia uczestnika Krajowego Depozytu, który z powodu braku pokrycia na rachunku pieniężnym nie wykonuje ciężących na nim zobowiązań wynikających z rozliczeń transakcji zawartych w alternatywnym systemie obrotu.

#### **NR 0107**

Karta umowy może dotyczyć jednej lub wielu transakcji i powinna określać w szczególności:

- a. numer własny,
- b. datę zawarcia transakcji,
- c. kod instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji,
- d. liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji,
- e. wartość transakcji,
- f. rodzaj transakcji (kupno/sprzedaż),
- g. indywidualny kod Członka Rynku zawierającego transakcję,
- h. numer i datę złożenia zlecenia maklerskiego.

#### **TRYB ROZSTRZYGANIA SPORÓW**

##### **NR 0108**

1. W przypadku powstania w trakcie trwania obrotu w alternatywnym systemie sporu związanego z jego przebiegiem i porządkiem, a wymagającego natychmiastowego rozpatrzenia, rozstrzyga go Organizator Alternatywnego Systemu w formie decyzji, którą niezwłocznie przekazuje do wiadomości zainteresowanym Członkom Rynku.

2. Od decyzji, o której mowa w ust. 1, nie przysługuje odwołanie.

### **NR 0109**

1. W czasie 30 minut od momentu zawarcia transakcji strony transakcji mogą zgłosić Organizatorowi Alternatywnego Systemu sprzeciw co do zgodności kart umów z przyjętymi zleceniami.
2. Niezgłoszenie sprzeciwu, o którym mowa w ust. 1, oznacza potwierdzenie zgodności kart umów z przyjętymi zleceniami.
3. W przypadku zgłoszenia przez stronę transakcji sprzeciwu, o którym mowa w ust. 1, dalszy tok postępowania określa Organizator Alternatywnego Systemu.

## **PRZECIWDZIAŁANIE MANIPULACJI**

### **NR 0110**

Członek Rynku zobowiązany jest do badania zleceń maklerskich oraz zawieranych przez siebie transakcji pod kątem możliwości dokonania manipulacji kursami instrumentów finansowych.

### **NR 0111**

1. Organizator Alternatywnego Systemu informuje Komisję o wszystkich złożonych zleceniach maklerskich oraz zawartych transakcjach.
2. W przypadku stwierdzenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu, że złożone zlecenia maklerskie lub zawarte transakcje mogą wskazywać na próbę manipulacji kursami instrumentów finansowych, przekazuje on stosowne zgłoszenie do Komisji.

### **NR 0112**

Członek Rynku obowiązany jest zapewnić szybką i kompletną informację swoim klientom o wszystkich czynnościach wykonywanych w ich imieniu w ramach obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie.

### **NR 0113**

Członek Rynku nie może dokonywać transakcji na własny rachunek na warunkach uprzywilejowanych w stosunku do transakcji przeprowadzanych na cudzy rachunek.

#### **NR 0114**

Członek Rynku nie może podejmować działań, a w szczególności składać takich zleceń, które mają na celu stwarzanie warunków, w których kurs instrumentu finansowego, układ zleceń lub obroty nie wyrażają rzeczywistej sytuacji rynkowej.

#### **NR 0115**

Członek Rynku obowiązany jest zapewnić przestrzeganie przez swoich pracowników tajemnicy co do informacji związanych z transakcjami przeprowadzanymi w alternatywnym systemie i ponosi odpowiedzialność za szkodę wynikłą z naruszenia tego obowiązku.

#### **NR 0116**

Członek Rynku obowiązany jest określić zasady nabywania i zbywania instrumentów finansowych notowanych w alternatywnym systemie przez członków jego władz lub jego pracowników, których zakres obowiązków obejmuje czynności związane z obrotem w alternatywnym systemie oraz zapewnić przestrzeganie tych zasad.

#### **NR 0117**

Organizator Alternatywnego Systemu może dokonać kontroli Członka Rynku w zakresie związanym z obrotem w alternatywnym systemie i zasadami dostępu do systemu informatycznego lub innych systemów informatycznych Organizatora Alternatywnego Systemu. O stwierdzonych podczas kontroli Członka Rynku uchybieniach Organizator Alternatywnego Systemu bezzwłocznie powiadamia Komisję Nadzoru Finansowego.

## Rozdział 2

### Rynek kierowany zleceniami – system notowań ciągłych

#### HARMONOGRAM OBROTU

##### NR 0201

1. Na rynku kierowanym zleceniami obrót w systemie notowań ciągłych odbywa się od poniedziałku do piątku, według następujących harmonogramów:

a) dla instrumentów finansowych z wyłączeniem obligacji:

godz. 8:00 – 9:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"><li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– transakcje nie są zawierane</li></ul>
godz. 9:00	Faza otwarcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"><li>– zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li></ul>
godz. 9:00 – 17:20	Faza notowań ciągłych <ul style="list-style-type: none"><li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– transakcje są zawierane</li></ul>
godz. 17:20 – 17:30	Faza przed zamknięciem (przyjmowanie zleceń na zamknięciu) <ul style="list-style-type: none"><li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– transakcje nie są zawierane</li></ul>

godz. 17:30	Faza zamknięcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na zamknięciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- zawierane są transakcje po kursie równym kursowi zamknięcia</li> </ul>
godz. 17:30 – 17:35	Dogrywka

b) dla obligacji:

godz. 8:00 – 9:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>
godz. 9:00	Faza otwarcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li> </ul>
godz. 9:00 – 17:20	Faza notowań ciągłych <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje są zawierane</li> </ul>
godz. 17:20 – 17:30	Faza przed zamknięciem (przyjmowanie zleceń na zamknięciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>



godz. 17:30	Faza zamknięcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na zamknięciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- zawierane są transakcje po kursie równym kursowi zamknięcia</li> </ul>
godz. 17:30 – 17:35	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na następne otwarcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>

1a. Z wyjątkiem obrotu obligacjami, w pierwszym dniu notowania instrumentów finansowych po pierwszym wprowadzeniu do alternatywnego systemu instrumentów finansowych danego emitenta (dzień debiutu) obrót tymi instrumentami na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych odbywa się według następującego harmonogramu:

godz. 8:00 – 11:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>
godz. 11:00 – 11:30	Faza interwencji
godz. 11:30	Faza otwarcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li> </ul>

godz. 11:30 – 17:20	Faza notowań ciągłych <ul style="list-style-type: none"> <li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>– transakcje są zawierane</li> </ul>
godz. 17:20 – 17:30	Faza przed zamknięciem (przyjmowanie zleceń na zamknięcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>– transakcje nie są zawierane</li> </ul>
godz. 17:30	Faza zamknięcia (określanie kursu i zawarcie transakcji na zamknięciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>– zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>– zawierane są transakcje po kursie równym kursowi zamknięcia</li> </ul>
godz. 17:30 – 17:35	Dogrywka

2. Godziny określone w harmonogramie notowań określają najwcześniejszy możliwy moment rozpoczęcia lub zakończenia danej fazy notowań.

3. Jeżeli we wskazanym w harmonogramie terminie nie nastąpi rozpoczęcie danej fazy notowań dla określonej grupy instrumentów finansowych to instrumenty z tej grupy pozostają w fazie poprzedniej.

4. Organizator Alternatywnego Systemu może zmienić termin lub harmonogram notowań. Decyzja w tej sprawie powinna zostać podana do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.

5. W szczególnie uzasadnionych przypadkach decyzja w sprawie zmiany terminu lub harmonogramu notowań może zostać podana do publicznej wiadomości bez zachowania terminu, o którym mowa w ust . 4.

## **NR 0201a**

1. W dniu debiutu, o którym mowa w NR 0201 ust. 1a, po zakończeniu przyjmowania zleceń na otwarcie, a przed ogłoszeniem kursu otwarcia, następuje faza interwencji.
2. W czasie interwencji Animator Rynku oraz inni Członkowie Rynku mogą dokonać modyfikacji złożonych przez siebie zleceń maklerskich dotyczących danych instrumentów finansowych.
3. W przypadku modyfikacji zleceń, o której mowa w ust. 2:
  - a. wolumen zleceń może być wyłącznie zwiększany,
  - b. limit ceny w zleceniach kupna może być wyłącznie podwyższany,
  - c. limit ceny w zleceniach sprzedaży może być wyłącznie obniżany.
4. Organizator Alternatywnego Systemu może zdecydować o rezygnacji z przeprowadzania fazy interwencji.

## **ZASADY WYZNACZANIA KURSÓW ORAZ ZAWIERANIA TRANSAKCJI**

### **NR 0202**

1. W systemie notowań ciągłych kurs otwarcia oraz kurs zamknięcia określany jest przy zastosowaniu kolejno następujących zasad:
  - a. maksymalizacji wolumenu obrotu,
  - b. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i zleceniach kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie,
  - c. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia.
2. W przypadku, gdy najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży lub gdy występują wyłącznie zlecenia kupna lub wyłącznie zlecenia sprzedaży lub gdy występuje brak zleceń (rynek zleceń rozbieżnych), za kurs otwarcia przyjmuje się kurs pierwszej transakcji w danym dniu zawartej w fazie notowań ciągłych, a za kurs zamknięcia kurs ostatniej transakcji w danym dniu. Jeśli w danym dniu nie zawarto żadnej transakcji, kursu otwarcia oraz kursu zamknięcia nie określa się.
3. Z chwilą ogłoszenia kursu otwarcia staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje na otwarciu.

4. Z chwilą ogłoszenia kursu zamknięcia staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje na zamknięciu.

#### **NR 0203**

W określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia biorą udział kolejno następujące zlecenia maklerskie:

- a. po każdej cenie,
- b. po cenie rynkowej na otwarcie,
- c. z limitem ceny.

#### **NR 0204**

1. Przy określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia przyjmuje się całkowity wolumen poszczególnych zleceń zawierających warunek wielkości ujawnianej.

2. W przypadku częściowej realizacji zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie nie zrealizowana część zlecenia staje się zleceniem z limitem ceny równym odpowiednio kursowi otwarcia, kursowi zamknięcia lub kursowi określone w wyniku równoważenia.

#### **NR 0205**

W fazie otwarcia, w fazie zamknięcia oraz w okresie zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia, zlecenia maklerskie nie są przyjmowane oraz nie mogą być anulowane lub modyfikowane.

#### **NR 0206**

1. W przypadku kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia, przy zachowaniu priorytetu ceny i czasu przyjęcia lub uaktywnienia zlecenia oraz zasady minimalizacji liczby transakcji:

- a. wszystkie aktywne (bez warunku aktywacji oraz zlecenia ze spełnionym warunkiem aktywacji) zlecenia po każdej cenie, wszystkie aktywne zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od kursu określonego oraz wszystkie aktywne zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od kursu określonego muszą być zrealizowane w całości,
- b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie i aktywne zlecenia z limitem ceny

- równym kursowi określone mogą być zrealizowane całkowicie lub częściowo, jak również mogą zostać nie zrealizowane,
- c. wszystkie zlecenia kupna z limitem ceny niższym od kursu określonego oraz wszystkie zlecenia sprzedaży z limitem ceny wyższym od kursu określonego nie są realizowane.
2. W przypadku kursu otwarcia, kursu zamknięcia oraz kursu określanego w wyniku równoważenia realizowane są kolejno:
- a. zlecenia po każdej cenie,
  - b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie,
  - c. zlecenia z limitem ceny wyższym (w przypadku zleceń kupna) lub niższym (w przypadku zleceń sprzedaży) od kursu określonego,
  - d. zlecenia z limitem ceny równym kursowi określone.
3. W przypadku zleceń po każdej cenie oraz zleceń z takim samym limitem ceny jako ostatnie realizowane są zlecenia z limitem aktywacji.

#### **NR 0207**

1. Po ogłoszeniu rozpoczęcia notowań ciągłych transakcje zawierane są po kursie transakcyjnym równym limitowi ceny zlecenia oczekującego.
2. Zlecenia oczekujące na realizację wykonywane są według limitu ceny, a gdy limity ceny są takie same, według kolejności przyjęcia lub ujawnienia zlecenia.
3. Z wyjątkiem obrotu obligacjami, po określeniu kursu zamknięcia mogą być składane dodatkowe zlecenia kupna i sprzedaży z limitem ceny równym kursowi zamknięcia (dogrywka).
4. Dogrywkę można przeprowadzić, jeżeli na zakończenie notowań ciągłych określono transakcyjny kurs zamknięcia zgodnie z zasadami określonymi w NR 0202.
5. Jeżeli kurs zamknięcia określony zgodnie z NR 0202 wykracza poza ograniczenia wahań kursów, Organizator Alternatywnego Systemu może:
  - 1) zmienić ograniczenia wahań kursów i ogłosić kurs zamknięcia mieszczący się w tych ograniczeniach, albo
  - 2) zakończy notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs zamknięcia równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).

6. W trakcie dogrywki dopuszcza się możliwość stosowania i łączenia dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń maklerskich zgodnie z zestawieniem, o którym mowa w NR 0216.
7. Zlecenia maklerskie przekazane w trakcie dogrywki realizowane są w całości lub w części zgodnie z kolejnością ich przyjęcia, jak również mogą zostać nie zrealizowane.
8. W trakcie trwania dogrywki można modyfikować wcześniej złożone, a nie zrealizowane zlecenia maklerskie, jak również przekazane zlecenia maklerskie, które nie zostały zrealizowane w całości.
9. Zlecenie zmodyfikowane musi posiadać limit ceny równy kursowi zamknięcia.
10. Organizator Alternatywnego Systemu może opóźnić rozpoczęcie dogrywki, skrócić lub wydłużyć czas jej trwania, jak również odwołać dogrywkę.

## DOKŁADOŚĆ OKREŚLANIA KURSÓW

### **NR 0208**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, kurs instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań ciągłych określany jest w złotych - z dokładnością do 1 grosza. Kurs ten może być określany w EUR, USD lub CHF – z dokładnością do 0,01 waluty notowania.
2. Kurs obligacji notowanych w systemie notowań ciągłych określany jest w procentach ich wartości nominalnej - z dokładnością do 0,01 punktu procentowego.

## OGRANICZENIA WAHAŃ KURSÓW

### **NR 0209**

1. W systemie notowań ciągłych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Podstawę dla ustalenia dopuszczalnych wahań kursów stanowi kurs odniesienia.
2. Kursem odniesienia dla kursu otwarcia w systemie notowań ciągłych jest ostatni kurs zamknięcia, z zastrzeżeniem ust. 3, 4 i 5.
3. W dniu debiutu kursem odniesienia dla kursu otwarcia jest teoretyczny kurs odniesienia, który wyznacza i podaje do wiadomości uczestników obrotu Organizator Alternatywnego Systemu.

4. Przepis ust. 3 stosuje się odpowiednio w dniu pierwszego notowania instrumentów finansowych innego rodzaju niż instrumenty danego emitenta notowane w alternatywnym systemie.

5. Przepisy ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio do czasu określenia pierwszego kursu otwarcia dla danego instrumentu finansowego, w przypadku gdy nie został on określony odpowiednio w dniu debiutu albo w dniu pierwszego notowania, o którym mowa w ust. 4.

6. Kursem odniesienia dla kursów transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz dla kursu zamknięcia jest kurs otwarcia wyznaczony w trakcie otwarcia lub w trakcie równoważenia na otwarciu.

7. W przypadku braku kursu otwarcia wyznaczonego w trakcie otwarcia lub w trakcie równoważenia na otwarciu, kursem odniesienia dla kursów transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz dla kursu zamknięcia jest ostatni kurs zamknięcia.

8. W przypadku zmiany ograniczeń wahań kursów w trakcie fazy notowań ciągłych i wyznaczenia kursu transakcji poza dotychczasowymi ograniczeniami, kursem odniesienia dla kursów transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz dla kursu zamknięcia jest:

- a. górne ograniczenie wahań kursów obowiązujące przed tą zmianą, w przypadku gdy kurs transakcyjny został wyznaczony powyżej tego ograniczenia,
- b. dolne ograniczenie wahań kursów obowiązujące przed tą zmianą, w przypadku gdy kurs transakcyjny został wyznaczony poniżej tego ograniczenia.

## **NR 0210**

1. Kurs otwarcia wyznaczony w trakcie otwarcia, kurs transakcji zawieranych w fazie notowań ciągłych oraz kurs zamknięcia może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o:

- a. 3 punkty procentowe – w przypadku obligacji,
- b. 20% - w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem ust. 2,

2. W dniu debiutu kurs otwarcia dla akcji lub praw do akcji wyznaczony w trakcie otwarcia może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od teoretycznego kursu odniesienia najwyżej o 50%.

3. Kurs otwarcia wyznaczony w trakcie równoważenia na otwarciu może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o:

- a. 6 punktów procentowych - w przypadku obligacji,
- b. 44% - w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem ust. 4.

4. W dniu debiutu kurs otwarcia dla akcji lub praw do akcji wyznaczony w trakcie równoważenia na otwarciu może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od teoretycznego kursu odniesienia najwyżej o 100%.

#### **NR 0211**

1. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą być zmienione przez Organizatora Alternatywnego Systemu i wykraczać poza określone limity.

2. Jeżeli przy określaniu kursu otwarcia (zamknięcia) powstanie rynek zleceń rozbieżnych, Organizator Alternatywnego Systemu ogłasza rozpoczęcie (zakończenie) notowań ciągłych.

#### **ZASADY PRZYJMOWANIA, REALIZACJI ORAZ MODYFIKACJI I ANULOWANIA ZLECEŃ MAKLERSKICH**

#### **NR 0212**

1. Zlecenie maklerskie powinno określać w szczególności:

- a. nazwę lub kod instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
- b. rodzaj oferty (kupno lub sprzedaż),
- c. limit ceny lub polecenie wykonania zlecenia bez określania limitu ceny,
- d. liczbę instrumentów finansowych mających być przedmiotem transakcji,
- e. termin ważności zlecenia,
- f. nazwę lub kod wystawcy zlecenia,
- g. datę wystawienia zlecenia,



- h. numer własny,
- i. datę ważności lub oznaczenie ważności,
- j. identyfikator konta,
- k. kod uczestnika rozliczającego.

2. Limit ceny w zleceniu maklerskim powinien być określony zgodnie z obowiązującą dokładnością określania kursu.

3. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego Ustawą o obrocie.

### **NR 0213**

1. Zlecenie maklerskie z limitem ceny określa poziom ceny, poza którym zlecenie nie może być wykonane, przy czym dla zleceń kupna jest to maksymalny limit ceny kupna, a dla zleceń sprzedaży jest to minimalny limit ceny sprzedaży.

2. Zlecenie maklerskie bez określonego limitu ceny powinno zawierać oznaczenie polecenia wykonania zlecenia:

- a. po cenie rynkowej, albo
- b. po cenie rynkowej na otwarcie, albo
- c. po każdej cenie.

### **NR 0214**

Zlecenie maklerskie może zawierać następujące dodatkowe warunki wykonania:

- a. minimalna wielkość (wolumen) wykonania,
- b. limit aktywacji,
- c. wielkość (wolumen) ujawniana.

### **NR 0215**

1. Zlecenie maklerskie bez określonej daty ważności, powinno zawierać oznaczenie ważności zlecenia:

- a. do końca dnia, albo
- b. ważność domyślna, albo
- c. ważne do pierwszego wykonania, albo
- d. wykonaj lub anuluj.

2. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności:

- a. do końca dnia – ważne są tylko w dniu ich przekazania w alternatywnym systemie,
- b. ważność domyślna – ważne są bezterminowo,
- c. ważne do pierwszego wykonania:
  - w przypadku zleceń z limitem ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), jednak nie dłużej niż do końca fazy przyjmowania zleceń na następne otwarcie, przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność,
  - w przypadku zleceń z limitem aktywacji ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność;
- d. wykonaj lub anuluj – ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym zlecenie musi być zrealizowane w całości albo nie zostać zrealizowane w ogóle.

3. Jeżeli w fazie notowań ciągłych z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania albo z oznaczeniem wykonaj lub anuluj, w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie traci ważność.

**NR 0216**

Stosowanie i łączenie dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń maklerskich musi być zgodne z przedstawionym poniżej zestawieniem:

Faza przed otwarciem (zamknięciem) notowań ciągłych oraz w trakcie równoważenia										Faza notowań ciągłych								Dogrywka																						
Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA	Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA	Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA											
	Brak	TAK	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK			Brak	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK		Brak	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK											
	LimAkt	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK			LimAkt	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK			LimAkt																			
	WMin										Wmin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK			WMin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK												
	WUJ	TAK	TAK			TAK	TAK				WUJ	TAK	TAK	TAK		TAK	TAK				WUJ	TAK			TAK		TAK	TAK												
	DZIEŃ	TAK	TAK		TAK						DZIEŃ	TAK	TAK	TAK	TAK						DZIEŃ	TAK			TAK	TAK														
	DOM	TAK	TAK		TAK						DOM	TAK	TAK	TAK	TAK						DOM	TAK			TAK	TAK														
	WiN	TAK	TAK								WiN	TAK	TAK	TAK							WiN	TAK			TAK															
	WuA										WuA	TAK		TAK							WuA	TAK			TAK															
PKC		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA	PKC		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA	PKC	NIE PRZYJMOWANE																			
	Brak	TAK	TAK			TAK	TAK				Brak	TAK	TAK			TAK	TAK					PCR	NIE PRZYJMOWANE																	
	LimAkt	TAK				TAK	TAK				LimAkt	TAK				TAK	TAK					PCRO	NIE PRZYJMOWANE																	
	WMin										Wmin												* - skróty zastosowane w tabeli oznaczają: Limit - zlecenie z limitem ceny PKC - zlecenie po każdej cenie PCRO - zlecenie po cenie rynkowej na otwarcie PCR - zlecenia po cenie rynkowej LimAkt - zlecenie z warunkiem limitu aktywacji WMin - zlecenie z warunkiem wielkości minimalnej WUJ - zlecenie z warunkiem wielkości ujawnianej DZIEŃ - zlecenie z oznaczeniem ważności do końca sesji DOM - zlecenie z oznaczeniem ważności domyślnej (bezterminowej) WiN - zlecenie z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania WuA - zlecenie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj BRAK - brak warunków dodatkowych zlecenia																	
	WUJ										WUJ																													
	DZIEŃ	TAK	TAK								DZIEŃ	TAK	TAK																											
	DOM	TAK	TAK								DOM	TAK	TAK																											
	WiN										WiN																													
WuA									WuA																															
PCR	NIE PRZYJMOWANE									PCR		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA																					
	Brak	TAK				TAK	TAK	TAK			Brak	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK																					
	LimAkt										LimAkt																													
	WMin										Wmin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK																						
	WUJ										WUJ	TAK		TAK		TAK	TAK																							
	DZIEŃ	TAK									DZIEŃ	TAK		TAK	TAK																									
	DOM	TAK									DOM	TAK		TAK	TAK																									
	WiN	TAK									WiN	TAK		TAK																										
	WuA										WuA	TAK		TAK																										
PCR	NIE PRZYJMOWANE									PCRO	NIE PRZYJMOWANE																													

### **NR 0217**

1. Zlecenia maklerskie po cenie rynkowej mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważen rynku. W chwili jego przyjęcia musi oczekiwać na realizację co najmniej jedno zlecenie przeciwstawne z limitem ceny.
2. Zlecenie maklerskie po cenie rynkowej podlega realizacji po cenie zgłoszonego wcześniej, a nie zrealizowanego najlepszego zlecenia przeciwstawnego – odpowiednio sprzedaży lub kupna.
3. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej staje się zleceniem z limitem ceny równym kursowi po jakim została zrealizowana ostatnia transakcja.

### **NR 0218**

1. Zlecenia maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie przed otwarciem i w fazie przed zamknięciem oraz w okresach równoważen rynku i w okresach zawieszenia obrotu.
2. Zlecenie maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie podlega realizacji odpowiednio po kursie otwarcia, kursie zamknięcia lub po kursie określonym w wyniku równoważenia.
3. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie staje się zleceniem z limitem ceny równym kursowi po jakim została zrealizowana ostatnia transakcja.

### **NR 0219**

1. Zlecenia maklerskie po każdej cenie mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, fazy zamknięcia, fazy dogrywki oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.
2. Zlecenia maklerskie po każdej cenie złożone w trakcie fazy przed otwarciem, fazy przed zamknięciem oraz w okresie równoważenia podlegają realizacji odpowiednio po kursie otwarcia, zamknięcia lub kursie określonym w wyniku równoważenia.
3. W przypadku zleceń składanych w fazie notowań ciągłych, za wyjątkiem okresów równoważen, jeżeli na realizację oczekuje co najmniej jedno zlecenie przeciwstawne

z limitem ceny, zlecenie maklerskie po każdej cenie podlega realizacji po cenie lub cenach zgłoszonych wcześniej, a nie zrealizowanych najlepszych zleceń przeciwstawnych – odpowiednio sprzedaży lub kupna.

4. Jeżeli z chwilą składania zlecenia po każdej cenie w fazie notowań ciągłych w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny zapewniających pełną realizację zlecenia po każdej cenie, następuje wstrzymanie obrotu, o którym mowa w NR 0227.

#### **NR 0220**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem minimalnej wielkości wykonania mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważenia rynku.

2. Zlecenie maklerskie z warunkiem minimalnej wielkości wykonania realizowane jest w całości lub częściowo co najmniej w wielkości określonej w warunku, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. W przypadku, gdy układ zleceń w arkuszu zleceń nie pozwala na realizację zlecenia co najmniej w wielkości określonej w warunku, zlecenie traci ważność.

4. Nie zrealizowana część zlecenia maklerskiego z warunkiem minimalnej wielkości wykonania pozostaje w arkuszu zleceń jako zlecenie maklerskie bez warunku minimalnej wielkości wykonania.

#### **NR 0221**

Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności: ważne do pierwszego wykonania mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, zamknięcia oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.

#### **NR 0222**

1. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych wyłącznie w fazie notowań ciągłych, z wyłączeniem okresów równoważenia rynku.

2. Zlecenie maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj realizowane jest w całości albo nie jest realizowane w ogóle.

3. W przypadku, gdy układ zleceń w arkuszu zleceń nie pozwala na realizację zlecenia w całości, zlecenie traci ważność.

4. Zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj i z warunkiem minimalnej wielkości wykonania jednocześnie, realizowane są jak zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj.

### **NR 0223**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, zamknięcia oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.

2. Limit aktywacji musi być równy lub w przypadku zleceń kupna niższy a w przypadku zleceń sprzedaży wyższy od limitu zlecenia, chyba że zlecenie zawiera polecenie wykonania po każdej cenie.

3. Z chwilą wprowadzania zlecenia limit aktywacji musi być wyższy (w przypadku zleceń kupna) bądź niższy (w przypadku zleceń sprzedaży) od kursu ostatniej transakcji z danego dnia, a w przypadku, gdy w danym dniu nie zawarto żadnej transakcji - od kursu odniesienia dla kursu otwarcia.

4. Aktywacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji następuje wyłącznie w trakcie określania kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu określanego w wyniku równoważenia oraz w fazie notowań ciągłych.

5. Zlecenie maklerskie z warunkiem limitu aktywacji podlega aktywacji z chwilą, gdy kurs otwarcia, kurs zamknięcia lub kurs określony w wyniku równoważenia albo kurs ostatniej transakcji w fazie notowań ciągłych - jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji.

6. W fazie notowań ciągłych zlecenie maklerskie z warunkiem limitu aktywacji jest ujawniane z chwilą jego aktywacji.

7. W fazie przed otwarciem (zamknięciem) oraz w trakcie równoważenia zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji są ujawniane pod warunkiem, że:

- a. kurs teoretyczny jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji,
- b. limit bądź wolumen tego zlecenia powodują zmianę wartości kursu teoretycznego, przy czym jeżeli warunek ten zostanie spełniony w stosunku

do więcej niż jednego zlecenia jednocześnie, ujawniane jest wyłącznie zlecenie o najwyższym priorytecie realizacji.

8. O kolejności aktywacji zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit aktywacji zlecenia, a w przypadku zleceń z tym samym limitem aktywacji czas przyjęcia zlecenia w alternatywnym systemie.

9. O priorytecie realizacji uaktywnionych zleceń z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit zlecenia lub polecenie wykonania zlecenia po każdej cenie, a w przypadku zleceń z tym samym limitem ceny lub poleceniem wykonania zlecenia po każdej cenie czas aktywacji zlecenia.

10. Realizacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji po ich aktywacji następuje zgodnie z zasadami określonymi dla zleceń maklerskich bez limitu aktywacji, natomiast ich modyfikacja możliwa jest wyłącznie pod warunkiem podania nowego limitu aktywacji spełniającego zasady określone w ust. 2 i 3. Nie jest możliwa modyfikacja zlecenia maklerskiego polegająca na usunięciu limitu aktywacji.

11. W przypadku ogłoszenia kursu nietransakcyjnego zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji niższym lub równym (w przypadku zleceń kupna) albo wyższym lub równym (w przypadku zleceń sprzedaży) od tego kursu, tracą ważność po zakończeniu w tym dniu fazy przyjmowania zleceń na otwarcie następných notowań.

#### **NR 0224**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem wielkości ujawnianej mogą być przekazywane w systemie notowań ciągłych we wszystkich fazach za wyjątkiem fazy otwarcia, fazy zamknięcia oraz okresu zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia.

2. Warunek wielkości ujawnianej określa wolumen zlecenia ujawniany w arkuszu zleceń. Kolejna część zlecenia ujawniana jest po zrealizowaniu poprzednio ujawnionej części zlecenia. W przypadku gdy ostatnia część zlecenia jest mniejsza od wielkości ujawnianej, ujawniana jest ta pozostała część zlecenia.

3. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o priorytecie realizacji wielkości ujawnianej zlecenia decyduje czas ujawnienia wielkości ujawnianej zlecenia.

4. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o kolejności ujawnienia zlecenia decyduje czas przyjęcia zlecenia do alternatywnego systemu.

5. Wielkość ujawniana zlecenia nie może być mniejsza niż 100 jednostek transakcyjnych.

#### **NR 0225**

1. Zlecenia maklerskie mogą być modyfikowane przez Członka Rynku, który złożył dane zlecenie maklerskie.

2. W przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:

- a. zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia,
- b. zwiększeniu wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej,
- c. zmianie limitu ceny bądź oznaczenia limitu ceny,
- d. zmianie lub określeniu limitu aktywacji zlecenia

- zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia.

3. W przypadku innych rodzajów modyfikacji, zlecenie maklerskie zachowuje priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego.

4. W fazie otwarcia, fazie zamknięcia oraz w okresie zawierania transakcji po kursie określonym w wyniku równoważenia zlecenia nie mogą być przekazywane, modyfikowane lub anulowane.

#### **NR 0226**

1. Zlecenia składane przez Animatora Rynku muszą posiadać limit ceny.

2. Animator Rynku nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

### ZASADY WSTRZYMANIA OBROTU I RÓWNOWAŻENIA

#### **NR 0227**

1. Wstrzymanie obrotu w fazie notowań ciągłych danym instrumentem finansowym następuje w przypadku, gdy:

- a. kurs transakcji tego instrumentu finansowego wykracza poza ograniczenia wahań kursów lub
- b. do systemu informatycznego zostało przekazane zlecenie kupna lub sprzedaży tego instrumentu po każdej cenie, które nie może być



zrealizowane w całości.

2. W okresie wstrzymania obrotu zlecenia maklerskie nie są przyjmowane.

#### **NR 0228**

1. Po okresie wstrzymania obrotu możliwe jest rozpoczęcie równoważenia w fazie notowań ciągłych z jednoczesnym przyjęciem zlecenia, które spowodowało wstrzymanie obrotu.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach możliwe jest wznowienie fazy notowań ciągłych poprzez:

- a. zmianę ograniczeń wahań kursów z jednoczesnym przyjęciem zlecenia powodującego wstrzymanie obrotu, albo
- b. odrzucenie zlecenia, które spowodowało wstrzymanie obrotu.

#### **NR 0229**

Jeżeli w wyniku równoważenia w fazie notowań ciągłych możliwe jest określenie kursu transakcji, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu transakcji i powrót do notowań ciągłych w przypadku, gdy wyznaczony kurs transakcji mieści się w ograniczeniach wahań kursów, albo
- b. gdy wyznaczony kurs transakcji wykracza poza ograniczenia wahań kursów:
  - zmienić ograniczenia wahań kursów i zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu transakcji i powrót do notowań ciągłych, albo
  - zakończyć notowania i ogłosić kurs nietransakcyjny równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).

#### **NR 0230**

1. W trakcie równoważenia Członkowie Rynku mogą składać dodatkowe zlecenia kupna i sprzedaży oraz anulować i modyfikować wcześniej złożone zlecenia.

2. W trakcie równoważenia przyjmowane są zlecenia z limitem ceny, po cenie rynkowej na otwarcie i po każdej cenie.

3. W przypadku rozpoczęcia równoważenia, jeżeli wstrzymanie obrotu jest spowodowane przez zlecenie po cenie rynkowej, jest ono przyjmowane z limitem równym :

- a. limitowi ceny oczekującego zlecenia sprzedaży z najniższym limitem ceny, w przypadku zlecenia kupna,
- b. limitowi ceny oczekującego zlecenia kupna z najwyższym limitem ceny, w przypadku zlecenia sprzedaży.

#### **NR 0231**

Jeżeli w wyniku równoważenia w fazie notowań ciągłych nie jest możliwe określenie kursu transakcji, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zakończyć równoważenie i wznowić notowania ciągłe, w przypadku powstania rynku ofert rozbieżnych,
- b. zakończyć notowania ogłaszając kurs nietransakcyjny równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży) w przypadku, gdy do systemu zostało przekazane zlecenie kupna lub sprzedaży po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości,
- c. przedłużyć równoważenie.

#### **NR 0232**

1. Jeżeli przy określaniu kursu otwarcia (zamknięcia) wykracza on poza ograniczenia wahań kursów lub w arkuszu zleceń znajduje się zlecenie kupna lub sprzedaży tego instrumentu po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości, kurs otwarcia (zamknięcia) nie jest ogłaszany i rozpoczyna się równoważenie na otwarciu (zamknięciu).

2. Z chwilą stwierdzenia, że na skutek równoważenia możliwe jest określenie kursu otwarcia (zamknięcia) mieszczącego się w ograniczeniach wahań kursów, równoważenie ulega zakończeniu i ogłaszany jest kurs otwarcia (zamknięcia).

3. Jeżeli w wyniku równoważenia na otwarciu (zamknięciu) nie jest możliwe określenie kursu otwarcia (zamknięcia) mieszczącego się w ograniczeniach wahań kursów, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zmienić ograniczenia wahań kursów i zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu otwarcia i rozpoczęcie notowań ciągłych, w przypadku

równoważenia na otwarciu,

- b. zmienić ograniczenia wahań kursów i zakończyć równoważenie poprzez ogłoszenie kursu zamknięcia, w przypadku równoważenia na zamknięciu,
- c. zakończyć notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs otwarcia (zamknięcia) równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży).

4. Jeżeli w wyniku równoważenia na otwarciu (zamknięciu) w arkuszu zleceń znajduje się zlecenie kupna lub sprzedaży tego instrumentu po każdej cenie, które nie może być zrealizowane w całości, kursu otwarcia (zamknięcia) nie określa się. Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zakończyć notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs otwarcia (zamknięcia) równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży),
- b. przedłużyć równoważenie.

5. Jeżeli w wyniku równoważenia na otwarciu (zamknięciu) powstanie rynek zleceń rozbieżnych, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. przedłużyć równoważenie,
- b. zakończyć równoważenie z jednoczesnym rozpoczęciem notowań ciągłych, w przypadku równoważenia na otwarciu,
- c. zakończyć notowanie, w przypadku równoważenia na zamknięciu.

## ZASADY REALIZACJI ZLECEŃ MAKLESKICH W TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH NA PODSTAWIE ZLECEŃ „CROSS”

### **NR 0232a**

1. Zlecenia maklerskie z limitem ceny mogą być realizowane w alternatywnym systemie obrotu w transakcjach zawieranych na podstawie dwóch przeciwstawnych zleceń maklerskich z tym samym limitem ceny (zlecenia kupna i zlecenia sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych po tej samej cenie), złożonych w tym celu jednocześnie przez tego samego Członka Rynku:

- 1) w imieniu i na rachunek dwóch klientów tego Członka Rynku, albo

- 2) w imieniu i na rachunek tego Członka Rynku oraz jego klienta  
- zwanych dalej zleceniami „cross”.
2. Zlecenia „cross” nie są przyjmowane do arkusza zleceń i nie biorą udziału w określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu określanego w trakcie równoważenia, ani też nie podlegają realizacji ze zleceniami maklerskimi oczekującymi na realizację w arkuszu zleceń.
3. Zlecenia „cross” mogą być składane wyłącznie w fazie notowań ciągłych oraz w fazie dogrywki, o ile spełnione są warunki określone w przepisie NR 0207 ust. 4.
4. W fazie notowań ciągłych limit ceny w zleceniach „cross” musi spełniać łącznie poniższe warunki:
- 1) musi się mieścić w ograniczeniach wahań kursów obowiązujących dla danego instrumentu finansowego w chwili składania zleceń „cross”, oraz
  - 2) w przypadku, gdy w chwili składania zleceń „cross” w arkuszu znajduje się zlecenie/znajdują się zlecenia kupna - musi być równy lub wyższy od najwyższej ceny w tym zleceniu/ tych zleceniach kupna, oraz
  - 3) w przypadku, gdy w chwili składania zleceń „cross” w arkuszu znajduje się zlecenie/znajdują się zlecenia sprzedaży - musi być równy lub niższy od najniższej ceny w tym zleceniu/tych zleceniach sprzedaży.
5. W fazie dogrywki limit ceny w zleceniach „cross” musi być równy transakcyjnemu kursowi zamknięcia.
6. Zlecenia „cross” nie mogą zawierać dodatkowych warunków wykonania.
7. Realizacja zleceń „cross” i zawarcie na ich podstawie transakcji skutkuje aktywacją znajdujących się w arkuszu zleceń z warunkiem limitu aktywacji, o ile zostaną spełnione warunki aktywacji tych zleceń.

## ANULOWANIE TRANSAKCJI

### **NR 0233**

Organizator Alternatywnego Systemu może anulować transakcję, jeżeli została ona zawarta na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego przekazanego przez Członka Rynku. Przez błędnie sporządzone zlecenie maklerskie rozumie się zlecenie, w którym został błędnie wprowadzony limit ceny, wolumen, rodzaj oferty lub wskazanie instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy. Anulowanie

transakcji oznacza uznanie transakcji za niezawartą oraz unieważnienie zleceń maklerskich, na podstawie których została ona zawarta.

#### **NR 0234**

Wyrażenie zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia skutkuje anulowaniem wszystkich transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawartych od momentu wprowadzenia do systemu informatycznego błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego, a w przypadku zleceń maklerskich zawierających warunek limitu ich aktywacji, od momentu spełnienia tego warunku, do momentu przekazania Członkom Rynku informacji o złożeniu wniosku.

#### **NR 0235**

W przypadku, gdy anulowanie dotyczy transakcji zawartej na podstawie zlecenia maklerskiego uwzględnionego przy określaniu kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu wyznaczonego w wyniku równoważenia, unieważniany jest także ten kurs oraz określany jest dalszy tok postępowania.

#### **NR 0236**

1. Decyzja o wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego podejmowana jest po spełnieniu łącznie następujących warunków:

- a. otrzymania wniosku Członka Rynku o anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego zawierającego oświadczenie Członka Rynku o popełnionym błędzie,
- b. wyrażenia zgody na anulowanie wszystkich transakcji, przez więcej niż połowę Członków Rynku będących stronami transakcji podlegających anulowaniu, jeżeli przedmiotem transakcji jest liczba instrumentów finansowych stanowiących co najmniej 90% całkowitego wolumenu transakcji podlegających anulowaniu (przez całkowity wolumen transakcji rozumie się sumę liczby instrumentów finansowych, będących przedmiotem wszystkich podlegających anulowaniu transakcji, pomnożoną przez dwa).

2. Zgoda na anulowanie transakcji musi być wyrażona przez wszystkich Członków Rynku, którzy zawarli transakcje, na podstawie zleceń uwzględnionych przy

określaniu odpowiednio kursu otwarcia, kursu zamknięcia lub kursu wyznaczonego w wyniku równoważenia.

3. W szczególnie uzasadnionych przypadkach pomimo spełnienia warunków wskazanych w ust. 1 możliwa jest odmowa wyrażenia zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0237**

1. Wniosek o anulowanie transakcji musi być przekazany w ciągu 15 minut od momentu zawarcia pierwszej transakcji na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego.

2. Wniosek o anulowanie transakcji złożony w przypadku transakcji, dla których karty umowy zostały przekazane do Krajowego Depozytu, zostaje odrzucony.

3. Członek Rynku składający wniosek o anulowanie transakcji zobowiązany jest do przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu (w dniu złożenia wniosku) pisemnego wyjaśnienia przyczyn i okoliczności przekazania błędnego zlecenia maklerskiego.

4. Jeżeli wniosek o anulowanie transakcji nie został odrzucony to nie później niż 20 minut po otrzymaniu wniosku informacja o nim jest przekazywana do publicznej wiadomości.

#### **NR 0238**

Obrót instrumentem finansowym, którego dotyczy wniosek o anulowanie transakcji może zostać zawieszony na okres niezbędny do przygotowania informacji o anulowaniu transakcji.

#### **NR 0239**

1. Każdy Członek Rynku, który był stroną transakcji będących przedmiotem wniosku o anulowanie, zobowiązany jest do przekazania informacji Organizatorowi Alternatywnego Systemu o wyrażeniu zgody na anulowanie tej transakcji albo odmowie wyrażenia takiej zgody, w terminie 30 minut od momentu przekazania informacji o złożeniu wniosku. W szczególnie uzasadnionych przypadkach termin przekazania takiej informacji przez Członków Rynku może zostać wydłużony.

2. W przypadku gdy Członek Rynku składa wniosek o anulowanie transakcji, uznaje się, że wyraził zgodę na anulowanie tej transakcji z momentem złożenia tego wniosku.

#### **NR 0240**

1. Decyzja o anulowaniu transakcji podejmowana jest w ciągu 10 minut od uzyskania zgody Członków Rynku na anulowanie transakcji.
2. W przypadku nie przekazania przez członków rynku zgody na anulowanie transakcji Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje decyzję o nie wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0241**

1. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje bezzwłocznie do publicznej wiadomości informację o decyzji podjętej w związku z przeprowadzoną procedurą anulowania transakcji.
2. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje Komisji w każdym przypadku informację o otrzymaniu wniosku o anulowanie transakcji oraz kopię wyjaśnień Członka Rynku dotyczących przyczyn złożenia wniosku.

### ZAPYTANIE O CENĘ

#### **NR 0242**

1. Członek Rynku może przekazać do systemu informatycznego zapytanie o cenę.
2. Zapytanie powinno określać instrument finansowy oraz może określać dodatkowo wolumen, którego dotyczy.
3. Zapytanie nie może być modyfikowane ani anulowane i jest ważne tylko w dniu jego przekazania na rynek.

#### **NR 0243**

1. Zapytanie o cenę może być skierowane wyłącznie do wszystkich Członków Rynku i nie stanowi dla składającego zobowiązania do złożenia zleceń odpowiadających treści zapytania.
2. W odpowiedzi na przekazane zapytanie Członek Rynku może przekazać zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu finansowego.

## UPOWSZECHNIANIE INFORMACJI

### **NR 0244**

1. Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje dotyczące transakcji i obrotów w systemie notowań ciągłych na rynku kierowanym zleceniami , a w szczególności następujące dane:

- a. w czasie rzeczywistym – pięć najlepszych ofert kupna i ofert sprzedaży, z uwzględnieniem liczby zleceń oraz skumulowanego wolumenu zleceń przy danym poziomie cenowym - w stosunku do ofert zamieszczanych w arkuszu zleceń,
- b. niezwłocznie po zawarciu transakcji – wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej w danym dniu,
- c. niezwłocznie po zakończeniu notowań – kursy otwarcia i zamknięcia, kursy minimalny i maksymalny oraz wielkość obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

### **NR 0245**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczegółowe zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczącej instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych, w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.

2. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczególne zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących notowania instrumentów finansowych emitenta, w szczególności gdy:

- a. emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki informacyjne,
- b. emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku,
- c. w stosunku do emitenta otwarte zostało postępowanie układowe,
- d. sąd ogłosił upadłość emitenta lub oddalił wniosek o ogłoszenie jego upadłości



z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania (do czasu wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu ),  
e. emitent złożył do sądu wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.

#### **NR 0246**

W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

## Rozdział 3

### Rynek kierowany zleceniami – system notowań jednolitych

#### HARMONOGRAM OBROTU

##### NR 0301

1. Na rynku kierowanym zleceniami obrót w systemie notowań jednolitych odbywa się od poniedziałku do piątku, według następującego harmonogramu:

godz. 8:00 – 11:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) <ul style="list-style-type: none"><li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– transakcje nie są zawierane</li></ul>
godz. 11:00	Faza otwarcia (określanie kursu jednolitego i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"><li>– zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li></ul>
godz. 11:00 – 11:30	Dogrywka
godz. 11:30 – 15:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) <ul style="list-style-type: none"><li>– możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– transakcje nie są zawierane</li></ul>
godz. 15:00	Faza otwarcia (określanie kursu jednolitego i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"><li>– zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li><li>– zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li></ul>

godz. 15:00 – 15:30	Dogrywka
godz. 15:30 – 17:35	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na następne otwarcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>

1a. Z wyjątkiem obrotu obligacjami, w pierwszym dniu notowania instrumentów finansowych po pierwszym wprowadzeniu do alternatywnego systemu instrumentów finansowych danego emitenta (dzień debiutu) obrót tymi instrumentami na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań jednolitych odbywa się według następującego harmonogramu:

godz. 8:00 – 11:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>
godz. 11:00 – 11:30	Faza interwencji
godz. 11:30	Faza otwarcia (określanie kursu jednolitego i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li> </ul>
godz. 11:30 – 12:00	Dogrywka
godz. 12:00 – 15:00	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na otwarcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>

godz. 15:00	Faza otwarcia (określanie kursu jednolitego i zawarcie transakcji na otwarciu) <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawieszono jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- zawierane są transakcje po kursie równym kursowi otwarcia</li> </ul>
godz. 15:00 – 15:30	Dogrywka
godz. 15:30 – 17:35	Faza przed otwarciem (przyjmowanie zleceń na następne otwarcie) <ul style="list-style-type: none"> <li>- możliwe jest przekazywanie, modyfikowanie i anulowanie zleceń</li> <li>- transakcje nie są zawierane</li> </ul>

2. Godziny określone w harmonogramie notowań określają najwcześniejszy możliwy moment rozpoczęcia lub zakończenia danej fazy notowań.

3. Jeżeli we wskazanym w harmonogramie terminie nie nastąpi rozpoczęcie danej fazy notowań dla określonej grupy instrumentów finansowych to instrumenty z tej grupy pozostają w fazie poprzedniej.

4. Organizator Alternatywnego Systemu może zmienić termin lub harmonogram notowań. Decyzja w tej sprawie powinna zostać podana do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.

5. W szczególnie uzasadnionych przypadkach decyzja w sprawie zmiany terminu lub harmonogramu notowań może zostać podana do publicznej wiadomości bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 4.

### **NR 0302**

1. W dniu debiutu, o którym mowa w NR 0301 ust. 1a, po zakończeniu przyjmowania zleceń na otwarcie, a przed ogłoszeniem pierwszego kursu jednolitego, następuje faza interwencji.

2. W czasie interwencji Członek Rynku będący Animatorem Rynku może dokonać modyfikacji złożonych przez siebie zleceń.

3. Postanowienia ustępu 2 stosuje się odpowiednio do Członków Rynku składających zlecenia maklerskie na rachunek innych podmiotów w związku z wykonywaniem przez te podmioty zadań Animatora Rynku.
4. W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie zawarto umowy o wykonywanie zadań Animatora Rynku, w czasie interwencji wszyscy Członkowie Rynku mogą dokonywać modyfikacji złożonych przez siebie zleceń maklerskich.
  - 4a. W dniu debiutu, o którym mowa w NR 0301 ust. 1a, Animator Rynku oraz inni Członkowie Rynku mogą w czasie interwencji dokonywać modyfikacji złożonych przez siebie zleceń maklerskich dotyczących danych instrumentów finansowych.
5. W przypadku modyfikacji zleceń, o której mowa w ust. 2 – 4a:
  - a. wolumen zleceń może być wyłącznie zwiększany,
  - b. limit ceny w zleceniach kupna może być wyłącznie podwyższany,
  - c. limit ceny w zleceniach sprzedaży może być wyłącznie obniżany.
6. Organizator Alternatywnego Systemu może zdecydować o rezygnacji z przeprowadzania fazy interwencji.

## ZASADY WYZNACZANIA KURSÓW ORAZ ZAWIERANIA TRANSAKCJI

### **NR 0303**

1. Kurs jednolity określany jest przy zastosowaniu kolejno następujących zasad:
  - a. maksymalizacji wolumenu obrotu,
  - b. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i zleceniach kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie,
  - c. minimalizacji wartości bezwzględnej różnicy między kursem określonym a kursem odniesienia.
2. W przypadku, gdy najwyższy limit ceny w zleceniu kupna jest niższy od najniższego limitu ceny w zleceniu sprzedaży lub gdy występują wyłącznie zlecenia kupna lub wyłącznie zlecenia sprzedaży lub gdy występuje brak zleceń (rynek zleceń rozbieżnych), kursu jednolitego nie określa się.
3. Z chwilą ogłoszenia kursu jednolitego staje się on ceną, po której zostają zawarte transakcje w fazie otwarcia i fazie dogrywki.

#### **NR 0304**

W określaniu kursu jednolitego biorą udział kolejno następujące zlecenia maklerskie:

- a. po każdej cenie,
- b. po cenie rynkowej na otwarcie,
- c. z limitem ceny.

#### **NR 0305**

1. Przy określaniu kursu jednolitego przyjmuje się całkowity wolumen poszczególnych zleceń zawierających warunek wielkości ujawnianej.
2. W przypadku częściowej realizacji zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie nie zrealizowana część zlecenia staje się zleceniem z limitem ceny równym odpowiednio kursowi jednolitemu.

#### **NR 0306**

W fazie otwarcia zlecenia maklerskie nie są przyjmowane oraz nie mogą być anulowane lub modyfikowane.

#### **NR 0307**

1. W przypadku kursu jednolitego, przy zachowaniu priorytetu ceny i czasu przyjęcia lub uaktywnienia zlecenia oraz zasady minimalizacji liczby transakcji:
  - a. wszystkie aktywne (bez warunku aktywacji oraz zlecenia ze spełnionym warunkiem aktywacji) zlecenia po każdej cenie, wszystkie aktywne zlecenia kupna z limitem ceny wyższym od kursu określonego oraz wszystkie aktywne zlecenia sprzedaży z limitem ceny niższym od kursu określonego muszą być zrealizowane w całości,
  - b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie i aktywne zlecenia z limitem ceny równym kursowi określonemu mogą być zrealizowane całkowicie lub częściowo, jak również mogą zostać nie zrealizowane,
  - c. wszystkie zlecenia kupna z limitem ceny niższym od kursu określonego oraz wszystkie zlecenia sprzedaży z limitem ceny wyższym od kursu określonego nie są realizowane.
2. W przypadku kursu jednolitego realizowane są kolejno:
  - a. zlecenia po każdej cenie,
  - b. zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie,

- c. zlecenia z limitem ceny wyższym (w przypadku zleceń kupna) lub niższym (w przypadku zleceń sprzedaży) od kursu określonego,
  - d. zlecenia z limitem ceny równym kursowi określonemu.
3. W przypadku zleceń po każdej cenie oraz zleceń z takim samym limitem ceny jako ostatnie realizowane są zlecenia z limitem aktywacji.

#### **NR 0308**

Jeżeli kurs jednolity wykracza poza ograniczenia wahań kursów Organizator Alternatywnego Systemu może:

- a. zmienić ograniczenia wahań kursów i ogłosić kurs jednolity mieszczący się w tych ograniczeniach, albo
- b. zakończyć notowanie ogłaszając nietransakcyjny kurs jednolity równy górnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń kupna), bądź równy dolnemu ograniczeniu wahań kursów (w przypadku przewagi zleceń sprzedaży), albo
- c. zakończyć notowanie bez ogłaszania kursu jednolitego.

#### **NR 0309**

1. Po ogłoszeniu kursu jednolitego rozpoczyna się składanie dodatkowych zleceń kupna i sprzedaży z limitem ceny równym określonemu kursowi jednolitemu (dogrywka).
2. W trakcie trwania dogrywki można także anulować i modyfikować wcześniej złożone zlecenia maklerskie w celu ich realizacji po cenie równej wyznaczonemu kursowi jednolitemu.
3. Transakcje w trakcie dogrywki zawierane są po kursie jednolitym.
4. Dogrywka organizowana jest dla wszystkich instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań jednolitych.
5. Organizator Alternatywnego Systemu może opóźnić rozpoczęcie dogrywki, skrócić lub wydłużyć czas jej trwania, jak również odwołać dogrywkę.

## DOKŁADOŚĆ OKREŚLANIA KURSÓW

### **NR 0310**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, kurs instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań jednolitych określany jest w złotych - z dokładnością do 1 grosza. Kurs ten może być określany w EUR, USD lub CHF – z dokładnością do 0,01 waluty notowania.
2. Kurs obligacji notowanych w systemie notowań jednolitych określany jest w procentach ich wartości nominalnej - z dokładnością do 0,01 punktu procentowego.

## OGRANICZENIA WAHAŃ KURSÓW

### **NR 0311**

1. W systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. Podstawę dla ustalenia dopuszczalnych wahań kursów w danym systemie stanowi kurs odniesienia.
2. Kursem odniesienia dla kursu jednolitego jest ostatni kurs jednolity, z zastrzeżeniem ust. 3, 4 i 5.
3. W dniu debiutu kursem odniesienia dla kursu otwarcia przy określaniu pierwszego kursu jednolitego jest teoretyczny kurs odniesienia, który wyznacza i podaje do wiadomości uczestników obrotu Organizator Alternatywnego Systemu.
4. Przepis ust. 3 stosuje się odpowiednio w dniu pierwszego notowania instrumentów finansowych innego rodzaju niż instrumenty danego emitenta notowane w alternatywnym systemie.
5. Przepisy ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio do czasu określenia pierwszego kursu jednolitego dla danego instrumentu finansowego, w przypadku gdy nie został on określony odpowiednio w dniu debiutu albo w dniu pierwszego notowania, o którym mowa w ust. 4.

### **NR 0312**

1. Kurs jednolity może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od kursu odniesienia najwyżej o:



- a. 3 punkty procentowe - w przypadku obligacji,
  - b. 20% - w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem ust 2.
2. W dniu debiutu pierwszy kurs jednolity dla akcji lub praw do akcji może być wyższy (górne ograniczenie) lub niższy (dolne ograniczenie) od teoretycznego kursu odniesienia najwyżej o 50%, a za zgodą Organizatora Alternatywnego Systemu – najwyżej o 100%.

### **NR 0313**

W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą być zmienione przez Organizatora Alternatywnego Systemu i wykraczać poza określone limity.

## ZASADY PRZYJMOWANIA, REALIZACJI ORAZ MODYFIKACJI I ANULOWANIA ZLECEŃ MAKLERSKICH

### **NR 0314**

1. Zlecenie maklerskie powinno określać w szczególności:
- a. nazwę lub kod instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
  - b. rodzaj oferty (kupno lub sprzedaż),
  - c. limit ceny lub polecenie wykonania zlecenia bez określania limitu ceny,
  - d. liczbę instrumentów finansowych mających być przedmiotem transakcji,
  - e. termin ważności zlecenia,
  - f. nazwę lub kod wystawcy zlecenia,
  - g. datę wystawienia zlecenia,
  - h. numer własny,
  - i. datę ważności lub oznaczenie ważności,
  - j. identyfikator konta,
  - k. kod uczestnika rozliczającego.
2. Limit ceny w zleceniu maklerskim powinien być określony zgodnie z obowiązującą dokładnością określania kursu.

3. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego Ustawą o obrocie.

#### **NR 0315**

1. Zlecenie maklerskie z limitem ceny określa poziom ceny, poza którym zlecenie nie może być wykonane, przy czym dla zleceń kupna jest to maksymalny limit ceny kupna, a dla zleceń sprzedaży jest to minimalny limit ceny sprzedaży.

2. Zlecenie maklerskie bez określonego limitu ceny powinno zawierać oznaczenie polecenia wykonania zlecenia:

- a. po cenie rynkowej, albo
- b. po cenie rynkowej na otwarcie, albo
- c. po każdej cenie.

#### **NR 0316**

Zlecenie maklerskie może zawierać następujące dodatkowe warunki wykonania:

- a. minimalna wielkość (wolumen) wykonania,
- b. limit aktywacji,
- c. wielkość (wolumen) ujawniana.

#### **NR 0317**

1. Zlecenie maklerskie bez określonej daty ważności powinno zawierać oznaczenie ważności zlecenia:

- a. do końca dnia, albo
- b. ważność domyślna, albo
- c. ważne do pierwszego wykonania, albo
- d. wykonaj lub anuluj.

2. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności:

- a. do końca dnia – ważne są tylko w dniu ich przekazania w alternatywnym systemie,
- b. ważność domyślna – ważne są bezterminowo,
- c. ważne do pierwszego wykonania:
  - w przypadku zleceń z limitem ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest

jednocześnie w kilku transakcjach), jednak nie dłużej niż do końca fazy przyjmowania zleceń na otwarcie w następnym dniu notowań, przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność,

- w przypadku zleceń z limitem aktywacji ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność;

- d. wykonaj lub anuluj – ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym zlecenie musi być zrealizowane w całości albo nie zostać zrealizowane w ogóle.

3. Jeżeli w fazie dogrywki z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania albo z oznaczeniem wykonaj lub anuluj, w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie traci ważność.

#### **NR 0318**

Stosowanie i łączenie dodatkowych warunków wykonania lub oznaczeń ważności zleceń maklerskich musi być zgodne z przedstawionym poniżej zestawieniem:

Faza przed otwarciem									
Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA
	Brak	TAK	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	
	LimAkt	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	
	WMin								
	WUJ	TAK	TAK			TAK	TAK		
	DZIEŃ	TAK	TAK		TAK				
	DOM	TAK	TAK		TAK				
	WiN	TAK	TAK						
	WuA								
PKC		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA
	Brak	TAK	TAK			TAK	TAK		
	LimAkt	TAK				TAK	TAK		
	WMin								
	WUJ								
	DZIEŃ	TAK	TAK						
	DOM	TAK	TAK						
	WiN								
	WuA								
PCRO		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA
	Brak	TAK				TAK	TAK	TAK	
	LimAkt								
	WMin								
	WUJ								
	DZIEŃ	TAK							
	DOM	TAK							
	WiN	TAK							
	WuA								
PCR	NIE PRZYJMOWANE								

Dogrywka									
Limit		Brak	LimAkt	WMin	WUJ	DZIEŃ	DOM	WiN	WuA
	Brak	TAK		TAK	TAK	TAK	TAK	TAK	TAK
	LimAkt								
	WMin	TAK			TAK	TAK	TAK	TAK	TAK
	WUJ	TAK		TAK		TAK	TAK		
	DZIEŃ	TAK		TAK	TAK				
	DOM	TAK		TAK	TAK				
	WiN	TAK		TAK					
	WuA	TAK		TAK					
PKC	NIE PRZYJMOWANE								
PCR	NIE PRZYJMOWANE								
PCRO	NIE PRZYJMOWANE								

\* - skróty zastosowane w tabeli oznaczają:

Limit - zlecenie z limitem ceny

PKC - zlecenie po każdej cenie

PCRO - zlecenie po cenie rynkowej na otwarcie

PCR - zlecenia po cenie rynkowej

LimAkt - zlecenie z warunkiem limitu aktywacji

WMin - zlecenie z warunkiem wielkości minimalnej

WUJ - zlecenie z warunkiem wielkości ujawnianej

DZIEŃ - zlecenie z oznaczeniem ważności do dnia

DOM - zlecenie z oznaczeniem ważności domyślnej (bezterminowej)

WiN - zlecenie z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania

WuA - zlecenie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj

BRAK - brak warunków dodatkowych zlecenia

### **NR 0319**

1. Zlecenia maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem.
2. Zlecenie maklerskie po cenie rynkowej na otwarcie podlega realizacji po kursie jednolitym.
3. Nie zrealizowana część zlecenia po cenie rynkowej na otwarcie staje się zleceniem z limitem ceny równym kursowi po jakim została zrealizowana ostatnia transakcja.

### **NR 0320**

Zlecenia maklerskie po każdej cenie mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem.

### **NR 0321**

Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności: ważne do pierwszego wykonania mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem i fazie dogrywki.

### **NR 0322**

1. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie dogrywki.
2. Zlecenie maklerskie z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj realizowane jest w całości albo nie jest realizowane w ogóle.

3. W przypadku, gdy układ zleceń w arkuszu zleceń nie pozwala na realizację zlecenia w całości, zlecenie traci ważność.

4. Zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj i z warunkiem minimalnej wielkości wykonania jednocześnie, realizowane są jak zlecenia z oznaczeniem ważności wykonaj lub anuluj.

### **NR 0323**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem.

2. Limit aktywacji musi być równy lub w przypadku zleceń kupna niższy a w przypadku zleceń sprzedaży wyższy od limitu zlecenia, chyba że zlecenie zawiera polecenie wykonania po każdej cenie.

3. Z chwilą wprowadzania zlecenia limit aktywacji musi być wyższy (w przypadku zleceń kupna) bądź niższy (w przypadku zleceń sprzedaży) od ostatniego kursu jednolitego.

4. Aktywacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji następuje wyłącznie w trakcie określania kursu jednolitego.

5. Zlecenie maklerskie z warunkiem limitu aktywacji podlega aktywacji z chwilą, gdy kurs jednolity jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji.

6. W fazie przed otwarciem zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji są ujawniane pod warunkiem, że:

a. kurs teoretyczny jest wyższy lub równy (w przypadku zleceń kupna) albo niższy lub równy (w przypadku zleceń sprzedaży) od limitu aktywacji,

b. limit bądź wolumen tego zlecenia powodują zmianę wartości kursu teoretycznego, przy czym jeżeli warunek ten zostanie spełniony w stosunku do więcej niż jednego zlecenia jednocześnie, ujawniane jest wyłącznie zlecenie o najwyższym priorytecie realizacji.

7. O kolejności aktywacji zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit aktywacji zlecenia, a w przypadku zleceń z tym samym limitem aktywacji czas przyjęcia zlecenia w alternatywnym systemie.

8. O priorytecie realizacji uaktywnionych zleceń z warunkiem limitu aktywacji decyduje limit zlecenia lub polecenie wykonania zlecenia po każdej cenie,

a w przypadku zleceń z tym samym limitem ceny lub poleceniem wykonania zlecenia po każdej cenie czas aktywacji zlecenia.

9. Realizacja zleceń maklerskich z warunkiem limitu aktywacji po ich aktywacji następuje zgodnie z zasadami określonymi dla zleceń maklerskich bez limitu aktywacji, natomiast ich modyfikacja możliwa jest wyłącznie pod warunkiem podania nowego limitu aktywacji spełniającego zasady określone w ust. 2 i 3. Nie jest możliwa modyfikacja zlecenia maklerskiego polegająca na usunięciu limitu aktywacji.

10. W przypadku ogłoszenia kursu nietransakcyjnego zlecenia maklerskie z warunkiem limitu aktywacji niższym lub równym (w przypadku zleceń kupna) albo wyższym lub równym (w przypadku zleceń sprzedaży) od tego kursu, tracą ważność po zakończeniu w tym dniu fazy przyjmowania zleceń na następne otwarcie.

#### **NR 0324**

1. Zlecenia maklerskie z warunkiem wielkości ujawnianej mogą być przekazywane w systemie notowań jednolitych wyłącznie w fazie przed otwarciem i fazie dogrywki.

2. Warunek wielkości ujawnianej określa wolumen zlecenia ujawniany w arkuszu zleceń. Kolejna część zlecenia ujawniana jest po zrealizowaniu poprzednio ujawnionej części zlecenia. W przypadku gdy ostatnia część zlecenia jest mniejsza od wielkości ujawnianej, ujawniana jest ta pozostała część zlecenia.

3. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o priorytecie realizacji wielkości ujawnianej zlecenia decyduje czas ujawnienia wielkości ujawnianej zlecenia.

4. W przypadku zleceń z tym samym limitem ceny o kolejności ujawnienia zlecenia decyduje czas przyjęcia zlecenia do alternatywnego systemu.

5. Wielkość ujawniana zlecenia nie może być mniejsza niż 100 jednostek transakcyjnych.

#### **NR 0325**

1. Zlecenia maklerskie mogą być modyfikowane przez Członka Rynku, który złożył dane zlecenie maklerskie.

2. W przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:

- a. zwiększeniu wielkości ujawnianej zlecenia,
- b. zwiększeniu wolumenu zlecenia bez warunku wielkości ujawnianej,

c. zmianie limitu ceny bądź oznaczenia limitu ceny,

d. zmianie lub określeniu limitu aktywacji zlecenia,

zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia.

3. W przypadku innych rodzajów modyfikacji, zlecenie maklerskie zachowuje priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego.

4. W fazie otwarcia zlecenia nie mogą być przekazywane, modyfikowane lub anulowane.

#### **NR 0326**

1. Zlecenia składane przez Animatora Rynku muszą posiadać limit ceny.

2. Animator Rynku nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

#### **NR 0327**

1. W trakcie trwania dogrywki można modyfikować wcześniej złożone a nie zrealizowane zlecenia maklerskie, jak również przekazane zlecenia maklerskie, które nie zostały zrealizowane w całości.

2. Zlecenie zmodyfikowane otrzymuje czas przyjęcia równy czasowi modyfikacji.

3. Zlecenie zmodyfikowane musi posiadać limit ceny równy kursowi jednolitemu.



## ANULOWANIE TRANSAKCJI

### **NR 0328**

Organizator Alternatywnego Systemu może anulować transakcję, jeżeli została ona zawarta na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego przekazanego przez Członka Rynku. Przez błędnie sporządzone zlecenie maklerskie rozumie się zlecenie, w którym został błędnie wprowadzony limit ceny, wolumen, rodzaj oferty lub wskazanie instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy. Anulowanie transakcji oznacza uznanie transakcji za niezawartą oraz unieważnienie zleceń maklerskich, na podstawie których została ona zawarta.

### **NR 0329**

Wyrażenie zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego skutkuje anulowaniem wszystkich transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawartych w trakcie danej fazy otwarcia. W takim przypadku unieważniany jest kurs jednolity oraz określany jest dalszy tok postępowania.

### **NR 0330**

1. Decyzja o wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego podejmowana jest po spełnieniu łącznie następujących warunków:

- a. otrzymania wniosku Członka Rynku o anulowanie transakcji zawartej na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego zawierającego oświadczenie Członka Rynku o popełnionym błędzie,
- b. wyrażenia zgody na anulowanie wszystkich transakcji, przez wszystkich Członków Rynku będących stronami transakcji podlegających anulowaniu.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach pomimo spełnienia warunków wskazanych w ust. 1 możliwa jest odmowa wyrażenia zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0331**

1. Wniosek o anulowanie transakcji musi być przekazany w ciągu 15 minut od momentu zawarcia transakcji na podstawie błędnie sporządzonego zlecenia maklerskiego.
2. Wniosek o anulowanie transakcji złożony w przypadku transakcji, dla których karty umowy zostały przekazane do Krajowego Depozytu, zostaje odrzucony.
3. Członek Rynku składający wniosek o anulowanie transakcji zobowiązany jest do przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu (w dniu złożenia wniosku) pisemnego wyjaśnienia przyczyn i okoliczności przekazania błędnego zlecenia maklerskiego.
4. Jeżeli wniosek o anulowanie transakcji nie został odrzucony to nie później niż 20 minut po otrzymaniu wniosku informacja o nim jest przekazywana do publicznej wiadomości.

#### **NR 0332**

Obrót instrumentem finansowym, którego dotyczy wniosek o anulowanie transakcji może zostać zawieszony na okres niezbędny do przygotowania informacji o anulowaniu transakcji.

#### **NR 0333**

1. Każdy Członek Rynku, który był stroną transakcji będących przedmiotem wniosku o anulowanie, zobowiązany jest do przekazania informacji Organizatorowi Alternatywnego Systemu o wyrażeniu zgody na anulowanie tej transakcji albo odmowie wyrażenia takiej zgody, w terminie 15 minut od momentu przekazania informacji o złożeniu wniosku. W szczególnie uzasadnionych przypadkach termin przekazania takiej informacji przez Członków Rynku może zostać wydłużony.
2. W przypadku gdy Członek Rynku składa wniosek o anulowanie transakcji, uznaje się, że wyraził zgodę na anulowanie tej transakcji z momentem złożenia tego wniosku.

#### **NR 0334**

1. Decyzja o anulowaniu transakcji podejmowana jest w ciągu 10 minut od uzyskania zgody Członków Rynku na anulowanie transakcji.

2. W przypadku nie przekazania przez członków rynku zgody na anulowanie transakcji Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje decyzję o nie wyrażeniu zgody na anulowanie transakcji.

#### **NR 0335**

1. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje bezzwłocznie do publicznej wiadomości informację o decyzji podjętej w związku z przeprowadzoną procedurą anulowania transakcji.

2. Organizator Alternatywnego Systemu przekazuje Komisji w każdym przypadku informację o otrzymaniu wniosku o anulowanie transakcji oraz kopię wyjaśnień Członka Rynku dotyczących przyczyn złożenia wniosku.

### UPOWSZECHNIANIE INFORMACJI

#### **NR 0336**

1. Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje dotyczące transakcji i obrotów w systemie notowań jednolitych na rynku kierowanym zleceniami, a w szczególności następujące dane:

- a. w czasie rzeczywistym – pięć najlepszych ofert kupna i ofert sprzedaży, z uwzględnieniem liczby zleceń oraz skumulowanego wolumenu zleceń przy danym poziomie cenowym - w stosunku do ofert zamieszczanych w arkuszu zleceń,
- b. niezwłocznie po zawarciu transakcji – wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej w danym dniu,
- c. niezwłocznie po zakończeniu notowań – kursy jednolite oraz wielkość obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

## **NR 0337**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczegółowe zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczącej instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań jednolitych, w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.
2. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczególne zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących notowania instrumentów finansowych emitenta, w szczególności gdy:
  - a. emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki informacyjne,
  - b. emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku,
  - c. w stosunku do emitenta otwarte zostało postępowanie układowe,
  - d. sąd ogłosił upadłość emitenta lub oddalił wniosek o ogłoszenie jego upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania (do czasu wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu ),
  - e. emitent złożył do sądu wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.

## Rozdział 4

### Rynek kierowany cenami

#### HARMONOGRAM OBROTU

##### **NR 0401**

1. Na rynku kierowanym cenami w systemie notowań ciągłych obrót odbywa się od poniedziałku do piątku, według następującego harmonogramu:

godz. 9:30 – 17:10	Faza notowań ciągłych - składanie zleceń przez Market Makerów (kwotowanie) - składanie zleceń przez pozostałych Członków Rynku - zawieranie transakcji
--------------------	---

2. Godziny określone w harmonogramie notowań określają najwcześniejszy możliwy moment rozpoczęcia lub zakończenia notowań w danym dniu.

3. Organizator Alternatywnego Systemu może zmienić termin lub harmonogram notowań. Decyzja w tej sprawie powinna zostać podana do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu, co najmniej na 5 dni roboczych przed dniem jej wejścia w życie.

4. W szczególnie uzasadnionych przypadkach decyzja w sprawie zmiany terminu lub harmonogramu notowań może zostać podana do publicznej wiadomości bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 3.

#### ZASADY WYZNACZANIA KURSÓW

##### **NR 0402**

1. Kursem otwarcia dla danego instrumentu finansowego jest kurs, po którym została zawarta pierwsza transakcja tym instrumentem finansowym w tym dniu.

2. Kursem zamknięcia dla danego instrumentu finansowego jest kurs, po którym została zawarta ostatnia transakcja tym instrumentem finansowym w tym dniu.

3. Jeśli w danym dniu nie zawarto żadnej transakcji, kursu otwarcia oraz kursu zamknięcia nie określa się.

## DOKŁADOŚĆ WYZNACZANIA KURSÓW

### **NR 0403**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, kurs instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym cenami określany jest w złotych - z dokładnością do 1 grosza. Kurs ten może być określany w EUR, USD lub CHF – z dokładnością do 0,01 waluty notowania.
2. Kurs obligacji notowanych na rynku kierowanym cenami określany jest w procentach ich wartości nominalnej - z dokładnością do 0,01 punktu procentowego.

## ZASADY PRZYJMOWANIA, REALIZACJI ORAZ MODYFIKACJI I ANULOWANIA ZLECEŃ MAKLERSKICH, ZAWIERANIE TRANSAKCJI

### **NR 0404**

1. Zlecenie maklerskie powinno określać w szczególności:
  - a. nazwę lub kod instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
  - b. rodzaj oferty (kupno lub sprzedaż),
  - c. limit ceny,
  - d. liczbę instrumentów finansowych mających być przedmiotem transakcji,
  - e. termin ważności zlecenia,
  - f. nazwę lub kod wystawcy zlecenia,
  - g. datę wystawienia zlecenia,
  - h. numer własny,
  - i. datę ważności lub oznaczenie ważności,
  - j. identyfikator konta,
  - k. kod uczestnika rozliczającego.
2. Limit ceny w zleceniu maklerskim powinien być określony z dokładnością określoną w NR 0403.

#### **NR 0405**

1. Członek Rynku może przekazać na rynek kierowany cenami wyłącznie zlecenia maklerskie z limitem ceny.
2. Zlecenie maklerskie z limitem ceny określa poziom ceny, poza którym zlecenie nie może być wykonane, przy czym dla zleceń kupna jest to maksymalny limit ceny kupna, a dla zleceń sprzedaży jest to minimalny limit ceny sprzedaży.
3. Zlecenie maklerskie przekazane na rynek kierowany cenami nie może zawierać dodatkowych warunków wykonania.
4. Informacje zawarte w zleceniach maklerskich są dostępne wyłącznie dla upoważnionych pracowników Organizatora Alternatywnego Systemu oraz osób upoważnionych do tego przepisami prawa.

#### **NR 0406**

Zlecenie maklerskie wystawione przez Market Makera musi posiadać datę ważności do końca dnia, w którym zostało złożone.

#### **NR 0407**

1. Zlecenia maklerskie przekazane na rynek kierowany cenami mogą być modyfikowane przez Market Makera, który złożył dane zlecenie maklerskie.
2. W przypadku modyfikacji zlecenia maklerskiego polegającej na:
  - a. zwiększeniu wolumenu zlecenia lub
  - b. zmianie limitu ceny,zlecenie maklerskie traci priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego, a modyfikacja traktowana jest jako wprowadzenie nowego zlecenia.
3. W przypadku innych rodzajów modyfikacji zlecenie maklerskie zachowuje priorytet czasu przyjęcia do systemu informatycznego.
4. W przypadku zmiany grupy notowania, zlecenia maklerskie na dany instrument finansowy przekazane w alternatywnym systemie, a nie zrealizowane do końca dnia w ostatnim dniu przed tą zmianą tracą ważność po zakończeniu obrotu w tym dniu.

#### **NR 0408**

Zlecenie maklerskie przekazane na rynek kierowany cenami, wystawione przez Członka Rynku i nie będące zleceniem Market Makera, musi posiadać datę ważności jako ważne do pierwszego wykonania.

#### **NR 0409**

1. Zlecenia maklerskie z oznaczeniem ważności ważne do pierwszego wykonania ważne są do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie realizowane jest jednocześnie w kilku transakcjach), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność.
2. Jeżeli z chwilą składania zlecenia z oznaczeniem ważności do pierwszego wykonania w arkuszu zleceń brak jest zleceń przeciwstawnych z limitem ceny umożliwiającym zawarcie transakcji, zlecenie traci ważność.

#### **NR 0410**

1. Na rynku kierowanym cenami przynajmniej jedną stroną transakcji powinien być Market Maker.
2. Market Maker nie może składać zleceń, w wyniku których doszłoby do zawarcia transakcji, w której występowałby on jako sprzedający i kupujący jednocześnie.

### ZAPYTANIE O CENĘ

#### **NR 0411**

1. Członek Rynku może przekazać do systemu informatycznego zapytanie o cenę.
2. Zapytanie powinno określać instrument finansowy oraz wolumen którego dotyczy.
3. Zapytanie nie może być modyfikowane ani anulowane i jest ważne tylko w dniu jego przekazania na rynek.

#### **NR 0412**

1. Zapytanie o cenę może być skierowane wyłącznie do Członka Rynku pełniącego funkcję Market Makera i nie stanowi dla składającego zobowiązania do złożenia zleceń odpowiadających treści zapytania.
2. W odpowiedzi na przekazane zapytanie Market Maker może przekazać zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu finansowego.



## UPOWSZECHNIANIE INFORMACJI

### **NR 0413**

Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje dotyczące transakcji i obrotów na rynku kierowanym cenami, a w szczególności następujące dane:

- a. w czasie rzeczywistym – oferty kupna i oferty sprzedaży, z uwzględnieniem liczby zleceń oraz skumulowanego wolumenu zleceń przy danym poziomie cenowym - w stosunku do ofert zamieszczanych w arkuszu zleceń przez Market Makerów,
- b. niezwłocznie po zawarciu transakcji – wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej w danym dniu,
- c. niezwłocznie po zakończeniu notowań – skumulowaną wielkość obrotów w ujęciu ilościowym i wartościowym dla każdego instrumentu finansowego, dla którego w danym dniu zostały zawarte transakcje,
- d. niezwłocznie po zakończeniu notowań - kursy otwarcia, zamknięcia, minimalny i maksymalny dla każdego instrumentu finansowego, dla którego w danym dniu zostały zawarte transakcje.

### **NR 0414**

W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć decyzję o opóźnieniu lub zawieszeniu upowszechniania informacji, podając do wiadomości publicznej przyczynę tego opóźnienia lub zawieszenia oraz, w miarę możliwości, informacje o planowanym wznowieniu upowszechniania informacji.

### **NR 0415**

1. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczegółowe zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczącej instrumentów finansowych notowanych na rynku kierowanym cenami w przypadku realizacji praw wynikających z tych instrumentów.

2. Organizator Alternatywnego Systemu może określić szczególne zasady oznaczania i podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących notowania instrumentów finansowych emitenta, w szczególności gdy:

- a. emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki informacyjne,
- b. emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku,
- c. w stosunku do emitenta otwarte zostało postępowanie układowe,
- d. sąd ogłosił upadłość emitenta lub oddalił wniosek o ogłoszenie jego upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania (do czasu wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu ),
- e. emitent złożył do sądu wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.

## **Rozdział 5**

### **Transakcje pakietowe**

#### **NR 0501**

1. Transakcje pakietowe w alternatywnym systemie obrotu zawierane są poza systemem notowań ciągłych oraz notowań jednolitych. Przedmiotem transakcji pakietowych mogą być wyłącznie instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie.
2. Transakcje pakietowe mogą być zawierane wyłącznie w dniach, w których odbywa się obrót w alternatywnym systemie pod warunkiem, że obrót danymi instrumentami finansowymi nie jest zawieszony.
3. Transakcje pakietowe mogą być zawierane w alternatywnym systemie po zawarciu pierwszej transakcji danymi instrumentami finansowymi na rynku kierowanym zleceniami.
4. Zlecenia na instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji pakietowej nie mogą być łączone w jedno zlecenie maklerskie, z wyjątkiem zleceń wystawianych przez Członka Rynku w ramach zarządzania cudzym pakietem akcji.

#### **NR 0502**

1. Transakcja pakietowa w alternatywnym systemie może być zawarta, jeżeli:
  - 1) co najmniej jeden Członek Rynku przekaze zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia,
  - 2) przedmiotem transakcji jest pakiet o wartości co najmniej 100.000 zł,
  - 3) maksymalna różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z ostatniego dnia obrotu w alternatywnym systemie nie jest wyższa niż
    - a. 3 punkty procentowe – w przypadku obligacji,
    - b. 20% - w przypadku pozostałych instrumentów finansowych.

2. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Organizator Alternatywnego Systemu może wyrazić zgodę na zawarcie transakcji pakietowej mimo niespełnienia warunku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3).

#### **NR 0503**

1. W celu zawarcia transakcji pakietowej, o której mowa w NR 0502 ust. 1, Członek Rynku przekazuje do alternatywnego systemu zlecenia maklerskie kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji.
2. Zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, mogą być przekazywane wyłącznie w godz. 8.00 – 17.35 w dniu, w którym transakcja ma zostać zawarta, a w przypadku, gdy transakcja ma być rozliczona w dniu jej zawarcia – w godz. 8.00 – 14.00. W przypadku transakcji w walucie obcej, która ma być rozliczona w dniu jej zawarcia zlecenia maklerskie mogą być przekazywane wyłącznie w tym dniu w godz. 8.00 – 11.30.
3. Zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, mogą być kierowane wyłącznie do jednego, wskazanego Członka Rynku.
4. Zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, mogą być anulowane przez Członka Rynku, który złożył zlecenie.
5. Zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, są ważne wyłącznie w dniu ich przekazania do alternatywnego systemu.

#### **NR 0504**

1. Transakcja pakietowa, o której mowa w NR 0502 ust. 1, zostaje zawarta z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym Organizatora Alternatywnego Systemu, o ile jest ona zgodna z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie.
2. W przypadku niezgodności z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie strony transakcji otrzymują - w ciągu 60 minut od dokonania zapisu w systemie informatycznym - informację o niezawarciu transakcji i anulowaniu karty umowy.

#### **NR 0505**

1. W celu zawarcia transakcji pakietowej w przypadku, o którym mowa w NR 0502 ust. 2, Członek Rynku przekazuje do alternatywnego systemu za pomocą poczty

elektronicznej przy zastosowaniu sieci Internet (na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu) oraz w formie pisemnej lub za pomocą faksu:

- 1) wniosek o wyrażenie zgody na zawarcie transakcji pakietowej wraz z uzasadnieniem,
  - 2) zlecenia maklerskie kupna i sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem transakcji.
2. Wniosek i zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, mogą być przekazywane wyłącznie w dniu, w którym transakcja ma być zawarta w godz. 8.00 – 13.00, a w przypadku, gdy transakcja ma być rozliczona w dniu jej zawarcia – w godz. 8.00 – 11.00.
  3. Zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, po ich przekazaniu do alternatywnego systemu nie mogą być modyfikowane lub anulowane.
  4. Zlecenia maklerskie, o których mowa w ust. 1, są ważne wyłącznie w dniu ich przekazania do alternatywnego systemu.
  5. Wyrażenie zgody lub odmowa wyrażenia zgody na zawarcie transakcji pakietowej następuje do godz. 16.30 w dniu przekazania dokumentów, o których mowa w ust. 1, a w przypadku, gdy transakcja ma być rozliczona w dniu jej zawarcia – do godziny 14.00 w dniu przekazania tych dokumentów.
  6. Wyrażenie zgody na zawarcie transakcji pakietowej następuje poprzez opatrzenie wniosku podpisem i pieczęcią członka zarządu Organizatora Alternatywnego Systemu wraz ze wskazaniem daty.
  7. Odmowa wyrażenia zgody na zawarcie transakcji pakietowej następuje poprzez przekreślenie wniosku z dopiskiem „brak zgody” oraz opatrzenie go podpisem i pieczęcią członka zarządu Organizatora Alternatywnego Systemu wraz ze wskazaniem daty.
  8. Informacja o odmowie wyrażenia zgody na zawarcie transakcji pakietowej przekazywana jest bezzwłocznie Członkowi Rynku, który złożył wniosek, poprzez przekazanie mu kopii przekreślonego wniosku.
  9. Uchwała Organizatora Alternatywnego Systemu w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie transakcji lub w sprawie odmowy zawarcia transakcji pakietowej podawana jest do wiadomości właściwych Członków Rynku.
  10. Transakcja pakietowa, o której mowa w ust. 1, zostaje zawarta z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w systemie informatycznym Organizatora

Alternatywnego Systemu, który następuje niezwłocznie po wyrażeniu zgody na jej zawarcie.

#### **NR 0506**

W przypadku wyznaczenia kursu w walucie obcej minimalna wartość transakcji pakietowej, o której mowa w NR 0502 ust. 1 pkt 2), określana jest według następującego wzoru:

$$C = \frac{100.000 \text{ zł}}{B}$$

gdzie:

B - bieżący średni kurs waluty obcej wyliczony i ogłoszony przez Narodowy Bank Polski w dniu roboczym poprzedzającym bezpośrednio dzień zawarcia transakcji pakietowej,

C - minimalna wartość transakcji pakietowej wyrażona w walucie obcej, w zaokrągleniu do 1.000 jednostek danej waluty.

#### **NR 0507**

Organizator Alternatywnego Systemu upowszechnia w formie elektronicznej informacje o wielkości obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenie zawarcia transakcji - dla każdej transakcji pakietowej, najpóźniej przed rozpoczęciem następnego dnia obrotu.

## **Rozdział 6**

### **Notowanie obligacji – przepisy szczególne**

#### **NR 0601**

1. Emitent obligacji lub podmiot przez niego wskazany zobowiązany jest do przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu tabel odsetkowych w uzgodnionej z nim formie elektronicznej oraz za pośrednictwem faksu.
2. Tabele odsetkowe, o których mowa w ust. 1, powinny zostać przekazane Organizatorowi Alternatywnego Systemu najpóźniej do godz. 12.00 w dniu obrotu poprzedzającym dzień pierwszego notowania obligacji, których dotyczą, a w przypadku obligacji już notowanych najpóźniej do godz. 14.00 trzeciego dnia obrotu przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego.
3. Za poprawność danych zawartych w tabelach odsetkowych, o których mowa w ust. 1, odpowiada emitent. Tabele odsetkowe, o których mowa w ust. 1, Organizator Alternatywnego Systemu podaje do publicznej wiadomości.
4. W przypadku nieprzekazania przez emitenta lub podmiot przez niego wskazany tabel odsetkowych dotyczących obligacji już notowanych w terminie, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót danymi obligacjami:
  - 1) do końca dnia obrotu, w którym te tabele zostały przekazane Organizatorowi Alternatywnego Systemu, jeżeli przekazanie nastąpiło do godz. 14.00, albo
  - 2) do końca dnia obrotu następującego po dniu, w którym te tabele zostały przekazane Organizatorowi Alternatywnego Systemu, jeżeli przekazanie nastąpiło po godz. 14.00.

#### **NR 0602**

1. Emitent obligacji zobowiązany jest do niezwłocznego podania do publicznej wiadomości liczby obligacji, które wykupił w celu ich wcześniejszego umorzenia.
2. Organizator Alternatywnego Systemu podaje do publicznej wiadomości informację o liczbie obligacji znajdujących się w obrocie.
3. W przypadku wcześniejszego wykupu przez emitenta części lub wszystkich obligacji danej emisji (serii) w celu ich umorzenia, Organizator Alternatywnego

Systemu może podjąć decyzję o zakończeniu notowania obligacji danej emisji (serii).

#### **NR 0603**

Organizator Alternatywnego Systemu podaje do publicznej wiadomości informację o dniu ostatniego notowania obligacji danej emisji (serii), ustaloną w porozumieniu z ich emitentem.

#### **NR 0604**

Cena rozliczeniowa obligacji równa jest iloczynowi kursu obligacji i wartości nominalnej jednej obligacji powiększonemu o wartość odsetek obowiązujących na dzień, w którym powinno zostać przeprowadzone rozliczenie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., zgodną z tabelami odsetkowymi, o których mowa w NR 0601 ust.1.