

**Procedura BVB de publicare a performanței lunare
a Market Makerilor / Furnizorilor de lichiditate pe piața reglementată**

În conformitate cu prevederile Codului BVB – Operator de piață reglementată, BVB publică performanța lunară a Market Makerilor și a Furnizorilor de lichiditate pentru fiecare dintre simbolurile din piața reglementată pe care sunt înregistrați, astfel:

- **Procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide)** de către un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru fiecare simbol pe care este înregistrat, calculat exclusiv pe baza cotațiilor valide ale acestuia și a particularității simbolului (tip activ suport, stare simbol-piață), fără luarea în considerare a notificărilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotațiilor, ora atingerii barierei, precum și a altor notificări relevante ale acestuia.
- **Procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide)** de către un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru fiecare simbol pe care este înregistrat, calculat pe baza cotațiilor valide ale acestuia și a particularității simbolului (tip activ suport, stare simbol-piață), cu luarea în considerare a notificărilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotațiilor, ora atingerii barierei și a altor notificări relevante ale acestuia.

Principii generale:

- Indicatorii afișați sunt medii lunare și nu reprezintă cu exactitate îndeplinirea zilnică a obligațiilor de cotare ale unui Market Maker / Furnizor de lichiditate.
- **Procentul net zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) este luat în considerare pentru evaluarea îndeplinirii obligațiilor de cotare ale unui Market Maker / Furnizor de lichiditate.**
 - un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol își îndeplinește obligațiile zilnice de cotare pentru simbolul respectiv dacă respectă parametrii aplicabili acestuia (volumul minim și spread maxim), conform perioadei de timp minime pentru menținerea în piață a ofertei ferme de cumparare și de vanzare (cotatii valide) în decursul unei sedințe de tranzacționare.
- În calculul **perioadei totale brute**, sunt luate în considerare cotațiile valide ale Market Maker-ului /Furnizorului de lichiditate pe un simbol și particularitățile simbolului (tip activ suport, stare simbol-piață), fără luarea în considerare a notificărilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotațiilor, ora atingerii barierei, precum și a altor notificări relevante ale acestuia.
- În calculul **perioadei totale nete**, sunt luate în considerare cotațiile valide ale Market Maker-ului /Furnizorului de lichiditate pe un simbol și particularitățile simbolului (tip activ suport, stare simbol-piață), cu luarea în considerare a notificărilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotațiilor, ora atingerii barierei, precum și a altor notificări relevante ale acestuia.

Condițiile de determinare a perioadei totale brute vizează următoarele:

1. în decursul unei sesiuni de tranzacționare, perioada de timp minimă pentru menținerea în piață a ofertei ferme de cumpărare și de vânzare (cotatii valide) pentru un simbol se determină prin raportare la perioada de tranzacționare aferentă Pieței Continue (stării Deschise a pieței utilizate), în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare.
2. în situația produselor structurate cu activ suport acțiuni tranzacționate pe piața reglementată a BVB, ora limită de monitorizare a respectării obligațiilor de cotare este ora 17:45 (finele stării Deschise pentru activul suport).
3. în situația în care un simbol a fost suspendat pe toată durata pieței Continue a unei sesiuni de tranzacționare, ziua respectivă nu va fi luată în considerare pentru monitorizare.
4. în situația în care un simbol a fost suspendat parțial pe durata pieței Continue a unei sesiuni de tranzacționare, perioada de suspendare parțială a simbolului se va scădea din perioada de tranzacționare aferentă Pieței Continue.

Condițiile de determinare a perioadei totale nete vizează, suplimentar față de perioada totală brută, următoarele:

1. în situația în care un Furnizor de lichiditate este în imposibilitate de a asigura cotatii pentru un simbol se aplică prevederile incidente ale Codului BVB – operator de piață reglementată. Astfel, pe baza notificărilor în scris prezentate de Furnizorul de lichiditate, obligațiile de cotare ale acestuia se suspendă pentru simbolul respectiv începând cu momentul primirii de către BVB a notificării, până la momentul indicat de acesta cu privire la reluarea cotatiilor iar perioada de suspendare se scade din perioada de tranzacționare aferentă Pieței Continue.
2. în situația în care pentru o emisiune de produse structurate de tip certificate „turbo” se atinge pretul „knock-out” (bariera) într-o anumită sesiune de tranzacționare, ora limită de monitorizare pentru un simbol va fi ora atingerii barierei, notificată de Furnizorul de lichiditate.

Formule utilizate

➤ **Procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol**

- Metoda de calcul pentru procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol:

Procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker/Furnizor de lichiditate pentru un simbol =

$$\frac{\sum \text{procentelor brute zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol de un MM (FL) din luna calendaristica}}{\text{Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica}}$$

unde:

- \sum **procentelor brute zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol /MM(FL) din luna calendaristica**

= suma procentelor brute zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maket (Furnizor de lichiditate) pentru un simbol, corespunzator fiecarei sedinte de tranzactionare din luna respectiva in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare.

- **Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica**

= Numarul total de sedinte de tranzactionare / luna – Numarul de sedinte in care simbolul a fost suspendat pe toata durata pietei continue / luna

Nota: Mentionam ca un Market Maker nu are obligatia de a cota pe simbolul respectiv un anumit numar de sedinte de tranzactionare, conform parametrilor aplicabili fiecarui simbol.

- Metoda de calcul pentru procentul brut zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate

Procentul brut zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol =

Perioada totala bruta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare
in care un MM(FL) a afisat cotatii valide pe un simbol

Perioada totala bruta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare
in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare

➤ **Procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol**

- Metoda de calcul pentru procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol:

Procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol de un Market Maker/Furnizor de lichiditate pentru un simbol =

$$\frac{\sum \text{procentelor nete zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide)} \\ \text{pentru un simbol de un MM (FL) din luna calendaristica}}{\text{Numar total de sedinte de tranzactionare}} \\ \text{in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica}$$

unde:

- \sum **procentelor nete zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de un Market Maker/Furnizor de lichiditate din luna calendaristica**

= suma procentelor nete zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker (Furnizor de lichiditate) pentru un simbol, corespunzator fiecarei sedinte de tranzactionare din luna respectiva in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare.

- **Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica**

= Numarul total de sedinte de tranzactionare / luna – Numarul de sedinte in care simbolul a fost suspendat pe toata durata pietei continue / luna

Nota: Mentionam ca un Market Maker nu are obligatia de a cota pe simbolul respectiv un anumit numar de sedinte de tranzactionare, conform parametrilor aplicabili fiecarui simbol.

- Metoda de calcul pentru procentul net zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate

Procentul net zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol =

Perioada totala neta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare
in care un MM(FL) a afisat cotatii valide pe un simbol

Perioada totala neta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare
in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare