

Program Pilot destinat pentru Market Makerii care se vor inregistra pe actiuni

- actualizare valabila din 10.12.2020 -

I. Termeni generali

- actiunile eligibile pentru program: actiuni din cadrul pietei reglementate
- programul se adreseaza tuturor Participantilor BVB, care indeplinesc cerintele pentru a fi inregistrati ca Market Makeri, conform prevederilor specifice ale Codului BVB – operator de piata reglementata
- se aplica pentru un singur tip de Market Maker, pentru operatiunile efectuate pe contul House si se bazeaza pe flexibilizarea parametrilor de cotare de ordin calitativ (perioada minima de cotare, spread maxim)

II. Termeni specifici aplicati pentru activitatea de Market Maker

1. Termeni de baza

Termenii de baza vizeaza ca indeplinirea zilnica a parametrilor de cotare pentru o actiune (perioada minima de cotare, volum minim, spread maxim) sa implice acordarea comisioanelor standard de Market Maker pentru tranzactiile efectuate de acesta pe contul House (1 bp/ parte).

I.	Parametrii de cotare aplicabili Market Makerilor
a)	Volum minim corespunzator ofertei ferme (cotatiei) de cumparare si de vanzare per actiune <i>conform punctului II.3</i>
b)	Spread-ul maxim intre preturile de cumparare si de vanzare afisate de un Market Maker: 3%
c)	Perioada minima pentru mentinerea ofertei de cumparare si vanzare in decursul unei sedinte de tranzactionare: <i>60% din sedinta de tranzactionare sau daca simbolul a fost suspendat de la tranzactionare, din perioada in care a fost tranzactionat in timpul sedintei de tranzactionare</i>
d)	Perioada minima pentru care Market Maker-ul va avea aceasta calitate 6 luni
II.	Comisioane de tranzactionare Market Maker (aferent Nivelului 0 din Program)
	0,01% / parte aplicat pe partea de cumparare si de vanzare a tranzactiilor efectuate pe contul House de catre Market Maker-ul inregistrat pentru actiunea respectiva, in functie de indeplinirea obligatiilor de cotare, conform <i>Procedurii referitoare la aplicarea comisioanelor de tranzactionare pentru Market Makerii inregistrati pentru actiuni, in functie de indeplinirea conditiilor de cotare (Nivel 0 din Programul de Market Maker)</i> - Anexa I

2. Termeni suplimentari

- in mod suplimentar fata de Termenii de baza, se vor acorda discounturi/ bonificatii, in conditiile in care valoarea zilnica tranzactionata pe contul House (cumparare si vanzare) de catre un Market Maker pe actiunea respectiva in piata principala (REGS) depaseste anumite praguri stabilite.
- termenii suplimentari se aplica dupa cum urmeaza:
 - depasirea Pragului 1 - pentru toate actiunile din Program
 - depasirea Pragului 2 - pentru un grup pilot de actiuni: TLV, SNG, BRD, SNN, SNP, EL, TEL, TGN, DIGI, M
- pragurile respective se aplica pentru fiecare actiune vizata in piata principala (REGS) si sunt prezentate la *punctul II.4*
- schema de incentivare aplicata pentru valoarea zilnica de tranzactionare (cumparare si vanzare) efectuata pe contul House de catre un Market Maker pentru o actiune vizata in piata principala a acesteia este urmatoarea:

Structura program	Aplicare nivel/grup actiuni	Conditie acordare comision	Masura aplicata	Cuquantum
<i>Nivel 0</i>	Toate actiunile din program	Indeplinire obligatii zilnice de cotare / actiunea vizata	Aplicare comision standard de Market Maker	1 bp/parte
<i>Nivel 1</i> <i>(activat la depasirea Pragului 1)</i>	Toate actiunile din program	Valoarea zilnica tranzactionata/ cont House/actiunea vizata > Prag 1 /actiunea vizata	Discount complet comision de Market Maker	0 / parte
<i>Nivel 2</i> <i>(activat la depasirea Pragului 2)</i>	TLV, SNG, BRD, SNN, SNP, EL, TEL, TGN, DIGI, M	Valoarea zilnica tranzactionata/ cont House/actiune vizata > Prag 2 /actiunea vizata	Bonificare Market Maker	- 3bps/ parte

Nota:

Discountul aferent nivelului 1, respectiv Bonusul aferent nivelului 2 se vor aplica la toata valoarea zilnica tranzactionata pe contul House pentru actiunea vizata, nu doar marginal pentru diferenta ce depaseste pragurile aferente.

3. Parametrii de cotare pentru Market Maker - spread maxim si volum minim (aferenti termenilor de baza)

- **Spread maxim aplicabil: 3%**
- **Volum minim corespunzator ofertei (cotatiei) ferme de cumparare si de vanzare per actiune:**

Nr.	Simbol	Volum minim corespunzator ofertei de cumparare si de vanzare afisat de catre un Market Maker (%)
1	TLV	8,000
2	SNG	1,700

3	BRD	800
4	EL	8,000
5	SNN	750
6	SNP	25,000
7	TEL	350
8	TGN	35
9	ALR	600
10	M	150
11	FP	125,000
12	EBS	250
13	SIF2	7,500
14	DIGI	250
15	BVB	150
16	AAG	200
17	SIF3	30,000

Detalii:

- Volumul minim corespunzator ofertei ferme de cumpare si de vanzare se aplica pentru fiecare ordin limita din cadrul ofertei
- Spread maxim dintre preturile de cumparare si vanzare afisate de catre Market Maker
= $[(AskMM - BidMM) / BidMM] * 100$

BidMM = Pretul ordinului de cumparare din cadrul ofertei ferme de cumparare si de vanzare, care indeplineste toate cerintele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)

AskMM = Pretul ordinului de vanzare din cadrul ofertei ferme de cumparare si de vanzare, care indeplineste toate cerintele aplicabile (simbol, cont indicat, volum minim, etc.)

In cazul in care Participantul BVB are in piata, concomitent, mai multe ordine de cumparare si vanzare pe contul indicat, care indeplinesc toate cerintele aplicabile, oferta ferma de cumparare, respectiv de vanzare aferenta mentinerii lichiditatii este formata din ordinul de cumparare cu pretul cel mai mare dintre ordinele de cumparare, respectiv din ordinul de vanzare cu pretul cel mai mic dintre ordinele de vanzare administrate de Participantul BVB pe contul indicat.

In decursul unei sedinte de tranzactionare, perioada de timp minima pentru mentinerea in piata a ofertei ferme de cumparare si de vanzare pentru un instrument financiar se determina prin raportarea la perioada de tranzactionare aferenta Pietei Continue (starii Deschise a pietei utilizate), avand in vedere perioada totala de tranzactionare din Piata Continua in care instrumentul financiar respectiv a fost disponibil la tranzactionare si faptul ca obligatiile Market Makerului nu au fost suspendate in acea perioada.

Urmatorii parametri nu se vor aplica: Perioada de timp maxima pana la reactualizarea ofertei ferme de cumparare si de vanzare, Numarul maxim de sedinte de tranzactionare in decursul unei luni calendaristice in care un Market Maker poate sa nu afiseze oferte ferme de cumparare si de vanzare

4. Praguri aplicabile pentru actiunile din Program

(valori exprimate in lei)

Prag actiune-piata REGS	TLV	SNG	BRD	EL	SNN	SNP	TEL	TGN	ALR	M	FP	EBS	SIF2	DIGI	BVB	AAG
Prag 1	500,000	200,000	200,000	100,000	40,000	350,000	35,000	100,000	20,000	25,000	500,000	2,400,000	70,000	60,000	10,000	500
Prag 2	1,000,000	400,000	400,000	200,000	80,000	700,000	70,000	200,000	n/a	50,000	n/a	n/a	n/a	120,000	n/a	n/a

Prag actiune-piata REGS	TRP	ROCE	SIF3	WINE	IMP
Prag 1	20,000	700	40,000	20,000	4,000
Prag 2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Note:

1. BVB poate actualiza pragurile aplicabile actiunilor, precum si alte elemente aplicabile, cu informarea prelabila si prin asigurarea unui cadru contractual actualizat destinat Market Makerilor pe actiuni.
2. BVB va actualiza programul cu parametrii efectivi aplicabili altor actiuni din cadrul pietei reglementate, in afara celor prezentate (*praguri, volum minim corespunzator ofertei ferme de cumparare si de vanzare*), luand in considerare gradul de interes exprimat de catre Participantii BVB care intentioneaza sa activeze ca Market Makeri pentru actiunile respective.