

OGRANICZENIA WAHAŃ KURSÓW

2006/03/07

PRZYKŁADY- WIDEŁKI DYNAMICZNE

Przykład 1. Transakcja po kursie w widełkach dynamicznych

Kurs ostatniej transakcji	100 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	103,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	96,5 zł

Arkusz zleceń przed transakcją

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		98	10
		105	10

Złożone zostaje zlecenie kupna 10 akcji po 98 zł.

Arkusz zleceń po transakcji

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		105	10

WYNIK: Zostaje zawarta transakcja 10 akcji po kursie 98 zł. Kurs odniesienia dla widełek dynamicznych dla następnej transakcji zostaje ustalony na 98 zł.

Kurs odniesienia dla następnej transakcji	98 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	101 zł
Wartość dolnego ograniczenia	94,6 zł

Przykład 2. Transakcja po kursie poza widełkami dynamicznymi, w widełkach statycznych

Kurs ostatniej transakcji	100 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	103,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	96,5 zł

Kurs odniesienia dla widełek statycznych	100 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	110 zł
Wartość dolnego ograniczenia	90 zł

Arkusz zleceń przed transakcją

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	101	103	10
5	100	104	5

Złożone zostaje zlecenie kupna 11 akcji po kursie 104 zł.

WYNIK: Ponieważ jedna z transakcji musiałaby być zawarta po kursie 104 zł, który znajduje się poza widełkami dynamicznymi, następuje zamrożenie obrotu i automatyczne uruchomienie równoważenia. W momencie uruchomienia równoważenia złożone zlecenie kupna 11 akcji po kursie 104 zł zostaje odrzucone. Oto możliwe sytuacje podczas równoważenia:

Przypadek 2A – podczas równoważenia zlecenie powodujące zamrożenie zostaje powtórzone

W czasie równoważenia ponownie wpływa zlecenie kupna 11 akcji po kursie 104 zł.

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
11	104	103	10
10	101	104	5
5	100		

Arkusz zleceń po otwarciu

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	101	104	4
5	100		

WYNIK: Kurs teoretyczny (TKO) wynosi 104 zł i znajduje się w widełkach statycznych, więc system automatycznie wykona otwarcie (w czasie równoważenia widełki dynamiczne nie obowiązują). Zostaną zawarte transakcje 10 akcji po 104 zł i 1 akcja po 104 zł. Kurs odniesienia dla widełek dynamicznych obowiązujących dla pierwszej transakcji po równoważeniu to 104 zł.

Kurs odniesienia dla następnej transakcji	104 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	107,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	100,5 zł

Przypadek 2B – podczas równoważenia złożone zostaje inne zlecenie

W czasie równoważenia złożone zostaje zlecenie kupna 15 akcji po 105 zł.

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
15	105	103	10
10	101	104	5
5	100		

Arkusz zleceń po otwarciu

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	101		
5	100		

WYNIK: Kurs teoretyczny (TKO) wynosi 104 zł i znajduje się w widełkach statycznych, więc system automatycznie wykona otwarcie (w czasie równoważenia widełki dynamiczne nie obowiązują). Zostaną zawarte 2 transakcje 10 akcji po 104 zł i 5 akcji po 104 zł. Kurs odniesienia dla widełek dynamicznych obowiązujących dla pierwszej transakcji po równoważeniu to 104 zł.

Kurs odniesienia dla następnej transakcji	104 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	107,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	100,5 zł

Przypadek 2C – podczas równoważenia nie zostaje złożone żadne zlecenie

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	101	103	10
5	100	104	5

WYNIK: Powyższa sytuacja oznacza rynek rozbieżny. Zostaje wykonane otwarcie, ale nie jest zawarta żadna transakcja. Kurs odniesienia dla widełek dynamicznych obowiązujący dla ostatniej zawartej transakcji staje się kursem odniesienia dla następnej transakcji.

Kurs odniesienia dla następnej transakcji	100 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	103,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	96,5 zł

Przykład 3. Transakcja w widełkach dynamicznych, powyżej granicy widełek statycznych

Kurs ostatniej transakcji	109 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	112,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	105,5 zł

Kurs odniesienia dla widełek statycznych	100 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	110 zł
Wartość dolnego ograniczenia	90 zł

Arkusz zleceń przed transakcją

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	106	108	10
		112	5

Górne ograniczenie dynamiczne wynosi 112,5 zł i jest wyższe niż ograniczenie statyczne, które wynosi 110 zł. Złożone zostaje zlecenie kupna 11 akcji po 112 zł.

WYNIK: Ponieważ jedna z transakcji musiałaby być zawarta po kursie 112 zł, który mimo że mieści się w widełkach dynamicznych, znajduje się poza widełkami statycznymi, następuje zamrożenie obrotu. Rozwiązania możliwe w tej sytuacji zostały opisane w dokumencie „OGRANICZENIA WAHAŃ KURSOWYCH, PRZYKŁADY – WIDELKI STATYCZNE” w Przykładzie 2.

Przykład 4. Realizacja zlecenia w kilku transakcjach

Kurs ostatniej transakcji	100 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	103,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	96,5 zł

Arkusz zleceń przed transakcją

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		101	10
		102	10
		103	10
		104	10

Złożone zostaje zlecenie kupna 30 akcji po 103,5 zł.

Arkusz zleceń po transakcji

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		104	10

WYNIK: Zostają zawarte 3 transakcje po 10 akcji po kursach 101, 102 i 103 zł. Kursem odniesienia dla widełek dynamicznych dla następnej transakcji będzie **kurs ostatniej transakcji realizującej złożone zlecenie**, a więc zostanie on ustalony na poziomie 103 zł.

Kurs odniesienia dla następnej transakcji	103 zł
Szerokość widełek dynamicznych	+/-3,5%
Wartość górnego ograniczenia	106,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	99,4 zł