

OGRANICZENIA WAHAŃ KURSÓW

2006/03/07

PRZYKŁADY- WIDEŁKI STATYCZNE

Przykład 1. Otwarcie – kurs otwarcia w widełkach

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

Arkusz zleceń przed otwarciem

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	96	96	10
		98	10

Arkusz zleceń po otwarciu

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

WYNIK: Kurs teoretyczny (TKO) wynosi 96 zł, zostaje wyznaczony kurs otwarcia 96 zł i zawarta transakcja 10 akcji po 96 zł. Kurs odniesienia dla widełek statycznych w czasie sesji zostaje ustalony na 96 zł.

Kurs odniesienia w czasie sesji	96 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	105,5 zł
Wartość dolnego ograniczenia	86,4 zł

Przykład 2. Otwarcie – kurs otwarcia poza widełkami

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

Arkusz zleceń przed otwarciem

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	112	101	10
10	112	112	10
		115	10

WYNIK: Kurs teoretyczny (TKO) wynosi 112 zł - powyżej górnych widełek. W związku z tym otwarcie nie wykona się i system transakcyjny automatycznie uruchomi równoważenie na otwarciu. Oto możliwe sytuacje podczas równoważenia:

Przypadek 2A – podczas równoważenia wpływa zlecenie powodujące otwarcie w widełkach

W czasie równoważenia wpływa zlecenie sprzedaży 10 akcji po 101 zł

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	112	101	10
10	112	101	10
		112	10
		115	10

Arkusz zleceń po otwarciu

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		112	10
		115	10

WYNIK: Kurs teoretyczny (TKO) wynosi 101 zł i zawiera się w widełkach. W związku z tym równoważenie zostaje zakończone, kurs otwarcia ustalony na 101 zł i zawarte zostają 2 transakcje 10 akcji po kursie 101 zł. Kurs odniesienia dla widełek w czasie sesji wynosi 101 zł.

Kurs odniesienia w czasie sesji	101 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	111 zł
Wartość dolnego ograniczenia	90,9 zł

Przypadek 2B – podczas równoważenia anulowane jest zlecenie powodujące TKO poza widełkami

W czasie równoważenia anulowane zostaje zlecenie kupna 10 akcji po 112 zł.

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	112	101	10
		112	10
		115	10

Arkusz zleceń po otwarciu

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		112	10
		115	10

WYNIK: Kurs teoretyczny (TKO) wynosi 101 zł i zawiera się w widełkach. W związku z tym równoważenie zostaje zakończone, kurs otwarcia ustalony na 101 zł i zawarta jedna transakcja kupna/sprzedaży 10 akcji po kursie 101 zł. Kurs odniesienia dla widełek w czasie sesji wynosi 101 zł.

Kurs odniesienia w czasie sesji	101 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	111 zł
Wartość dolnego ograniczenia	90,9 zł

Przypadek 2C – następuje zmiana widełek przez Przewodniczącego Sesji podczas równoważenia

TKO wynosi 112 zł i jest poza widełkami (powyżej górnego ograniczenia, które wynosi 110).

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	112	101	10
10	112	112	10
		115	10

WYNIK: Przewodniczący sesji zmienia widełki, aby możliwe było zakończenie równoważenia. W takim przypadku kurs odniesienia dla widełek statycznych w czasie sesji zostaje ustalony na 112 zł. Po zmianie zawarte zostają 2 transakcje po 10 akcji po kursie 112 zł.

Kurs odniesienia w czasie sesji	112 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	123 zł
Wartość dolnego ograniczenia	100,8 zł

Przypadek 2D – podczas równoważenia wpływa zlecenie uniemożliwiające wyznaczenie TKO

W czasie równoważenia wpływa zlecenie PKC kupna 50 akcji.

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
50	PKC	101	10
10	112	112	10
10	112	115	10

WYNIK: Nie jest możliwe wyznaczenie TKO, ponieważ złożone po stronie kupna zlecenie PKC nie może być zrealizowane w całości. W związku z tym nie można zakończyć równoważenia i wykonać otwarcia, do momentu w którym po stronie sprzedaży nie znajdą się zlecenia o łącznym wolumenie pozwalającym na realizację zlecenia PKC (lub zlecenie PKC zostanie anulowane).

W przypadku, gdy taka sytuacja będzie trwała do końca sesji, na zamknięciu zostanie wyznaczony kurs nietransakcyjny na poziomie 110 zł (górną wartość widełek, natomiast w przypadku zlecenia PKC po stronie sprzedaży dolna wartość widełek).

Przykład 3. Rynek rozbieżny na otwarciu

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

Arkusz zleceń przed otwarciem

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
20	101	115	10

WYNIK: Powyższa sytuacja oznacza rynek rozbieżny. Zostaje wykonane otwarcie, ale nie jest zawarta żadna transakcja. Kurs odniesienia dla widełek na otwarcie staje się kursem odniesienia dla widełek w czasie sesji.

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

Przykład 4. Złożenie zlecenia i zawarcie transakcji w widełkach podczas sesji

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

Arkusz zleceń na sesji – przed transakcją

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	100	105	10
		115	10

Złożone zostaje zlecenie kupna 20 akcji po 110 zł

Arkusz zleceń na sesji – po transakcji

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
10	110	115	10
10	100		

WYNIK: Złożone zlecenie powoduje zawarcie transakcji na 10 akcji po kursie 105 zł (kurs zlecenia oczekującego), wewnątrz widełek statycznych.

Przykład 5. Złożenie zlecenia zamrażającego podczas sesji

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

Arkusz zleceń na sesji – przed transakcją

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		100	10
		112	10
		115	10

Złożone zostaje zlecenie kupna 20 akcji po 112 zł

WYNIK: Złożone zlecenie spowodowałyby zawarcie jednej z transakcji po kursie 112 zł, który znajduje się powyżej górnych widełek. W związku z tym system transakcyjny, aby nie dopuścić do zawarcia tej transakcji 'zamrozi' dany instrument. Oto możliwe scenariusze w takiej sytuacji:

Przypadek 5A – Przewodniczący Sesji zmienia widełki tak, aby zlecenie zamrażające mogło zostać zrealizowane

Arkusz zleceń po transakcji

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		115	10

WYNIK: Kurs odniesienia dla widełek statycznych w czasie sesji zostaje ustalony na 110 zł (górną wartość dotychczas obowiązujących widełek). Po zmianie zawarte zostają 2 transakcje: 10 akcji po kursie 100 zł i 10 akcji po kursie 112 zł.

Kurs odniesienia w czasie sesji	110 zł
Szerokość widełek statycznych	+/-10%
Wartość górnego ograniczenia	121 zł
Wartość dolnego ograniczenia	99 zł

Przypadek 5B – Przewodniczący Sesji uruchamia równoważenie dla zamrożonego instrumentu z odrzuceniem zlecenia zamrażającego

Zlecenie kupna 20 akcji po 112 zł zostaje odrzucone.

Arkusz zleceń w trakcie równoważenia

K		S	
Ilość (szt.)	Limit (zł)	Limit (zł)	Ilość (szt.)
		100	10
		112	10
		115	10

WYNIK: Możliwe rozwiązania podczas równoważenia są analogiczne do tych, które zostały opisane w Przykładzie 2 lub 3.