



Ιανουάριος 2017

Μοντέλο Ειδικής Διαπραγμάτευσης



Βασικοί ορισμοί

Ειδικοί Διαπραγματευτές (*Market Makers*): είναι υπεύθυνοι για την συνεχή διαβίβαση ταυτόχρονων εντολών αγοράς και πώλησης (ζεύγη εντολών ή quotes), με σκοπό να παρέχουν ρευστότητα στο Χρηματοπιστωτικό Μέσο του οποίου έχουν αναλάβει την Ε.Δ.

Επιτρέπεται η εισαγωγή απλών εντολών:

- Κατά την διάρκεια της φάσης διαπραγμάτευσης στην τιμή κλεισίματος (ATC)
- Οριακές εντολές που βρίσκονται ανάμεσα στο spread, κατά τη διάρκεια της Συνεχούς Διαπραγμάτευσης

Ελάχιστος χρόνος επαν-εισαγωγής (*Quoting Frequency*): Ορίζεται ως η χρονική διάρκεια στην οποία ο Ε.Δ. υποχρεούται να επανεισάγει ζεύγος εντολών και έχει οριστεί στα 2 λεπτά

Μέγιστο Εύρος Τιμών (*Spread*): Ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στην τιμή της εντολής αγοράς και την τιμή της εντολής πώλησης, που αποτελούν τα δύο μέρη του ζεύγους εντολών, ως ποσοστό του ημίσεος του αθροίσματος τους

Ελάχιστη Ανακοινώσιμη Ποσότητα Κινητής Αξίας - ΕΑΠΚΑ (*Minimum Quote Volume*): Είναι η ελάχιστη ποσότητα που μπορεί να έχει κάθε εντολή αγοράς και κάθε εντολή πώλησης, οι οποίες συνιστούν το ζεύγος εντολών Ε.Δ.

Ρυθμιζόμενη Αγορά - Spread

Η **επιτρεπτή απόκλιση ζεύγους τιμής** για την διαβίβαση ζεύγους εντολών του Ε.Δ. στην κατηγορία Ρυθμιζόμενης Αγοράς, ορίζονται σύμφωνα με την **ζώνη συναλλακτικής δραστηριότητας (ΖΣΔ)**, όπως παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΖΣΔ	Διαστήματα τιμών (τιμή αναφοράς)	Εύρος τιμών (spread)
Υψηλή Συναλλακτική Δραστηριότητα	Τιμή > 5€	≤ 1.5%
	2€ ≤ Τιμή ≤ 5€	2%
	0.5€ ≤ Τιμή < 2€	6%
	Τιμή < 0.5€	8%
Μεσαία Συναλλακτική Δραστηριότητα	Τιμή > 5€	≤ 2%
	2€ ≤ Τιμή ≤ 5€	3%
	0.5€ ≤ Τιμή < 2€	7%
	Τιμή < 0.5€	9%
Χαμηλή Συναλλακτική Δραστηριότητα	Τιμή > 5€	≤ 3%
	2€ ≤ Τιμή ≤ 5€	4%
	0.5€ ≤ Τιμή < 2€	8%
	Τιμή < 0.5€	10%

Ρυθμιζόμενη Αγορά - ΕΑΠΚΑ

Η ΕΑΠΚΑ ανά Διαβάθμιση της Ρυθμιζόμενης Αγοράς Αξιών υπολογίζεται με βάση τον τύπο **ΕΑΠΚΑ = (ΑΤV/Κ) x 0,25%** όπου **ΑΤV= Μέση Ημερήσια Αξία συναλλαγών** χωρίς πακέτα κατά το αμέσως προηγούμενο **3μηνο** **Κ= Μέση ημερήσια προσαρμοσμένη τιμή κλεισίματος μετοχής κατά το 3μηνο**

ΖΣΔ	Εξαιρέσεις ΕΑΠΚΑ
Υψηλή & Μέση	Εάν ΕΑΠΚΑ < 200, ως ΕΑΠΚΑ ορίζεται τα 200 τμχ Εάν ΕΑΠΚΑ > 5.000, ως ΕΑΠΚΑ ορίζονται τα 5.000 τμχ
Χαμηλή	Εάν ΕΑΠΚΑ < 100, ως ΕΑΠΚΑ ορίζεται τα 100 τμχ Εάν ΕΑΠΚΑ > 1.000, ως ΕΑΠΚΑ ορίζεται τα 1.000 τμχ

Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια

Η επιτρεπτή **απόκλιση** ζεύγους εντολών Ειδικής Διαπραγμάτευσης στα **Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια** παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία	Διαστήματα Τιμών (τιμή αναφοράς)	Εύρος Τιμών (spread)
ETF	Τιμή > 5€	≤ 2%
	2€ ≤ Τιμή ≤ 5€	3%
	0.5€ ≤ Τιμή < 2€	7%
	Τιμή < 0.5€	9%

- Η **ΕΑΠΚΑ** ορίζεται σε κατ' ελάχιστο **25.000€** συνολική αξία μεριδίων
- Σε περίπτωση νεοεισαχθείσας στο **χρηματιστήριο Euronext Athens κινητής αξίας**, η **τιμή της ΕΑΠΚΑ** ορίζεται σύμφωνα με το **Ενημερωτικό Δελτίο εισαγωγής**, μέχρι τον επόμενο υπολογισμό του ημερολογιακού τριμήνου
- Για τον υπολογισμό της **τελικής ΕΑΠΚΑ** γίνεται **στρογγυλοποίηση** στο πλησιέστερο ακέραιο. Ο Ειδικός Διαπραγματευτής δύναται να αιτηθεί στο χρηματιστήριο Euronext Athens **την αλλαγή της ΕΑΠΚΑ** για συγκεκριμένο **Διαπραγματεύσιμο Αμοιβαίο Κεφάλαιο**
- Το χρηματιστήριο Euronext Athens μπορεί να τροποποιήσει την ΕΑΠΚΑ λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων **την καθαρή αξία ενεργητικού έκδοσης των ΔΑΚ** καθώς και την σύμβαση του **Ειδικού Διαπραγματευτή με την Εκδότρια**

Τίτλοι παραστατικών δικαιωμάτων (warrants)

Η επιτρεπτή **απόκλιση** ζεύγους εντολών Ειδικής Διαπραγμάτευσης στους **Τίτλους Παραστατικών Δικαιωμάτων (warrants)** παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία	Διαστήματα Τιμών (τιμή αναφοράς)	Εύρος Τιμών (spread)
Warrants	0.001 - 0.499 €	0.400€
	0.500 - 0.999€	0.750€
	1.00 - 1.99€	1.00€
	2.00 - 3.99€	1.50€
	4.00 - 7.49€	2.00€
	7.50 - 9.99€	2.50€
	10.00 - 14.99€	3.00€
	Από 15€ και άνω	4.00€

Εξαιρέσεις:

- Εάν ΕΑΠΚΑ < 200, ως ΕΑΠΚΑ ορίζεται τα **200 τμχ**
- Εάν ΕΑΠΚΑ > 5.000, ως ΕΑΠΚΑ ορίζονται τα **5.000 τμχ**

Η **ΕΑΠΚΑ** υπολογίζεται με βάση τον τύπο **ΕΑΠΚΑ = (ΑΤV/Κ) x 0,25%**, όπου ΑΤV= Μέση Ημερήσια Αξία συναλλαγών χωρίς πακέτα κατά το αμέσως προηγούμενο 3μηνο Κ= Μέση ημερήσια προσαρμοσμένη τιμή κλεισίματος μετοχής κατά το 3μηνο

Σε περίπτωση νέο-εισαχθείσας στο χρηματιστήριο Euronext Athens κινητής αξίας, **η τιμή της ΕΑΠΚΑ ορίζεται σε 200**, μέχρι τον επόμενο υπολογισμό του ημερολογιακού τριμήνου.

Τίτλοι σταθερού εισοδήματος

Η επιτρεπτή **απόκλιση** ζεύγους εντολών Ειδικής Διαπραγμάτευσης στους **Τίτλους σταθερού εισοδήματος** παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία	Διαστήματα Τιμών (τιμή αναφοράς)	Εύρος Τιμών (spread)
Τίτλοι σταθερού εισοδήματος	Τιμή > 0,001%	≤ 5%

- Η **ΕΑΠΚΑ** ορίζεται σε κατ' ελάχιστο **1.000€ Ονομαστική Αξία**.
- Για τον υπολογισμό της τελικής ΕΑΠΚΑ γίνεται **στρογγυλοποίηση στο πλησιέστερο ακέραιο**.
- Ο Ειδικός Διαπραγματευτής δύναται να αιτηθεί στο χρηματιστήριο Euronext Athens την αλλαγή της ΕΑΠΚΑ για **συγκεκριμένο ομόλογο**.
- Το χρηματιστήριο Euronext Athens μπορεί να τροποποιήσει την ΕΑΠΚΑ λαμβάνοντας υπόψη μεταξύ άλλων την **ονομαστική αξία της έκδοσης των ομολογίων** καθώς **και την ελάχιστη μονάδα διαπραγμάτευσης**.

EN.A. Growth

Η επιτρεπτή **απόκλιση** ζεύγους εντολών Ειδικής Διαπραγμάτευσης στην Εναλλακτική Αγορά παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κατηγορία	Διαστήματα Τιμών (τιμή αναφοράς)	Εύρος Τιμών (spread)
EN.A. Growth	Τιμή > 3€	≤ 4%
	2€ ≤ Τιμή ≤ 3€	5%
	1€ ≤ Τιμή < 2€	8%
	Τιμή < 1€	10%

Η **ΕΑΠΚΑ** υπολογίζεται με βάση τον τύπο: **ΕΑΠΚΑ = (ΑΤV/Κ) x 0,25** όπου ΑΤV= Μέση Ημερήσια Αξία συναλλαγών χωρίς πακέτα κατά το αμέσως προηγούμενο 3μηνο Κ= Μέση ημερήσια προσαρμοσμένη τιμή κλεισίματος μετοχής κατά το 3μηνο

Εξαιρέσεις:

- Εάν ΕΑΠΚΑ < 100, ως ΕΑΠΚΑ ορίζεται τα 100 τμχ
- Εάν ΕΑΠΚΑ > 2.000, ως ΕΑΠΚΑ ορίζονται τα 2.000 τμχ

Αξιολόγηση ειδικού διαπραγματευτή

Κριτήριο (A) Μηνιαίοι συναγερμοί

Σε τριμηνιαία βάση, ελέγχονται οι μηνιαίοι συναγερμοί που έλαβαν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές στις μετοχές που τελούν υπό την Ε.Δ κατά για το διάστημα αξιολόγησης (= το προηγούμενο τρίμηνο)

Κριτήριο (Q) Βελτιστοποίηση ρευστότητας των υπό Ε.Δ. μετοχών

Προσδιορίζεται ο λόγος της αξίας των συναλλαγών που πραγματοποίησαν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές) σε σχέση με την συνολική αξία συναλλαγών των εν λόγω μετοχών, κατά το προηγούμενο τρίμηνο.

Σε ό,τι αφορά τις συναλλαγές που πραγματοποίησαν οι Ε.Δ. προσμετρώνται αποκλειστικά εκείνες που έχουν προκληθεί από εντολές με «**αμυντική συμπεριφορά**» (non aggressive trading).

Κριτήριο (C) Μεταφορά σε ανώτερη Διαβάθμιση μετοχών

Ελέγχεται εάν οι μετοχές που τελούν υπό Ε.Δ βελτίωσαν την κατηγοριοποίηση τους και παρέμειναν για δυο (2) αξιολογήσεις στη επόμενη νέα ζώνη.

Κριτήριο (V) Βελτίωση συναλλακτικής δραστηριότητας μετοχών

Ελέγχεται ο βαθμός βελτίωσης της συναλλακτικής δραστηριότητας των κινητών αξιών της Μεσαίας Συναλλακτικής Δραστηριότητας που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της Μέσης Ημερήσιας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του υπό εξέταση τριμήνου κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες βάσης (**0,02%**).

Επιβράβευση ειδικού διαπραγματευτή (1/3)

Αγορά Αξιών	ΖΣΔ	Κριτήριο	Εκπτώσεις
Ρυθμιζόμενη Αγορά	Υψηλή	Κριτήριο (A) μηνιαίων alarms: Συν. αριθμός μηνιαίων alarms<100 & Κριτήριο (Q): αξία από passive εντολές προς Συν. αξία>10%	20% των δικαιωμάτων που εισπράχθηκαν κατά το προηγούμενο τρίμηνο για την συγκεκριμένη κινητή αξία
Ρυθμιζόμενη Αγορά	Μεσαία ή Χαμηλή	Κριτήριο (A) μηνιαίων alarms: Συν. αριθμός μηνιαίων alarms<200	50% των δικαιωμάτων που εισπράχθηκαν κατά το προηγούμενο τρίμηνο για την συγκεκριμένη κινητή αξία
Ρυθμιζόμενη Αγορά	Μεσαία ή Χαμηλή	Κριτήριο (A) μηνιαίων alarms: Συν. αριθμός μηνιαίων alarms<200 & Κριτήριο (Q): αξία από passive εντολές προς Συν. αξία>10%	100% των δικαιωμάτων που εισπράχθηκαν κατά το προηγούμενο τρίμηνο για την συγκεκριμένη κινητή αξία
Ρυθμιζόμενη Αγορά	Μεσαία ή Χαμηλή	Κριτήριο (A) μηνιαίων alarms: Συν. αριθμός μηνιαίων alarms<200 & Κριτήριο (Q): αξία από passive εντολές προς Συν. αξία>10% & Κριτήριο (C): αναβάθμιση ΖΣΔ μετοχής «X»	0.01% επί της αξίας των συναλλαγών της μετοχής «X»

Επιβράβευση ειδικού διαπραγματευτή (2/3)

Αγορά Αξιών	ΖΣΔ	Κριτήριο	Εκπτώσεις
Ρυθμιζόμενη Αγορά	Μεσαία	<p>Κριτήριο (Α) μηνιαίων alarms: Συν. αριθμός μηνιαίων alarms<200 &</p> <p>Κριτήριο (Q): αξία από passive εντολές προς Συν. αξία>10% &</p> <p>Κριτήριο (V): βαθμός βελτίωσης της συναλλακτικής δραστηριότητας</p>	<p>10% επί των δικαιωμάτων επί των συναλλαγών που εισπράχθηκαν κατά το προηγούμενο τρίμηνο ανά κινητή αξία της Υψηλής Συναλλακτικής Δραστηριότητας με μέγιστη επιστροφή τα ακόλουθα ποσά ανά αριθμό κινητών αξιών υπό ΕΔ της Μεσαίας Συναλλακτικής Δραστηριότητας:</p> <p>1.000€ για 1 μετοχή 1.500€ για 2 μετοχές 2.000€ για 4 μετοχές 2.500€ για άνω των 5 μετοχών</p>
Ομόλογα, ΔΑΚ warrants	-	<p>Κριτήριο (Α) μηνιαίων alarms: Συν. αριθμός μηνιαίων alarms<200</p>	<p>50% των δικαιωμάτων που εισπράχθηκαν κατά το προηγούμενο τρίμηνο για την συγκεκριμένη κινητή αξία</p>
Ομόλογα, ΔΑΚ warrants	-	<p>Κριτήριο (Α) μηνιαίων alarms: Συν.αριθμός μηνιαίων alarms<200 &</p> <p>Κριτήριο (Q): αξία από passive εντολές προς Συν. αξία>10%</p>	<p>100% των δικαιωμάτων που εισπράχθηκαν κατά το προηγούμενο τρίμηνο για την συγκεκριμένη κινητή αξία</p>

Επιβράβευση ειδικού διαπραγματευτή (3/3)

- Επισημαίνεται ότι, **τα συγκεκριμένα όρια των συναγερμών πρέπει να πληρούνται και στους τρεις εξεταζόμενους μήνες**, προκειμένου να εφαρμοστεί η σχετική έκπτωση.
- Το **όριο των 200 συναγερμών** αντικατοπτρίζει την απαλλαγή του ΕΔ από τις υποχρεώσεις του για συνολικό διάστημα περίπου **δύο ημερών (~420 λεπτών) κατά τη διάρκεια του τριμήνου αξιολόγησης**, λαμβάνοντας υπόψη την διάρκεια της συνεδρίασης και το δίλεπτο (2΄) για την ενεργοποίηση κάθε συναγερμού.
- Αντίστοιχα το **όριο των 100 συναγερμών** αντικατοπτρίζει την απαλλαγή του ΕΔ από τις υποχρεώσεις του για συνολικό διάστημα περίπου **μίας ημέρας (~210 λεπτών) κατά τη διάρκεια του τριμήνου αξιολόγησης**.



This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use
© 2026, Euronext N.V. - All rights reserved.