



שר האוצר

ב' בשבט התשע"ז
29 בינואר 2017
ימ. 2017-90

אל:

ח"כ משה גפני

יר"ר ועדת הכספים של הכנסת

הנדון: תיקון תקנון הבורסה - תיקונים בכללי המסחר בשל הרפורמה במודי המניות

לפי סעיף 48(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך) רשאי דירקטוריון הבורסה לשנות את תקנון הבורסה. השינוי טעון את אישור שר האוצר אחרי התייעצות עם הרשות לניירות ערך (להלן – הרשות) וכן את אישור ועדת הכספים של הכנסת. דירקטוריון הבורסה, בהמלצת הרשות, מבקשים לאשר את התיקון שבנדון.

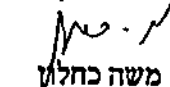
סעיף 6 בפרק ג' לחלק השלישי של תקנון הבורסה מסמיך את דירקטוריון הבורסה לקבוע כללים בעניין רכיית מסחר פתיחה במניות ובעניין הפסקה זמנית של המסחר במקרה של תגודה חדה במדד ת"א-25. כימים אלה מבצעת הבורסה רפורמה במודי המניות, שבמסגרתה ישחגה המדד המרכזי של הבורסה, מדד ת"א-25, ויהפוך למדד ת"א-35. לאור זאת, מוצע על ידי דירקטוריון הבורסה לתקן את סעיף 6 בפרק ג' לחלק השלישי של תקנון הבורסה כך שישקף את השינוי במדד ויאפשר לדירקטוריון הבורסה לקבוע כללים בעניין רכיית מסחר פתיחה והפסקה זמנית של המסחר במקרה של תגודה חדה במדד ת"א-35.

התיקון המוצע לתקנון הבורסה אושר על ידי הרשות לניירות ערך.

מצורף נוסח התיקון המוצע והמלצת הרשות לאישורו.

אודה על אישור ועדת הכספים של הכנסת לתיקון המוצע.

בברכה,


משה כחלון
שר האוצר

העתק:

מר שי באבד - מנכ"ל משרד האוצר, משרד האוצר

פרופ' שמואל האזור - יר"ר רשות ניירות ערך

מר אמנון גויבך - יר"ר הדירקטוריון הבורסה

גב' דורית סלינגר - הממונה על שוק החון ביטוח וחיסכון

עו"ד אסי מסינג - היועץ המשפטי (בפועל), משרד האוצר

עו"ד ברוך לוברט - סגן בכיר ליועץ המשפטי, משרד האוצר

רשות ניירות ערך
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160
www.isa.gov.il

כטי כסלו תשע"ז
29 בדצמבר 2016
ע/53-1

לכבוד
עוזי"ד ברוך לוברט – סגן בכיר ליועמ"ש
חלשכה המשפטית
משרד האוצר
ירושלים

ג.נ.

הנדון: תיקונים בתקנון הבורסה

בהמשך לפניית תבורסה, ובהתאם לסעיף 48(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הרשות ממליצה בפני שר האוצר לאשר תיקונים בתקנון הבורסה כמפורט להלן:

1. הרפורמה במדדי המניות – תיקונים בכללי תמסחר
(פניית הבורסה מיום 22 בדצמבר 2016)

מצייב לודיעתך ההנחיות שאישרה הרשות בד בבד עם ההמלצות לתיקון התקנון.

נודה לך על הבאת התיקונים לאישור שר האוצר והעברתם לועדת הכספים.

בכבוד רב,

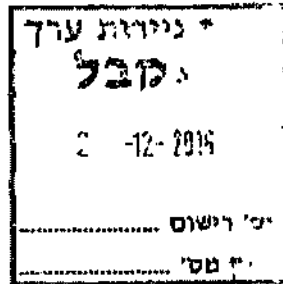
ק/ יוקי קט
איציק שוואקי, רו"ח
מנהל המחלקה לפיקוח על
הבורסה וזירות הסוחר

העתק: מר אמנון נויבך, יו"ר הדירקטוריון, הבורסה לניירות ערך בתיא בע"מ;



הבורסה לניירות ערך

19 דצמבר, 2016
286729.docx



לכבוד
פרופי שמואל האוזר
יו"ר רשות ניירות ערך
כנפי נשרים 22
ירושלים

פרופי האוזר הנכבד,

הנדון: הרפורמה במדרי המניות - תיקונים בכללי המסחר

1. דירקטוריון הבורסה בישיבתו מיום 22.12.16, החליט כלהלן:
 - א. לתקן את החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כמפורט בנספח א' המצ"ב (השינויים מסומנים).
 - ב. לתקן את ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, הטעונות אישור התקנון, כמפורט בנספח ב' המצ"ב (השינויים מסומנים).
 - ג. ההחלטות לתיקון ההנחיות כמפורט בנספח ב' המצ"ב טעונות אישור התקנון כמפורט בנספח א' המצ"ב.
 - ההחלטות המפורטות בסעיפים א. ו-ב. לעיל, יכנסו לתוקף ב-9 בפברואר 2017, או במועד אישור הרשויות לתיקון התקנון וההנחיות, על פי המאוחר ביניהם.
 - ד. אודה לכם אם תעשו את כל הדרוש על מנת שתיקון התקנון וההנחיות על פיו, כמפורט בנספחים המצ"ב, יאושרו כנדרש על פי חוק ניירות ערך.
2. א. לתקן את ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, כמפורט בנספח ג' המצ"ב (השינויים מסומנים).

תיקון ההנחיות כמפורט בנספח ג' המצ"ב טעון אישורכם.

ההחלטות לתיקון ההנחיות כמפורט בנספח ג' המצ"ב, יכנסו לתוקף ב-9 בפברואר 2017, בכפוף לקבלת אישורכם.
- ב. אודה לכם אם תעשו את כל הדרוש על מנת שתיקון ההנחיות כמפורט לעיל יאושר כנדרש על פי חוק ניירות ערך.

3. מצ"ב כנספח ד' התזכיר בענין שהונח בפני הדירקטוריון.

בכבוד רב
אמנון וויכד
יושב ראש

חעתקים: לגבי דורית סלינגר, מממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון, משרד האוצר.
למר ברוך לוברט, עו"ד, הלשכה המשפטית, משרד האוצר.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחחת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379
www.tase.co.il

286729.docx

נספח א'הרפורמה במדדי המניות - תיקונים בכללי המסחר - תיקון תקנון

לתקן את סעיף 6.א. בפרק ג' בחלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

6" דחיית מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר בשל תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35

- א. 1) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המינים למניות, תעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 חתאורטי האחרון, כהגדרתו בהנחיות.
- 2) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר הפסקת המסחר במניות, בניירות ערך המינים למניות, תעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 או במדד ת"א-25 ת"א-35 חתאורטי של מסחר הנעילה, כהגדרתו בהנחיות.

דברי הסבר

הבורסה מבצעת רפורמה במדדי המניות שלה, במסגרתה, בין השאר, ישתנה המדד המרכזי שלה - מדד ת"א-25 - ויהפוך למדד ת"א-35.

מוצע לתקן את התקנון כך שישקוף את השינוי ויאפשר דחייה של מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-35, במקום בתנודה חדה של מדד ת"א-25.

נספח ב'הרפורמה במדדי המניות - תיקונים בכללי המסחר - תיקון ההנחיות כפוף לאישור התקנון

א. לתקן את סעיף 2.א.1 בפרק א' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

"2) שלב מסחר הפתיחה (Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 09:30 לשעה 12:00. הדירקטוריון רשאי לקבוע שעות שונות לניירות ערך שונים.

על אף האמור לעיל, במקרה של תגובה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 התיאורטי אשר יחושב סמוך לפני מסחר הפתיחה בנייר הערך הראשון בו מתקיים מסחר פתיחה, באותו יום מסחר (להלן: "מדד ת"א-25 ת"א-35 תיאורטי אחרון") או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-25 ת"א-35 גבוה מהתגובה הסטטית, כמשמעותה בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, יידחה שלב מסחר הפתיחה, כמפורט בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי בתקנון.

שלב מסחר הפתיחה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הפתיחה בו."

ב. לתקן את הגדרת "ממתן התגודות" ברישא של סעיף 1. בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

"ממתן תגודות" –

א. בשלב טרום הפתיחה, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-25 ת"א-35 – דחייה של מסחר הפתיחה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ב. בשלב הרציף – מעבר למסחר למיתון תגודות בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ג. בשלב טרום הנעילה – דחייה של מסחר הנעילה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן."

ג. לתקן את סעיף 5.א.1 בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

"5) המעבר לשלב מסחר הפתיחה

א) סמוך לפני תחילת מסחר הפתיחה (להלן: "שעת הפתיחה המקורית") יחושב מדד ת"א-25 ת"א-35 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

ב) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-25 ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-25 ת"א-35 שווים לתגודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן – יתקיים מסחר הפתיחה בשעת הפתיחה המקורית.

חל שינוי של 2.5% או יותר במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד **ת"א-25** **ת"א-35** גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה הראשונה").

(ג) בתום ההארכה הראשונה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד **ת"א-25** **ת"א-35** תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

(ד) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד **ת"א-25** **ת"א-35** שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או גמוכים מהן יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה הראשונה.

חל שינוי של 2.5% או יותר במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד **ת"א-25** **ת"א-35** גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה השנייה").

(ה) בתום ההארכה השנייה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד **ת"א-25** **ת"א-35** תיאורטי אחרון.

(ו) חל שינוי של פחות מ-5% במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה השנייה.

חל שינוי של 5% או יותר במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 29 ל-30 דקות (להלן: "מנתק זרם ראשון").

(ז) עם הפעלת מנתק הזרם הראשון יתקיים האמור להלן:

(1) המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות יופסק. המסחר בנגזרים כאמור יחודש עם קיום מסחר הפתיחה במניות.

(2) הודעה על הפעלת מנתק הזרם הראשון תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(3) הליחה התנודה במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון שחושב לפי סייק (ה) לעיל ביחס למדד הבסיס באותו יום של 12% או יותר, רשאי המנהל הכללי של הבורסה לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום מעבר ל-30 דקות, או עד לסוף יום המסחר, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.

(ח) בתום מנתק הזרם הראשון, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד **ת"א-25** **ת"א-35** תיאורטי אחרון.

(ט) חל שינוי של פחות מ-12% במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.

חל שינוי של 12% או יותר במדד **ת"א-25** **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות

ובתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, ויופסק המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות (להלן "מנתק זרם שני").

עם הפעלת מנתק הזרם השני יתקיים האמור להלן:

- (1) הודעה על הפעלת מנתק הזרם השני תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.
- (2) המנהל הכללי של הבורסה רשאי, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום ב-30 דקות נוספות, או להפסיק את המסחר עד לסוף יום המסחר.

(יא) (1) אם נדחה מסחר הפתיחה פעמיים באותו יום בשל הפעלת מנתקי זרם, ובמדד ת"א-25 ת"א-35 התאורטי האחרון שחושב בתום מנתק הזרם השני חל שינוי של 12% או יותר ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו את המסחר במניות, בניירות ערך המיורים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, וזאת עד לסוף יום המסחר.

(2) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(ב) הוראות ס"ק (ו) עד י"א) לעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(ג) בנוסף ובנוסף לאמור לעיל, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-25 ת"א-35, יתבצע המעבר למסחר הפתיחה כמפורט להלן:

(1) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בנייר הערך ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(2) בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (1) לעיל יחושב שוב שער פתיחה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שתוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

(3) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, שווה לתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך או נמוך ממנה, יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

(4) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בשנית ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות, ולאחריו יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

ד. לתקן את סעיף 7.ד.1) בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

7" המעבר לשלב מסחר הנעילה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הנעילה יחושב מדד ~~ת"א-25~~ **ת"א-35** תיאורטי (להלן: "מדד ת"א-35 תיאורטי של מסחר הנעילה"), ושער נעילה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

מדד ~~ת"א-25~~ **ת"א-35** תיאורטי של מסחר הנעילה לא יפורסם.

(ב) (1) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ~~ת"א-25~~ **ת"א-35** תיאורטי של מסחר הנעילה ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הנעילה.

(2) (א) חל שינוי של 12% או יותר במדד ~~ת"א-25~~ **ת"א-35** התיאורטי של מסחר הנעילה, יופסק המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות עד תום יום המסחר (להלן "מנתק זרם בנעילה").

(ב) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיחיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(ג) הודעה על הפעלת מנתק זרם בנעילה תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(ד) הוראות ס"ק (ב) ו-ג) שלעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ~~ת"א-25~~ **ת"א-35** התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(ה) (1) הנה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, שווה או נמוך מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך על-פי לוח הזמנים הרגיל.

(2) הנה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, גבוה מהתנודה, הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(3) בתום הפעלת ממתן תנודות כאמור בס"ק (2) לעיל, יחושב שוב שער מסחר נעילה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

(4) הנה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, שווה או נמוכה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (2) לעיל.

286729.docx

- (5) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, גבוהה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות פעם נוספת, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.
 - (6) הופעל ממתן תנודות פעם נוספת, כאמור בס"ק (5) לעיל, יתקיים מסחר תנעילה בנייר הערך בתום הפעלת ממתן התנודות הנוסף.
- ה. לתקן את סעיף 2. בפרק ט' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

2" תנודה חדח במדד ת"א-25 ת"א-35 בשלב המסחר הרציף

- א. (1) חל שינוי של 8% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, אך פחות מ-12%, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למשך 30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר. הוראות ס"ק זה לא יחולו ביום בו הופעל מנתק זרם בשלב טרום הפתיחה.
- (2) הופסק המסחר בשלב המסחר הרציף לפי ס"ק 1.א.2 לעיל, ולאחר חידוש המסחר קטן שיעור השינוי ביחס למדד הבסיס כאמור וגדל שוב ל-8% או יותר באותו כיוון - לא יופסק המסחר שנית בשל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-25 ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום.
- א. (3) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, עד סוף יום המסחר.
- ב. על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך. הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.
- ב. הופסק המסחר בהתאם לס"ק 2.א. לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להפסיק את המסחר גם בניירות ערך אחרים הנסחרים בבורסה, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.
- ג. הופסק המסחר בהתאם לס"ק 3.א.2 לעיל, לא תתקיים הפסקת מסחר בשל תנודה חדח במדד ת"א-25, כאמור בס"ק 2.א. לעיל, ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר כאמור.
- ד. הופסק המסחר כאמור לעיל, תפורסם על כך מייד הודעה במערכת הפצת המידע הבורסאי.

נספח ג'

הרפורמה במדד המניית - תיקונים בכללי המסחר – תיקון ההנחיות

א. לתקן את סעיף 3. בפרק א' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

3. "הופסק המסחר בשל תנודה של 8% במדד ת"א-25 **ת"א-35** רשאי המנהל הכללי של הבורסה לשנות את לוח הזמנים ולהאריך את זמן המסחר."

ב. לתקן את סעיף 3.א.ב.10(א) ו-2(2) בפרק ג' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

10" א) על אף האמור בס"ק 3.א.ב.1(1) עד 3.א.ב.8) לעיל, אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מהכמויות המפורטות להלן, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת המפורטת בס"ק 3.א.ב.10(ב) להלן:

(1) במניות הנכללות במדד ת"א-25 **ת"א-35** – כמות ניירות ערך השווה ל-0.5 גודל מזערי של פקודה באותן מניות.

(2) במניות שאינן נכללות במדד ת"א-25 **ת"א-35**, בניירות ערך המירים למניות ופזכויות - כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה כאותם ניירות ערך."

ג. לתקן את סעיף 5.ב. בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

ב. לעניין סעיף זה:

"המועד הקובע" – 15 באפריל או 15 באוקטובר **30 ביוני או 31 בדצמבר**, בכל שנה, לפי העניין.

"התקופה הקובעת" – שישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.

"חציון מחזור המסחר היומי" – סכום, אשר התמורה הכספית היומית של מתוזרי המסחר בבורסה בנייר הערך, במחצית ממספר ימי המסחר בתקופה הקובעת היתה גבוהה ממנו או שווה לו.

"מתוזר יומי ממוצע" – התמורה הכספית של מתוזר המסחר בבורסה בנייר הערך בתקופה הקובעת, מחולקת במספר ימי המסחר בתקופה הקובעת, למעט ימי מסחר שבהם במשך כל יום המסחר הינח השעיה של המסחר בנייר הערך."

ד. לתקן את סעיף 3.ד.5 בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

ד. עדכון הרשימה יבוצע כלהלן:

(3) הרשימה תעודכן ב-15 ביוני וב-15 בדצמבר של כל שנה, ואם אלה אינם ימי מסחר – ביום המסחר האחרון במועד עדכון מאגרי המדדים כמשמעותו

בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון לכל אחד מאלה ייקרא להלן - מועד העדכון

עדכון הרשימה ב-15 ביוני בכל מועד עדכון יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו סמוך לאחר המועד הקובע בחודש אפריל הקודם לאותו מועד.

~~עדכון הרשימה ב-15 בדצמבר יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו סמוך לאחר המועד הקובע בחודש אוקטובר הקודם לאותו מועד.~~

עדכון הרשימה יתבצע כך שבמועד העדכון יתווספו לרשימה ניירות ערך שברשימת המועמדים להיכלל ברשימה וייגרעו מהרשימה ניירות הערך שברשימת המועמדים להיגרע מהרשימה, בכפוף לאמור בסעיף 4.5 ד.5 להלן.

ה. לתקן את סעיף 6.6 בפרק ו' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

"ד. סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח באותו צד (צד שוק עולה או צד שוק יורד, לפי העניין), יהיה כמפורט להלן:

- (1) בנגזר שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-25 ת"א-35 - לא יעלה על 30,000 ;
 - (2) בנגזר שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-בנקים ת"א בנקים-5 - לא יעלה על 24,000 ;
 - (3) בנגזר שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-100 ת"א-125 - לא יעלה על 30,000 ;
 - (4) בנגזר שנכס הבסיס שלו שער המט"ח - לא יעלה על 100,000 וזאת רק בכל אחד משלושה ימי המסחר שלפני מועד המימוש.
- לעניין סיק זה, תילקח בחשבון יתרת האופציות ותחוזים העתידיים למועד המימוש הקרוב בלבד.
- (5) בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, יחליט הדירקטוריון, אחת לחצי שנה, במהלך הרבעון הראשון ובמהלך הרבעון השלישי של כל שנה קלנדרית, וכן בכל עת שימצא לנכון, מה תהיה מגבלת הפוזיציות בנגזר, ובלבד שמגבלת הפוזיציות עליה יוחלט לא תעלה על מגבלת הפוזיציות המקסימאלית האפשרית, בהתאם לנוסחה שלהלן:

$$PL_i \leq \frac{T_i \cdot P_{25} \cdot 100 \cdot PL_{25}}{T_{25} \cdot M_i \cdot P_i} \cdot 0.9$$

$$PL_i \leq \frac{T_i \cdot P_{35} \cdot 100 \cdot PL_{35}}{T_{35} \cdot M_i \cdot P_i} \cdot 0.9$$

¹ דירקטוריון הבורסה בישיבותיו באוגוסט 2015 החליט על מספר שינויים בנושא מגבלת הפוזיציות הפתוחות בנגזרים, במסגרתם תיקן את סעיף 6.6 בפרק ו' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון. מאחר שטרם התקבל אישור רשות ניירות ערך לתיקונים אלה, ההצעה שלהלן מתבססת על נוסח הסעיף הקיים היום.

כאשר:

מגבלת הפוזיציות המקסימאלית האפשרית באופציה על מניה i	-	PLi
המחזור היומי הממוצע במניה i בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.	-	Ti
המחזור היומי הממוצע כמודד ת"א-25 ת"א-35 בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.		T ₂₅ T ₃₅
מודד ת"א-25 ת"א-35 נכון למועד הקובע.	-	P ₂₅ 35
מגבלת הפוזיציות הפתוחות בנגזרים על מודד ת"א-25 ת"א-35	-	PL ₂₅ 35
מכפיל נכס הבסיס באופציה על מניה i	-	Mi
מחיר מניה i בשיח נכון למועד הקובע.	-	Pi

לעניין סעיף זה-

"מועד קובע" – 31 בדצמבר או 30 ביוני, לפי העניין, שקדם למועד החלטת הדירקטוריון בדבר מגבלת הפוזיציות בנגזר שנכס הבסיס שלו הוא מניה.

"המחזור היומי הממוצע במניה" – התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במניה, בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע, מחולקת במספר הימים בהם התקיים מסחר במניה בתקופה האמורה.

"המחזור היומי הממוצע במודד ת"א-25 ת"א-35" – התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במודד ת"א-25 ת"א-35, בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע, מחולקת במספר הימים בהם התקיים מסחר בבורסה בתקופה האמורה.

אולם, כלל שמדובר בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, בהתייחס ללקוח המחזיק אך ורק בחוזים סינטטיים בזכות, וללקוח המחזיק אך ורק חוזים סינטטיים בחובת – לא יעלה על כפליים ממגבלת הפוזיציות הפתוחות עליה החליט הדירקטוריון לאופציה על אותה מניה.

בנגזר שנכס הבסיס שלו תעודת התחייבות מסוג שחר – לא יעלה על 5,000. (6)

למרות האמור לעיל, סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח שהינו עושה שוק בנגזר שנכס הבסיס שלו תעודת התחייבות מסוג שחר, לא יעלה על 10,000.

286729.docx

1. לתקן את סעיף 2.א. בפרק י"א בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

2. המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יבטל עסקה בנייר ערך אם התברר כי חבר שגח בהגבלת השער בפקודה שהגיש לביצוע בבורסה בנגזרים או בניירות ערך אחרים, בשלב המסחר הרציף, בשל תקלת טכנית או טעות טכנית ובלבד שהתקיימו כל התנאים הבאים:
- א. שער העסקה השגויה חורג משער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הגשת הפקודה השגויה, או משער הבסיס של נייר הערך אם קודם לביצוע העסקה השגויה לא בוצעה כל עסקה בנייר הערך באותו יום, בשיעורים הקבועים להלן:
- במניות הכלולות במדד ת"א 25 ת"א-35 - ב-6% לפחות;
 - במניות שאינן כלולות במדד ת"א 25 ת"א-35, ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה - ב-12% לפחות;
 - בתעודות התחייבות - ב-4% לפחות;
 - במק"מ - ב-2% לפחות;
 - באופציות Call(001) ובחוזים עתידיים - ב-4% לפחות;
 - בנגזרים אחרים - ב-20% לפחות.

על אף האמור לעיל, אם העסקה השגויה בוצעה באופציה ובאותו יום מסחר לא בוצעו עסקאות באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה, או אם לדעת המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על-ידו שער העסקה האחרונה שבוצעה באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה אינו משקף את השווי הכלכלי של האופציה כפי שהיה בעת ביצוע העסקה השגויה - תיקבע החריגה כאמור ביחס לשווי הכלכלי של האופציה שיחושב לפי נוסחת "מלק ושולס".

2. לתקן את סעיף 3.ב בפרק י"ב בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

3. עושה שוק פטור מלהגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, בקרות אחד מהמקרים הבאים, וזאת במשך הזמן כמפורט להלן:
- א. ארעה תקלה טכנית בשלה אין לעושה השוק אפשרות להעביר פקודות לבורסה - במשך הזמן בו קיימת התקלה.
- ארעה תקלה טכנית כאמור, יודיע לבורסה חבר הבורסה באמצעותו פועל עושה השוק מיד עם גילוייה. חבר הבורסה כאמור, יודיע לבורסה על תיקון התקלה מיד עם תיקונה.
- ב. הופסק או הושעה המסחר בנייר הערך בו מתבצעת עשיית השוק או בנכס הבסיס של נייר הערך בו מתבצעת עשיית שוק - במשך הזמן בו מתקיימת הפסקת המסחר, או השעיית המסחר, לפי העניין.
- ג. עושה שוק במניות, בניירות ערך המיריס למניות, בנגזרים, על מניות ובנגזרים על מדדי מניות - ביום בו הופסק המסחר זמנית בשל תגודה של 5% במדד ת"א 25 ת"א-35.
- ד. נסגרה הבורסה - ביום הראשון שבו מתחדש המסחר בבורסה לאחר סגירתה.

286729.docx

- ת. עושה שוק במניות, בניירות ערך המירים למניות, כנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות - ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר בבורסה בשל תגובה של 12% במדד ת"א-25 או במדד ת"א-35 ת"א-35 התאורטי האחרון.
- ו. בנגזרים, למעט בחוזים עתדיים על תעודת התחייבות רעיונית - ביום בו לא מתקיים מסחר בנכס הבסיס.
- ז. בחוזים עתדיים על תעודת התחייבות רעיונית - ביום בו לא מתקיים מסחר בנכס הבסיס וביום בו לא נקבעים שערי מט"ח על ידי בנק ישראל."

13
3



הבורסה לניירות ערך

13 בדצמבר 2016
276248

מחלקת מסחר נגזרים ומדדים
יחידת שיטות מסחר
סדר יום דירקטוריון

הרפורמה במדדי המניות - תיקונים בכללי המסחר

להלן הצעה לתיקון כללי המסחר – החלק השלישי לתקנון, ההנחיות והחלטות הדירקטוריון על פיו, לקראת הרפורמה הצפויה במדדי המניות של הבורסה.

1. רקע והצעה

א. דירקטוריון הבורסה, בישיבתו ב-17 במרץ 2016, אישר את הרפורמה במדדי המניות של הבורסה ("הרפורמה"). הרפורמה קיבלה את אישור רשות ניירות ערך ב-12 באפריל 2016. דירקטוריון הבורסה, בישיבתו ב-8 בספטמבר 2016, אישר כי הרפורמה תיכנס לתוקף ב-9 בפברואר 2017.

ב. לחלן הצעה לתיקונים בחלק השלישי לתקנון, בהנחיות ובהחלטות הדירקטוריון על פיו, הנדרשים בעקבות הרפורמה.

מרבית התיקונים בתקנון ובהנחיות הם תיקונים טכניים של החלפת שמות המדדים, ת"א-25 ל-ת"א-35, ת"א-100 ל-ת"א-125 וכיו"ב.

ג. בנוסף, מוצע לתקן את ההנחיות בדבר רשימת ניירות ערך דלי סחירות ("הרשימה"), כמפורט להלן:

(1) המועדים הקובעים לפיהם נקבעת הרשימה יהיו 30 יוני ו-31 בדצמבר בכל שנה.
(2) הרשימה תעודכן במועד עדכון המאגרים הסמוך לאחר המועד הקובע, שייקבע בהתאם להנחיות לפי החלק השביעי לתקנון.

תיקונים אלו נחוצים על מנת לחקביל בין מועד עדכון הרשימה למועד עדכון המדדים, שכן במסגרת הרפורמה נקבע כי מנייה הנכללת ב"תמר" לא תיכלל ברשימה, בדומה לניירות ערך שמתקיימת בהם עשיית שוק.

ד. בנוסף, מוצע לתקן את החלטות הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר, כך ששלב טרום נעילה ארוך (20 דקות יותר מאשר ביום מסחר "רגיל") יתקיים בכל מועד בו יחול מועד עדכון פרמטרים חודשי, דהיינו אחת לחודש, במקום בימים בהם מתקיים עדכון המאגר כיום, אחת לרבעון.

תיקון זה נחוץ על מנת שלעוקבי המדדים יהיה די זמן להגיש (הרבה) פקודות לשלב טרום הנעילה, בימים בהם יתקיים עדכון פרמטרים חודשי.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379

www.tase.co.il

2. הערות הציבור

- א. ההצעה שלהלן פורסמה באתר הבורסה, להערות הציבור, במסגרת נוהל שקיפות בורסאית.
- ב. התקבלו הערות מפונה אחד. תמצית ההערות והתייחסות הבורסה, מצייב בנספח ב'. נוסח מלא של הערות הציבור, מצייב בנספח ג'.

3. הצעת החלטה

א. לתקן את סעיף 4.א. בפרק ג' בחלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

6" דחיית מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר בשל תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35

א. (1) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המינים למניות, תעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 התאורטי האחרון, כהגדרתו בהנחיות.

(2) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר הפסקת המסחר במניות, בניירות ערך המינים למניות, תעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 או במדד ת"א-25 ת"א-35 התאורטי של מסחר הנעילה, כהגדרתו בהנחיות.

ההחלטה טעונה אישור הרשויות, כקבוע בחוק ניירות ערך.

ב. לתקן את סעיף 1.א.2 בפרק א' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

2" שלב מסחר הפתיחה (Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 09:30 לשעה 12:00. הדירקטוריון רשאי לקבוע שעות שונות לניירות ערך שונים.

על אף האמור לעיל, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 התאורטי אשר יחושב סמוך לפני מסחר הפתיחה בנייר הערך הראשון בו מתקיים מסחר פתיחה, באותו יום מסחר (להלן: "מדד ת"א-25 ת"א-35 תיאורטי אחרון") או היה שיעור השינוי בשער התאורטי האחרון של מניח הכלולה במדד ת"א-25 ת"א-35 גבוה מהתנודה הסטטית, כמשמעותה בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, יידחה שלב מסחר הפתיחה, כמפורט בפרק ח' בהנחיות לפי החלק השלישי בתקנון.

שלב מסחר הפתיחה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הפתיחה בו."

ג. לתקן את סעיף 3. בפרק א' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

3" הופסק המסחר בשל תנודה של 8% במדד ת"א-25 ת"א-35 רשאי המנהל הכללי של הבורסה לשנות את לוח הזמנים ולהאריך את זמן המסחר."

ד. לתקן את סעיף 3א.ב.10(א) (1) ו-(2) בפרק ג' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

10" (א) על אף האמור בס"ק 3א.ב.1(1) עד 3א.ב.8) לעיל, אם כמות ניירות הערך לפיה חושב שער הנעילה בנייר הערך קטנה מחכמויות המפורטות להלן, לפי העניין, שער הנעילה יחושב במתכונת המפורטת בס"ק 3א.ב.10(ב) להלן:

(1) במניות הנכללות במדד ת"א-25 ת"א-35 – כמות ניירות ערך השווה ל-0.5 גודל מזערי של פקודה באותן מניות.

(2) במניות שאינן נכללות במדד ת"א-25 ת"א-35, בניירות ערך המירים למניות ובזכויות - כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.

ה. לתקן את הגדרת "עממתן התנודות" ברישא של סעיף 1. בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

"עממתן תנודות" -

א. בשלב טרום הפתיחה, בנייר ערך שאינו נכלל במדד ת"א-25 ת"א-35 – דחייה של מסחר הפתיחה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ב. בשלב הרציף – מעבר למסחר למיתון תנודות בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ג. בשלב טרום הנעילה – דחייה של מסחר הנעילה בנייר ערך, בהתאם לקבוע בהנחיות להלן ובכפוף לחריגים המפורטים להלן.

ו. לתקן את סעיף 5א.1(5) בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים)**:

5" (5) המעבר לשלב מסחר הפתיחה

(א) סמוך לפני תחילת מסחר הפתיחה (להלן: "שעת הפתיחה המקורית") יחושב מדד ת"א-25 ת"א-35 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

(ב) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-25 ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, וחיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל חמניות הכלולות במדד ת"א-25 ת"א-35 שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן – יתקיים מסחר הפתיחה בשעת הפתיחה המקורית.

חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-25 ת"א-35 גבוה מחתנודה הסטטית שנקבעה לאותה מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "התארכה הראשונה").

(ג) בתום התארכה הראשונה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-25 ת"א-35 תיאורטי אחרון ושער פתיחה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

ד) חל שינוי של פחות מ-2.5% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, והיו שיעורי השינויים בשערים התיאורטיים האחרונים של כל המניות הכלולות במדד ת"א-35 ת"א-35 שווים לתנודות הסטטיות שנקבעו לאותן מניות או נמוכים מהן - יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה הראשונה.

ה) חל שינוי של 2.5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, או היה שיעור השינוי בשער הפתיחה התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35 גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לאותן מניה, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות (להלן: "ההארכה השנייה").

ו) בתום ההארכה השנייה, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון.

ז) חל שינוי של פחות מ-5% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום ההארכה השנייה.

ח) חל שינוי של 5% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה באותו יום פעם נוספת, למשך זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 29 ל-30 דקות (להלן: "מנתק זרם ראשון").

ט) עם הפעלת מנתק הזרם הראשון יתקיים האמור להלן:

(1) המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות יופסק. המסחר בנגזרים כאמור יחודש עם קיום מסחר הפתיחה במניות.

(2) הודעה על הפעלת מנתק הזרם הראשון תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(3) הייתה התנודה במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון שחושב לפי ס"ק ת) לעיל ביחס למדד הבסיס באותו יום של 12% או יותר, רשאי המנהל הכללי של הבורסה לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום מעבר ל-30 דקות, או עד לסוף יום המסחר, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.

י) בתום מנתק הזרם הראשון, סמוך לפני המועד לתחילת מסחר הפתיחה, יחושב שוב מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון.

יא) חל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הפתיחה בתום מנתק הזרם הראשון.

יב) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום, יידחה מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המיורים למניות ובתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, ויופסק המסחר בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות (להלן "מנתק זרם שני").

יג) עם הפעלת מנתק הזרם השני יתקיים האמור להלן:

(1) הודעה על הפעלת מנתק הזרם השני תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(2) המנהל הכללי של הבורסה רשאי, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לדחות את מסחר הפתיחה באותו יום ב-30 דקות נוספות, או להפסיק את המסחר עד לסוף יום המסחר.

1 (א) אם נדחה מסחר הפתיחה פעמיים באותו יום בשל הפעלת מנתקי זרם, ובמדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת התאורטי האחרון שחושב בתום מנתק הזרם השני חל שינוי של 12% או יותר ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של חבורסה או מי שחוסמך על ידו את המסחר במניות, בניירות ערך המיירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, וזאת עד לסוף יום המסחר.

2 (2) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מיד במערכות להפצת מידע בורסאי. חיזוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיתלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

3 (ב) הוראות ס"ק 1(ו) עד י"א) לעיל לא יחולו ביום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת התאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

4 (ג) בנסף ובכפוף לאמור לעיל, בנייר ערך שאינו נכלל במדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת יתבצע המעבר למסחר הפתיחה כמפורט להלן:

1 (1) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בנייר הערך ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

2 (2) בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק 1(1) לעיל יחושב שוב שער פתיחה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

3 (3) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, שווה לתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך או נמוך ממנה, יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

4 (4) היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של נייר הערך, ביחס לשער הבסיס שלו, גבוה מהתנודה הסטטית שנקבעה לנייר הערך, יופעל בשנית ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יתח בין 3 ל-4 דקות, ולאחריו יתקיים מסחר פתיחה בנייר הערך.

5. לתקן את סעיף 7.ד.1(7) בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

7" (7" המועבר לשלב מסחר הנעילה

א) סמוך לפני תחילת מסחר הנעילה יחושב מדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת תיאורטי (להלן: "מדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת תיאורטי של מסחר הנעילה"), ושער נעילה תיאורטי אחרון לכל נייר ערך.

מדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת תיאורטי של מסחר הנעילה לא יפורסם.

ב) (1) חל שינוי של פחות מ-12% במדד תיאורטי 25-א"ת 35-א"ת תיאורטי של מסחר הנעילה ביחס למדד הבסיס באותו יום, יתקיים מסחר הנעילה.

(א) (2) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 התיאורטי של מסחר הנעילה, יופסק המסחר במניות, בניירות ערך המינים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות עד תום יום המסחר (להלן "מנתק זרם בנעילה").

(ב) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדיירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, כנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

תוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מיד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

(ג) הודעה על הפעלת מנתק זרם בנעילה תפורסם מיד במערכות להפצת מידע בורסאי.

(ד) הוראות ס"ק (ב) ו-(ג) שלעיל לא יחולו כיום המסחר הבא לאחר יום שבו חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 התיאורטי האחרון ביחס למדד הבסיס באותו יום.

(ה) (1) היה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, שווה או נמוך מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך על-פי לוח הזמנים הרגיל.

(2) היה שיעור השינוי בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר ערך, גבוה מהתנודה, הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(3) בתום הפעלת ממתן תנודות כאמור בס"ק (2) לעיל, יחושב שוב שער מסחר נעילה תיאורטי אחרון לנייר הערך, בהתאם לפקודות שהוגשו לנייר הערך עד מועד החישוב.

(4) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, שווה או נמוכה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יתקיים מסחר הנעילה בתום הפעלת ממתן התנודות כאמור בס"ק (2) לעיל.

(5) היתה התנודה בשער מסחר הנעילה התיאורטי האחרון של נייר הערך, גבוהה מהתנודה הדינמית או הסטטית שנקבעה לו, יופעל ממתן תנודות פעם נוספת, לפרק זמן שייקבע באופן אקראי ואשר יהיה בין 3 ל-4 דקות.

(6) הופעל ממתן תנודות פעם נוספת, כאמור בס"ק (5) לעיל, יתקיים מסחר הנעילה בנייר הערך בתום הפעלת ממתן התנודות הנוסף.

ח. לתקן את סעיף 5.ב. בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

י"ב. לעניין סעיף זה:

"המועד הקובע" - 15 באפריל או 15 באוקטובר 30 ביוני או 31 בדצמבר, בכל שנה, לפי העניין.

"התקופת הקובעת" - שישה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.

276248

"הציון מחזור המסחר היומי" – סכום, אשר התמורה הכספית היומית של מחזורי המסחר בבורסה בנייר הערך, במחצית ממספר ימי המסחר בתקופה הקובעת היתה גבוהה ממנו או שווה לו.

"מחזור יומי ממוצע" – התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה בנייר הערך בתקופה הקובעת, מחולקת במספר ימי המסחר בתקופה הקובעת, למעט ימי מסחר שבהם במשך כל יום המסחר היתה השעיה של המסחר בנייר הערך."

ט. לתקן את סעיף 3.ד.5 בפרק ו' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

"ד. עדכון הרשימה יבוצע כלהלן:

3) הרשימה תעודכן ב-15 ביולי 2015 בדצמבר של כל שנה, ואם אלה ימי מסחר ביום המסחר הבא אחריו **במועד עדכון מאגרי המדדים כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון** לכל אחד מאלה ייקרא להלן: "מועד העדכון".

עדכון הרשימה ב-15 ביולי בכל מועד עדכון יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו **שמונה לאחר המועד במועד** הקובע בחודש אפריל הקודם לאותו מועד.

עדכון הרשימה ב-15 בדצמבר יתבצע על בסיס רשימות המועמדים שנקבעו **שמונה לאחר המועד הקובע בחודש אוקטובר הקודם לאותו מועד.**

עדכון הרשימה יתבצע כך שבמועד העדכון יתווספו לרשימה ניירות ערך שברשימות המועמדים להיכלל ברשימה וייגרעו מהרשימה ניירות ערך שברשימות המועמדים להיגרע מהרשימה, ככפוף לאמור בס"ק 4.ד.5 להלן."

י. לתקן את סעיף 3.ד.6 בפרק ו' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן **(השינויים מסומנים):**

"ד. סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח באותו צד (צד שוק עולה או צד שוק יורד, לפי העניין), יהיה כמפרט להלן:

- 1) בנגור שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-35 לא יעלה על 30,000;
 - 2) בנגור שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-35 ת"א בנקים-5 – לא יעלה על 24,000;
 - 3) בנגור שנכס הבסיס שלו מדד ת"א-125 לא יעלה על 30,000;
 - 4) בנגור שנכס הבסיס שלו שער המטיח - לא יעלה על 100,000 וזאת רק בכל אחד משלושה ימי המסחר שלפני מועד המימוש.
- לעניין ס"ק זה, תילקח בחשבון יתרת האופציות והחוזים העתידיים למועד המימוש הקרוב בלבד.

1 דירקטוריון הבורסה בשיבותו באוגוסט 2015 החליט על מספר שינויים בנושא מבבלת הפוזיציות הפתוחות בנגורים, במסגרתם תיקן את סעיף 6. בפרק ו' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון. מאחר שטרם התקבל אישור רשות ניירות ערך לתיקונים אלה, ההצעה שלהלן מתבססת על נוסח הסעיף הקיים היום.

בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, יחליט הדירקטוריון, אחת לחצי שנה, במהלך הרבעון הראשון ובמהלך הרבעון השלישי של כל שנה קלנדרית, וכן בכל עת שימצא לנכון, מה תהיה מגבלת הפוזיציות בנגזר, ובלבד שמגבלת הפוזיציות עליה יוחלט לא תעלה על מגבלת הפוזיציות המקסימאלית האפשרית, בהתאם לנוסחה שדהלן:

(5)

$$PL_i \leq \frac{T_i}{T_{25}} \cdot \frac{P_{25} \cdot 1000}{M_i \cdot P_i} \cdot PL_{25} \cdot 0.9$$

$$PL_i \leq \frac{T_i}{T_{55}} \cdot \frac{P_{55} \cdot 1000}{M_i \cdot P_i} \cdot PL_{55} \cdot 0.9$$

כאשר:

מגבלת הפוזיציות המקסימאלית האפשרית באופציה על מניה i	--	PL _i
המחזור היומי הממוצע במניה i בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע.	-	T _i
המחזור היומי הממוצע במדד ת"א-25 בששה חודשים שהסתיימו במועד הקובע.	-	T ₂₅ T ₅₅
מדד ת"א-25 נכון למועד הקובע.	--	P ₂₅ P ₅₅
מגבלת הפוזיציות הפתוחות בנגזרים על מדד ת"א-25	-	PL ₂₅ PL ₅₅
35		
מכפיל נכס הבסיס באופציה על מניה i	-	M _i
מחיר מניה i בשי"ח נכון למועד הקובע.	-	P _i

לעניין סעיף זה-

"מועד קובע" - 31 בדצמבר או 30 ביוני, לפי העניין, שקדם למועד החלטת הדירקטוריון בדבר מגבלת הפוזיציות בנגזר שנכס הבסיס שלו הוא מניה.

"המחזור היומי הממוצע במניה" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במניה, בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע, מחולקת במספר הימים בהם התקיים מסחר במניה בתקופה האמורה.

"המחזור היומי הממוצע במדד ת"א-25" - התמורה הכספית של מחזור המסחר בבורסה במדד ת"א-25, בששה החודשים שהסתיימו במועד הקובע, מחולקת במספר הימים בהם התקיים מסחר בבורסה בתקופה האמורה.

אולם, ככל שמדובר בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, בהתייחס ללקוח המחזיק אך ורק בחוזים סינטיים בזכות, וללקוח המחזיק אך ורק חוזים סינטיים בחובה - לא יעלה על כפליים ממגבלת הפוזיציות הפתוחות עליה החליט הדירקטוריון לאופציה על אותה מניה.

6) בנגזר שנכס הבסיס שלו תעודת התחייבות מסוג שחר – לא יעלה על 5,000.

למרות האמור לעיל, סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח שהינו עושה שוק בנגזר שנכס תבסיס שלו תעודת התחייבות מסוג שחר, לא יעלה על 10,000."

יא. לתקן את סעיף 2. בפרק ט' בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

2" תנודה חדה במדד ת"א-25 ת"א-35 בשלב המסחר הרציף

א. 1) חל שינוי של 8% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, אך פחות מ-12%, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המיירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, למשך 30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

הוראות ס"ק זח לא יחולו ביום בו הופעל מנתק זרם בשלב טרום הפתיחה.

2) הופסק המסחר בשלב המסחר הרציף לפי ס"ק 1.א.2 לעיל, ולאחר חידוש המסחר קטן שיעור השינוי ביחס למדד הבסיס כאמור וגדל שוב ל-8% או יותר באותו כיוון - לא יופסק המסחר שנית בשל שינוי של פחות מ-12% במדד ת"א-25 ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום.

א) 3) חל שינוי של 12% או יותר במדד ת"א-25 ת"א-35 ביחס למדד הבסיס באותו יום, יפסיק המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו, את המסחר במניות, בניירות ערך המיירים למניות, בתעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, עד סוף יום המסחר.

ב) על אף האמור לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה, בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון, לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך:

הוחלט לחדש את המסחר - רשאי המנהל הכללי של הבורסה להחליט על שינוי לוח הזמנים למסחר והודעה על כך תפורסם מייד במערכות להפצת מידע בורסאי. חידוש המסחר כאמור יכול שיהיה לאחר שיחלפו פחות מ-30 דקות ממועד פרסום ההודעה על הפסקת המסחר.

ב. הופסק המסחר בהתאם לס"ק 1.א.2 לעיל, רשאי המנהל הכללי של הבורסה להפסיק את המסחר גם בניירות ערך אחרים הנסחרים בבורסה, וזאת בהתייעצות עם יושב ראש הדירקטוריון.

ג. הופסק המסחר בהתאם לס"ק 3.א.2 לעיל, לא תתקיים הפסקת מסחר בשל תנועה חדה במדד ת"א-25, כאמור בס"ק 1.א.2 לעיל, ביום המסחר הבא לאחר היום שבו הופסק המסחר כאמור.

ד. הופסק המסחר כאמור לעיל, תפורסם על כך מייד תודעה במערכת הפצת המידע הבורסאי."

276248

יב. לתקן את סעיף 2.א. בפרק י"א בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן
(השינויים מסומנים):

2" המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יבטל עסקה בנייר ערך אם התברר כי חבר שגת בהגבלת השער בפקודה שהגיש לביצוע בבורסה בנגזרים או בניירות ערך אחרים, בשלב המסחר הרציף, בשל תקלה טכנית או טעות טכנית ובלבד שהתקיימו כל התנאים הבאים:

א. שער העסקה השגויה חורג משער העסקה האחרונה שבוצעה בנייר הערך לפני הגשת הפקודת השגויה, או משער הבסיס של נייר הערך אם קודם לביצוע העסקה השגויה לא בוצעה כל עסקה בנייר הערך באותו יום, בשיעורים הקבועים להלן:

- במניות הכלולות במדד ת"א-25 - ב-6% לפחות;
- במניות שאינן כלולות במדד ת"א-25, ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה - ב-12% לפחות;
- בתעודות התחייבות - ב-4% לפחות;
- במק"מ - ב-2% לפחות;
- באופציות (001) Call ובחוזים עתדיים - ב-4% לפחות;
- בנגזרים אחרים - ב-20% לפחות.

על אף האמור לעיל, אם העסקה השגויה בוצעה באופציה ובאותו יום מסחר לא בוצעו עסקאות באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה, או אם לדעת המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על-ידו שער העסקה האחרונה שבוצעה באופציה קודם לביצוע העסקה השגויה אינו משקף את השווי הכלכלי של האופציה כפי שהיה בעת ביצוע העסקה השגויה - תיקבע תחריגה כאמור ביחס לשווי הכלכלי של האופציה שיחושב לפי נוסחת "בלק ושוולס".

יג. לתקן את סעיף 3. בפרק י"ב בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן
(השינויים מסומנים):

3" עושה שוק פטור מלהגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק, בקרות אחד מהמקרים הבאים, וזאת במשך הזמן כמפורט להלן:

א. ארעה תקלה טכנית בשלה אין לעושה השוק אפשרות להעביר פקודות לבורסה - במשך הזמן בו קיימת התקלה.

ארעה תקלה טכנית כאמור, יודיע לבורסה חבר הבורסה באמצעותו פועל עושה השוק מיד עם גילוייה. חבר הבורסה כאמור, יודיע לבורסה על תיקון התקלה מיד עם תיקונה.

ב. הופסק או הושעה המסחר בנייר הערך בו מתבצעת עשיית השוק או בנכס הבסיס של נייר הערך בו מתבצעת עשיית שוק - במשך הזמן בו מתקיימת הפסקת המסחר, או השעיית המסחר, לפי העניין.

ג. עושה שוק במניות, בניירות ערך המורים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות - ביום בו הופסק המסחר זמנית בשל תנודה של 5% במדד ת"א-25
ת"א-35.

ד. נסגרה הבורסה - ביום הראשון שבו מתחדש המסחר בבורסה לאחר סגירתה.

ה. עושה שוק במניות, בניירות ערך המורים למניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות - ביום המסחר הבא לאחרי היום שבו הופסק המסחר בבורסה בשל תנודה של 12% במדד ת"א-25 או במדד ת"א-35, או במדד ת"א-35 התאורטי האחרון.

276248

- ו. בנזרים, למעט בחוזים עתידיים על תעודת התחייבות רעיונית - ביום בו לא מתקיים מסחר בנכס הבסיס.
- ז. בחוזים עתידיים על תעודת התחייבות רעיונית - ביום בו לא מתקיים מסחר בנכס הבסיס וביום בו לא נקבעים שערי מטייה על ידי בנק ישראל.
- החלטות בסעיפים ב. עד יג. טענות אישור רשות ניירות ערך.
- יד. לתקן את הגדרת "קבוצה א'" בסעיף 1. בהחלטת הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר, באופן שנוסחה יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

1. ניירות ערך, למעט נזרים¹

א. לוח הזמנים למסחר בימים ב' עד ה'

שוקי האג"ח, המק"מ והמוסדיים	שוק המניות		
	קבוצה א'	קבוצה ב'	
09:00	09:00	09:00	שלב טרום הפתיחה
09:31 - 09:30	10:15	09:46 - 09:45	שלב מסחר הפתיחה
17:15 - 17:14	17:15 - 17:14	17:15 - 17:14	שלב טרום הנעילה
17:25 - 17:24	17:25 - 17:24	17:25 - 17:24	שלב מסחר הנעילה

טו. לתקן את סעיף 1.ד. בהחלטת הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

יד. ביום המסחר הקודם ליום בו מעודכן ממ"מ רגילות, מתקיים "מועד עדכון פרמטרים", כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון, תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוק המניות ב-20 דקות לעומת המועד האמור בס"ק א., ב. או ג. שלעיל, לפי העניין.

טז. לתקן את החלטת הדירקטוריון בדבר תגמול עושי שוק על-ידי הבורסה, באופן שבכל מקום בו מצוינים "מדד תיא-100" או "אופציות על מדד תיא-100", יבוא במקומם "מדד תיא-125" או "אופציות על מדד תיא-125", בהתאמה.

יז. לתקן את החלטת הדירקטוריון בדבר פקודות עשיית שוק, באופן שנוסחו יהיה כמפורט בספח א' (השינויים מסומנים).

יח. לתקן את סעיף 1. בהחלטת הדירקטוריון בדבר תנודות סטטיות ודינמיות של ממתן התנודות, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (השינויים מסומנים):

1. התנודות הסטטיות והדינמיות, כמשמעותן בסעיף 1. בפרק ה' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, יהיו כמפורט להלן:

2. ככל מקום בטבלאות שבו מצוין טווח שעות, שלב המסחר יחל בשעה שתיקבע מידי יום באופן אקראי, ואשר תהיה בין השעה המוקדמת בטווח לשעה המאוחרת בטווח.

3. קבוצה א' - מניות הכלולות במאגר המניות, ותעודות סל ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות סגורות.

4. קבוצה ב' - מניות שאינן כלולות במאגר המניות וניירות ערך המירים למניות.

276248

שוק	קבוצת ניירות הערך	תנודה סטטית	תנודה דינמית
מניות	תיא-25 ת"א-35	7%	4%
	תיא-75 ת"א-90	8%	4%
	יתר-פאגר	9%	5%
	ת"א-צמיחה		
	יתר-לא-פאגר	12%	10%
	לא בתמור		
אג"ח	אג"ח להמרה	10%	5%
	תעודות סל	7%	4%
	ממשלתיות	2.5%	1%
	קונצרניות	8%	3%
	תעודות סל	4%	2%
	מק"מ	0.5%	0.1%

ההחלטות בסעיפים א, ב, ה, ו, ז ו-יא ייכנסו לתוקף ב-9 בפברואר 2017, בכפוף לקבלת אישור הרשויות, כמפורט בחוק ניירות ערך, להחלטה בסעיף א.

ההחלטות בסעיפים ג, ד, ה, ט, י, יב ו-יג ייכנסו לתוקף ב-9 בפברואר 2017, בכפוף לקבלת אישור רשות ניירות ערך.

ההחלטות בסעיפים יד, עד יח, ייכנסו לתוקף ב-9 בפברואר 2017.

276248

נספח א'

"פקודות עשיית שוק"

על המבקש לפעול בבורסה כעושה שוק בנייר ערך, להתחייב כי בכל עת במהלך המסחר בבורסה, למעט בפרקי הזמן הקבועים בהחלטה זו, ימצאו בספר הפקודות, פקודות קניה ופקודות מכירה שלו, לכמות שלא תפחת מהכמות המזערית המפורטת להלן, בנייר הערך בו הוא פועל כעושה שוק, וזאת במרווחי מחיר שלא יעלו על המרווח המרבי בין פקודות קניה כאמור לפקודות מכירה כאמור בנייר הערך, הכל כקבוע להלן. פקודה מותנית שער ופקודת קרתון לא תחשבנה כפקודות עשיית שוק.

א. הכמות המזערית

בכל עת במהלך המסחר בבורסה, ובכפוף לסייגים הקבועים בסעיף ד. להלן, ימצאו בספר הפקודות, פקודות קניה של עושה שוק בנייר ערך, בכמות שלא תפחת מהכמות המפורטת להלן, וכן פקודות מכירה של עושה שוק בנייר ערך, בכמות שלא תפחת מהכמות המפורטת להלן, בכל אחד מניירות הערך בהם הוא פועל כעושה שוק.

- (1) **במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות**
- (א) במניות הנכללות במדד ~~ת"א-35~~ **ת"א-35** ובתעודות מדד על מניות אלו - כמות מניות השווה לפעמיים גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ב) במניות הנכללות במדד ~~ת"א-75~~ **ת"א-90** ובתעודות מדד על מניות אלו - כמות מניות השווה ל-3 פעמים גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ג) במניות הנכללות במדד ~~ת"א-100~~ **ת"א-צמיחה** ובתעודות מדד על מניות אלו - כמות מניות השווה ל-1.5 פעמים גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ד) במניות שאינן כלולות במדד ~~ת"א-100~~ **ת"א-125** ובמדד ~~ת"א-100~~ **ת"א-צמיחה** וכן בתעודות מדד על מניות אלו - כמות מניות השווה לגודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ה) בכתבי אופציה, בתעודות התחייבות ניתנות להמרה ובתעודות התחייבות אופציה - כמות ניירות ערך השווה ל-1.5 פעמים גודל מזערי של פקודה בכתבי האופציה או בתעודות ההתחייבות, לפי העניין.
- (א1) **בתעודות התחייבות, למעט בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל וכן בכתבי אופציה לתעודות התחייבות ובניירות ערך מסחריים**
כמות ניירות ערך השווה לפעמיים גודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.
- (2) **בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל, למעט בתעודות התחייבות מסוג "שחר", "גילון חדשי", "ממשל שקלית" ו"ממשל משתנה" וכן בכתבי אופציה לתעודות התחייבות**
כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.
- (3) **במק"מ ובתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר", "גילון חדשי", "ממשל שקלית" ו"ממשל משתנה"**
כמות ניירות ערך השווה ל-3 פעמים גודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.
- (4) **באופציות על מניות למעט באופציות על יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת לחימושי נפט או גז**
א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 8 אופציות בקניה ו-8 אופציות במכירה.

276248

- ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 5 אופציות בקניה ו-5 אופציות במכירה.
- ג) על אף האמור בס"ק א' ו-ב) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:
- (1) באופציות מהסדרה שזהו יום המסחר האחרון בה - אין דרישה לכמות מזערית.
- (2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - 8 אופציות באופן המפורט בס"ק א' לעיל.
- (3) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (2) לעיל - 5 אופציות באופן המפורט בס"ק ב' לעיל.
- 5) בוטל.
- 6) באופציות על יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת לחיפושי נפט או גז
- א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 6 אופציות בקניה ו-6 אופציות במכירה.
- ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 4 אופציות בקניה ו-4 אופציות במכירה.
- ג) על אף האמור בס"ק א' ו-ב) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:
- (1) באופציות מהסדרה שזהו יום המסחר האחרון בה - אין דרישה לכמות מזערית.
- (2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - 6 אופציות באופן המפורט בס"ק א' לעיל.
- (3) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (2) לעיל - 4 אופציות באופן המפורט בס"ק ב' לעיל.
- 7) באופציות על מדד ת"א-נוקיס ת"א בנקים-5
- א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 3 אופציות בקניה ו-3 אופציות במכירה.
- ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 2 אופציות בקניה ו-2 אופציות במכירה.
- ג) על אף האמור בס"ק א' ו-ב) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:
- (1) באופציות מהסדרה שזהו יום המסחר האחרון בה - אין דרישה לכמות מזערית.
- (2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - 3 אופציות באופן המפורט בס"ק א' לעיל.
- (3) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (2) לעיל - 2 אופציות באופן המפורט בס"ק ב' לעיל.
- 8) באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר
- א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 15 אופציות בקניה ו-15 אופציות במכירה.

276248

(ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 12 אופציות בקניה ו-12 אופציות במכירה.

(ג) על אף האמור בס"ק א' ו-ב' לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:

(1) באופציות מהסדרה שזהו יום המסחר האחרון בת - אין דרישה לכמות מזערית.

(2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - 15 אופציות באופן המפורט בס"ק א' לעיל.

(3) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (2) לעיל - 12 אופציות באופן המפורט בס"ק ב' לעיל.

9) באופציות על מדד ת"א-100 ת"א-125

(א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 5 אופציות בקניה ו-5 אופציות במכירה.

(ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 4 אופציות בקניה ו-4 אופציות במכירה.

(ג) על אף האמור בס"ק א' ו-ב' לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:

(1) באופציות מהסדרה שזהו יום המסחר האחרון בת - אין דרישה לכמות מזערית.

(2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - 5 אופציות באופן המפורט בס"ק א' לעיל.

(3) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (2) לעיל - 4 אופציות באופן המפורט בס"ק ב' לעיל.

ב. מדוח המחיר המרבי

1) בניירות ערך למנט בנגזרים

בכל זוג פקודות עשיית שוק נדיות בנייר ערך כלשהו שמצויות בספר הפקודות, כנדרש לעיל, המחיר הנקוב בפקודת המכירה לא יעלה על המחיר הנקוב בפקודת הקניה, ביותר מהאחוז הנקוב להלן, כאשר המחיר בפקודת המכירה כאמור יעוגל כלפי מעלה למדרגת המחיר להגשת פקודות הקרובה ביותר, בהתאם להנחיות.

א) במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות

(1) במניות הנכללות במדד ת"א-25 ת"א-35 ובתעודות מדד על מניות אלו - 2%.

(2) במניות הנכללות במדד ת"א-75 ת"א-90 ובתעודות מדד על מניות אלו - 3%.

(3) במניות הנכללות במדד יתד-ת"א ות"א-צמיחה ובתעודות מדד על מניות אלו - 5%.

(4) במניות שאינן נכללות במדד ת"א-100 ת"א-125 ובמדד יתד-ת"א ות"א-צמיחה ובתעודות מדד על מניות אלו, וכן בכתבי אופציה - 8%.

(5) בתעודות התחייבות ניתנות להמרה ובתעודות התחייבות אופציה - 3%.

276248

(ב) בתעודות התחייבות, למעט בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר", "גילון חדש", "ממשל שקליות" ו"ממשל משתנה":

- (1) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא עד 3 שנים - 2.5%.
- (2) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא מעל 3 שנים ועד 5 שנים - 3%.
- (3) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא מעל 5 שנים ועד 10 שנים - 3.5%.
- (4) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא מעל 10 שנים - 4%.

(ג) בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר", "גילון חדש", "ממשל שקליות" ו"ממשל משתנה":

- (1) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא עד 3 שנים - 20 פעמים המדרגה להגשת פקודה, כקבוע בהנחיות.
- (2) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא מעל 3 שנים ועד 6 שנים - 30 פעמים המדרגה להגשת פקודה, כקבוע בהנחיות.
- (3) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא מעל 6 שנים ועד 10 שנים - 60 פעמים המדרגה להגשת פקודה, כקבוע בהנחיות.
- (4) בתעודות התחייבות שמועד הפדיון שלהן הוא מעל 10 שנים - 90 פעמים המדרגה להגשת פקודה, כקבוע בהנחיות.

(ד) במק"מ ובניירות ערך מסחריים - 0.15%.

(2) באופציות על מניות, באופציות על מדד ת"א-100 ת"א-125, באופציות על מדד ת"א-נא-5 ובאופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר

בכל זוג פקודות עשיית שוק נדיות באופציות, שמצויות בספר הפקודות, כנדרש לעיל, המחיר הנקוב בפקודת המכירה לא יעלה על המחיר הנקוב בפקודת הקניה ביותר מהקבוע להלן:

(א) באופציות על מניות, למעט באופציות על יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת לחיפוש נפט או גז

- (1) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 5 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.
- (2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 6 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.
- (3) על אף האמור בס"ק (1) ו-(2) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:
 - (א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנוכרת בס"ק (1) לעיל - באופן המפורט בס"ק (א)(1) לעיל.
 - (ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנוכרת בס"ק (א) לעיל - באופן המפורט בס"ק (א)(2) לעיל.

(ב) באופציות על מדד ת"א-100 ת"א-125

- (1) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 3 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

276248

(2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 5 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

(3) על אף האמור בס"ק (1) ו-(2) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:

(א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ב)(1) לעיל.

(ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (א) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ב)(2) לעיל.

ג) באופציות על יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת לחיפוי נפט או גז

(1) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 12 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

(2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 14 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

(3) על אף האמור בס"ק (1) ו-(2) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:

(א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ד)(1) לעיל.

(ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (א) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ד)(2) לעיל.

ד) באופציות על מדד ת"א-פנקיס ת"א בנקים-5

(1) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 10 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

(2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 12 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

(3) על אף האמור בס"ק (1) ו-(2) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:

(א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ד)(1) לעיל.

(ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (א) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ד)(2) לעיל.

ה) באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר

(1) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 4 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.

276248

- (2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 5 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.
- (3) על אף האמור בס"ק (1) ו-(2) לעיל, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות יחול האמור להלן:
- (א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (1) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ה) (1) לעיל.
- (ב) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (א) לעיל - באופן המפורט בס"ק (ה) (2) לעיל.
- ג. רק עושה שוק שפקודות קניה ופקודות מכירה שלו מקיימות את כל התנאים שלהלן, יתשב כמי שעומד בהתחייבותיו להימצאות פקודות קניה ופקודות מכירה בספר הפקודות, בכמות מזערית ובמרווח מחיר מרבי כקבוע בסעיפים א. ו-ב. לעיל:
- (1) פקודות הקניה שעושה שוק נדרש להגיש יכול שיוגשו ב-5 מחירים שונים, לכל היותר, ופקודות המכירה שהוא נדרש להגיש יכול שיוגשו ב-5 מחירים שונים, לכל היותר.
- הגיש עושה שוק פקודות קניה ופקודות מכירה כאמור, ביותר מ-5 מחירים שונים, תביא הבורסה בחשבון, לעניין בדיקת עמידתו בהתחייבותיו כאמור בסעיפים א. ו-ב. לעיל, רק את פקודות הקניה שלו ב-5 המחירים הגבוהים ביותר ואת פקודות המכירה שלו ב-5 המחירים הנמוכים ביותר.
- (2) כמות נייר הערך המצטברת שבפקודות הקניה שיוגשו על ידי עושה השוק ב-5 המחירים הגבוהים ביותר, כאמור בס"ק (1) לעיל, תהיה לפחות הכמות המזערית, הנדרשת בסעיף א. לעיל.
- כמות נייר הערך המצטברת שבפקודות המכירה שיוגשו על ידי עושה השוק ב-5 המחירים הנמוכים ביותר, כאמור בס"ק (1) לעיל, תהיה לפחות הכמות המזערית הנדרשת בסעיף א. לעיל.
- (3) המחיר הנקוב בפקודת המכירה לציטוט אינו עולה על המחיר הנקוב בפקודת הקניה לציטוט, ביותר מהקבוע בסעיף ב. לעיל, לפי העניין.
- בסעיף זה -
- "פקודת מכירה לציטוט" - פקודת המכירה במחיר הגבוה ביותר מבין 5 פקודות המכירה שמובאות בחשבון כאמור בס"ק (1) לעיל, בה הכמות המצטברת של נייר הערך, יחד עם כמות ניירות הערך שבפקודות המכירה במחירים הנמוכים ממנה מבין 5 פקודות המכירה כאמור, הינה לפחות הכמות המזערית כאמור בסעיף א. לעיל.
- "פקודת קניה לציטוט" - פקודת הקניה במחיר הנמוך ביותר מבין 5 פקודות הקניה שמובאות בחשבון כאמור בס"ק (1) לעיל, בה הכמות המצטברת של נייר הערך, יחד עם כמות ניירות הערך שבפקודות הקניה במחירים הגבוהים ממנה מבין 5 פקודות הקניה כאמור, הינה לפחות הכמות המזערית כאמור בסעיף א. לעיל.
- ד. משך הזמן ושלבי המסחר בהם חייב עושה השוק להגיש פקודות עשיית שוק ומשך הזמן בו פטור עושה השוק ממתן פקודות כאמור
- על עושה השוק להגיש לביצוע בבורסה פקודות קניה ופקודות מכירה, באופן שבכל עת במהלך המסחר בבורסה ימצאו בספר הפקודות פקודות עשיית שוק שלו, בניירות הערך בהם הוא פועל כעושה שוק, וזאת כפוף לסייגים הקבועים להלן:
- (1) בניירות ערך למעט בנגזרים
- (א) בשלב טרום הפתיחה - פקודות עשיית שוק כנדרש תימצאנה בספר הפקודות במשך 4 דקות לפחות מתוך 5 הדקות שלפני המועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה וכן בכל עת החל מהמועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה ועד מסחר הפתיחה בנייר הערך.

276248

על אף האמור לעיל, אי עמידה בדרישה זו ב-4 ימי מסחר לכל היותר, בכל חודש קלנדרי, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בשלב טרום הפתיחה.

(ב) בשלב המסחר הרציף – פקודות עשיית שוק כנדרש תמצאנה בספר הפקודות בכל עת במהלך המסחר הרציף בבורסה.

על אף האמור לעיל, אי עמידה בדרישה זו במשך זמן שלא יעלה על 100 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בנייר הערך, בכל אחד מימי המסחר, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בשלב המסחר הרציף.

בחול המועד פסח ובחול המועד סוכות, אי עמידה בדרישה כאמור במשך זמן שלא יעלה על 70 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בנייר הערך, בכל אחד מימי המסחר בתקופה זו, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בשלב המסחר הרציף.

(ג) (1) על אף האמור בס"ק (א) ו-(ב) לעיל, בניירות הערך הבאים, רשאי עושה שוק להגיש פקודות עשיית שוק רק בשלב טרום הפתיחה, בכפוף לקבוע בס"ק (2) להלן:

(א) מניית שאינן נכללות במדד **היא-100** **א-125** ובמדד **היא-ת"א** **א-צמיחה**.

(ב) כתבי אופציה למניות.

(2) המבקש לפעול כעושה שוק במסחר הפתיחה בלבד, יגיש לבורסה בקשה כאמור בנספחים אי עד ג' להנחיות, בהם יציין כי יגיש פקודות עשיית שוק רק בשלב טרום הפתיחה.

על אף האמור לעיל-

- אם בנייר ערך כלשהו קיימת עשיית שוק הן בשלב טרום הפתיחה והן בשלב המסחר הרציף – הבורסה תדחה בקשה לעשיית שוק בנייר הערך בשלב טרום הפתיחה בלבד.

- אם בנייר ערך כלשהו קיימת עשיית שוק בשלב טרום הפתיחה בלבד והוגשה בקשה שאושרה לעשיית שוק הן בשלב טרום הפתיחה והן בשלב המסחר הרציף - הבורסה תודיע לעושה השוק בשלב טרום הפתיחה בלבד כי עליו לעשות שוק גם בשלב המסחר הרציף או שעליו לחדול מעשיית שוק בנייר הערך, וזאת עד סוף החודש הקלנדרי שיבוא לאחר החודש בו נמסרה ההודעה כאמור לעושה השוק.

(ד) בנגזרים

פקודות עשיית שוק כנדרש תמצאנה בספר הפקודות בכל עת במהלך המסחר בבורסה בנגזרים. אולם, אם נכס הבסיס של נגזר בו קיימת עשיית שוק נסחר בבורסה או אם נכס הבסיס של נגזר בו קיימת עשיית שוק הינו מדד של ניירות ערך הנסחרים בבורסה - על פקודות עשיית שוק כאמור להימצא בספר הפקודות החל מהמועד בו פורסם המדד הראשון המתפרסם בשלב הרציף באותו יום מסחר, או החל מהמועד בו פורסם שער הפתיחה של נכס הבסיס ועד תום שלב המסחר הרציף באותו נכס בסיס, לפי העניין, באותו יום מסחר.

על אף האמור לעיל, אי עמידה בדרישה זו במשך זמן שלא יעלה על 100 דקות במצטבר, במהלך יום מסחר באותם נגזרים, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש.

בחול המועד פסח ובחול המועד סוכות, אי עמידה בדרישה זו במשך זמן שלא יעלה על 70 דקות במצטבר, במהלך יום המסחר בתקופה זו באותם נגזרים, לא תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש.

ה. הסדרות בהן חייב עושה שוק באופציות על מניות להגיש פקודות עשיית שוק

1) עושה שוק באופציות על מניות חייב להיות עושה שוק בכל האופציות שנכס הבסיס שלהן הוא מניות.

עושה שוק כאמור חייב להגיש פקודות עשיית שוק בכל אופציה שנכס הבסיס שלה הוא מניה, בסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר ובסדרת שמועד המימוש שלה הוא הבא אחריו, כמפורט להלן.

אולם, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות על מניות, תחול החובה לתגשת פקודות עשיית שוק על האופציות שמועדי המימוש שלהן הם הקרובים ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה שזתו יום המסחר האחרון בה, ותחובות בסיק 2 ו-3) להלן יחולו בהתייחס לסדרות אופציות שמועדי המימוש שלהן הינם:

א) מועד המימוש הבא לאחר מועד המימוש הקרוב ביותר.

ב) מועד המימוש הבא לאחר מועד המימוש הנזכר בפסקה א) לעיל.

2) בכל סדרה כאמור שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר, יהיו חובות עושה השוק כלהלן:

באופציות call לחוד ובאופציות put לחוד, במחיר מימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס בכל עת. אם מחיר נכס הבסיס קרוב באותה מידה לשני מחירי מימוש עוקבים - מחיר המימוש הגבוה מבין השניים.

בנוסף, באופציות call לחוד ובאופציות put לחוד, בלפחות 5 מחירי מימוש שונים מבין מחירי המימוש הנמצאים בטווח של עד 20% מעל ומתחת למחיר המימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס. אם אין בטווח כאמור לפחות 5 מחירי מימוש שונים - עושה השוק יגיש פקודות עשיית שוק בכל מחירי המימוש הנמצאים בפועל בטווח כאמור.

3) בכל סדרה כאמור שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר יהיו חובות עושה השוק כלהלן:

באופציות call לחוד ובאופציות put לחוד, במחיר מימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס בכל עת. אם מחיר נכס הבסיס קרוב באותה מידה לשני מחירי מימוש עוקבים - מחיר המימוש הגבוה מבין השניים.

בנוסף, באופציות call לחוד ובאופציות put לחוד, בלפחות 4 מחירי מימוש שונים מבין מחירי המימוש הנמצאים בטווח של עד 20% מעל ומתחת למחיר המימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס. אם אין בטווח כאמור לפחות 4 מחירי מימוש שונים - עושה שוק יגיש פקודות עשיית שוק בכל מחירי המימוש הנמצאים בפועל בטווח כאמור.

4) בוצעה התאמה בתנאי סדרת אופציות על מניות, כתוצאה מאירוע של זכויות להתאמה בנכס הבסיס, ובשל כך הוצאו סדרות אופציות חדשות, יחולו תוראות סייק 2 ו-3) לעיל בהתייחס לסדרות החדשות כאמור ולא בהתייחס לסדרות שהוצאו על אותו נכס בסיס טרם תחתאמה כאמור.

ו. תעודות התחייבות ממשלתיות בהן חייב עושה השוק בתעודות אלו להגיש פקודות עשיית שוק

עושה שוק בתעודות התחייבות ממשלתיות, חייב להגיש פקודות עשיית שוק בכל תעודות ההתחייבות הממשלתיות שבהן קיימת חובת ציטוט על-ידי עושי השוק הראשיים במערכת MTS-ישראל, בכל אחד מהימים בהם מתקיים מסחר בתעודות אלו בבורסה.

ז. הסדרות בהן חייב עושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר להגיש פקודות עשיית שוק

1) עושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר חייב להיות עושה שוק בכל האופציות שנכס הבסיס שלהן הוא תעודות התחייבות מסוג שחר. עושה שוק חייב להגיש פקודות עשיית

שוק בכל אופציה שנכס הבסיס שלה הוא תעודת התחייבות מסוג שחר, בסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר ובסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחריו, כמפורט להלן.

אולם, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות על תעודת התחייבות מסוג שחר, תחול החובה להגשת פקודות עשיית שוק על האופציות שמועדי המימוש שלהן הם הקרובים ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה שזהו יום המסחר האחרון בה, והחובות בס"ק 2 ו-3 להלן יחולו בהתייחס לסדרת אופציות שמועדי המימוש שלהן הינם:

- (א) מועד המימוש הבא לאחר מועד המימוש הקרוב ביותר.
- (ב) מועד המימוש הבא לאחר מועד המימוש הנזכר בפסקה (א) לעיל.
- (2) בכל סדרה כאמור שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר, יהיו חובות עושה השוק כלחלן:
- במחיר מימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס בכל עת. אם מחיר נכס הבסיס קרוב באותה מידה לשני מחירי מימוש עוקבים - מחיר המימוש הגבוה מבין השניים.
- בנוסף, בלפחות 5 מחירי מימוש שונים מבין מחירי המימוש שנמצאים בטווח של עד 2% מעל ומתחת למחיר המימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס. אם אין בטווח כאמור לפחות 5 מחירי מימוש שונים - עושה השוק יגיש פקודות עשיית שוק בכל מחירי המימוש הנמצאים בפועל בטווח כאמור.
- (3) בכל סדרה כאמור שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר יהיו חובות עושה השוק כלחלן:
- במחיר מימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס בכל עת. אם מחיר נכס הבסיס קרוב באותה מידה לשני מחירי מימוש עוקבים - מחיר המימוש הגבוה מבין השניים.
- בנוסף, בלפחות 4 מחירי מימוש שונים מבין מחירי המימוש שנמצאים בטווח של עד 2% מעל ומתחת למחיר המימוש הקרוב ביותר למחיר נכס הבסיס. אם אין בטווח כאמור לפחות 4 מחירי מימוש שונים - עושה שוק יגיש פקודות עשיית שוק בכל מחירי המימוש הנמצאים בפועל בטווח כאמור."

נספח ב'

התייחסות סגל הבורסה	תמצית נימוקי הציבור	תערת הציבור	נושא
<p>1. תמטרה של הארכת שלב טרום הנעילה היא לאפשר לעוקבי המדדים (תעודות סל, קרנות נאמנות מחקות וכיו"ב), די זמן להגיש את כל הפקודות הנדרשות לצורך התאמת אחזקותיהם בסלי המניות לקראת העדכון, זאת כדי למנוע טעויות בשל הצורך להגיש כמות גדולה של פקודות כפרק זמן קצר יחסית. תבורסת מבקשת למזער את הסיכון לטעויות, בין אם הפעולה מקובלת בבורסות אחרות בעולם, בין אם לאו.</p>	<p>1. הפעולה אינה מקובלת בבורסות בעולם.</p>	<p>הפונה מתנגד להארכת טרום הנעילה ב-20 דקות, על ידי קיצור שלב המסחר הרציף אחת לחודש, ביום עדכון הפרמטרים, מהנימוקים שפירט בפנייתו</p>	<p>תארכת טרום הנעילה כמועד עדכון הפרמטרים החודשי</p>
<p>2. המטרה של הארכת שלב טרום הנעילה היא מזעור הסיכונים לטעויות בהגשת פקודות, ולא שמירה על מחזורי המסחר.</p>	<p>2. הפעולה תפגע במחזורי המסחר בנצורים, בתעודות סל ובנכסי הבסיס שלהם.</p>		
<p>3. מבירור שעריך סגל הבורסה עם מנהלים של תעודות סל ושל חדרי מסחר, עולה כי הארכת משך שלב טרום הנעילה ביום המסחר הקודם ליום עדכון המדדים, נחוצה לחם לצורך הגשת כמות גדולה של פקודות.</p> <p>למיטב ידיעת סגל הבורסה, הגשת הפקודות בטרם הנעילה, במועד עדכון, היא תהליך המתמשך לאורך כל טרום הנעילה ואינה מתרכזת בדקה האחרונה. עצם העובדה שהמחזור התיאורטי גדל לאורך כל טרום הנעילה מלמדת שיש תהליך "Matching" מתפתח ולא מצב בו רק בדקה האחרונה מגיעים "המאזנים" למסחר.</p>	<p>3. הפעולה אינה נחוצה טכנית ומיותרת, מהסיבות הבאות:</p> <p>א. עוקבי המדדים יכולים להכין את פקודותיהם ולהגישן במרוכז בזמן קצר.</p> <p>ב. הסוחרים שמאזנים את הביקושים או ההיצעים של עוקבי המדדים מגישים את פקודותיהם בדקה האחרונה של טרום הנעילה.</p>		

276248

התייחסות סגל הבורסה	תמצית נימוקי הציבור	תערת הציבור	נושא
<p>4. מועדי המסחר בבורסה מתפרסמים במדריך המסחר ובאתר האינטרנט של הבורסה. בנוסף, ביום המסחר בו מתקיים שלב טרום נעילה ארוך מתפרסמות על כך הודעות מתפרצות מבעוד מועד.</p> <p>נוכת זאת, אין מדובר בהפתעה וממילא לא בסרבול תפעולי לסוחרים.</p>	<p>4. הפעולת תגרום לסרבול תפעולי רב לסוחרים המקומיים והשינוי בשעות המסחר עלול להגיע בהפתעה למי שאינו בקיא בכללים.</p>		
<p>5. גם אם מדובר בהגשה אוטומטית של פקודות, עדיין נדרש די זמן על מנת לבצע התאמות באותן פקודות, וכך לוודא שלא נפלו טעויות.</p> <p>יצוין כי בניגוד למצב היום, בו קיימות כ-235 מניות במאגר, לאחר הפעלת הרפורמה צפויים להיות במאגר כ-330 מניות, מה שיגרום לעומס עבודת גדול עוד יותר אצל עוקבי המדדים, יגדיל את פעילותם בשלב טרום הנעילה ויצריך יותר בקרה ותשומת לב בעת הגשת הפקודות ביום עדכון הפרמטרים.</p>	<p>5. ייתכן שההארכה היתה רלוונטית בשנת 2006, אך אינה רלוונטית בימינו, בהם הפקודות אינן מוקלדות באופן ידני.</p>		

נספח 2

Shlomo Friedman

From: [REDACTED]
 Sent: 09:58 17 נובמבר 2016
 To: Shlomo Friedman
 Subject: הערות ציבור הרפורמה במחירי חמוצים - תיקונים בכללי המסחר (ובפרט קיצור (תארכה) (החיסור הרצף) (מקור העילה)
 Attachments: YeterMaagar_2016_06_14_dose.gif; ta100_2016_06_14_dose.gif

הי שלמה,

כרמנו להגיש הערות על חוזר זה, ובפרט בנוגע לקיצור (הארכת טרם-עילה) יום המסחר ב-20 דקות אלו אנו מתנגדים כאופן נחרץ מהטעמים הבאים:

1. זה מאוד לא מקובל בבורסות אחרות בעולם. קשה למצוא בורסה אחרת בה זה מתקיים כיום. ייתכן שלפני 30 שנה היה ניתן למצוא – כיום, בעידן של מסחר ממוחשב, זה פשוט לא משהו שעושים בעולם.

2. קיצור שעות המסחר יפגע במחזורים המסחר בגזרים (שכן לא מתקיים אמטיות לארבי-טראד), בת.סל (כולל תשדות שלא משפיעות מהקיצור – תעודות בין-לאומיות), וגם במניות עצמן שכן אם יהיו חדשות ספציפיות למדינה (או לסקטור) – התגובה והעניין price-discovery יתקדו לטוב המכרז, אם, לצורך הדוגמה, יוצאת הודעה על פוטאש או להילופין פארמה (זו שעה מועדת לכן) – והנכסים בכל העולם משתוללים ונסחרים – כל התגייה הזו לא תתרחש בתל-אביב. מחזור המסחר, הטכני, המבוע מעדכן המדד הים קבוע וידוע (ולא קשור לאורך הטרנס), לעומת זאת – המחזור הנובע מחדשות וprice-discovery תלוי באפשרות לסחור. ליותר לציין שהשעות בהם החלטתם לקצר את המסחר הינם שעות עם מחזורים גבוהים וחדשות בירל – קרי אזור עם information content גבוה. קיצור שעות המסחר פעם בחודש תשפיע בצורה מדידה על המחזורים (כמעט לאחר שקלול שהרפורמה עצמה יוצרת גם מחזר טכני בעיקר עם אפקט מוד גבוה)

3. זה לא נחוץ טכנית – ואף מיתר, וזאת משני טעמים –
 א. עוקבי המדדים יכולים להניח את כל פקודותיהם (הרבות) ברשימה, עם לימיטים גבוהים (טיפוסית אף באזור ה-10%+ וה-20%), ולהגיש את חזן בפחות מדקה. לא רק שיוכלים – זה מבוזע בפועל (כתור מי שצופה ומשתתף בכל העדכונים הללו).
 [לעוקבי MSCI (נדומיהם) שסוחרים פחות תדיר פה – יש אולי הצדקה טכנית (אך לא אחרת – מסחרית זה סופר לא מקובל) להארכה שכן הם לפעמים כן מזרימים ידנית 1-1 זאת על שכן שחם בקושי מכירים – מי שעוקב אחרי מדדים מקומיים – ממש לא פועל כך, וגם לא יכול לפעול כך (על +300 מניות ב"תמר". כפול מספר תעודות, דרך מספר תברים)]. בפועל המצב המסחר היום הוא שליל (או כמעט כלל – ככל שיש מורס בחדד שלא, אזי זו בעיה מקצועית הדורשת טיפול בו שם) העוקבים המקומיים חוזרים את הפקודות שלהם בדקה הראשונה.

ג. גורמים שמאזנים את הביקוש/היצעם טנניים – מחכים מחילא לדעת האחרונה ואף לראנדום לצורך הגשת פקודות איוון אמיתיות (כן עשויים להיות "משחקים" orderbook (למשל גילוי הסכר) לפני – אך אלו לא דווקא תורמים למסחר תקין) – ויתוח פסח של מכר המגירה (בפרט כשיש מחזר טנני גדול כיווני באופיו) מראה למבחינת תורת המשחקים – אין כל יתרון בחשיפת מחיר הקני/המגירה שלך לפי שהוא נעשה incentive. חשיפת המחיר אלו אתה מוכן להגיע. עשוי לאפשר לגורם אחר לעקוף אותך ולקחת את המחזור, וגם עשוי להביא להתכנסות קרובה יותר למחיר זה. בשל אמת בסיסית זו – מי שפועל כמאזן ביקוש/היצעם דוחה את רוב פעולותו לאחר הראנדום (בשל אי-וודאות לגבי תחילה וכמות הפקודות – לעיתים עד נדקה לפני תחילת הראנדום) – שכן אם הוא מתחיל לכנס מחירים לפני, הוא רק חושף אינסופרמציה לגבי עצמו (ומאפשר לגורם שאוסף אינסופרמציה להבין את הלימיטים הפנימיים שלו) – ופוגע באינטרס שלו (שהוא ללכד כמה שיותר מחזור בנה שיותר הפרש מההונן).

ג. בפועל, שלב המסחר המאוחר, דהיום, כולל דקה ראשונה בה יש burst של שדרי ביקוש/היצעם, ואז 38 דקות של "משחקים" (גם בלבול היריב, גם התכנסות מאד-מאד איטית להגן יותר, וגם, לעיתים, החזקת הניע עם היצע/ביקוש נוגד טכנס להונן (ואף off מההונן כסוון ההפך ללחון) – מערך מטרה למשור את הביקוש ממש לפני הראנדום (ועל-יד כך להעצים את הפרש המחיר מההונן במכר עצמו)) – ואז 1-2 דקות של התכנסות מחירים אמיתית. תקופה הארכה הקיימת – רק מארילנה את Waiting games – שהוא מיותר לחלוטין

ד. להלן גרפים של התנהגות התכנסות המחירים והמחזורים ב-14.6.2016 (המועד האחרון בו היה עדיכון מדדים מלא – במקרה הזה אף גדול מהראל (סגירות weight capping בעיקר)). הזמנים decimals (קרי 17.4 = 17:24 תחילת הראנדום (המסחר ממשיך עד 8-6 דקות לאחר מכן (קרי לאחר 17.6) על מניות שפגעו במפסקים), ניתן לראות שהמחזר התיאורטי כבר מתכנס לאחר דקות ספורות (פקודות ת. הסל כבר שם קודם – ההתכנסות איטית דווקא בשל גורמים מאזנים שפועלים בשיהי (וב"משחק") – יש שלב בו ת.סל פוגשות ספר רק בקצה הביקוש/היצע שלהם – ניתן לראות את ההתכנסות המהירה ביותר

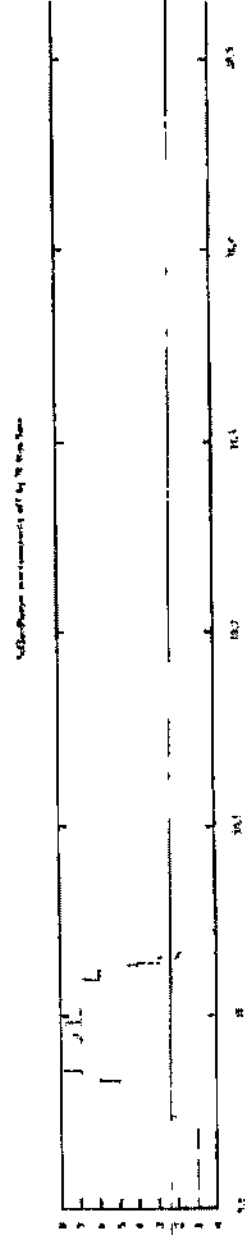
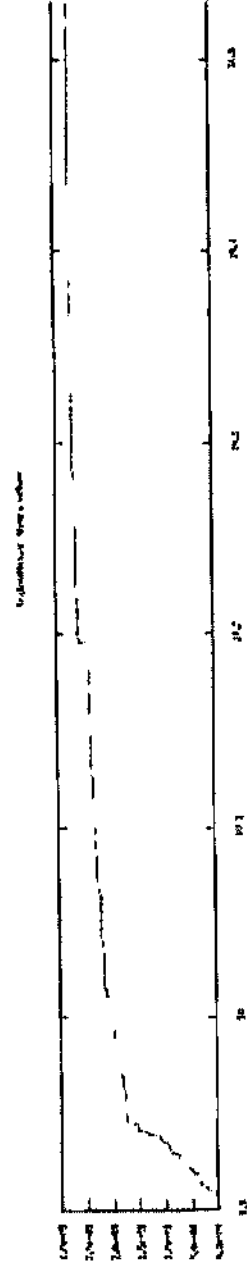
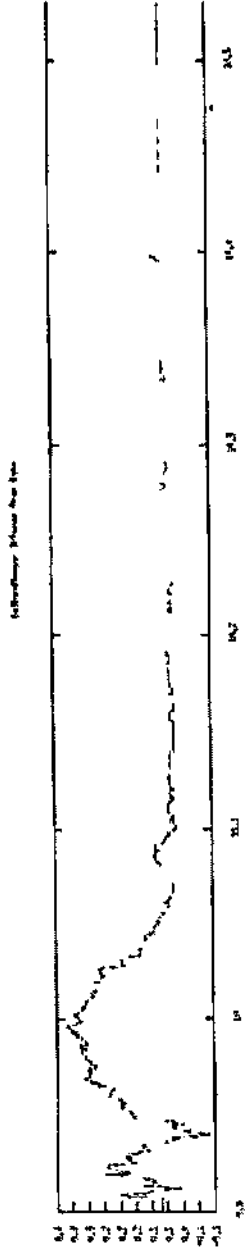
[מט' עמד]

במספר הקומפוננטות שפוגעות ב-7% (זהו מכיוון שהם פוגשים ספר ריק בקצה – ואין אינטרס חמש לאזן את זה סופית עד לראנדום)), ושעיקר הזמן בין 0.9 ל-10.4 הוא פשוט זמן שחתיכים.

4. השענת המיוחדות, ובפרט לא ר' כללי מועד העידכון ההיסטית מורכבים (אם חמישי, לא חופש לא בישראל ולא בחו"ל, וכולי). גורמים לסירבול הפעולי רב אצל גורמים מקומיים, גם בפעילויות שלא קשורות למדדים. ודורשת היערכות, בנוסף לכך השעות המיוחדות לכדיים בהפתעת כל יעם מחדש סותרים מקומיים נזרים שפחות בקיאים בכללים בתוך פוזיציות שהם היו אמורים לסגור לפני סוף המסחר (אסגורה) במרכז העידכון הינה לעיתים אפשרית (one-shot) – אבל לא תמיד רצויה לאור אפקס המחיר והתנדחת הצפייה במחירי הנכסים הבדדים).

5. הארכת שעות המסחר אולי היתה רלוונטית ב-2008 (וגם אז לא מקובלת עולמית). אז אולי היו גורמים שהקלידו (עדיין) אחד-אחד פקודות, גורמים רציניים לא פועלים כך יותר – ורואים זאת בפועל במסחר.

Page 1 of 1



ציר הא - זמן בשעון NY, בייצוג דיצמלי קרי -
 18:54 = 9.9 שעות ישראל.
 17:00 = 10.0 שעות ישראל.
 17:24 = 10.4 שעות ישראל.

- ז

גוף ראשון בפאנל - אתנו שינוי משער בסיס במדד באותו יום.
 גוף שני בפאנל - מחזור תיאורטי בשקלים (בייצוג מדעי - $2.5 = 2.5e+09$ מיליארד שקלים).
 גוף שלישי בפאנל - מספר קוספוננטות במדד שחורגים ב-7% משער בסיס. (עקרונית הייתי צריך לשנות את זה בבוזים - אבל הייתי עצלן ולא טינית. הכלי הספציפי שהרצתי מכיל לפקיעות (בהחלפת מדדים - פחות אכפת לם מ־circuit breaker ספציפיים (זה מקסימום דוחה את העסקה/משתק על נייע ספציפי) - בפקיעה יש "משחק" מסוים בפרט במצב בו ה־breaker נמצא "על הקשקש" - שעשוי להוביל להתלכסות שהיא off-price (שכן אין אינטרס לנגס כאשר לא צפויה פתיחה, ולכן כאשר מתנד סתנדר בין הפעלה/אי-הפעלה - זה יכול לא רק להשפיע על חנייע הספציפי אלא על כל המדד שדוחה או שלא (ובכרט - יש אפשרות לפקיעת מאוד off-price בשל "feature" זה) - ולכן השימוש בשער בסיס ולא בשער רכיף אחרון - אבל פרקטית זה מאוד דומה (בהחלפת הספציפיות לא היו יותר מדי נייע שז"ז יותר מ־breaker במהל היום)).

הרפורמה במדדים – תיקון תקנון

לתקן את סעיף 6.א. בפרק ג' בחלק השלישי לתקנון, באופן שנוסחו יהיה כלהלן (העינויים *העיוניים*):

6" דחיית מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר בשל תנועה חדה במדד ת"א-25 מ"א-35

א. (1) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה במניות, בניירות ערך המירים למניות, תעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנועה חדה במדד ת"א-25 מ"א-35 התאורטי האחרון, כהגדרתו בהנחיות.

(2) הדירקטוריון רשאי לקבוע בהנחיות כללים בדבר הפסקת המסחר במניות, בניירות ערך המירים למניות, תעודות סל שנכס הבסיס שלהם הוא מדד על סל של מניות, בנגזרים על מניות ובנגזרים על מדדי מניות, במקרה של תנועה חדה במדד ת"א-25 מ"א-35 או במדד ת"א-25 מ"א-35 התאורטי של מסחר הנעילה, כהגדרתו בהנחיות.

דברי הסבר

הבורסה מבצעת רפורמה במדדי המניות שלה, במסגרתה, בין השאר, ישתנה המדד המרכזי שלה – מדד ת"א-25 – ויהפוך למדד ת"א-35.

מוצע לתקן את התקנון כך שישקף את השינוי ויאפשר דחייה של מסחר הפתיחה והפסקה זמנית של המסחר במקרה של תנועה חדה במדד ת"א-35, במקום בתנועה חדה של מדד ת"א-25.