

**מדריך המסחר בבורסה**

**החלטות דירקטוריון**

## תוכן ענינים

1 - ו	תגמול עושי שוק על-ידי הבורסה
6 - ו	פקודות עשיית שוק
14 - ו	לוח הזמנים למסחר
16 - ו	מגבלת פוזיציות פתוחות באופציות על מניות
17 - ו	יחס פקודות-מחזורים במסחר בנגזרים באמצעות מחוללי ציטוטים

## תגמול עושי שוק על-ידי הבורסה

### 1. הגדרות

לענין החלטה זו –

- "אופציות על מניות" - אופציות שנכס הבסיס שלהן הינו מניה ואופציות שנכס הבסיס שלהן הינו יחידת השתתפות בשותפות מוגבלת לחיפוש נפט או גז.
  - "אופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר" - אופציות שנכס הבסיס שלהן הינו תעודת התחייבות מסוג שחר.
  - "נגזרים על מדד סל" - נגזרים שנכס הבסיס שלהם הינו מדד סל ניירות ערך.
  - "נגזרים על שערי מט"ח" - נגזרים שכנס הבסיס שלהם הינו שער מט"ח.
  - "היקף הפעילות של עושה שוק בנגזרים על מדד סל" - סך כל מספר הנגזרים שנכס הבסיס שלהם הינו מדד סל ניירות ערך, שנרכשו בבורסה ושנמכרו בבורסה על ידי עושה השוק, במהלך שלושה החודשים הקלנדריים שקדמו למועד הקבוע.
  - "היקף הפעילות הכולל בבורסה בנגזרים על מדד סל" - סך כל מספר הנגזרים שנכס הבסיס שלהם הינו מדד סל ניירות ערך, שנרכשו בבורסה ושנמכרו בבורסה, במהלך שלושה החודשים הקלנדריים שקדמו למועד הקבוע.
  - "היקף הפעילות של עושה שוק בנגזרים על שערי מט"ח" - סך כל מספר הנגזרים על שערי מט"ח, שנרכשו בבורסה ושנמכרו בבורסה על ידי עושה השוק, במהלך שלושה החודשים הקלנדריים שקדמו למועד הקבוע.
  - "היקף הפעילות הכולל בבורסה בנגזרים על שערי מט"ח" - סך כל מספר הנגזרים על שערי מט"ח, שנרכשו בבורסה ושנמכרו בבורסה, במהלך שלושה החודשים הקלנדריים שקדמו למועד הקבוע.
  - "היקף הפעילות הכולל בנגזר" - סך כל מספר הנגזרים שנכס הבסיס שלהם זהה שנרכשו בבורסה שנמכרו בבורסה, במהלך שלושה החודשים הקלנדריים שקדמו למועד הקבוע.
  - "המועד הקובע" - 1 במרץ, מידי שנה.
- לענין בקשות לפעול כעושה שוק, המוגשות שלא במועד עדכון רשימת עושי השוק, המועד הקובע יהיה מועד הגשת בקשת המבקש לפעול כעושה שוק.

### 2. המספר המירבי של עושי שוק מתוגמלים על-ידי הבורסה

- א. באופציות על מניות המספר המירבי של עושי השוק שיתוגמלו על ידי הבורסה יהיה ארבעה.
- ב. הבורסה תתגמל כל מי שאושר על ידה לפעול כעושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, בכפוף לכך שיגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.

### א.2. בחירת עושי שוק באופציות על מניות

- א. שני הגופים שיפעלו כעושי שוק באופציות על מניות ב-30 ביוני 2011, יהיו רשאים להמשיך לפעול כעושי שוק במתכונת עליה החליט הדירקטוריון ב-5 במאי 2011 (להלן: "המודל המשופר").

- ב. 1) היה מספר עושי השוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים קטן מארבעה, יהיה מנכ"ל הבורסה רשאי למנות גופים נוספים העומדים בתנאים המפורטים בתקנון, בהנחיות ובהחלטות הדירקטוריון בדבר עשיית שוק, ובלבד שמספרם לא יעלה על ארבעה.
- 2) על גופים המבקשים לפעול כעושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים להגיש לבורסה בקשה בכתב בנוסח המפורט בנספח א' של ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, וזאת עד למועד שיפורסם על ידי הבורסה (להלן: "המבקשים").
- 3) עלה מספר המבקשים על מספר עושי השוק שהחליט המנכ"ל למנות, ייבחרו המבקשים שמחזור המסחר בחשבון הנוסטרו שלהם, בנגזרים הנסחרים בבורסה, בשלושה החודשים הקלנדריים שקדמו למועד הבקשה, היה הגדול ביותר.
- ג. המבקש לפעול כעושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, ובכלל זה כל אחד מהגופים כאמור בס"ק ב. לעיל, יתחייב כי במשך תקופה שתחל ביום 29 במאי 2011, וככל שמדובר בעשיית שוק באופציות על מדד ת"א-בנקים - בתקופה שתחל ביום 1 באוגוסט 2011, או במועד בו יחל לפעול כעושה שוק, לפי העניין, ושתסתיים ב-31 בדצמבר 2015, הוא יפעל כעושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים ויגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש, בכפוף לאמור בסעיף 4. להלן.
- ד. הבורסה רשאית לדחות בקשה של מי שיבקש לפעול כעושה שוק אם הוא פעל בעבר כעושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים ואחר כך הפסיק לפעול כעושה שוק כאמור, אם הפסקת עשיית השוק על ידו הייתה כרוכה באי עמידתו בהתחייבויותיו להגיש פקודות עשיית שוק כנדרש.

### 3. תגמול עושי שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים

- הבורסה תתגמל, כמפורט להלן, מי שאושר על ידה לפעול כעושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, המתוגמל על ידי הבורסה, וזאת כפוף לכך שהגיש פקודות עשיית שוק כנדרש.
- לצורך חישוב התגמול כמפורט בסעיף זה, יובאו בחשבון אך ורק עסקאות באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים אשר בוצעו על ידי עושה השוק ושסומנו על ידו באופן שתקבע הבורסה מעת לעת.
- תגמול עושי השוק באופציות על מדד ת"א-בנקים, כמפורט להלן, יהיה החל מיום 1 באוגוסט 2011. עד ליום 1 באוגוסט 2011, התגמול המפורט להלן יהיה רק בהתייחס לעשיית שוק באופציות על מניות.

#### א. 1) החזר עמלות מסחר וסליקה

בתחילת כל חודש, תחזיר הבורסה לחבר הבורסה באמצעותו פועל עושה השוק סכום בגובה עמלות המסחר שנגבו מחבר הבורסה כאמור, בגין הפעילות במסחר של עושה השוק במהלך החודש הקודם, באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים.

#### 2) תגמול חודשי בהתאם למיקומו של עושה השוק

א) בנוסף לאמור בס"ק 1) לעיל, בתחילת כל חודש, תשלם הבורסה לחבר הבורסה באמצעותו פועל עושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, סכום כמפורט להלן, לפי העניין, בגין המסחר במהלך החודש הקודם, של עושה השוק באופציות כאמור לעיל, הפועל באמצעותו:

- 1) בגין המסחר של עושה השוק שמספר האופציות על מניות, ביחד עם מספר האופציות על מדד ת"א-בנקים, שקנה ומכר במהלך החודש, היה הגבוה ביותר מבין מספר האופציות שקנה ומכר כל אחד מעושי השוק האחרים באופציות כאמור לעיל, אם היו כאלה, במהלך אותו חודש - 50,000 ש"ח.

(2) היה מספר עושי השוק כאמור לפחות 2 - בגין המסחר של עושה השוק שמספר האופציות על מניות, ביחד עם מספר האופציות על מדד ת"א-בנקים, שקנה ומכר במהלך החודש, היה נמוך ממספר האופציות שקנה ומכר עושה השוק כאמור בס"ק (1) לעיל, אך גבוה ממספר האופציות שקנה ומכר עושה השוק כאמור בס"ק (3) להלן, אם היה כזה, במהלך אותו חודש - 35,000 ש"ח.

(3) היה מספר עושי השוק כאמור לפחות 3 - בגין המסחר של עושה השוק שמספר האופציות על מניות, ביחד עם מספר האופציות על מדד ת"א-בנקים, שקנה ומכר במהלך החודש, היה נמוך ממספר האופציות שקנה ומכר עושה השוק כאמור בס"ק (2) לעיל, אך גבוה ממספר האופציות שקנה ומכר עושה השוק, כאמור בס"ק (4) להלן, אם היה כזה, במהלך אותו החודש - 20,000 ש"ח.

(4) היה מספר עושי השוק כאמור 4 - בגין המסחר של עושה השוק שמספר האופציות על מניות, ביחד עם מספר האופציות על מדד ת"א-בנקים, שקנה ומכר במהלך החודש, היה הנמוך ביותר מבין מספר האופציות שקנה ומכר כל אחד מעושי השוק האחרים באופציות על מניות, במהלך אותו חודש - 15,000 ש"ח.

(ב) היה לשני עושי שוק או יותר, מספר זהה של אופציות על מניות, ביחד עם מספר האופציות על מדד ת"א-בנקים, שקנו ומכרו במהלך חודש מסוים - תשלם הבורסה לכל אחד מחברי הבורסה באמצעותם פועלים אותם עושי שוק, חלק שווה מהסכום הכולל שהיה משולם לעושי שוק אלה, לפי ס"ק א) לעיל, לפי העניין.

(ג) אירעה תקלה טכנית שבעטיה עושה שוק לא הגיש לבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש - הבורסה רשאית להפחית מהסכומים המפורטים בס"ק א) לעיל את החלק היחסי, בהתאם למשך הזמן בו, בשל התקלה כאמור, עושה השוק לא הגיש פקודות עשיית שוק כנדרש.

**3) תגמול חודשי בהתאם למחזור של עושה השוק ביחידות אופציה**

(א) בנוסף לאמור בס"ק 1 ו-2) לעיל, בתחילת כל חודש, תשלם הבורסה לחבר הבורסה באמצעותו פועל עושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, סכום כמפורט בלוח שלהלן, אך לא יותר מהסכום המירבי, כקבוע בס"ק ב) להלן וזאת בגין המסחר של עושה השוק באופציות האמורות, במהלך החודש הקודם:

כאשר המחזור היומי של עושה שוק במהלך החודש הוא (ביחידות):	התשלום בשנה הראשונה להפעלת המודל המשופר, בגין כל אופציה שקנה ומכר במהלך החודש באופציות האמורות, החל מהאופציה הראשונה, יהיה (באגורות):	התשלום בשנה 2 ו-3 להפעלת המודל המשופר, בגין כל אופציה שקנה ומכר במהלך החודש באופציות האמורות, החל מהאופציה הראשונה, יהיה (באגורות):	תשלום בשנים 3 עד 5 להפעלת המודל המשופר, בגין כל אופציה שקנה ומכר במהלך החודש באופציות האמורות, החל מהאופציה הראשונה, יהיה (באגורות):
עד 11,999	24	18	12
מ-12,000 עד 15,999	28	21	14
מ-16,000 עד 23,999	32	24	16
מ-24,000 עד 31,999	35	26	18
מ-32,000 עד 40,000	37	28	19

ב) התגמול החודשי המירבי על פי סעיף זה, לעושה שוק מסוים, יהיה כלהלן:

- (1) במהלך השנה הראשונה כאמור - 300,000 ש"ח.
- (2) במהלך השנה השנייה כאמור - 225,000 ש"ח.
- (3) במהלך השנים השלישית עד החמישית כאמור - 150,000 ש"ח.
- (4) במניין האופציות לצורך קביעת התגמול החודשי לעושה שוק, כאמור בס"ק 2 (ו-3) לעיל, לא יילקח בחשבון מספר האופציות שעושה השוק קנה ומכר בעסקאות מול עושי שוק אחרים. בנוסף, כל עסקה של למעלה מ-25 אופציות תיספר, לצורך קביעת התגמול כאמור, כעסקה של 25 אופציות בלבד ומחזור של יותר מ-100 אופציות ללקוח מסוים, ביום מסחר מסוים, ייספר לעניין זה, כ-100 אופציות בלבד.

ב. התשלומים כאמור בס"ק 3.א. לעיל ישולמו לחברי הבורסה באמצעותם פועלים עושי השוק בתחילת כל חודש, בגין עשיית השוק בחודש הקודם, ובלבד שעושה השוק הגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.

ג. בכפוף לאמור בסעיף 4. להלן, תגמול עושי השוק, על פי המתכונת הקבועה בס"ק 3.א. לעיל, יהיה עד ליום 31 בדצמבר 2015.

החל עושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים לפעול כעושה שוק כאמור במהלך חודש קלנדר - תגמול עושה השוק בגין אותו חודש יהיה באופן יחסי למספר הימים בהם עשה שוק כנדרש באותו חודש.

ד. חדל עושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים לעמוד בהתחייבויותיו בעניין הגשת פקודות עשיית שוק באופציות האמורות בשל כך שהחלט, על פי ס"ק 1.ז.7 של פרק ו' בהנחיות לפי החלק השלישי של התקנון, לדחות פקודות המוגשות דרך מספר מחולל שהוקצה לו לביצוע עשיית השוק באותן אופציות - תמשיך הבורסה לתגמל את עושה השוק כאמור בס"ק 3.א. לעיל, לפי העניין, גם בתקופה שבה נבצר ממנו להגיש פקודות בשל האמור לעיל, אך לא יותר מעד תום חודשיים קלנדריים לאחר החודש בו הוחלט על דחיית הפקודות כאמור לעיל.

#### 4. הפסקת עשיית שוק, הפסקת תגמול עושי שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים ביוזמת הבורסה

א. בחודש ינואר של כל שנה, החל משנת 2012, תחשב הבורסה את המחזור היומי שביצע כל אחד מעושי השוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים בשנה הקודמת. הבורסה תהא רשאית, בהודעה של 60 יום מראש לפחות, לבטל אישור שניתן לגוף לפעול כעושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, ולהפסיק לתגמלו, אם שיעורו של המחזור היומי שביצע אותו עושה שוק באופציות האמורות, בשנה הקודמת, מתוך המחזור היומי של כל עושי השוק באותן אופציות בבורסה, באותה שנה, היה נמוך מהשיעורים המפורטים להלן, לפי העניין:

(1) אם מספר עושי השוק באותה שנה היה 4 - 12.5%.

(2) אם מספר עושי השוק באותה שנה היה 3 - 17%.

(3) אם מספר עושי השוק באותה שנה היה 2 - 25%.

ב. היה המחזור היומי בכל האופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, ב-6 החודשים הקלנדריים שישתיימו בחודש דצמבר של שנת 2011, נמוך מ-4,000 יחידות - הבורסה תהא רשאית, בהודעה של 60 יום מראש, לבטל את האישורים שניתנו לגופים לפעול כעושי שוק באופציות האמורות ולהפסיק לתגמלם.

ג. היה המחזור היומי בכל האופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, ב-6 החודשים הקלנדריים שישתיימו בחודש דצמבר של כל אחת מהשנים החל משנת 2012, נמוך מ-8,000 יחידות - הבורסה תהא רשאית, בהודעה של 60 יום מראש, לבטל את האישורים שניתנו לגופים לפעול כעושי שוק באופציות האמורות ולהפסיק לתגמלם.

ד. יופסק המסחר בבורסה באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, יבוטל תגמול עושי השוק באופציות האמורות ותבוטל התחייבות עושי השוק להגיש פקודות עשיית שוק.

5. **הפסקת עשיית שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים ביוזמת עושה שוק**

עושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, רשאי להפסיק את עשיית השוק המתבצעת על ידו ובלבד שיודיע על כך לבורסה, בכתב, 60 יום לפחות לפני המועד בו בכוונתו להפסיק לעשות שוק באופציות האמורות.

6. **שינוי תנאי המודל המשופר**

הדירקטוריון רשאי לשנות איזה מתנאי המודל המשופר אם יסתבר שהשינוי הכרחי להבטחת יעילותו של המודל, וזאת בהודעה מראש של 6 חודשים לפחות.

על אף האמור לעיל, ניתן יהיה לקצר את משך ההודעה מראש וזאת אם יסכימו לכך, בכתב, כל עושי השוק.

7. בוטל

8. **תגמול עושי שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר**

א. הבורסה תתגמל כל מי שאושר על ידה לפעול כעושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, בכפוף לכך שיגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש.

לצורך חישוב התגמול כמפורט בסעיף זה, יובאו בחשבון אך ורק עסקאות באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר אשר בוצעו על ידי עושה השוק ושסומנו על ידו באופן שתקבע הבורסה מעת לעת.

1) **החזר עמלות מסחר וסליקה באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר**

בתחילת כל חודש, תחזיר הבורסה לחבר הבורסה הפועל כעושה שוק, סכום בגובה עמלות המסחר שנגבו ממנו בגין פעילותו כעושה השוק במהלך החודש הקודם, באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר.

2) **החזר עמלות מסחר וסליקה בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר" ו"ממשל שקלית"**

בתחילת כל חודש, תחזיר הבורסה לחבר הבורסה הפועל כעושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, סכום בגובה מחצית עמלות המסחר שנגבו ממנו במהלך החודש הקודם, בגין כלל הפעילות שלו במסחר בבורסה בחשבון הנוסטרו בתעודות ההתחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר" ו"ממשל שקלית".

ב. החזר העמלות כאמור יהיה בתוקף עד 30 בנובמבר 2012.

9. **הפסקת תגמול עושי השוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר ביוזמת הבורסה**

א. הבורסה תהיה רשאית, בהודעה של 60 יום מראש לפחות, להפסיק לתגמל את עושי השוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר.

ב. יופסק המסחר בבורסה באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, יבוטל תגמול עושי השוק באופציות האמורות ותבוטל התחייבות עושי השוק להגיש פקודות עשיית שוק.

10. **הפסקת עשיית שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר ביוזמת עושה שוק**

עושה שוק באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, רשאי להפסיק את עשיית השוק המתבצעת על ידו ובלבד שיודיע על כך לבורסה, בכתב, 60 יום לפחות לפני המועד בו בכוונתו להפסיק לעשות שוק באופציות האמורות.

## 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 המירווח המירבי בין פקודות קניה כאמור לפקודות מכירה כאמור בנייר הערך, הכל כקבוע להלן.

### 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-25 ובתעודות סל על מניות אלו - כמות מניות השווה לפעמיים גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ב) במניות הנכללות במדד ת"א-75 ובתעודות סל על מניות אלו - כמות מניות השווה ל-3 פעמים גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ג) במניות הנכללות במדד יתר ת"א ובתעודות סל על מניות אלו - כמות מניות השווה ל-1.5 פעמים גודל מזערי של פקודה באותן מניות.
- (ד) במניות שאינן כלולות במדד ת"א-100 ובמדד יתר ת"א וכן בתעודות סל 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.

#### 1א) בתעודות התחייבות, למעט בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל וכן בכתבי אופציה לתעודות התחייבות

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 חדש", "ממשל שקלית" ו"ממשל משתנה" וכן בכתבי אופציה לתעודות התחייבות

כמות ניירות ערך השווה לגודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.

#### 3) במק"מ, בניירות ערך מסחריים ובתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר", "גילון חדש", "ממשל שקלית" ו"ממשל משתנה"

כמות ניירות ערך השווה ל-33 פעמים גודל מזערי של פקודה באותם ניירות ערך.

#### 4) באופציות על מניות למעט באופציות על מניות כיל ולמעט באופציות על יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת לחיפוש נפט או גז

(א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 8 אופציות בקניה ו-8 אופציות במכירה.

(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) באופציות על מניית כיל**

- א) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר - 4 אופציות בקניה ו-4 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 - 4 אופציות באופן המפורט בס"ק א' (5) לעיל.
  - (3) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר לאחר מועד המימוש של הסדרה הנזכרת בס"ק (2) לעיל - 2 אופציות.

**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-בנקים**

- (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.
- (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 בה - 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.

**ב. מירווח המחיר המירבי****1) בניירות ערך למעט בנגזרים**

בכל זוג פקודות עשיית שוק נגדיות 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 ובתעודות סל על מניות אלו – 2%.
- (2) במניות הנכללות במדד ת"א-75 ובתעודות סל על מניות אלו – 3%.
- (3) במניות הנכללות במדד יתר ת"א ובתעודות סל על מניות אלו – 5%.

מדריך מסחר-עדכון מס' 26 - מעודכן עד ליום 28.11.11 - 105995

(4) במניות שאינן נכללות במדד ת"א-100 ובמדד יתר ת"א ובתעודות סל על מניות אלו, וכן בכתבי אופציה – 8%.

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

(ב) בתעודות התחייבות, למעט בתעודות התחייבות שהונפקו על ידי מדינת ישראל מסוג "שחר", "גילון חדש", "ממשל שקלית" 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 שקלית" 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 ובאופציות על מדד ת"א-בנקים ובאופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר

בכל זוג פקודות עשיית שוק נגדיות 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 מניית כיל ולמעט באופציות על יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת לחיפושי 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 הנזכרת 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 הנזכרת בס"ק (א) לעיל - באופן המפורט בס"ק (א)(2) לעיל.

**ב) באופציות על מניית כיל**

- (1) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר – 6 פעמים המדרגה להגשת פקודות, כקבוע בהנחיות.
- (2) באופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר - 7 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 לחיפושי 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-בנקים**

- (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.

(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, יחשב כמי שעומד בהתחייבויותיו להימצאות פקודות קניה ופקודות מכירה בספר הפקודות, בכמות מזערית ובמרווח מחיר מירבי 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 בהתחייבויותיו 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.

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) מניות שאינן נכללות במדד ת"א-100 ובמדד יתר ת"א.

(ב) כתבי אופציה למניות.

(2) המבקש לפעול כעושה שוק במסחר הפתיחה בלבד, יגיש לבורסה בקשה כאמור בנספחים א' 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 תימצאנה 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 ובאופציות על מדד ת"א-בנקים להגיש פקודות עשיית שוק**

1) עושה שוק באופציות על מניות ובאופציות על מדד ת"א-בנקים, חייב להיות עושה שוק בכל האופציות שנכס הבסיס שלהן הוא מניות ובכל האופציות שנכס הבסיס שלהן הוא מדד ת"א-בנקים. עושה שוק חייב להגיש פקודות עשיית שוק בכל אופציה שנכס הבסיס שלה הוא מניה ובכל אופציה שנכס הבסיס שלה הוא מדד ת"א-בנקים, בסדרה שמועד המימוש שלה הוא הקרוב ביותר ובסדרה שמועד המימוש שלה הוא האחרון, כמפורט להלן.

אולם, ביום המסחר האחרון של סדרת אופציות על מניות ובסדרת אופציות על מדד ת"א-בנקים, 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 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:

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 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:

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 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 הוראות ס"ק 2 ו-3) לעיל בהתייחס לסדרות החדשות כאמור ולא בהתייחס לסדרות שהוצאו על אותו נכס בסיס טרם ההתאמה כאמור.

**1. 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.

**2. 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 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:

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 כלהלן:

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.

### לוח הזמנים למסחר

1. ניירות ערך, למעט נגזרים

א. לוח זמנים למסחר בימים רגילים<sup>1</sup>:

שוקי המק"מ והמוסדיים	שוק האג"ח	שוק המניות		
		קבוצה ב' <sup>3</sup>	קבוצה א' <sup>2</sup>	
09:00	09:00	09:00	09:00	שלב טרום הפתיחה
09:30	09:30 - 09:35	10:15	09:45 - 09:50	שלב מסחר הפתיחה
16:14 - 16:15	16:14 - 16:15	16:14 - 16:15	16:14 - 16:15	שלב טרום הנעילה
16:23 - 16:28	16:23 - 16:28	16:23 - 16:28	16:23 - 16:28	שלב מסחר הנעילה

ב. לוח זמנים למסחר ביום המסחר הקודם ליום שבו מעודכן ממ"מ רבעוני:

שוק המניות		
קבוצה ב'	קבוצה א'	
09:00	09:00	שלב טרום הפתיחה
10:15	09:45 - 09:50	שלב מסחר הפתיחה
15:55 - 15:56	15:55 - 15:56	שלב טרום הנעילה
16:23 - 16:28	16:23 - 16:28	שלב מסחר הנעילה

ג. לוח זמנים למסחר ביום המסחר האחרון של חודשים מרץ וספטמבר בכל שנה:

שוקי המק"מ והמוסדיים	שוק האג"ח	
09:00	09:00	שלב טרום הפתיחה
09:30	09:30 - 09:35	שלב מסחר הפתיחה
15:55 - 15:56	15:55 - 15:56	שלב טרום הנעילה
16:23 - 16:28	16:23 - 16:28	שלב מסחר הנעילה

<sup>1</sup> בכל מקום בטבלאות שבו מצוין טווח שעות, שלב המסחר יחל בשעה שתיקבע מידי יום באופן אקראי, ואשר תהיה בין השעה המוקדמת בטווח לשעה המאוחרת בטווח.

<sup>2</sup> קבוצה א' - מניות הכלולות במדדים ת"א-100, תל-טק 15, תל-דיב 20, ת"א נדל"ן-15, ת"א פיננסים-15 ומעלה, תעודות סל ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות סגורות שעל-פי מדיניות ההשקעה שלהן משקיעות את נכסיהן בניירות ערך באופן הקרוב ככל האפשר למשקלם של ניירות ערך אלו במדדים ת"א-25, ת"א-75, ת"א-100, ת"א-בנקים, תל-טק 15, ת"א דיב-20, ת"א נדל"ן-15, ת"א פיננסים-15 או מעלה.

<sup>3</sup> קבוצה ב' - מניות היתר וניירות ערך המירים למניות.

ד. לוח זמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות :

שוקי המק"מ והמוסדיים	שוק האג"ח	שוק המניות		
		קבוצה ב'	קבוצה א'	
09:00	09:00	09:00	09:00	שלב טרום הפתיחה
09:30	09:35 - 09:30	10:15	09:50 - 09:45	שלב מסחר הפתיחה
14:30 - 14:29	14:30 - 14:29	14:30 - 14:29	14:30 - 14:29	שלב טרום הנעילה
14:43 - 14:38	14:43 - 14:38	14:43 - 14:38	14:43 - 14:38	שלב מסחר הנעילה

ה. לוח הזמנים למסחר במקרה שיום המסחר האחרון של חודש מרץ או ספטמבר חל בחול המועד פסח או סוכות, בהתאמה :

שוקי המק"מ והמוסדיים	שוק האג"ח	
09:00	09:00	שלב טרום הפתיחה
09:30	09:35 - 09:30	שלב מסחר הפתיחה
14:11 - 14:10	14:11 - 14:10	שלב טרום הנעילה
14:43 - 14:38	14:43 - 14:38	שלב מסחר הנעילה

2. לוח הזמנים למסחר בנגזרים :

בחול המועד פסח וסוכות	בימים רגילים	
09:30	09:30	תחילת המסחר
14:45	16:30	סיום המסחר

**מגבלת פוזיציות פתוחות באופציות על מניות**

סך הפוזיציות הפתוחות ללקוח באותו צד (צד שוק עולה או צד שוק יורד, לפי העניין), בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה - יהיה כמפורט להלן:

לא יעלה על:	בנגזר שנכס הבסיס שלו:
40,000	רציו יהש
30,000	ישראלמקו יהש
16,000	מניית לאומי, מניית פועלים
18,000	מניית טבע
8,000	מניית דיסקונט
20,000	אבנר יהש
5,000	מניית מזרחי טפחות
א. בסדרות אופציות שהוצאו לפני יום 24.3.11 - 8,000.	מניית כיל
ב. בסדרות אופציות שהוצאו החל מיום 24.3.11 - 32,000.	

אולם, ככל שמדובר בנגזר שנכס הבסיס שלו מניה, בהתייחס ללקוח המחזיק אך ורק בחוזים סינטטיים בזכות, וללקוח המחזיק אך ורק חוזים סינטטיים בחובה - לא יעלה על כפליים ממגבלת הפוזיציות הפתוחות הקבועה בטבלה שלעיל.

## יחס פקודות-מחזורים במסחר בנגזרים באמצעות מחוללי ציטוטים

1. יחס פקודות-מחזורים המרבי הוא 7 פקודות לכל אופציה או חוזה עתידי שייסחרו מאותן פקודות.
2. יחס פקודות-מחזורים המרבי למחולל ציטוטים, למי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק באופציות על מניות או באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר, יהיה 8 פקודות לכל אופציה או חוזה עתידי שייסחרו מאותן פקודות.
3. יחס פקודות-מחזורים המרבי באופציות על מדד ת"א-25, מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הקרוב ביותר (להלן: "מועד המימוש הבא"), ובאופציות מהסדרה שמועד המימוש שלה הוא הבא אחרי מועד המימוש הבא, יחושב כך שמספר הפקודות שיוגשו באופציות אלה יופחתו 15,000 אופציות.
4. יחס פקודות-מחזורים המרבי באופציות על תעודות התחייבות מסוג שחר יחושב כך שמספר הפקודות שיוגשו באופציות אלה יופחתו 10,000 פקודות.
5. יחס פקודות-מחזורים באופציות על מניות יחושב כך שמספר הפקודות שיוגשו באופציות על מניות יופחתו 10,000 פקודות.
6. למי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק באופציות על מניות באמצעות מחוללי ציטוטים, תינתן מכסה יומית של 30,000 פקודות בשל כל אופציה על מניה לגביה מתבצעת עשיית השוק. המכסה כאמור לא תילקח בחשבון לעניין חישוב יחס פקודות-מחזורים המרבי שנקבע למי שאושר על ידי הבורסה כעושה שוק באופציות על מניות.