



**456/2017 VEZÉRIGAZGATÓI HATÁROZAT  
AZ ÁRJEGYZÉSRE ÉS AZ ÁRJEGYZÉSI MEGÁLLAPODÁSRA  
VONATKOZÓ EGYES RÉSZLETSZABÁLYOKRÓL  
A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE BÉTa Piacán**

(egységes szerkezetben a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő  
Részvénytársaság vezérigazgatójának a 68/2018, 279/2018 és 425/2018 sz.  
határozatában megállapított módosításokkal)

Hatályos: 2019. január 7-től

# 1 A szabályozás célja, hatálya

## 1.1 Bevezető

- 1.1.1 A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint a BÉTa Piac - a befektetési vállalkozásokról, az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: **Bszt.**) szerinti - piacműködtetője (a továbbiakban: **Tőzsde**) BÉTa Piacán (a Tőzsde által működtetett, Bszt. szerinti multilaterális kereskedési rendszer (MTF), amelynek elnevezése: BÉTa Piac) kereskedett pénzügyi eszközök másodpiaci likviditásának javítása, valamint annak folyamatos és kiszámítható biztosítása érdekében árjegyzői megállapodásokat és meghatározott termékekre bizonyos feltételek teljesülése esetén az árjegyzési tevékenységhez kapcsolódó ösztönző rendszereket alakított ki.
- 1.1.2 Az árjegyzői megállapodás keretében árjegyzési tevékenységet végző Kereskedők (továbbiakban: **Árjegyzők**) vállalják, hogy jelen dokumentumban, valamint az Árjegyzői Megállapodásban rögzített feltételekkel vételi és eladási ajánlatokat tesznek és tartanak fenn, ezáltal növelve az ajánlati könyv, és így a piac likviditását.
- 1.1.3 Jelen szabályozásban meghatározott szabályok alapjául a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (a továbbiakban: **MiFID II**) hazai implementált szabályait tartalmazó, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben (a továbbiakban: **Tpt.**), a Bszt, valamint a pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az árjegyzési megállapodásokkal és rendszerekkel kapcsolatos követelmények meghatározására vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítésről szóló 2017/578 számú bizottsági felhatalmazáson alapuló rendeletben (a továbbiakban: **Rendelet**) foglaltak szolgálnak.
- 1.1.4 A jelen dokumentumban foglaltak – általános szerződési feltételekként - a Kereskedővel kötött a jelen dokumentum szerinti Árjegyzői Megállapodás elválaszthatatlan részét képezik.
- 1.1.5 A jelen dokumentumban használt, külön itt nem definiált, nagy kezdőbetűvel írt kifejezések a „Szabályzat a BÉTa piaci kereskedésről és a BÉTa Piac működéséről” c. szabályzatában meghatározott jelentéssel bírnak.

## 1.2 A szabályozás célja

- 1.2.1 Jelen szabályozás célja, hogy meghatározza a Tőzsde BÉTa Piacán (MIC: BETA) az árjegyzési tevékenység feltételeit, a Kereskedők Árjegyzési Megállapodás megkötésére vonatkozó kötelezettségét, az árjegyzés speciális körülményeit, a Tőzsde által az Árjegyzők számára a likviditás biztosításának elősegítése érdekében adható különböző ösztönzőket és ezek feltételeit, valamint az árjegyzői megállapodás be nem tartása esetén alkalmazható szankciókat.
- 1.2.2 A Tőzsde jogosult az 1.1.3. pontban hivatkozott jogszabályokban nem szabályozott árjegyzések tekintetében eltérő szabályokat alkalmazni.

## 1.3 A szabályozás hatálya

- 1.3.1 A jelen szabályozás kizárólag a BÉTa Piac Kereskedési Rendszereiben végzett árjegyzési tevékenységre (a továbbiakban: **Árjegyzési Tevékenység**) irányadó.
- 1.3.2 Jelen határozat hatálya kiterjed a Kereskedőkre és a Tőzsdére.

## 2 Az Árjegyzési Tevékenységre vonatkozó általános szabályok, minimum előírások

### 2.1 Az Árjegyzési Tevékenység minimális követelményei és az Árjegyzői Megállapodás

2.1.1 A Kereskedő Árjegyzési Tevékenységet folytat, amennyiben

- a. a BÉTa Piac Kereskedési Rendszereiben
- b. adott hónap kereskedési napjainak több mint felén, és adott kereskedési napon a nyitó és záró kereskedési szakaszok kivételével számított napi folyamatos kereskedési idő<sup>1</sup> legalább 50%-ban
- c. legalább egy kereskedhető pénzügyi eszköz nyilvános tőzsdei ajánlati könyvében,
- d. a saját számlájának igénybevételeivel (nem megbízási számla),
- e. egyidejűleg, kötelező érvényű,
- f. egymással ellentétes irányú,
- g. a Tőzsde által az 1. sz., „Az Árjegyzés paraméterei” c. Mellékletben előírt minimális ajánlati mennyiséggel és „versenyképes ár”-ral, valamint
- h. a vételi és eladási oldalon hasonló nagyságú ajánlati mennyiségeket tartalmazó,
- i. limit áras ajánlatokat (order) vagy jegyzéseket (quote)

tart fenn.

2.1.2 Az árjegyzői ajánlatok vagy jegyzések (továbbiakban együttesen: **Árjegyzői Ajánlat**) akkor minősülnek a Rendelet 1. cikke alapján „versenyképes árú”-nak, ha azokat adott pillanatban a Tőzsde által az 1. sz. Melléklet, Kötelező Árjegyzői Megállapodás, Max. ársáv<sup>2</sup> (bp) – ”S” oszlopban előírt maximális vételi-eladási ársávon, vagy azon belül teszik közzé, vagy tartják fenn.

2.1.3 Az Árjegyzői Ajánlatok akkor minősülnek kötelező érvényűnek, ha olyan ajánlatokat vagy jegyzéseket tartalmaznak, amelyek a BÉTa Piaci Szabályok értelmében, a beküldést követő bármely pillanatban a teljes ajánlati mennyiség látható és egyéb korlátozás nélkül kötés-képesek.

2.1.4 Az Árjegyzői Ajánlatok akkor minősülnek egyidejűnek és egymással ellentétes irányúnak, ha azokat úgy teszik közzé, hogy a vételi és az eladási ár azonos időben van jelen az ajánlati könyvben.

2.1.5 A vételi és eladási oldali ajánlat akkor minősül hasonló nagyságúnak, ha az ajánlati mennyiségük legfeljebb 50%-ban tér el egymástól.<sup>3</sup>

2.1.6 Ügyfél megbízásokból származó ajánlatokra épülő Árjegyzési Tevékenység a BÉTa Piacon nem megengedett.

### 2.2 Kötelező Árjegyzői Megállapodás

2.2.1 A piaci likviditás kiszámítható biztosítása és nyomon követése érdekében, amennyiben egy Kereskedő a BÉTa Piacon kereskedhető bármely pénzügyi eszközben a 2.1 pont szerint Árjegyzési Tevékenységet végez, köteles azt a Tőzsde számára haladéktalanul bejelenteni és a Tőzsdével árjegyzői megállapodást (a továbbiakban: **Árjegyzői Megállapodás**) kötni, amely

<sup>1</sup> Folyamatos kereskedés Szakasz (Azonnali piac, Folyamatos kereskedés aukciókkal modell)

<sup>2</sup> Ársáv (bp) = Eladási és vételi árfolyamok különbségének és a két árfolyam átlagának hányadosa, bázispontban (1 bázispont (bp) = 0,01%) kifejezve

<sup>3</sup> Ha X= vételi mennyiség és Y=eladási mennyiség, akkor  $0,5 \leq X/Y \leq 1,5$  vagy  $0,5 \leq Y/X \leq 1,5$  összefüggés minden pillanatban fennáll.

alapján köteles Árjegyzési Tevékenységet végezni.

- 2.2.2 Az Árjegyzési Tevékenység bejelentése és az Árjegyzői Megállapodás megkötésének kezdeményezése a Kereskedő kötelessége. Ennek elmulasztásából eredő esetleges következményekért a Tőzsde felelősséget nem vállal. Amennyiben a Tőzsde tudomására jut, hogy a Kereskedő Árjegyzői Megállapodás hiányában végez Árjegyzési Tevékenységet, akkor felszólítja a Kereskedőt az Árjegyzői Megállapodás Tőzsdével történő megkötésére a felszólítás kézhezvételét követő 8 napon belül vagy az Árjegyzési Tevékenység felfüggesztésére. Ha a felszólításban foglaltaknak a Kereskedő továbbra sem tesz eleget, a Tőzsde fenntartja a jogot a BÉTa Piaci Szabályok szerinti szankciók alkalmazására.
- 2.2.3 A 2.2.1 pont szerinti szerződéskötési kötelezettség kizárólag a befektetési szolgáltatónak minősülő Kereskedőkre vonatkozik, ugyanakkor a Tőzsde fenntartja a jogot, hogy likviditás biztosítása érdekében vagy kérés esetén a kereskedésben részt vevő egyéb személyekkel is egyéb árjegyzői megállapodást kössön.
- 2.2.4 Amennyiben az Árjegyző csak az 1. sz. Melléklet Kötelező Árjegyzői Megállapodás oszlopaiban meghatározott minimum követelményeket teljesíti, úgy e tevékenység vonatkozásában a Tőzsde nem biztosít ösztönzőket. Ez alól kivételt képez a 3.2 pontban definiált Piaci Stresszhelyzet, ahol a Tőzsde az 1. sz. Melléklet Kötelező Árjegyzői Megállapodás oszlopaiban meghatározott minimum követelményt teljesítő minden Árjegyző számára a 4. pont szerint, az ott részletezett módon tranzakciós díjvisszatérítést biztosít az 1. sz. mellékletben likvidnek jelölt pénzügyi eszközökben végzett Árjegyzési Tevékenység ösztönzőjeként.
- 2.2.5 A Tőzsde a 4. pont szerint ösztönzőket az árjegyzési Kötelezettség keretében a 3. pontban ismertetett Árjegyzői Ösztönző Rendszer speciális feltételeinek teljesülése esetén biztosítja. Az Árjegyzői Ösztönző Rendszerben történő részvétel ténye és az erre vonatkozó Árjegyzési Kötelezettség az Árjegyzői Megállapodásban kerül feltüntetésre.
- 2.2.6 Az Árjegyző köteles haladéktalanul a Tőzsde felé jelezni, amennyiben valamely pénzügyi eszköz tekintetében a 2.1. pont szerinti Árjegyzési Tevékenysége megszűnt. Ha valamennyi pénzügyi eszközre vonatkozóan szűnik meg ezen Árjegyzési Tevékenysége, az értesítés egyben az Árjegyző részéről az Árjegyzői Megállapodás rendes felmondását is jelenti, ez esetben az Árjegyzői Megállapodás az Árjegyző által ezen tevékenysége megszűnésének napjaként megjelölt napon szűnik meg. Amennyiben az Árjegyzési Tevékenység csak egyes, de nem az Árjegyzői Megállapodásban meghatározott valamennyi pénzügyi eszköz vonatkozásában szűnik meg, úgy az értesítés alapján a Felek az Árjegyzői Megállapodást megfelelően módosítják.
- 2.2.7 Amennyiben az Árjegyző az Árjegyzői Megállapodásban meghatározott pénzügyi eszköz(ök)ön túl további pénzügyi eszközre vonatkozóan kíván Árjegyzési Tevékenységet végezni, úgy erről haladéktalanul köteles a Tőzsdét értesíteni, amely értesítés alapján a Felek az Árjegyzői Megállapodást megfelelően módosítják.
- 2.2.8 Az Árjegyzői Megállapodás fentiek szerinti módosításának az időpontjától függetlenül az érintett pénzügyi eszköz vonatkozásában az Árjegyzési Tevékenység az értesítés Tőzsde általi kézhezvételétől kezdődik.
- 2.2.9 Az Árjegyzői Megállapodás aláírásáról és megszűnéséről a Tőzsde köteles értesíteni a Felügyeletet.
- 2.2.10 A Tőzsde a Honlapján közzéteszi a Tőzsdével Árjegyzői Megállapodást kötött Árjegyzők nevét, valamint az Árjegyzői Megállapodás hatálya alá tartozó pénzügyi eszközöket, és hogy az Árjegyző részt vesz-e ösztönző rendszerben.
- 2.2.11 A Tőzsde Vezérigazgatójának – 1 (egy) hónapos értesítési idővel történő – döntése alapján a Tőzsde egyoldalúan jogosult külön díjat, vagy további szankciót (így különösen, de nem kizárólagosan csökkentett díjvisszatérítés, stb.) bevezetni a Tőzsde által meghatározott

egyidejű tranzakciós korlátot meghaladó tranzakciós vagy ajánlati darabszám vonatkozásában.

## 2.3 Az Árjegyző egyéb kötelezettségei

- 2.3.1 Az Árjegyző köteles az Árjegyzői Ajánlatait – az Árjegyzői Megállapodásban rögzített módon – megjelölni, azokat egyértelműen megkülönböztetni a kereskedési rendszerbe beküldött egyéb ajánlataitól. Az Árjegyző ezen kívül köteles az Árjegyzői Ajánlatait a MiFID II által előírt „order record keeping” szerint megjelölni (liquidity provision flag).
- 2.3.2 Az Árjegyző köteles nyilvántartást vezetni az Árjegyzői Ajánlatairól, az ehhez kapcsolódó ügyleteiről, melyeket egyértelműen meg kell különböztetni az egyéb kereskedési tevékenységeitől. A nyilvántartást a Tőzsde kérésére rendelkezésére kell bocsátani.
- 2.3.3 Az Árjegyzőnek rendelkeznie kell olyan belső megfigyelési, ellenőrzési rendszerekkel és folyamatokkal, melyek biztosítják, hogy az árjegyzési tevékenység megfeleljen a mindenkor jogszabályi előírásoknak és a tőzsdei kereskedési szabályoknak.

## 2.4 Kötelezettségek alól felmentés kivételes körülmények esetén

- 2.4.1 Az Árjegyző Árjegyzői Megállapodásban rögzített likviditásnyújtással kapcsolatos kötelezettségei (Árjegyzői Ajánlat fenntartása) nem állnak fenn az alábbi körülmények (a továbbiakban: **Kivételes Körülmények**) bármelyikének bekövetkezése esetén:
- Kivételesen magas árfolyam ingadozás (volatilitás): amennyiben a Tőzsde BÉTa Piacán kereskedett összes pénzügyi eszköz legalább 80%-a egyidejűleg Extra Volatilitási kereskedési szakaszba kerül;
  - háború, szervezett fellépés, polgári zavargások vagy kiberszabotázs;
  - rendellenes kereskedési körülmények, amelyek lehetetlenné teszik a kereskedés tisztességes, rendezett és átlátható végrehajtását:
    - a Tőzsde kereskedési rendszerének teljesítményét jelentős mértékben befolyásoló késedelem, megszakítás,
    - több hibás megbízás vagy ügylet,
    - a Tőzsde nem rendelkezik elegendő informatikai kapacitással a szolgáltatások nyújtásához (túlterhelés);
  - az Árjegyző prudens kockázatkezelési gyakorlatok fenntartására való képessége jelentős mértékben korlátozott az alábbiak miatt:
    - technikai problémák (pl. adatátviteli rendszer, egyéb, az árjegyzési stratégia végrehajtásához szükséges rendszer működési zavara),
    - szavatoló tőkével, letétbe helyezéssel vagy a klíringhez való hozzáféréssel kapcsolatos kockázatkezelési problémák,
    - short ügyletek tilalma következtében a pozíciók fedezésének lehetetlensége;
  - nem tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök esetében a 600/2016/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 9. cikkének (4) bekezdése szerinti felfüggesztési időszak.
- 2.4.2 A Tőzsde – amennyiben a technikai lehetősége engedik – a kereskedési rendszeren keresztül, ún. Xetra News Message formájában, valamint a 2.4.1 b., c. és e. pontok esetén vezérigazgatói határozatban is értesíti a piaci szereplőket a Kivételes Körülmény fennállásáról, valamint annak végéről.
- 2.4.3 Az Árjegyző köteles a 2.4.1 d. pontban meghatározott események fennállásának kezdetét, valamint az esemény típusát az érintett pénzügyi eszköz egyértelmű megjelölésével a honlapján közzétenni, valamint ezt a Tőzsdének (az Árjegyzői Megállapodásban foglalt hivatalos kapcsolattartási email címen keresztül) haladéktalanul jelezni. Az Árjegyző köteles ugyanezt megtenni a fenti események megszűnésekor is, amennyiben a szóban forgó esemény fennállásának kezdetekor a megszűnés időpontját nem tette közzé. Ezek közül bármelyik

elmulasztása esetén az adott időszakot a Tőzsde szokásos kereskedési körülményként veszi számításba.

## 2.5 További mentességek, speciális esetek

- 2.5.1 Az Árjegyzőnek a 2.4.1 pontban felsorolt eseteken kívül nincs Árjegyzési Kötelezettsége az alábbi esetben:
- ha a vállalt maximális ársáv alapján számított mindkét ajánlat kívül esne a Tőzsde által a megállapított Ajánlattételi Limiten
- 2.5.2 Egyidejű tranzakciók korlátozása a kereskedési rendszerben
- A Tőzsde – 1 (egy) hónapos értesítési idővel – saját döntése szerint, indokolt esetben egyoldalúan jogosult korlátozni a kereskedési rendszerekben az Árjegyző által másodpercenként vagy egy kereskedési napon végrehajtható egyidejű tranzakciók vagy beküldött árjegyzői ajánlatok számát bármely árjegyzett Instrumentum vagy árjegyzett Instrumentum csoport vonatkozásában. A fenti korlátozásról a Tőzsde tájékoztatja az Árjegyzőt, ilyen esetben a tranzakciószám és ajánlatszám korlátozására vonatkozó szabályokat az Árjegyzői Megállapodás melléklete tartalmazza.
  - Egyidejű tranzakciónak minősül minden az Árjegyző által kiváltott és a kereskedési rendszerbe beküldött rendszerüzenet, így például a bejelentkezés, kijelentkezés, lekérések, ajánlati és árjegyzői tranzakciók (ajánlat megadása/módosítása/törlése, árjegyzői ajánlat megadása/törlése).

## 3 Árjegyzői Ösztönző Rendszerek

### 3.1 Általános szabályok

- 3.1.1 A Tőzsde mind a Szokásos Kereskedési körülmények, mind a Piaci Stresszhelyzet fennállta esetére meghatározza az Árjegyzési Ösztönzési Rendszert, amelyre vonatkozó feltételeket a jelen szabályozás tartalmazza.
- 3.1.2 Az Árjegyzőnek lehetősége van a 2.1 pontban és az 1. sz. Mellékletben foglalt minimum előírásokhoz (Kötelező Árjegyzői Megállapodás oszlopok) képest szigorúbb feltételekkel (pl. szűkebb ársáv, nagyobb minimális mennyiség, magasabb teljesítési arány, árjegyzés Volatilitási Szakaszban) árjegyzést vállalnia egyes pénzügyi eszközök esetén. A Tőzsde ezen kötelezettség (1. sz. Melléklet Árjegyzői Ösztönző Rendszer oszlopai) teljesítése esetére az adott instrumentumra vonatkozó Árjegyzői Ösztönző Rendszerben való részvételt biztosít (amennyiben a Tőzsde biztosít ilyet az adott pénzügyi eszközben), melynek ténye az Árjegyzői Megállapodásban kerül rögzítésre.
- 3.1.3 Szokásos kereskedési körülmények esetén a Tőzsde a többletvállalások teljesítését a 4. pontban szereplő pénzügyi eszközökben, az ott részletezett módon Díjvisszatérítéssel támogatja, valamint az Árjegyzők számára egyéb kedvezményeket is meghatározhat.

### 3.2 Piaci stresszhelyzet esetében alkalmazandó árjegyzői ösztönző Rendszer

- 3.2.1 A Tőzsde a szokásos kereskedési körülményeket felváltó piaci stresszhelyzet fennállását a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 600/2014/EU számú európai parlamenti és tanácsi rendelet (MiFIR) szerint likvidnek minősülő részvények<sup>4</sup> vonatkozásában határozza meg, az alábbiak szerint.

#### 3.2.1.1. Likvid részvények

---

<sup>4</sup> 600/2014/EU rendelet (MiFIR) 2. cikke (1) bekezdésének 17. pontja szerinti meghatározás és a MiFIR 1. és 3. cikke szerinti felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletre mutató hivatkozás alapján

Piaci Stresszhelyzet áll fenn az adott likvid részvény Extra Volatilitási Szakaszát követő 60 percre, amennyiben az adott pénzügyi eszköz vonatkozásában az Extra Volatilitási szakaszban kialakult ár négyszerese a dinamikus ársávnak, valamint a létrejött ügyletek összdarabszáma ötszöröse az előző naptári év napi átlagos forgalmának.

3.2.2 A Tőzsde Xetra News Message formájában értesíti a piaci szereplőket a Piaci Stresszhelyzet fennállásáról, illetve ezt követően a szokásos kereskedési körülmény helyreállításáról.

3.2.3 Piaci Stresszhelyzetben a 1. sz. Mellékletben meghatározott maximális ársáv („S”), minimális mennyiség („Q”) valamint a Teljesítés (min. jelenlét) árjegyzés paraméterek az alábbiak szerint módosulnak:

	<b>Piaci Stresszhelyzet</b>
Maximális ársáv	$S*2$
Minimális mennyiség	$Q/2$
Teljesítés (min. jelenlét)	50%

## 4 Díjvisszatérítés

### 4.1 Általános szabályok

- 4.1.1 A Tőzsde tranzakciós díj visszatérítést (a továbbiakban: **Díjvisszatérítés**) az Árjegyzői Ösztönző Rendszereiben résztvevő szereplők, valamint a 3.2 pontban definiált Piaci Stresszhelyzet esetén az ott meghatározott pénzügyi eszközök vonatkozásában biztosítja. A Tőzsde a Díjvisszatérítést a vonatkozó kötelezettségeket teljesítő valamennyi Árjegyző számára biztosítja.
- 4.1.2 Azon ügyletek esetében, ahol az ügylet mindkét oldalán az Árjegyző árjegyzésre dedikált számlája szerepel, díjvisszatérítés nem jár.
- 4.1.3 A Tőzsde adott pénzügyi eszköz esetén a teljesítést külön számolja a szokásos piaci körülmények és a Piaci Stresszhelyzet időszakokra, figyelembe véve a 2.4 pontban meghatározott Kivételes Körülmények időszakokat, és külön állapítja meg ezekre az időszakokra vonatkozóan a díjvisszatérítés mértékét.
- 4.1.4 A Tőzsde az Árjegyzői Megállapodásban foglaltaknak történő megfelelést, valamint a hozzá kapcsolódó díjvisszatérítés mértékét a tárgyhót követő naptári hónap 10. munkanapjáig meghatározza és az Árjegyző tudomására hozza.

### 4.2 Részvények és ETF-ek

- 4.2.1 Az Árjegyzőt az 1. sz. Mellékletben szereplő részvények és ETF-ek vonatkozásában Díjvisszatérítés az általa megkötött, megfelelő Árjegyzői Ajánlatból létrejött ügyletek után illeti meg.
- 4.2.2 A Tőzsde az Árjegyzői Ösztönző Rendszerében az 1. sz. Mellékletben foglaltak szerint „A” és „B” Kategóriát különböztet meg.
- 4.2.3 A Díjvisszatérítés mértéke a Tőzsde – Árjegyzői oldalon felmerülő – tranzakciós díjának 100%-a „A” Kategória esetén és 75%-a „B” Kategória esetén.



## 5 Egyebek

### 5.1 Árjegyzői teljesítés visszamérése és szankciók

- 5.1.1 A Tőzsde az Árjegyzői Megállapodás feltételeinek történő megfelelést folyamatosan nyomon követi, havi szinten méri és erről összefoglaló kimutatást küld az Árjegyzőnek.
- 5.1.2 Amennyiben az Árjegyző nem tesz eleget az Árjegyzői Megállapodásban foglalt, 2.1 pont szerinti (minimum szintű) kötelezettségeinek, úgy a Tőzsde rendkívüli felmondással felmondja az Árjegyzői Megállapodást.
- 5.1.3 Amennyiben az Árjegyzői Ösztönző Rendszerben résztvevő Árjegyző 3 egymást követő hónapig nem tesz eleget az Árjegyzői Megállapodásban foglalt, 3. és 4. pontok szerinti (szigorúbb), kötelezettségeinek, úgy a Tőzsde jogosult az Árjegyzőt legfeljebb 6 hónapra kizárni az Árjegyzői Ösztönző Rendszerből.

### 5.2 Jelen szabályozás felülvizsgálata, módosítása

- 5.2.1 A Tőzsde az Árjegyzés paramétereit (legalább a jegyzendő Minimális Mennyiséget<sup>5</sup>) rendes felülvizsgálat keretében minden naptári év március 31-ig meghatározza, közzéteszi, és egyúttal értesíti az Árjegyzőket. Az Árjegyzés rendes felülvizsgálat keretében meghatározott paramétereit minden naptári év májusának első kereskedési napján lépnek hatályba.
- 5.2.2 Az Árjegyző adott Tőzsdei Termék vonatkozásában jogosult a rendes felülvizsgálaton kívül is kezdeményezni az Árjegyzői Ösztönző Rendszer Minimális Mennyiség paraméterének módosítását, amennyiben adott Tőzsdei Termék ára jelentősen módosult a legutolsó Minimális Mennyiség megállapítás óta.
- 5.2.3 A Tőzsde a rendes felülvizsgálaton felül is jogosult a jelen szabályozást – az Árjegyzői Ösztönző Rendszerekhez kapcsolódó szabályok kivételével - bármikor azonnali hatállyal megváltoztatni, amely a közzététellel válik hatályossá.
- 5.2.4 Az Árjegyzői Ösztönző Rendszert érintő változtatásokat a Tőzsde köteles legalább e módosítás hatályba lépése előtt egy hónappal közzétenni.
- 5.2.5 A jelen szabályozást a Tőzsde vezérigazgatója határozattal jogosult egyoldalúan módosítani, amelyről az Üzletszabályzat rendelkezései szerinti közzététellel tájékoztatja a Kereskedőket.

Végh Richárd  
elnök-vezérigazgató

---

<sup>5</sup> Kötelező Árjegyzői Megállapodás esetén 5.000 EUR, Árjegyzői Ösztönző Rendszer esetén 20.000 EUR összértéknek megfelelő, 10-re kerekített darabszám

## 1. számú Melléklet – Az Árjegyzés paramétereit

Részvény										
ISIN	Instrumentum	Kötelező Árjegyző Megállapodás			Árjegyzői Ösztönző Rendszer (A kategória)			Árjegyzői Ösztönző Rendszer (B kategória)		
		Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"
DE000A1EWWW0	ADIDAS	300	30	50%	50	110	70%	100	110	70%
DE0008404005	ALLIANZ	300	30	50%	50	110	70%	100	110	70%
DE000BASF111	BASF	300	50	50%	50	210	70%	100	210	70%
DE000BAY0017	BAYER	300	50	50%	50	190	70%	100	190	70%
DE0005190003	BMW	300	60	50%	50	240	70%	100	240	70%
DE000CBK1001	COMMERZBANK	300	400	50%	50	1620	70%	100	1620	70%
DE0007100000	DAIMLER	300	70	50%	50	290	70%	100	290	70%
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	300	350	50%	50	1420	70%	100	1420	70%
DE0005140008	DEUTSCHEBANK	300	310	50%	50	1250	70%	100	1250	70%
DE000ENAG999	EON	300	510	50%	50	2050	70%	100	2050	70%
DE0006048432	HENKEL (pref)	300	40	50%	50	180	70%	100	180	70%
DE0006231004	INFINEON	300	220	50%	50	880	70%	100	880	70%
DE0006483001	LINDE	300	30	50%	50	110	70%	100	110	70%
IE00BZ12WP82	LINDE PLC	300	30	50%	50	130	70%	100	130	70%
DE0008232125	LUFTHANSA	300	170	50%	50	680	70%	100	680	70%
DE0008430026	MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNG	300	30	50%	50	110	70%	100	110	70%
DE0007164600	SAP	300	50	50%	50	190	70%	100	190	70%
DE0007236101	SIEMENS	300	40	50%	50	180	70%	100	180	70%
DE0007500001	THYSSENKRUPP	300	220	50%	50	890	70%	100	890	70%
DE0007664039	VOLKSWAGEN (pref)	300	40	50%	50	140	70%	100	140	70%

ETF										
ISIN	Instrumentum	Kötelező Árjegyző Megállapodás			Árjegyzői Ösztönző Rendszer (A kategória)			Árjegyzői Ösztönző Rendszer (B kategória)		
		Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"	Max. ársáv (bp) - "S"	Min. menny. (db) - "Q"	Teljesítés - "C"
DE0005933931	ISHARES CORE DAX	300	50	50%	50	190	70%	100	190	70%
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500	300	20	50%	50	80	70%	100	80	70%
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX	300	140	50%	50	580	70%	100	580	70%
DE000A0F5UF5	ISHARES NASDAQ-100	300	80	50%	50	320	70%	100	320	70%
LU0292106753	X EURO STOXX 50 SHORT SWAP	300	360	50%	50	1460	70%	100	1460	70%
LU0322251520	X S&P INVERSE DAILY SWAP	300	400	50%	50	1600	70%	100	1600	70%
LU0292106241	X SHORTDAX DAILY SWAP	300	240	50%	50	940	70%	100	940	70%