Seminár „Burzové obchody a ostatné cenné papiere v Európskej únii, projekt EHP “

Justičná akadémia

Ing. Peter Šály

Pezinok, 8. marec 2010

Štruktúra trhu

- **Organizovaný primárny trh** – ARDAL (ŠPP, ŠD)
- **Sekundárny trh** – organizovaný - BCPB (akcie, PL, dlhopisy), OTC (regulované aj neregulované CP)
- **C&S** – Centrálny depozitár cenných papierov SR - CDCP (centrálny register pre zaknihované a imobilizované CP, vedenie zoznamov akcionárov pre listinné CP, vedenie registrov emitenta
- **Dohľad** – NBS (od januára 2006)

Funkcie kapitálového trhu

- Primárny trh
- Sekundárny trh

Primárna funkcia trhu

- Umiestňovanie emisií akcií a dlhopisov na kapitálovom trhu.
- Získavanie kapitálu.
- Otvorenie spoločnosti verejnosti.
- Poskytovanie informácií o aktivitách spoločnosti.
- Zverejňovanie hospodárskych výsledkov.

Sekundárna funkcia trhu

- Obchodovanie s akciami, resp. iných CP na verejnom trhu.
- Určovanie trhovej ceny spoločnosti na základe hodnoty akcie.
- Možnosť predaja podielu v spoločnosti.
- Možnosť ovládnutia spoločnosti.
- Možnosť investovania do spoločnosti.

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
Základné informácie

Zákon č. 429/2002 Z.z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov

- účinný od 1.9.2002
- upravuje podmienky vzniku, postavenie, činnosť, skončenie činnosti burzy, obchodovanie s finančnými nástrojmi na regulovanom trhu burzy a mnohostrannom obchodnom systéme a dohľad nad činnosťou burzy a organizovaním mnohostranného obchodného systému burzy

Predmet činnosti...(1)

- organizovanie regulovaného trhu vrátane podmienečného obchodovania pred vydaním CP a zabezpečovanie s tým súvisiacich činností
- organizovanie mnohostranného obchodného systému (Multilateral Trading Facility ⇒ „MTF“)
- organizovanie primárneho trhu ak emitent súčasne s vydávaním CP alebo iných finančným nástrojov žiada o ich prijatie na trh burzy

Predmet činnosti...(2)

- zabezpečovanie súvisiacich činností (vrátane zabezpečovania zúčtovania a vyrovnania burzových obchodov a obchodov uzatvorených na MTF v súčinnosti s centrálnym depozitárom
- iné činnosti $\Rightarrow$ len ak súvisia s hlavnými činnosťami, neohrozujú plnenie hlavných činností a so súhlasom NBS

Burzové pravidlá...(1)

- upravujú postup pri organizovaní dopytu a ponuky cenných papierov a iných finančných nástrojov a podmienky obchodovania na burze
- záväzné pre burzu, členov burzy, emitentov cenných papierov prijatých na trhy burzy a NBS
- burzové pravidlá a ich zmeny schvaľuje NBS

Burzové pravidlá...(2)

- Pravidlá pre členstvo
- Pravidlá inšpekcie
- Pravidlá pre prijatie cenných papierov na trhy burzy
- Pravidlá obchodovania
- Pravidlá účasti burzy a jej členov na zabezpečení zúčtovania a vyrovnania burzových obchodov
- Pravidlá garančného fondu

  Pravidlá MTF $\Rightarrow$ samostatný dokument, neschvaľuje NBS

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
Členstvo

Oprávnenie obchodovať na burze

- člen burzy ⇒ obchodník s cennými papiermi, banka, správcovská spoločnosť, zahraničný obchodník s cennými papiermi, zahraničná banka, zahraničná správcovská spoločnosť ⇒ ak spĺňajú podmienky uvedené v Burzových pravidlách a burza im členstvo udelí
- Národná banka Slovenska

Typy členstva

- **riadne** $\Rightarrow$ bez časového obmedzenia; riadny člen môže obsadzovať burzové výbory svojimi zástupcami, byť tvorcom trhu pre vybrané druhy emisií, môže uvádzať nové emisie na trhy burzy

- **dočasné** $\Rightarrow$ max. na dobu 12 mesiacov, len jedenkrát, nie banka ani zahraničná banka

Zmena členstva

- **odstúpenie členstva** ⇒ odstúpenie členstva inej právnickej osobe (odstúpiť možno len riadne členstvo)

- **transformácia členstva** ⇒ premena dočasného členstva na riadne, najskôr po uplynutí 6 mesiacov od nadobudnutia účinnosti dočasného členstva

Podmienečné obchodovanie

- pre CP prijaté na obchodovanie pred ich vydaním (t.j. pred ich pripísaním na účet majiteľa, klientsky účet alebo držiteľský účet v centrálnom depozitári
- vyrovnanie obchodov uzatvorených v podmienečnom obchodovaní $\Rightarrow$ najskôr v deň začatia riadneho obchodovania s CP na burze
- ak nedôjde k začatiu riadneho obchodovania s CP v lehote určenej burzou, obchody uzavreté v podmienečnom obchodovaní sa stanú neplatnými

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
Obchodovanie

Burzové obchody

Burzový obchod $\Rightarrow$ kúpa a predaj cenných papierov a iných finančných nástrojov na burze

Účastníci burzového obchodu:
členovia burzy

Predmet burzového obchodu

- akcie spoločností z prvej vlny kupónovej privatizácie
- akcie ďalších spoločností
- podielové listy
- komunálne obligácie
- podnikové dlhopisy
- štátne dlhopisy
- štátne pokladničné poukážky
- hypotekárne záložné listy

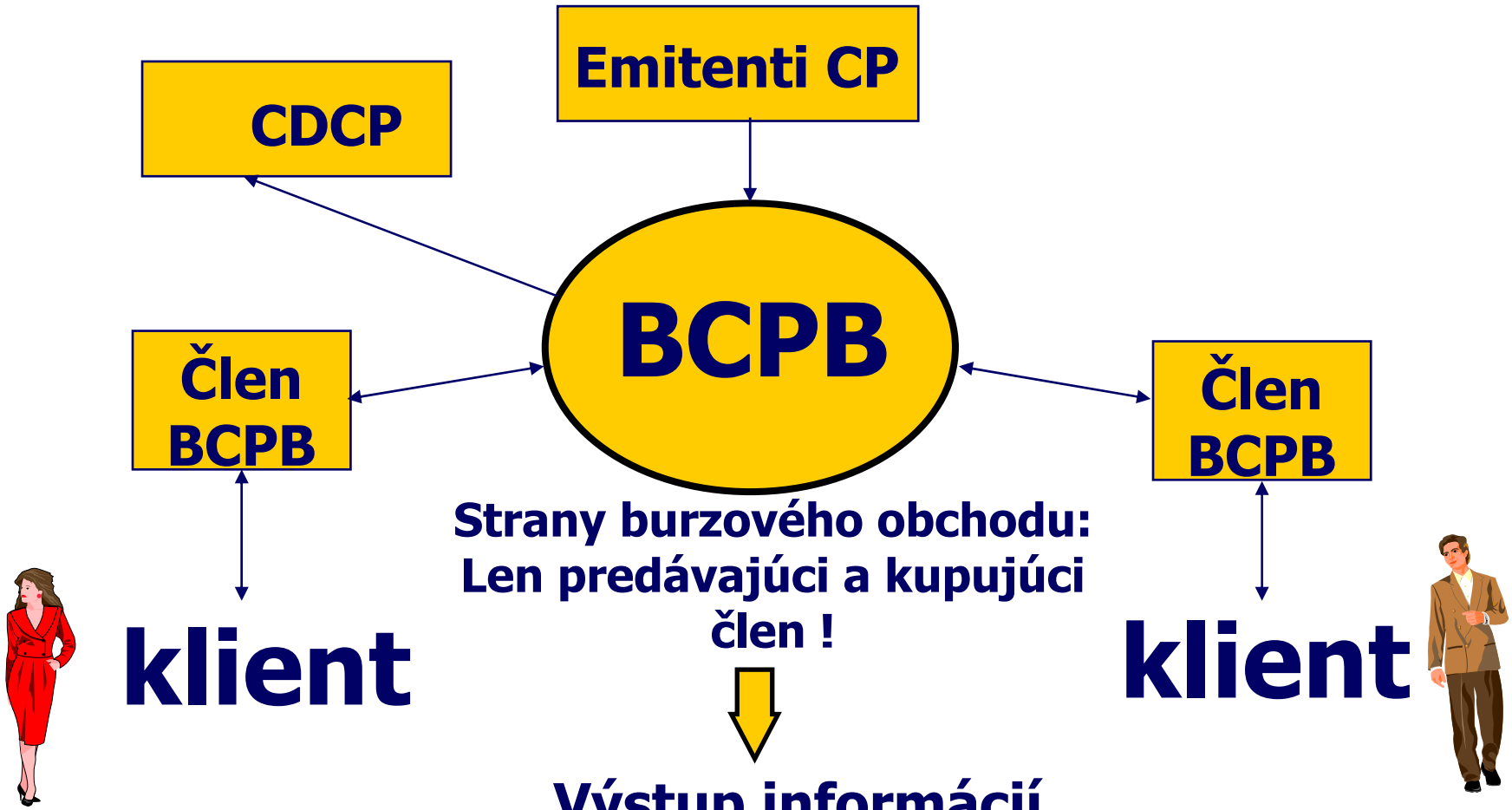
Postavenie člena

- členovia uzatvárajú burzové obchody vždy svojim menom a na účet svoj alebo na účet tretej osoby (klienta)
- člen musí mať burzového makléra, ktorý je splnomocnený uskutočňovať všetky príkazy klientov
- pri obchodovaní majú všetci členovia rovnaké práva a povinnosti
- pri obchodovaní musia byť všetkým dostupné v rovnakom čase rovnaké informácie potrebné pre obchodovanie

Postavenie klienta

- Klient nie je stranou burzového obchodu a nie je v záväzkovom vzťahu ani s burzou ani s protistranou v obchode, ale iba s obstarávateľom podľa komisionárskej, resp. inej zmluvy.
- Dodanie CP na majetkový účet klienta v rámci vyrovnania obchodu zabezpečí burza.
- Platbu ceny obchodu a poplatkov burze a CDCP vykoná člen.

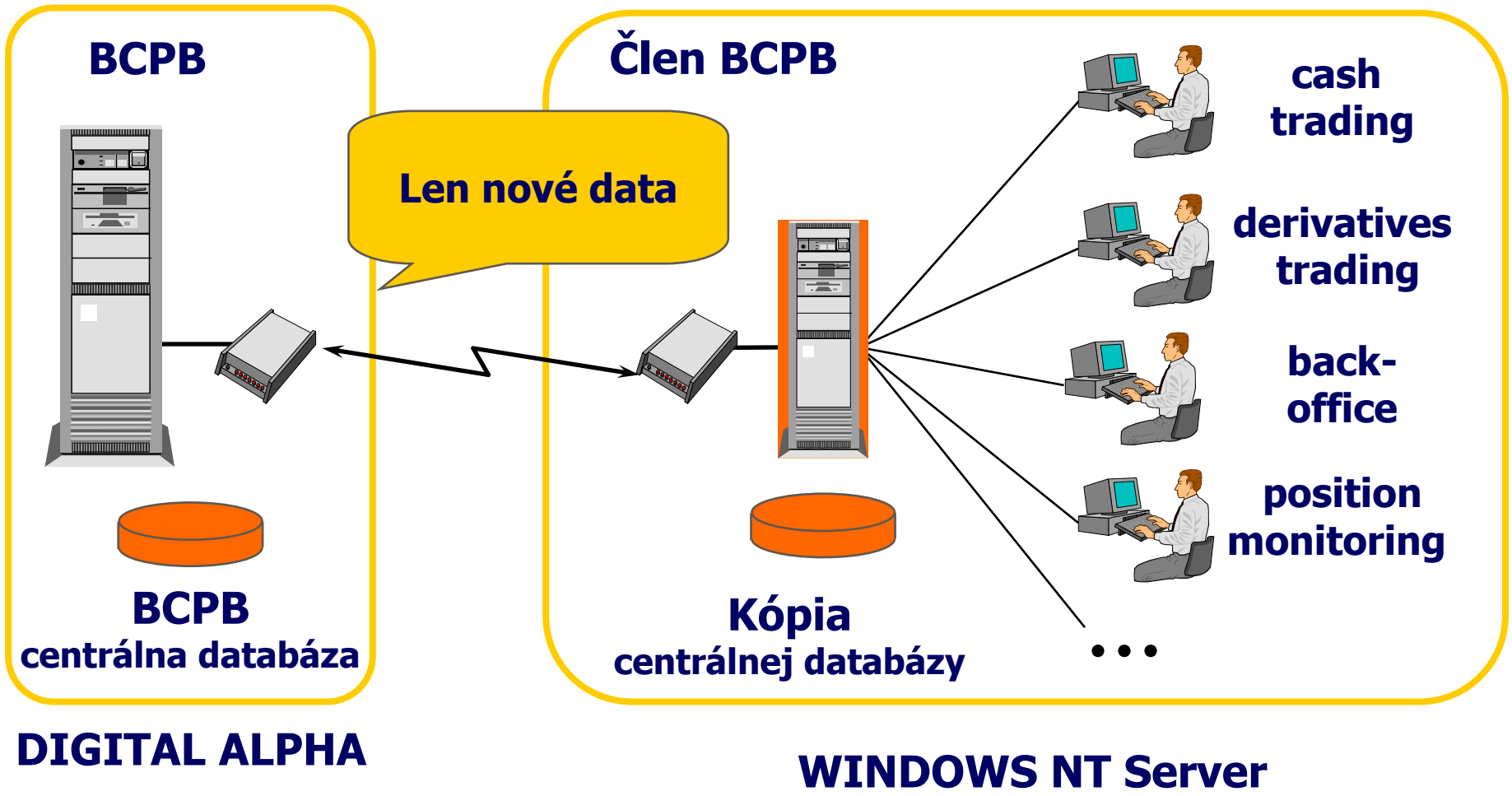
Prístup klienta na BCPB



Obchodný systém BCPB

- SPOTOS - elektronický obchodný systém ako súčasť elektronického burzového systému EBOS
- obchodný systém bol vytvorený špeciálne pre potreby BCPB
- systém má vytvorené väzby na okolité subjekty kapitálového trhu
- procesy obchodovania bežia na burze (SPOTOS) a u člena (EBOS II) - spojenie zabezpečujú komunikačné programy
- multimenový systém

Architektúra obchodného systému



Typy burzových obchodov

Kurzotvorné obchody

- **modul aukčného obchodovania (MAO)**
- **modul kontinuálneho obchodovania (MKO)**
- **modul tvorcov trhu (MTT)**

Priame obchody

Repo obchody

Možnosť realizácie **ponuky na prevzatie – VP-obchody**

Kurzotvorný obchod

- k uzavretiu kurzotvorného obchodu v obchodnom systéme dochádza medzi objednávkou na kúpu a objednávkou na predaj
- proces uzatvárania obchodu sa nazýva párovanie
- cena, pri ktorej sa uskutoční spárovanie, je cena kurzotvorného obchodu
- predávajúci a kupujúci sa navzájom nepoznajú (výnimka MTT)

Párovanie objednávok

- modul aukčného obchodovania
- modul kontinuálneho obchodovania
- modul obchodovania s tvorcami trhu
- modul blokového obchodovania

Modul aukčného obchodovania

- tzv. fixing
- pre každú emisiu CP ktorá bola predmetom aspoň jednej ponuky, je podľa algoritmu vypočítaná jedna aukčná cena, pri ktorej sú uzavreté všetky obchody
- aukčná cena má hodnotu, ktorá zabezpečí maximálne množstvo zobchodovaných CP
- párovanie prebieha automaticky, v závislosti od aukčnej ceny
- dôležitý pre tvorbu cenového pásma

Modul kontinuálneho obchodovania

- prijaté objednávky sú spracovávané priebežne
- párovanie prebieha automaticky, v závislosti od ceny objednávky (K>=P, alebo P<=K)
- prednosť má objednávka s lepšou cenou
- pri rovnakej cene má prednosť tá, ktorá bola do systému SPOTOSu zadaná skôr

Modul tvorcov trhu

- prijaté objednávky sú spracovávané priebežne tak ako pri module kontinuálneho obchodovania
- objednávky na kúpu a predaj sa zadávajú v
- jednom príkaze
- objednávky sú zadávané v lotoch

Aktuálny počet emisií v MTT

- 2 emisie akcií
- 11 emisií dlhopisov (11 ŠD)

Priame obchody

- cena a objem sú vopred stanovené dohodou
- predávajúci a kupujúci sa navzájom poznajú
- burza ich len registruje a zasiela na vyrovnanie
- nevzťahujú sa záruky garančného fondu burzy

Repo obchody

- požičanie cenných papierov za peňažnú hotovosť na určité obdobie
- jeden repo obchod pozostáva v reále z transakcie a spätnej transakcie
- minimálny objem repo obchodu 3.320,-EUR
- ukončenie repo obchodu do 1 roka
- rôzne spôsoby ukončenia repo obchodu – uzavretie, rozpad, čiastočný rozpad

Kurz CP (1)

- Dôležitý pre oceňovanie.
- Kurz = cena 1 kusu CP emisie pre časový úsek špecifikovaný pri stanovení a zverejnení kurzu na základe cien všetkých platných kurzotvorných obchodov uzavretých počas tohto časového úseku (zvyčajne jeden burzový deň, kalendárny týždeň, kalendárny mesiac a pod.)
- Cena blokového obchodu, priameho obchodu, repo obchodu a VP-obchodu nie je kurzom.

Kurz CP (2)

- Proti vyhláseným kurzom CP možno podať námietku do troch dní odo dňa nasledujúceho po ich zverejnení. O námietke rozhodne s konečnou platnosťou burza do 3 dní od jej doručenia. Ak burza v uvedenej lehote nerozhodne, platí, že námietku prijíma.
- V prípade, ak burza rozhodne o prijatí námietky, bezodkladne vykoná opravu príslušných kurzov CP a túto skutočnosť zverejní.

Typy kurzov

- **Priemerný kurz** = vážený aritmetický priemer cien za daný časový úsek, alebo stred najlepšej záverečnej kotácie (MTT)
- **Minimálny kurz** = najnižšia cena za daný časový úsek
- **Maximálny kurz** = najvyššia cena za daný časový úsek
- **Záverečný kurz** = cena posledného kurzotvorného obchodu za daný časový úsek
- **Posledný kurz** = posledný záverečný kurz, ktorý bol pre daný CP určený

Burzový deň

- Burzový deň je pracovný deň, v ktorom môžu členovia uzatvárať obchody v obchodnom systéme.
- Pracovné dni, ktoré nebudú burzovými dňami, určuje burza a oznámi ich účastníkom trhu najmenej päť pracovných dní vopred.

Fázy burzového dňa

- 8:00 - 10:30 - inicializácia SPOTOSu, príprava - zadávanie objednávok a príkazov, preberanie výsledkov
- 10:30 - 11:00 - aukčné obchodovanie
- 11:00 - 14:00 - kontinuálne a blokové obchodovanie, obchodovanie s tvorcami trhu
- 14:10 - 15:10 - denná uzávierka obchodovania
- 15:10 - 16:30 - preberanie výsledkov, distribúcia informácií o obchodovaní, archivácia

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
Zúčtovanie a vyrovnanie

Definície

Zúčtovanie (clearing) ⇒ výpočet záväzkov a pohľadávok, ktoré vznikli jednotlivým členom za daný obchodný deň T

Vyrovnanie (settlement) ⇒ plnenie záväzkov a pohľadávok účastníkmi obchodovania, t.j. dodanie cenných papierov od predávajúceho ku kupujúcemu a transfer peňažných prostriedkov od kupujúceho k predávajúcemu

= finalizácia obchodu

⌘ zúčtovanie a vyrovnanie burzových obchodov zabezpečuje CDCP na základe príkazov burzy na registráciu prevodu CP

Možnosti vyrovnania podľa typu obchodov

Kurzotvorné obchody
povinné majetkové aj finančné vyrovnanie, na báze DvP („delivery vs payment“)

Priame a repo obchody
povinné je len majetkové vyrovnanie, finančné voliteľne podľa príkazu členov v systéme, t.j.

- DvP alebo
- FoP („free of payment“)

Termín vyrovnania

T = deň uzatvorenia obchodu
SD = deň vyrovnania (settlement day)
finančný záväzok aj pohľadávka sú splatné v SD

Kurzotvorné obchody
SD = T+3 ... pevne stanovený pravidlami

Priame a repo obchody
SD je určený v príkaze členov v obchodnom systéme
- DvP obchody: SD = T+0 ... T+15
- FoP obchody: SD = T+0 ... T+15

Spôsoby zúčtovania - definície

Multilaterálny netting - viacstranné započítanie záväzkov a pohľadávok účastníkov systému zúčtovania, výsledkom zúčtovania všetkých obchodov zaradených do nettingu je jedna fin. pozícia pre každého účastníka, používa sa len na zúčtovanie finančných pozícií.

Gross settlement (trade-for-trade settlement) – každý obchod je zúčtovaný samostatne, t.j. jeden obchod = jedna pozícia (finančná aj CP), používa sa na zúčtovanie finančných pozícií aj majetkových pozícií (v CP).

Spôsoby zúčtovania – definície (2)

Ďalej teda v podmienkach CDCP a BCPB:

„metóda netting" znamená multilaterálny netting finančných pozícií (EUR)+ gross zúčtovanie majetkových pozícií (CP),

„metóda gross" znamená gross zúčtovanie finančných pozícií (EUR) a gross zúčtovanie majetkových pozícií (CP).

Spôsoby zúčtovania - použitie

Kurzotvorné obchody

základná metóda = netting

Priame a repo obchody

- DvP: základná metóda pre SD=T+3 obchody je netting, pre ostatné SD možno obchod zaradiť do nettingu na základe žiadosti člena (rovnako aj vyradiť z nettingu)
- FoP: základná metóda pre všetky SD = gross

Garančný fond

- Použitie v prípade **nedostatku finančných prostriedkov** člena pri vyrovnaní obchodov.
- Kryje len riziko nedodania cash vyplývajúce z **kurzotvorných obchodov**.
- Pravidelné dopĺňanie prostriedkov: **fixná a variabilná** časť.
- 6638,78- EUR + % objemu za predchádzajúci mesiac

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
Zverejňovanie informácií

Informácie

Informácie o obchodovaní

- kurzy, objemy a iné – KURZOVÝ LÍSTOK a jeho dodatky
- informácie o aktuálnych ponukách na prevzatie
- indikátory (indexy, indikatívna cena dlhopisov)
- kotácie tvorcov trhu

Informácie o emitentoch:

- finančné správy (ročná a polročná správa, predbežné vyhlásenie, VS)
- priebežné informácie s vplyvom na obchodovanie (VZ, dividendy, iné dôležité zmeny v spoločnosti, ...)

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
Kurzové lístky

Kurzový lístok - Akcie

Burza cenných papierov v Bratislave, a.s. Strana : 1

Kurzový lístok číslo 38 zo dňa 25.02.2010

Akcie a podielové listy

Názov CP	ISIN	Trh	Min. kurz	Max. kurz	Posl. kurz	Priem. kurz	Zmena v %	Objem v ks	Objem v mene obch.	P/E	Dividenda brutto	Nezr. ponuka	objed. dopyt	Stred pásma	Mena denom.	Mena obch.
-AKCIE - MODUL TVORCOV TRHU																
Best Hotel Propert.	SK1120005105	P			10,42	10,35	-0,7	0		27708,1		10,42	10,27	10,35	EUR	EUR
-AKCIE																
SES Tlmače	SK1120008034	H	17,00	17,00	17,00	17,00	-2,0	75	1275,00	9,0				17,00	EUR	EUR
Slovnaft	CS0009004452	H	64,00	65,20	65,20	64,67	+1,0	57	3686,30	13,2	3,19			64,67	EUR	EUR
Všeobecná úver.banka	SK1110001437	H	65,10	69,50	65,10	68,48	+4,9	26	1780,60	6,1				68,48	EUR	EUR
Biotika	CS0009013453	P			9,00			0		3,6		9,02	9,00	9,00	EUR	EUR
OTP Banka Slovensko	SK1110001452	P	5,00	5,00	5,00	5,00		145	725,00	7,8				5,00	EUR	EUR
OTP Banka Slovensko2	SK1110004613	P			5,00			0		7,8		13,00	5,00	0,00	EUR	EUR
Tatry mount.resor.6	SK1120010287	P	39,10	39,10	39,10	39,10	-0,1	257	10048,70	152,1				39,10	EUR	EUR
Tatry mount. resor.	CS0009011952	P	38,26	38,26	38,26	38,26		6	229,56	148,0				38,26	EUR	EUR
1. garantovaná 01	SK1120005824	V			0,01			0				2,66		0,00	EUR	EUR
1. garantovaná 02	SK1120005832	V			3,00			0				10,99	2,50	2,79	EUR	EUR
Cestné stavby B.B.	CS0009018650	V			4,15			0		34,2			3,35	0,00	EUR	EUR
Cheminvest	CS0008468351	V			8,30			0					10,00	0,00	SKK	EUR
Chemolak	CS0009006754	V			6,00			0		11,2		18,00	7,20	6,00	EUR	EUR
Dexia banka	SK1110013671	V						0		- 0,5		200,00		0,00	EUR	EUR
Dexia banka Slov. 2	SK1110001270	V			1062,24			0		- 1,4		600,00		0,00	EUR	EUR
Dolkam Šuja	CS0009013354	V			70,00			0		4,1			71,55	0,00	EUR	EUR
Druhá strategická	SK1120005337	V	14,00	14,00	14,00	14,00		30	420,00					14,00	SKK	EUR
Dunaj obchodné domy	CS0008469151	V			67,00			0		- 4,7		182,57	10,00	0,00	EUR	EUR
EVPÚ	CS0009015557	V			50,12			0		1,1			100,00	0,00	EUR	EUR
Elektrokarbon	CS0005053156	V			4,98			0		- 2,7			3,00	0,00	EUR	EUR
GEOCOMPLEX	CS0009003553	V			10,01			0					10,01	10,01	EUR	EUR
Incheba	CS0008466959	V			200,00			0				220,00	160,00	0,00	EUR	EUR
Kinex	CS0005055656	V			2,00			0		- 0,6		10,00	2,00	0,00	EUR	EUR
Kúpele Nový Smokovec	SK1120003225	V			10,80			0					15,01	0,00	SKK	EUR
Kúpele Trenč.Teplice	SK1120003183	V			5,05			0		- 28,2			15,00	0,00	EUR	EUR
Levické mliekárne	CS0009008651	V			15,00			0		- 1,0			15,50	0,00	EUR	EUR
MPC CESSI	CS0009021456	V			17,26			0		6,5			5,00	0,00	EUR	EUR
Majetkový Holding	SK1120005485	V	45,06	45,06	45,06	45,06		4	180,24					45,06	EUR	EUR
Majetkový Holding 2	SK1120006954	V			45,06			0				55,00	45,06	45,06	EUR	EUR
Majetkový Holding 3	SK1120006962	V			45,06			0					45,06	45,06	EUR	EUR
Merina	CS0005049659	V			3,80			0					3,80	3,80	EUR	EUR
OSIVO 2	SK1120007242	V			7,00			0				14,00	7,00	0,00	EUR	EUR
PRO POPULO PP	SK1120000387	V			13,00			0		4,6			13,00	13,00	EUR	EUR
Pekáreň Petržalka	CS0009004353	V			2,00			0				3,33	2,00	2,00	SKK	EUR
Plastika	CS0008466454	V			3,00			0		23,8		8,00	3,00	0,00	EUR	EUR
Podtatranská hydina	CS0009022454	V			17,00			0					17,00	0,00	SKK	EUR
Poľnonákup Šariš	CS0008466652	V			4,98			0					3,00	0,00	SKK	EUR
Poľnonákup Liptov	CS0009017355	V			3,49			0		89,1			3,00	0,00	EUR	EUR
Poľnonákup Turiec	CS0009014758	V			3,30			0		- 2,0		4,00		0,00	EUR	EUR

Kurzový lístok - Dlhopisy

Burza cennych papierov v Bratislave, a.s. Strana : 1

Kurzový lístok číslo 38 zo dňa 25.02.2010

Dlhopisy

Názov CP	ISIN	Trh	Frekv vypl.	Dátum splat.	Ex-kup	Úroková sadzba [%]	Menov. hodn.	Min. kurz [%]	Max. kurz [%]	Posl. kurz [%]	Priem. kurz [%]	Zmena kurzu [%]	Objem v ks	Objem v mene obch.	Nezr.objed. ponuka [%].	Nezr.objed. dopyt [%]	Výnos do spl. [%]	Stred pásma [%]	Mena denom.	Mena obch.
-DLHOPISY - MODUL TVORCOV TRHU																				
Štátny dlhopis 188	SK4120003658	H	12M	22.01.13		5,000	3319,40			104,42	106,95	+0,1			107,45	106,45	2,48	106,95	EUR	EUR
Štátny dlhopis 199	SK4120003997	H	12M	02.07.13		4,750	3319,40			106,00	106,61	+0,6			107,11	106,11	2,65	106,61	EUR	EUR
Štátny dlhopis 202	SK4120004227	H	12M	11.02.14		4,900	3319,40			106,90	106,89	+0,1			107,39	106,39	3,02	106,89	EUR	EUR
Štátny dlhopis 204	SK4120004318	H	12M	12.05.19		5,300	3319,40			109,99	109,23				110,23	108,23	4,07	109,23	EUR	EUR
Štátny dlhopis 205	SK4120004565	H	12M	04.05.12			3319,40			95,61	95,73	+0,1			96,23	95,23	2,03	95,73	EUR	EUR
-DLHOPISY																				
Štátny dlhopis 206	SK4120004987	H	12M	10.05.26		4,500	3319,40			97,70					96,00			0,00	EUR	EUR
Sloven.sporiteľňa 04	SK4120005562	P	12M	05.11.10	30	2,000	331,94	100,45	100,45	100,45	100,45		5	1677,96			1,32	100,45	EUR	EUR
HZL SPO 25	SK4120006685	V	6M	24.01.13	30	3,500	1000,00			101,00								101,00	EUR	EUR
HZL SPO 26	SK4120006701	V	6M	14.08.13	30	3,600	1000,00			99,47					100,59			0,00	EUR	EUR
HZL SPO 31	SK4120006909	V	6M	18.12.13	30	3,500	1000,00			99,69								99,69	EUR	EUR
RUFIN 2	SK4120006438	V	6M	15.06.12	10	9,000	100,00								101,50			0,00	EUR	EUR
Sloven.sporiteľňa 12	SK4120006602	V	12M	15.05.12	30	3,250	1000,00			100,98								100,98	EUR	EUR

Trh:

(V) Regulovaný voľný
(H) Kótovaný hlavný
(P) Kótovaný paralelný

Úroková sadzba : d - diskontná sadzba NBS
b - EURIBOR

Ex-kupon : počet dní Ex-kupónu

Zmena v % - % zmena priemerného kurzu oproti predchádzajúcemu priemernému kurzu.

Stred pásma - stred prípustného cenového pásma na nasledujúci obchodný deň

- s CP nebol uskutočnený kurzotvorný obchod, výnos je prepočítaný k hodnote priemeru najlepšej kotácie

Dlhopisy obchodované v module tvorcov trhu sa obchodujú aj v ostatných podsystémoch burzového obchodného systému

Objemy v KL sa uvádzajú v mene obchodovania, menovité hodnoty v mene denominácie

Objem v kusoch CP spolu : 5

Celkový objem spolu s AÚV : 1.677,96 EUR

Dodatok KL - Priame obchody

Burza cenných papierov v Bratislave, a.s. Dátum 25.02.2010 Strana 1

Priame obchody - dodatok kurzového lístka číslo 38 zo dňa 25.02.2010

Dlhopisy

Dátum obchodu	Názov CP	ISIN	Trh	Objem v ks	Cena %	Výnos ku 02.03.2010	Agregované údaje: Objem v mene obch.	Mena den.	Mena obch.
25.02.2010	Štátny dlhopis 208	SK4120005372	H	14761	102,56	3,781%	52.101.345,21	EUR	EUR
25.02.2010	Štátny dlhopis 213	SK4120007071	H	199000000	99,49	3,596%	198.003.187,19	EUR	EUR
25.02.2010	Štátny dlhopis 213	SK4120007071	H	400000000	99,82	3,534%	399.316.356,16	EUR	EUR
25.02.2010	Štátny dlhopis 213	SK4120007071	H	1000000	100,11	3,479%	1.001.195,89	EUR	EUR

Objem v kusoch CP spolu : 600.014.761
Celkový objem spolu s AÚV : 650.422.084,45 EUR

Burza cenných papierov v Bratislave, a.s. Dátum 25.02.2010 Strana 1

Priame obchody - dodatok kurzového lístka číslo 38 zo dňa 25.02.2010

Akcie a podielové listy

Dátum obchodu	Názov CP	ISIN	Trh	Objem v ks	Cena v mene obch.	Agregované údaje: Objem v mene obch.	Mena denom.	Mena obch.
25.02.2010	PRO POPULO PP	SK1120000387	V	20	10,00	200,00	EUR	EUR

Objem v kusoch CP spolu : 20
Celkový objem spolu : 200,00 EUR

Dodatok KL- Sumárne informácie

Burza cenných papierov v Bratislave — Dátum : 25.02.2010

Sumárne informácie o obchodovaní dňa 25.02.2010

CELKOVÝ OBJEM OBCHODOV NA BCPB : 650.443.414,11 EUR 600.015.464 ks

	KURZOTVORNÉ OBCHODY		PRIAME OBCHODY	
	Objem v EUR	Objem v ks	Objem v EUR	Objem v ks
Akcie - kótovaný hlavný trh	6.741,90	158		
Akcie - kótovaný paralelný trh	11.003,26	408		
Akcie - voľný trh	1.065,24	79	200,00	20
Akcie - MTF	641,30	33		
Dlhopisy - kótovaný hlavný trh			650.422.084,45	600.014.761
Dlhopisy - kótovaný paralelný trh	1.677,96	5		
Dlhopisy - voľný trh				
Objem spolu	21.129,66	683	650.422.284,45	600.014.781

	Kótovaný trh	Voľný trh	Spolu
Trhová kapitalizácia akcií (v EUR)**	2.213.515.975,76	1.014.205.325,59	3.227.721.301,35
Počet emisií akcií na trhu BCPB	16	117	133
Z toho počet obchodovaných emisií	9	45	54
Trhová kapitalizácia dlhopisov (v EUR)*	15.959.245.285,41	636.852.997,88	16.596.098.283,29
Počet emisií dlhopisov na trhu BCPB	117	23	140
Z toho počet obchodovaných emisií	46	8	54

Akcia s najväčším nárastom priemer.kurzu	Všeobecná úver.banka	68,48	EUR	4,85%
Akcia s najväčším poklesom priemer.kurzu	TATRAMAT	19,00	EUR	-5,47%
Akcia s najväčším realizovaným objemom v EUR	Tatry mount.resor.6	10.048,70		
Akcia s najväčším realizovaným počtom CP v ks	Tatry mount.resor.6	257		
Počet emisií akcií s rastúcim priemer.kurzom		3		
Počet emisií akcií s klesajúcim priemer.kurzom		4		

** Hodnota zohľadňuje len emisie, ktoré boli aspoň raz obchodované v kurzotvorných obchodoch, neobsahuje nominálnu hodnotu neobchodovaných spoločností

BURZA CENNÝCH PAPIEROV
MTF

Mnohostranný obchodný systém

Mnohostranný obchodný systém ⇒ systém organizovaný o.c.p. alebo burzou na účely spájania alebo umožnenia spájania záujmov viacerých osôb nakupovať a predávať FN v rámci systému a v súlade s pevne určenými pravidlami spôsobom, ktorého výsledkom je uzavretie obchodu s FN:

- organizuje burza, o.c.p
- pravidlá MTF schvaľuje NBS
- účastníci MTF ⇒ o.c.p., banka, iná odborne spôsobilá osoba určená burzou (registrácia)
- prístup na diaľku na MTF
- zoznam MTF ⇒ zoznam FN prijatých na obchodovanie na MTF
- informačná povinnosť emitentov ⇒ len ak je FN zároveň obchodovaný na regulovanom trhu, príp. ak povinnosť ukladajú pravidlá MTF

MTF organizovaný burzou

Predpoklady pre organizovanie MTF:

- povolenie NBS,
- pravidlá MTF (samostatný dokument alebo súčasť burzových pravidiel),
- splnenie podmienok týkajúcich sa organizácie a riadenia (§71-§71n ZoCP – primerane).

MTF na BCPB

Motivácia pre BCPB:

- rozšírenie produktového portfólia,
- emitenti, ktorí nespĺňajú podmienky prijatia na regulovaný trh,
- emitenti, ktorí boli vyradení z obchodovania z rôznych dôvodov, ale stále existuje vyšší počet akcionárov, atď.

Spôsob organizovania MTF (1)

Účastníci MTF:
- členovia BCPB,
- NBS.

Registrácia účastníkov MTF:
- na základe žiadosti,
- existujúci členovia BCPB – bez žiadosti.

Práva a povinnosti, zánik registrácie účastníkov MTF:
- primerane sa vzťahujú príslušné ustanovenia Pravidiel pre členstvo,
- obchody na MTF môže uzatvárať za účastníka MTF len burzový maklér.

Spôsob organizovania MTF (2)

Podmienky pre zaradenie FN do zoznamu MTF:

- FN podľa §5 ZoCP,
- vzájomne zastupiteľné a neobmedzene prevoditeľné
- vydané v súlade s právom štátu, v ktorom boli vydané,
- neexistujú žiadne skutočnosti, ktoré by zaradením do zoznamu MTF viedli k poškodeniu investorov, ohrozeniu verejného záujmu, atď.

Zaradenie do zoznamu MTF:

- žiadosť – emitent, člen BCPB, účastník MTF,
- bez žiadosti – BCPB.

Informačné povinnosti emitentov:

- zaradenie bez súhlasu emitenta = žiadne informačné povinnosti,
- zaradenie so súhlasom emitenta = primerane sa vzťahujú príslušné ustanovenia Pravidiel regulovaného voľného trhu.

Spôsob organizovania MTF (3)

Postup pri obchodovaní a C&S obchodov uzatvorených na MTF:

- primerane sa vzťahujú ustanovenia Pravidiel obchodovania,
- primerane sa vzťahujú ustanovenia Pravidiel účasti burzy a jej členov na zabezspečovaní zúčtovania a vyrovnania (v CDCP v podstate rovnaký postup, nakoľko MTF je z pohľadu CDCP ďalši organizátor),
- nevzťahujú sa Pravidlá Garančného fondu.

Dohľad nad MTF:

- zabezpečuje oddelenie inšpekcie burzových obchodov,
- primerane sa vzťahujú Pravidlá inšpekčnej činnosti, s výnimkou systematických komplexných kontrol.

Koniec

ďakujem za pozornosť ...