

מפתיחה ועד סגירה - המסחר בבורסה

נשלח על ידי אוראל סרור - 21:45 2010/07/24

מפתיחה ועד סגירה

המסחר בבורסה מתבצע במשך 5 ימי מסחר בימים א' – ה' (למעט ערבי חג וחג).
התנהלות המסחר בבורסה מבוצעת ע"י מחשב הבורסה המחובר לכלל חברי הבורסה.
בצורה זו יכולים להעביר חברי הבורסה את פקודות קנייה ומכירה אשר נשלחים ע"י מנהלי ההשקעות והמשקיעים הפרטיים מכל מקום דרך רשת האינטרנט.
הפקודות הנשלחות אל מחשב הבורסה נכנסות אל "ספר הפקודות" וזה מחפש לכל פקודה "בן זוג" במחיר דומה. בעצם מחשב הבורסה מבצע את תהליך המשא ומתן בצורה וירטואלית על מחירי כל ני"ע הנסחרים בבורסה. כאשר יש התאמה בין הקונה למוכר באותו מחיר, מתבצעת העסקה.
כל עוד אין התאמה, כלומר המחיר שמציע המוכר גבוה יותר ממחיר ההצעה מצד הקונה, לא תתבצע עסקה. המרווח בין הצעת המכירה הנמוכה ביותר להצעת הקניה הגבוה ביותר, בהנחה שעדיין אל בוצעה עסקה נקרא מרווח – Spread.

המסחר מחולק למספר שלבים.

שלב הטרום פתיחה: מתחיל בשעה 09:00.

בשלב זה נשלחות פקודות הקניה והמכירה אל מחשבי הבורסה על כל המניות הנכללות במדדי הבורסה השונים, מניות בשימור, דלי סחירות, כתבי אופציה ואגרות חוב. פקודות קניה ומכירה בקרנות נאמנות מתבצעות בשעה קבועה לקראת הסגירה ואין להן שלב טרום. בשלב זה עוד לא מתבצעות עסקאות.
עד השעה 09:40 במניות הנכללות במדד ת"א 100 (כולל את מדד ת"א 25 ו ת"א 75) ועד השעה 10:10 בשאר המניות (מדדי היתר), ניתן לשנות את הפקודה שנשלחה – כמות ומחיר.
מעבר למועדים אלו יהיה ניתן לשנות או לבטל פקודת קניה או מכירה כאשר הינה שווה או נמוכה (בעת מכירה) או גבוהה (בעת קניה) מהשער התיאורטי.
כאשר נרצה לעדכן פקודה כלומר נשנה את הכמות המבוקשת, או את המחיר, יהיה זה שווה ערך לביטול הפקודה הישנה ויצירת פקודה חדשה.

עדיפות הפקודה החדשה (אחרי השינוי) תקבע על-פי מועד ביצוע העדכון והשער הנקבע.

בשלב הטרום פתיחה ניתן להציע כמות מינימאלית של יחידה אחת ע.ג. (בשונה מהרצף).

תנודה מיריבת של שער ני"ע במניות ו אג"ח להמרה יהיה עד $\pm 35\%$ משער הבסיס.

בכתבי אופציה - $\pm 35\%$ משער הבסיס של מניית המימוש, כפול יחס המימוש.

תחילת חישוב השער התיאורטי: מתחיל בשעה 09:10.

בשלב זה מתפרסם לכל ני"ע הנסחר בבורסה, שער ומחזור שהיו נקבעים במידה ומסחר הפתיחה וחשוב שער הפתיחה היו מתבצעים ברגע החישוב כלומר מתקיים שער פתיחה תיאורטי ומחזור פתיחה תיאורטי.

בשלב זה מחשב הבורסה מחשב שערים תאורטיים לכל ני"ע והמדדים התיאורטיים מתפרסמים מדי 30 שניות ומחושבים לפי השערים התיאורטיים של מניות המרכיבות את אותו מדד.

שלב מסחר הפתיחה: במניות הנכללות במדד ת"א 100 נפתח רנדומאלי בין השעה 09:45-09:50

מניות היתר וכתבי האופציה 10:15 ואג"ח 9:30

בשלב זה נקבע לכל ני"ע מחיר שהינו שער הפתיחה ולפי שער זה מתבצעות כל העסקאות אשר נשלחו למחשב הבורסה והייתה התאמה בין הקונה למוכר ומקיימים את המחזור הגדול ביותר!

אם המחזור הגדול ביותר הושג בכמה שערים, ייקבע שער הפתיחה כשער הקרוב ביותר לשער הבסיס.

במידה ובמהלך שלב הטרום לא הייתה התאמה בין הקונה למוכר, שער הפתיחה יהיה שער הבסיס כלומר שער הסגירה של היום הקודם והמחזור יהיה 0.

במניות שימור ודלי סחירות אין שלב רצף. שלב מסחר הפתיחה הוא רגעי ולאחר מכן מסתיים המסחר.

פקודת "לימיט" LMT – פקודה הקובעת שער מקסימאלי בקניה או שער מנמלי במכירה

במידה ולא בוצעה הפקודה בשלב הפתיחה תעבור אוטומטית לשלב הרצף.

פקודת "לימיט אופנינג" LMO - פקודת לימיט לשער הפתיחה בלבד, לא ממשיכה לשלב הרצף.

עדיפות הפקודות נקבעות לפי הגבלת השער וזמן שליחת הפקודה.

שלב המסחר הרצף: בהמשך לשלב מסחר הפתיחה בוא מתבצעות עסקאות בצורה רציפה.

במניות הנכללות במדד ת"א 100 נפתח רנדומאלי בין השעה 09:45-09:50

מניות היתר וכתבי האופציה 10:15 ואג"ח 9:30

בשלב זה הגודל המזערי של פקודת קניה או מכירה תלוי בסוג נ"ע.
מניות ת"א 25 – כמות מניות בשווי של כ- 5000 ₪ לפחות.
מניות ת"א 75 ויותר – כמות מניות בשווי של כ- 2000 ₪ לפחות.
כתבי אופציה – סך הכמות השווה לכמות המניות בגודל מזערי של פקודה של נכס הבסיס, מחולק ביחס המימוש של כל כתב אופציה.
חריגים: במידה ופקודה בשלב הטרם לא בוצעה במלואה, תעבור לשלב הרצף כ"שאריות" מפקודות קודמות. כלומר, אם "נקעת" עם כמות שהינה מתחת לשווי המינמלי, יהיה ניתן למכור אותן בשלב הטרם פתיחה והטרם נעילה בלבד. 0 שלב הטרם נעילה נדון בהמשך).
במסחר הרצף יש 2 פקודות שניתן להשתמש בהן.
פקודת LMT - כפי שצוין קודם.
ופקודת "מרקט" (MKT) – פקודה זו דומה לפקודת LMT אך מוגבלת בתנודה של עד $\pm 12\%$ משער העסקה האחרונה שהתבצעה בני"ע.
פקודה זו נפגשת עם כל הפקודות נגדיות המתאימות עד למגבלת 12% או עד גמר הכמות המוצעת.
במידה ואין מפגש בין המציעים תהפוך הפקודה לפקודת LMT בהגבלת שער השווה לשער העסקה האחרונה שהתבצעה בני"ע.
שלב המסחר הרצף מגיע לסיום בכלל המניות, כתבי האופציה והאג"ח בין 16:15-16:14.
מניות השייכות לדלי הסחירות, שלב המסחר הרצף מסתיים בשעה 10:15.
שלב הטרם נעילה: מתחיל בסיום שלב המסחר הרצף ובזמנים שצוינו לעיל.
ברגע זה זורמים אל מחשב הבורסה פקודות קניה ומכירה שהוגשו בשלב הרצף אך לא התבצעו, וכן פקודות נוספות. שלב זה אורך בין 8 ל-14 דקות.
עד השעה 16:23 ניתן לבטל פקודות בדומה לשלב הטרם פתיחה.
בקצרה, שלב הטרם נעילה דומה לשלב הטרם פתיחה.
שלב הנעילה: בשלב זה נקבע לכל נ"ע מחיר ומתבצעות כל העסקאות שהוגשו בשלב הטרם נעילה. שער הנעילה יכול להיות שונה משער מסחר נעילה ונקבע ע"י מספר חוקים

1. שער בו כמות הקונים והמכורים היא במחזור הגבוה ביותר.
2. שער בסיס הנעילה יהיה השער של העסקה האחרונה בשלב הרצף. אם המחזור הגבוה ביותר הושג בכמה שערים, ייקבע השער כשער הכי קרוב לשער הבסיס.
3. אם אין מפגש בין הקונים והמכורים בשלב הנעילה, שער הסגירה יהיה שער הבסיס במחזור 0.

חישוב שער הנעילה:
במניות עם מחזורי מסחר גבוהים, שער הנעילה ייקבע לפי שער מסחר הנעילה.
המחזור המינמלי במניות ת"א 25 - 400 אלף ₪
במניות ת"א 75 – 200 אלף ₪
מניות היתר והמירים - 100 אלף ₪.
אג"ח ומק"מ – 400 אלף ₪.

שער פתיחות המסחר נקבע באופן אקראי בטווח של 5 דקות.
ניירות הערך הנכללים ברשימת דלי הסחירות וברשימת השימור, לא מתקיים מסחר רציף.
מניות אלו נסחרות בשני שלבים בלבד. שלב הפתיחה ושלב הנעילה.
מועד תחילת שלב הטרם נעילה – חישוב שער תיאורטי נקבע באופן אקראי בטווח של דקה.

אוראל סרור
Orel.sror@stoplossportal.com
www.stoplossportal.com
מערכת המסחר המתקדמת ביותר בארץ
כל הכלים להשקעה נכונה ונבונה.

=====