

Βασικοί Ορισμοί των ΑΜΕΜ

Ο **ΑΜΕΜ** είναι μηχανισμός ελέγχου συναλλαγών ως προς τις διακυμάνσεις των τιμών τους, τον οποίο διενεργεί το Σύστημα με αυτοματοποιημένο τρόπο.

- **Στατικό όριο:** ορίζεται η διακύμανση της τιμής ενός χρεογράφου γύρω από την τελευταία τιμή auction (Τιμή Αναφοράς Στατικού ορίου) που έχει πραγματοποιηθεί γι αυτό το χρεόγραφο. Η τιμή αναφοράς του Στατικού ορίου είναι η τιμή του τελευταίου Auction.
- **Δυναμικό όριο:** ορίζεται η διακύμανση της τιμής ενός χρεογράφου γύρω από την τιμή της τελευταίας πράξης (Τιμή Αναφοράς Δυναμικού Ορίου), πριν από την έναρξη της εκτέλεσης μιας εντολής. Εάν δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία πράξη (π.χ. έχει ξεκινήσει η συνεχής διαπραγμάτευση μιας μετοχής και το πρώτο auction δεν έδωσε τιμή), τότε το δυναμικό όριο δεν υφίσταται.



ΑΜΕΜ κατά την διάρκεια της Συνεχούς Διαπραγμάτευσης

Η ενεργοποίηση του ΑΜΕΜ **κατά την διάρκεια της Συνεχούς Διαπραγμάτευσης** (CΑΜΜ) οφείλεται στην απόκλιση του Στατικού ή Δυναμικού Ορίου. Η συναλλαγή της μετοχής διακόπτεται αυτόματα και ξεκινάει η φάση συγκέντρωσης εντολών (CΑΜ) διάρκειας **5 λεπτών** και στην συνέχεια εκτελείται δημοπρασία.

Κατά την ενεργοποίηση του ΑΜΕΜ, η συνεχής διαπραγμάτευση αναστέλλεται και ξεκινά μια Δημοπρασία (Volatility Interrupter Auction).

Τιμή Αναφοράς		Έλεγχος για την ενεργοποίηση του ΑΜΕΜ	
Τιμή Αναφοράς για Στατικό όριο = Τιμή τελευταίας δημοπρασίας Αν δεν υπάρχει τιμή Δημοπρασίας, ως τιμή αναφοράς λαμβάνεται η τιμή της προηγούμενης Δημοπρασίας, διαφορετικά η τιμή εκκίνησης της μετοχής		Πιθανή τιμή πράξης > 10% * Τιμή Αναφοράς για το Στατικό όριο	
Τιμή Αναφοράς για Δυναμικό όριο = Τιμή Τελευταίας πράξης Λαμβάνεται υπόψη η τελευταία συναλλαγή πριν την εκτέλεση πιθανής πράξης.		Πιθανή τιμή πράξης > 3% * Τιμή Αναφοράς για το Δυναμικό όριο	



ΑΜΕΜ κατά την διάρκεια της Δημοπρασίας

- Η ενεργοποίηση του ΑΜΕΜ κατά τη φάση υπολογισμού της τιμής δημοπρασίας έχει σαν αποτέλεσμα την επέκταση της φάσης συγκέντρωσης εντολών για μία συγκεκριμένη μετοχή
- Η παράταση της φάσης συγκέντρωσης εντολών για συγκεκριμένη μετοχή σημαίνει ότι:
 - η πιθανή τιμή Δημοπρασίας αποκλίνει βάσει του Κανόνα Σημαντικής Απόκλισης (Price Tolerance Range)
 - ή
 - ο πιθανός όγκος δημοπρασίας προέρχεται από Ελεύθερες εντολές (MKT/ATO order rule)
- Η επέκταση είναι 3 λεπτά με περίοδο τυχαίου χρόνου υπολογισμού δημοπρασίας 1 λεπτό



Κανόνας Σημαντικής Απόκλισης

- Ο κανόνας σημαντικής Απόκλισης είναι **3%**

Δημοπρασία	Τιμή Αναφοράς	Έλεγχος για την ενεργοποίηση του AMEM κατά την διάρκεια των Auctions
Δημοπρασία Ανοίγματος	Τιμή εκκίνησης Μετοχής	Πιθανή τιμή δημοπρασίας > 3% της τιμής εκκίνησης της μετοχής
Intraday Auction, Closing Auction ή Volatility Interrupter Auction	Τελευταία πράξη. Αν δεν υπάρχει πράξη, τότε η Τιμή εκκίνησης Μετοχής	Πιθανή τιμή δημοπρασίας > 3% απ' την τελευταία πράξη ή από την τιμή εκκίνησης της μετοχής, εφόσον δεν υπάρχει πράξη



Κανόνας Ελεύθερων & εντολών Στο Άνοιγμα

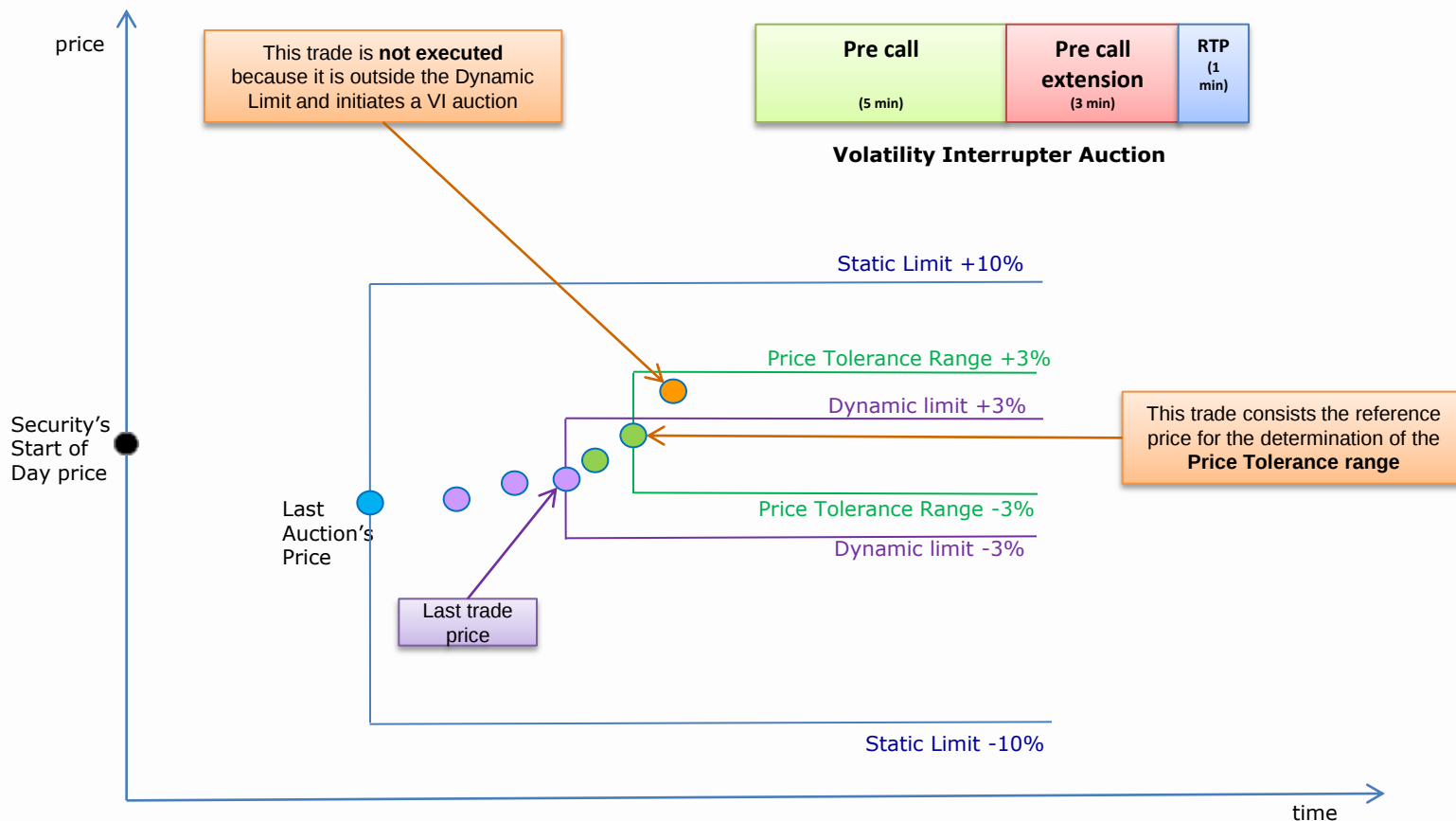
Ο κανόνας Ελεύθερων και εντολών Στο Άνοιγμα (MKT/ATO order rule) ενεργοποιείται όταν ο πιθανός όγκος δημοπρασίας είναι μικρότερος από τον συνολικό όγκο των ανεκτέλεστων εντολών MKT και ATO Αγοράς και Πώλησης.

MKT/ATO order rule:

Πιθανός όγκος Δημοπρασίας ≤ Σ (όγκος ελεύθερων (MKT) εντολών Αγοράς πριν την Δημοπρασία + Όγκος ATO εντολών Αγοράς πριν την Δημοπρασία)

ή
Πιθανός όγκος Δημοπρασίας ≤ Σ (όγκος ελεύθερων (MKT) εντολών Πώλησης πριν την Δημοπρασία + Όγκος ATO εντολών Πώλησης πριν την Δημοπρασία)

Σχηματική απεικόνιση ΑΜΕΜ





ΑΜΕΜ κατά την διάρκεια του closing pre -call

- Η φάση συγκέντρωσης εντολών για τον υπολογισμό της τιμής κλεισίματος, όπως και σε κάθε φάση συγκέντρωσης εντολών, παρατείνεται όταν:
 - Η υπολογιζόμενη τιμή δημοπρασίας αποκλίνει περισσότερο από 3% (Κανόνας Σημαντικής Απόκλισης)
 - ή
 - Ο υπολογιζόμενος όγκος δημοπρασίας προέρχεται εξ' ολοκλήρου από ελεύθερες εντολές (MKT/ATO order rule)
- Η περίοδος επέκτασης είναι **3 λεπτά** με περίοδο τυχαίου χρόνου υπολογισμού δημοπρασίας 1 λεπτού
- Ωστόσο, κατά τη λήξη της περιόδου παράτασης της φάσης συγκέντρωσης εντολών, το σύστημα **κάνει 2 ακόμα ελέγχους προκειμένου να υπολογίσει την τιμή κλεισίματος :**

ΑΜΕΜ κατά την διάρκεια του closing pre -call (συν.)

- Αν η υπολογιζόμενη τιμή δημοπρασίας αποκλίνει περισσότερο από 3% **και** ο υπολογιζόμενος όγκος δημοπρασίας είναι μικρότερος από 30% (Vmin rule)* του ημερήσιου όγκου γι' αυτή τη μετοχή

ή

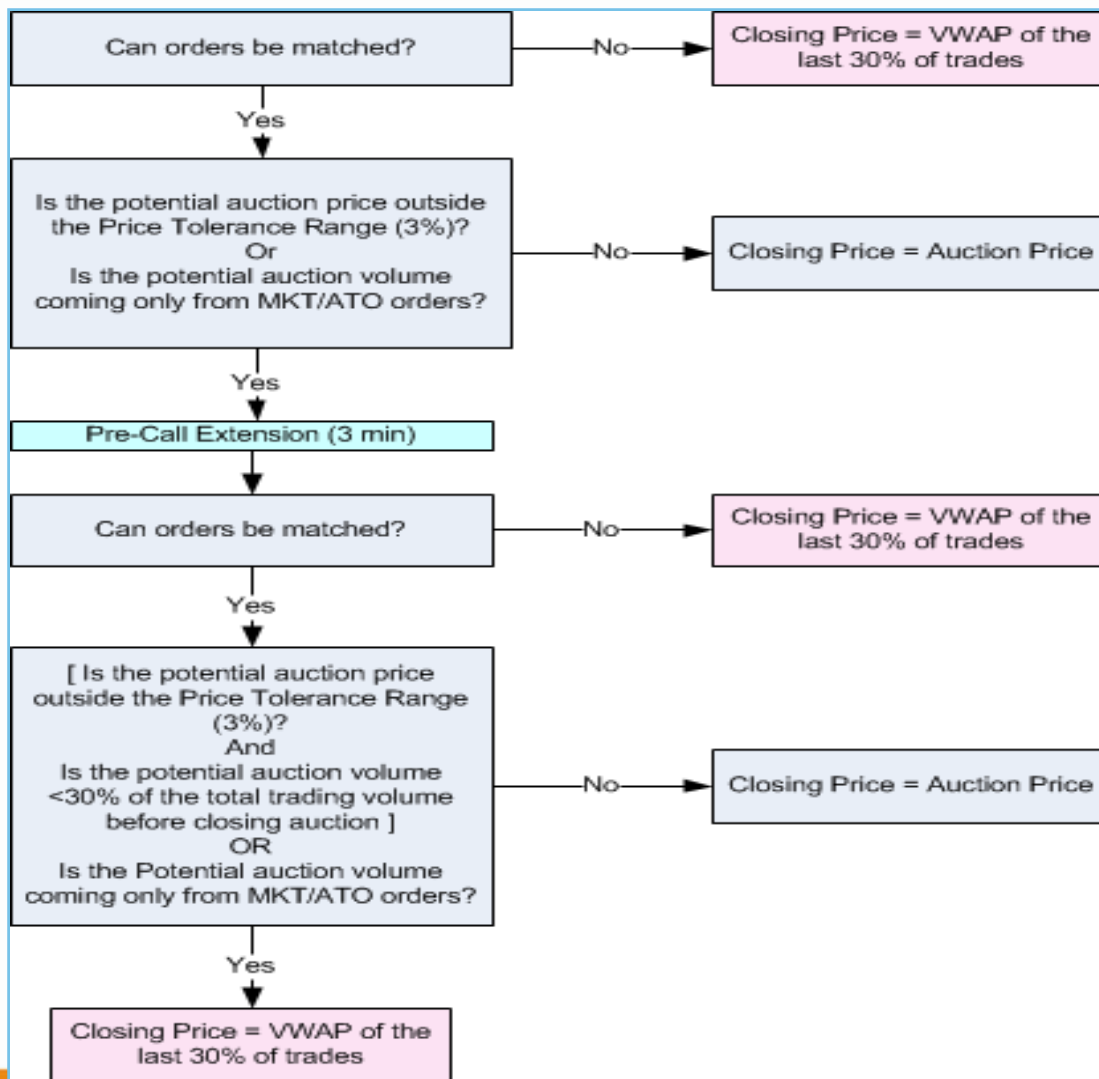
- Αν ο υπολογιζόμενος συνολικός όγκος της δημοπρασίας προέρχεται από ελεύθερες εντολές (MKT/ATO order rule)

Τότε :

Η τιμή κλεισίματος υπολογίζεται με βάση το σταθμισμένο μέσο όρο του όγκου του 30% των τελευταίων συναλλαγών που έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι εκείνη τη στιγμή

* Αυτός ο Κανόνας ονομάζεται "κανόνας σημαντικής επιρροής όγκου δημοπρασίας" και έχει ορισθεί στο 30% του ημερήσιου συνολικού όγκου για κάθε μετοχή

Υπολογισμός τιμής Κλεισίματος στην Κύρια Αγορά





Παράμετροι ΑΜΕΜ

Σύμφωνα με την Απόφαση 22 του ΔΣ του ΧΑ :

ΠΑΡΑΜΕΤΡΟΙ ΑΜΕΜ	
Κατά την διάρκεια συνεχούς διαπραγμάτευσης	
Στατικό Όριο	±10%
Δυναμικό Όριο	±3%
Κατά την διάρκεια της δημοπρασίας	
Κανόνας σημαντικής απόκλισης	3%
Απόκλιση Όγκου Δημοπρ. (Vmin rule)	30%
Χρόνοι ΑΜΕΜ	
Φάση Συγκ. Εντολών λόγω ΑΜΕΜ	5 λεπτά
Παράταση λόγω ΑΜΕΜ	3 λεπτά
Random Time Period (RTP)	1 λεπτό



Further Information

ATHEX Members Support Dpt

Members-support@helex.gr

HELLENIC EXCHANGES

110, Athinon Avenue

Athens, Greece, 104 42

Tel.: (+30) 210 3366 393

Fax: (+30) 210 3366 286

www.helex.gr www.athex.gr

Reuters: EXCr.AT
Bloomberg: EXAE GA

ISIN: GRS395363005
OASIS: EXAE

Important Notice

HELEX/ATHEX believes that the information presented on this web page is accurate at the time of its publication and in no cases it replaces the existing Regulatory Framework (ATHEX Rulebook, ATHEX Board of Directors' Decisions, HCMC Board of Directors Decisions, etc.), which in all cases prevails. The present text may be altered without any further notice. HELEX/ATHEX shall not be held liable for any direct or indirect consequences that may occur from possible errors or omissions of the present.

The present text is more updated compared to older versions which might contain the respective type of information.