



## Procedura BVB de publicare a performantei lunare a Market Makerilor / Furnizorilor de lichiditate pe piata reglementata la vedere

In conformitate cu prevederile Codului BVB – Operator de piata, BVB va publica performanta lunara a Market Makerilor si a Furnizorilor de lichiditate pentru fiecare dintre simbolurile din piata reglementata la vedere pe care sunt inregistrati, astfel:

- **Procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide)** de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru fiecare simbol pe care este inregistrat, calculat exclusiv pe baza cotatiilor valide ale acestuia si a particularitatii simbolului (tip activ suport, stare simbol-piata), fara luarea in considerare a notificarilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotatiilor, ora atingerii barierei, precum si a altor notificari relevante ale acestuia.
- **Procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide)** de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru fiecare simbol pe care este inregistrat, calculat pe baza cotatiilor valide ale acestuia si a particularitatii simbolului (tip activ suport, stare simbol-piata), cu luarea in considerare a notificarilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotatiilor, ora atingerii barierei si a altor notificari relevante ale acestuia.

Procedura se aplica pentru:

- Market Makerii inregistrati pentru actiuni, titluri de participare la OPCVM-uri tranzactionabile, titluri de stat;
- Furnizorii de lichiditate inregistrati pentru produse structurate

### *Principii generale:*

- Indicatorii afisati sunt medii lunare si nu reprezinta cu exactitate indeplinirea zilnica a obligatiilor de cotare ale unui Market Maker / Furnizor de lichiditate.
- **Procentul net zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) este luat in considerare pentru evaluarea indeplinirii obligatiilor de cotare ale unui Market Maker / Furnizor de lichiditate.**
  - un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol isi indeplineste obligatiile zilnice de cotare pentru simbolul respectiv daca respecta parametrii aplicabili acestuia (volumul minim si spread maxim), conform perioadei de timp minime pentru mentinerea in piata a ofertei ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) in decursul unei sedinte de tranzactionare.
- In calculul **perioadei totale brute**, sunt luate in considerare cotatiile valide ale Market Maker-ului /Furnizorului de lichiditate pe un simbol si particularitatile simbolului (tip activ suport, stare simbol-piata), fara luarea in considerare a notificarilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotatiilor, ora atingerii barierei, precum si a altor notificari relevante ale acestuia.
- In calcul **perioadei totale nete**, sunt luate in considerare cotatiile valide ale Market Maker-ului /Furnizorului de lichiditate pe un simbol si particularitatile simbolului (tip activ suport, stare simbol-piata), cu luarea in considerare a notificarilor acestuia cu privire la suspendarea/ reluarea cotatiilor, ora atingerii barierei, precum si a altor notificari relevante ale acestuia.

**Condițiile de determinare a perioadei totale brute** vizează următoarele:

1. în decursul unei sedințe de tranzacționare, perioada de timp minimă pentru menținerea în piață a ofertei ferme de cumpărare și de vânzare (cotatii valide) pentru un simbol se determină prin raportare la perioada de tranzacționare aferentă Pieței Continue (stării Deschise a pieței utilizate), în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare.
2. în situația produselor structurate cu activ suport acțiuni românești, ora limită de monitorizare a respectării obligațiilor de cotare este ora 16:40 (finele stării Deschise pentru activul suport), în baza notificărilor transmise de furnizorii de lichiditate.
3. în situația în care un simbol a fost suspendat pe toată durata pieței Continue a unei sedințe de tranzacționare, ziua respectivă nu va fi luată în considerare pentru monitorizare.
4. în situația în care un simbol a fost suspendat parțial pe durata pieței Continue a unei sedințe de tranzacționare, perioada de suspendare parțială a simbolului se va scădea din perioada de tranzacționare aferentă Pieței Continue.

**Condițiile de determinare a perioadei totale nete** vizează, suplimentar față de perioada totală brută următoarele:

1. în situația în care un Furnizor de lichiditate este în imposibilitate de a asigura cotatii pentru un simbol, se vor aplica prevederile incidente ale Codului BVB. Astfel, pe baza notificărilor prezentate de acesta, obligațiile de cotare ale acestuia se vor suspenda pentru simbolul respectiv pe perioada de timp notificată de acesta, care se va scădea din perioada de tranzacționare aferentă Pieței Continue.
2. în situația în care pentru o emisiune de produse structurate de tip certificate „turbo” se atinge prețul „knock-out” (bariera) într-o anumită sedință de tranzacționare, ora limită de monitorizare pentru un simbol va fi ora atingerii barierei, notificată de Furnizorul de lichiditate.



*Formule utilizate*

➤ **Procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol**

- Metoda de calcul pentru procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol:

**Procentul brut mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker/Furnizor de lichiditate pentru un simbol =**

$$\frac{\sum \text{procentelor brute zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol de un MM (FL) din luna calendaristica}}{\text{Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica}}$$

Numar total de sedinte de tranzactionare  
in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica

unde:

- $\sum$  **procentelor brute zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol /MM(FL) din luna calendaristica**  
= suma procentelor brute zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maket (Furnizor de lichiditate) pentru un simbol, corespunzator fiecarei sedinte de tranzactionare din luna respectiva in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare.

- **Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica**

= Numarul total de sedinte de tranzactionare / luna – Numarul de sedinte in care simbolul a fost suspendat pe toata durata pietei continue / luna

*Nota:* Mentionam ca un Market Maker nu are obligatia de a cota pe simbolul respectiv un anumit numar de sedinte de tranzactionare, conform parametrilor aplicabili fiecarui simbol.

- Metoda de calcul pentru procentul brut zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate

**Procentul brut zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maket / Furnizor de lichiditate pentru un simbol =**

Perioada totala bruta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare  
in care un MM(FL) a afisat cotatii valide pe un simbol

Perioada totala bruta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare  
in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare



➤ **Procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol**

- Metoda de calcul pentru procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate pentru un simbol:

**Procentul net mediu lunar de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol de un Market Maker/Furnizor de lichiditate pentru un simbol =**

$$\frac{\sum \text{procentelor nete zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) pentru un simbol de un MM (FL) din luna calendaristica}}{\text{Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica}}$$

unde:

- $\sum$  **procentelor nete zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de un Market Maker/Furnizor de lichiditate din luna calendaristica**  
= suma procentelor nete zilnice de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maket (Furnizor de lichiditate) pentru un simbol, corespunzator fiecarei sedinte de tranzactionare din luna respectiva in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare.
- **Numar total de sedinte de tranzactionare in care un simbol este disponibil la tranzactionare in luna calendaristica**  
= Numarul total de sedinte de tranzactionare / luna – Numarul de sedinte in care simbolul a fost suspendat pe toata durata pietei continue / luna

Nota: Mentionam ca un Market Maker nu are obligatia de a cota pe simbolul respectiv un anumit numar de sedinte de tranzactionare, conform parametrilor aplicabili fiecarui simbol.

- Metoda de calcul pentru procentul net zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maker / Furnizor de lichiditate

**Procentul net zilnic de afisare oferte ferme de cumparare si de vanzare (cotatii valide) de catre un Market Maket / Furnizor de lichiditate pentru un simbol =**

$$\frac{\text{Perioada totala neta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare in care un MM(FL) a afisat cotatii valide pe un simbol}}{\text{Perioada totala neta din Piata Continua a unei sedinte de tranzactionare in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare}}$$