

COMUNICAT DE PRESĂ
4 NOIEMBRIE 2019

MECANISMUL DE ÎNTRERUPERE A VOLATILITĂȚII LA BVB

Una dintre direcțiile constante de acțiune ale [Bursei de Valori București \(BVB\)](http://www.bvb.ro) vizează alinierea la practicile și standardele bursiere în materie, inclusiv în ceea ce privește mecanismele și tehnicile de tranzacționare.

Mecanismul de întrerupere a volatilității (*volatility interruption*) se înscrie în acest demers al BVB, fiind o modalitate de protecție și un instrument de administrare a riscului de piață, care să prevină perturbări artificiale ale prețului de piață, contribuind la îmbunătățirea continuității prețurilor și asigurând un grad ridicat de calitate a pieței.

Semnalizând înregistrarea unui anumit grad de volatilitate a prețului, pe baza cererii și ofertei consemnate pentru un instrument financiar, cresc premisele de execuție a ordinelor în situația înregistrării unor fluctuații accentuate ale prețului de piață pentru un instrument financiar într-un interval de timp scurt.

Acest mecanism se va aplica în cadrul BVB începând cu data de **2 decembrie 2019**, pentru acțiunile din componența *indicilor BET și BET-FI, precum și pentru acțiunile internaționale din piața reglementată*, înlocuind vechiul mecanism de management al prețului în condiții de volatilitate, bazat pe extinderea limitelor de variație.

Mecanismul se poate activa pentru un instrument financiar în etapele de tip licitație și tranzacționare continuă din piața principală a acestuia, constând în *înregistrarea unei etape de licitație neprogramate*, care să permită participanților să reacționeze la noile condiții de piață, după cum urmează:

- *trecerea pieței dintr-o stare de tip tranzacționare continuă (de tip Deschisa) într-o stare de tip licitație (de tip Pre-deschidere)* pentru o scurtă perioadă de timp, în momentul în care prețul potențial al unei tranzacții depășește o anumită limită; sau
- *extinderea unei stări de tip licitație*, în condițiile în care prețul potențial de fixing depășește o anumită limită.

Modalitatea de adresare a limitelor de volatilitate prin acest mecanism este gestionată și prin tunelurile specifice de preț, astfel:

- *tunelul maxim* - este reprezentat de variația maximă a prețului, în afara căruia nu se pot plasa ordine (*tunelul aplicabil curent*)
- *tunelul static* - este un tunel de preț care are ca referință prețul ultimului fixing înregistrat în ședința curentă sau, dacă acesta nu există, prețul de referință
- *tunelul dinamic* - este un tunel de preț care are ca referință prețul ultimei tranzacții sau, dacă acesta nu există, prețul de referință.

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI administrează piețe de acțiuni, obligațiuni și alte instrumente financiare, prin platforme reglementate sau sisteme alternative de tranzacționare și furnizează o gamă variată de servicii participanților la piețele financiare. Bursa de Valori București este o companie listată pe propria piață din 2010. Pentru mai multe informații vizitați WWW.BVB.RO

Pentru mai multe informații:

Florin Cepraga, Senior PR Specialist, +40.740.246.487, comunicare@bvb.ro

Ștefan Musgociu, Business Development & Marketing Specialist, +40.730.255.030, stefan.musgociu@bvb.ro

Reg. Comertului J40/12328/2005
C.U.I. 1777754/2005
Capital Social: 80.492.460 LEI
Decizia C.N.V.M Nr.369/31.01.2006

Bd. Carol I, Nr.34-36, Et.13-14, Sector 2
020922, Bucuresti, Romania

Urmăriti-ne pe    

În funcție de starea în care se află un simbol în piața principală a acestuia, se pot activa următoarele tuneluri dinamice:

<i>tunelul dinamic din starea Pre-deschidere (Preopen)</i>	Dacă prețul potențial de deschidere este în afara acestui tunel, atunci simbol-piață intră în starea <i>Pre-deschidere Extinsă (PreopenXT)</i> pentru o perioadă de timp, urmând ca ulterior să intre în starea <i>Deschisă (Open)</i> , indiferent de valoarea noului preț potențial de deschidere.
<i>tunelul dinamic din starea Deschisă (Open)</i>	Dacă prețul potențial al unei tranzacții se situează în afara acestui tunel sau în afara tunelului static, atunci simbol-piață intră în starea <i>Volatilitate Întreruptă Vi</i> (deci tranzacția nu se execută) pentru o perioadă de timp, urmând ca ulterior să intre în starea <i>Volatilitate Întreruptă Extinsă (ViXT)</i> sau în starea <i>Deschisă (Open)</i> .
<i>tunelul dinamic din starea Volatilitate Întreruptă (Vi)</i>	Dacă prețul potențial de deschidere este în afara acestui tunel, atunci simbol-piață intră în starea <i>Volatilitate Întreruptă Extinsă (ViXT)</i> pentru o perioadă de timp, urmând ca ulterior să intre în starea <i>Deschisă (Open)</i> , indiferent de valoarea noului preț potențial de deschidere.

Din prisma operațiunilor cu ordine, stările *Pre-deschidere Extinsă (PreopenXT)*, *Volatilitate Întreruptă (Vi)* și *Volatilitate Întreruptă Extinsă (ViXT)* sunt echivalente cu starea *Pre-deschidere*.

Un alt concept introdus odată cu implementarea acestui mecanism vizează asigurarea unui interval de timp de durată aleatorie, între un minim de 3 minute și un maxim de 3 ½ minute pentru stările de licitație *Pre-deschidere Extinsă*, *Volatilitate Întreruptă* și *Volatilitate Întreruptă Extinsă* - pentru o mai bună neutralitate și obiectivitate a condițiilor de determinare a prețurilor de piață.

Aplicarea acestui mecanism la nivelul pieței principale a unui instrument financiar implică o abordare corelată și la nivelul pieței Deal a acestuia, prin aplicarea unor limite de variație statice, care se calculează având drept reper prețul de referință pentru tunelul static din piața principală.

Calibrarea parametrilor aplicabili mecanismului de întrerupere a volatilității - valori ale tunelurilor de preț, durate de timp aferente stărilor entităților simbol-piață, precum și alte informații - a fost efectuată pe baza principiilor și experienței europene în materie. Informații cu privire la parametrii aplicabili se regăsesc în documentul [Precizări tehnice cu privire la elemente specifice aferente mecanismului de întrerupere a volatilității](#) (volatility interruption) pe site-ul BVB, la secțiunea [Reglementări BVB](#).

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI administrează piețe de acțiuni, obligațiuni și alte instrumente financiare, prin platforme reglementate sau sisteme alternative de tranzacționare și furnizează o gamă variată de servicii participanților la piețele financiare. Bursa de Valori București este o companie listată pe propria piață din 2010. Pentru mai multe informații vizitați WWW.BVB.RO

Pentru mai multe informații:

Florin Cepraga, Senior PR Specialist, +40.740.246.487, comunicare@bvb.ro

Ștefan Musgociu, Business Development & Marketing Specialist, +40.730.255.030, stefan.musgociu@bvb.ro

Reg. Comertului J40/12328/2005
 C.U.I. 1777754/2005
 Capital Social: 80.492.460 LEI
 Decizia C.N.V.M Nr.369/31.01.2006

Bd. Carol I, Nr.34-36, Et.13-14, Sector 2
 020922, Bucuresti, Romania

Urmăriti-ne pe    