



**Wiener Börse AG**  
**Neuerungen zum**  
**Specialist- und Market Maker System**

Februar, 2015



## Prime Market

### Quotierungszeit - Änderungen ab 01.04.2015

- Ausweitung Beobachtungszeit
  - neu: 09.00 – 17.33 Uhr CET
- Quotierungsverpflichtung
  - neu: 80% der Beobachtungszeit
- Auswertungszeitraum
  - Weiterhin Kalendermonat
  - neu: In Summe müssen 80% Erfüllung p.M. vorliegen
  - neu: Regelung, dass nur an 3 Tagen je Kalendermonat die Erfüllung auch kleiner 80% sein kann entfällt
- Fast Market Regelung
  - Weiterhin +/- 3% ATX

## Prime Market

### Liquiditätsklassen - Status Quo

	Max. Spread	Min. Size Euro (Cap Stk)
LQ 1 – ATX5 Aktien	1%	40 TSD (3.000)
LQ 2 – ATX exkl. ATX5 Aktien	2% oder 3%	30 TSD (2.500)
LQ 3 – ATXPrime exkl. ATX	3% oder 4%	20 TSD (2.000)

## Prime Market

### Liquiditätsklassen - Änderungen ab 01.04.2015

- 5 Liquiditätsklassen für ATX Prime (d.h. keine weiter Unterscheidung in ATX5, ATX bzw. restlicher Prime Market)
- Kein „Stück-CAP“ bei Umrechnung von Euro in Stück
- Umrechnung von Euro in Stück, weiterhin kaufmännisch gerundet auf 50
- Vorgegebene Mindestmenge für Specialist im Zuge der Ausschreibung (Faktor x vom Market Maker)

Liquiditätsklasse	MM Max. Spread Neu	MM Min. Size EURO Neu	Specialist Min. Size EURO Neu
LQ 1	<b>0,75%</b>	40 TSD	120 TSD (Faktor 3)
LQ 2	<b>1%</b>	30 TSD	90 TSD (Faktor 3)
LQ 3	<b>1,5%</b>	20 TSD	40 TSD (Faktor 2)
LQ 4	<b>2 %</b>	10 TSD	15 TSD (Faktor 1,5)
LQ 5	<b>3 %</b>	10 TSD	10 TSD (Faktor 1)

## Prime Market

### Specialist Ausschreibung 2015 (1)

- Liquiditätsklasse (LQ1 bis LQ5) ist bei Start der Ausschreibung fix vorgegeben und gilt für eine Specialist Periode (Anfang April y bis Ende März y+1)
- Berechnung der Liquiditätsklasse durch Börse unter Berücksichtigung folgender Faktoren
  - Kapitalisierter Streubesitz
  - Durchschnittlicher Tagesumsatz
  - Umschlagshäufigkeit
  - Historische Volatilität
  - Market Spread

## Prime Market

### Specialist Ausschreibung 2015 (2)

- Ausschreibung 1. Runde:
  - Möglichkeit, ausschließlich über den Spread zu bieten
  - Erhöhte Menge für Specialist ist fix vorgegeben (Faktor x vom Market Maker)
  - Angebotsabgabe in 0,01%-Schritten möglich
- Ausschreibung 2. Runde:
  - im Fall von zumindest zwei gleichen Höchstgeboten, Teilnahme an 2. Runde nur jene, die beste Gebote in 1. Runde abgegeben haben
  - im Fall von keinem Angebot in 1. Runde , 2. Runde an alle Teilnehmer
  - Spread der Bietenden aus der 1. Runde bleibt aufrecht
  - Möglichkeit, ausschließlich über die Menge (Euro Gegenwert) zu bieten
  - Angebotsabgabe in 100 Euro Schritten

## Prime Market

### Specialist Ausschreibung 2015 (3)

- Keine Änderung der zugeteilten Liquiditätsklasse innerhalb der Specialist Periode (Anfang April y bis Ende März y+1)
  - keine periodische Anpassung des Spreads innerhalb der Specialist Periode für Market Maker und Specialists
  - quartalsweise Umrechnung des zu quotierenden Euro Wertes in Stück, kaufmännisch gerundet auf 50 Stück
- In Sondersituationen kann Börse die Liquiditätsklasse unterjährig ändern
- Bei vorzeitiger Beendigung des Specialist Mandats innerhalb der Specialist Periode (Entzug durch Börse, Rücklegung),
  - erhält jener Marktteilnehmer das Specialist Mandat für die verbleibende Periode, der das 2-beste Angebot abgegeben hat,
  - gibt es kein, oder kein eindeutiges 2-bestes Angebot, erfolgt eine Ausschreibung der betroffenen Aktie unter den Market Makern der Aktie

## Prime Market

### Specialist Ausschreibung 2015 (4)

- Sämtliche Marktteilnehmer, die zum Zeitpunkt des Ausschreibungsbeginns zumindest eine aufrechte Market Maker und/oder Specialist Verpflichtung im fortlaufenden Handel (Prime Market, Standard Market Continuous, Mid Market Continuous, Other Securities Continuous) haben, sind berechtigt, an der Ausschreibung teilzunehmen
- Der Versand der Ausschreibungsunterlagen erfolgt mittels Mail an die jeweils zuständige Handelsabteilung der teilnahmeberechtigten Institute



## Prime Market

### Specialist Ausschreibung 2015 - Zeitplan

1. Runde	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ausschreibung durch Mailversand</li> <li>■ Veröffentlichung</li> </ul>	MO, 02.03.2015
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Frist für Angebotsabgabe (Einlangen bei Wiener Börse!)</li> </ul>	MI, 11.03.2015
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Öffnung und Auswertung der Angebote</li> <li>■ Veröffentlichung Ergebnis und Mitbieter in den einzelnen Werten</li> </ul>	ab DO, 12.03.2015
2. Runde	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ausschreibung durch Mailversand (Nachbesserung für gleich beste bzw. keine Angebote!)</li> <li>■ Veröffentlichung</li> </ul>	MO, 16.03.2015
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Frist für Angebotsabgabe (Einlangen bei Wiener Börse!)</li> </ul>	MI, 25.03.2015
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Öffnung und Auswertung der Angebote</li> <li>■ Veröffentlichung Ergebnis und Mitbieter in den einzelnen Werten</li> </ul>	ab DO, 26.03.2015
Finale	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Endauswertung der Angebote</li> <li>■ Veröffentlichung der Ergebnisse</li> </ul>	bis MO, 30.03.2015
<b>START</b>		<b>MI, 01.04.2015</b>

## Prime Market

„Einschleifregelung“ bleibt aufrecht

Liquiditätsklasse	LQ1	LQ2	LQ3	LQ4	LQ5
Relativer Spread	0,75%	1,00%	1,50%	2,00%	3,00%
Stagnierender Spread bei Preis ≤ 5,00 Euro	<b>0,08 €</b>	0,10 €	0,10 €	0,10 €	0,15 €
Fixer Spread bei Preis ≤ 1,00 Euro	<b>0,08 €</b>	0,10 €	0,10 €	0,10 €	0,10 €

- LQ1 – LQ5: Prime Market
- 2 Nachkommastellen

## Prime Market

### Beispiel ‚Einschleifregelung‘

- Max.-Spread der Aktie X für
    - Market Maker: 1,5 %
    - Specialist: 0,83 % (dies entspricht „-0,67 Prozentpunkte“ bzw. „-44,67%“ gegenüber MM)
- d.h. solange die Aktie X einen Kurswert von über € 5 hat, ist ein prozentueller Spread wie angeführt einzuhalten.
- d.h. wenn die Einschleifregelung für den Spread der Aktie X zum Einsatz kommt, ist ein absoluter Spread wie folgt einzuhalten:
- Market Maker: € 0,10
  - Specialist: € 0,06 (dies entspricht „-44,67%“ gegenüber MM; Rundung auf zwei Nachkommastellen)

**Mid Market Continuous, Standard Market Continuous  
und Other Securities Continuous**  
**Änderungen ab 01.04.2015**

Liquiditäts klasse	Max. Spread IST	Max. Spread NEU	Quot. Zeit IST	Quot. Zeit NEU	Minimum Size IST	Minimum Size NEU
LQ 6	4 % / 5 %	<b>4%</b>	65%	<b>80%</b>	10 / 15 TSD	<b>10 TSD</b>

- Reduktion der Minimum Size auf 10.000 Euro
- **Erhöhung „Stück-CAP“ auf 5.000** bei Umrechnung von Euro in Stück (kaufmännisch gerundet auf 50 Stück)
- Regelung, dass nur an 3 Tagen je Kalendermonat die Erfüllung auch kleiner 80% sein kann entfällt; in Summe müssen jedenfalls 80% Erfüllung p.M. erfolgen
- Überwachungszeitraum: 09.00 – 17.33 Uhr CET

## Betreuung in der Auktion

### Änderungen ab 01.04.2015

Liquiditätsklasse	Max. Spread IST	Max. Spread NEU	Quot. Zeit IST	Quot. Zeit NEU	Minimum Size IST	Minimum Size NEU
LQ 7	5%	5%	65%	<b>80%</b>	10 TSD	10 TSD

- **Erhöhung „Stück-CAP“ auf 5.000** bei Umrechnung von Euro in Stück (kaufmännisch gerundet auf 50 Stück)
- Regelung, dass nur an 3 Tagen je Kalendermonat die Erfüllung auch kleiner 80% sein kann entfällt; in Summe müssen jedenfalls 80% Erfüllung p.M. erfolgen
- Überwachungszeitraum: Beginn Aufrufphase bis Preisbildung, wobei Quote zum Zeitpunkt der Preisbildung jedenfalls im Markt sein muss

## „Einschleifregelung“ bleibt aufrecht

Liquiditätsklasse	LQ6	LQ7
Relativer Spread	4,00%	5,00%
Stagnierender Spread bei Preis $\leq$ 5,00 Euro	0,20 €	0,25€
Fixer Spread bei Preis $\leq$ 1,00 Euro	0,10 €	0,10 €

- LQ6: Mid Market Continuous,  
Standard Market Continuous und  
Other Securities Continuous
- LQ7: Betreuung in der Auktion

## Exchange Traded Funds

### Änderungen ab 01.04.2015

<i>Max. Spread IST</i>	<i>Max. Spread NEU</i>	<i>Quot. Zeit IST</i>	<i>Quot. Zeit NEU</i>	<i>Minimum Size IST</i>	<i>Minimum Size NEU</i>
<i>bis 3%</i>	<i>bis 3%</i>	<i>65%</i>	<b>80%</b>	<i>30 TSD</i>	<i>30 TSD</i>

- Kein „Stück-CAP“ bei Umrechnung von Euro in Stück (kaufmännisch gerundet auf 50 Stück)
- Regelung, dass nur an 3 Tagen je Kalendermonat die Erfüllung auch kleiner 80% sein kann entfällt; in Summe müssen jedenfalls 80% Erfüllung p.M. erfolgen
- Überwachungszeitraum: 09.00 – 17.33 Uhr CET



## Disclaimer

- Die Wiener Börse AG weist ausdrücklich darauf hin, dass es sich bei den in den Charts angeführten Informationen und Berechnungen um Werte und Zahlenangaben aus der Vergangenheit handelt, die keinen verlässlichen Indikator für eine künftige Wertentwicklung darstellen. Es sollten daher aus diesen Angaben keine Schlüsse auf die zukünftige Entwicklung gezogen werden.

