

Az Erste Befektetési Zrt. kereskedési politikája
Kereskedési Politika rendszeres internalizálói minőségében történő
eljárásához

Tartalomjegyzék

A kereskedési Politikai célja és szabályozási háttere	2
A kereskedési Politika hatálya	3
Az árjegyzésekre és a kereskedés előtti közzétételi kötelezettségre vonatkozó általános szabályok	3
Ügyfélcsoportok meghatározása.....	4
Árazás	4
Árjegyzés közzététele	5
Korlátozások.....	5
A Kereskedési Politika felülvizsgálata	6
Melléklet	6

A kereskedési Politikai célja és szabályozási háttere

A jelen Kereskedési Politika az Erste Befektetési Zrt. (a továbbiakban: Társaság) rendszeres internalizáló minőségében történő eljárásának a feltételeit határozza meg.

A pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU irányelvnek (MiFID II) a hazai intézményrendszerbe történt átültetését megvalósító, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.), valamint az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 600/2014/EU Rendelete (a továbbiakban: MiFIR) alapján rendszeres internalizálónak minősül az a befektetési vállalkozás, amely ügyfél részére szervezett keretek között, szájtárszámlás kereskedés keretében gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben biztosítja az ügyletkötés lehetőségét oly módon, hogy az ügyfél megbízásait szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren (Multilateral Trading Facility: MTF) és szervezett kereskedési rendszeren (Organised Trading Facility: OTF) kívül, multilaterális rendszer működtetése nélkül hatja végre.

A rendszeres internalizálónak válás kritériumait a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete határozza meg.

A MiFID II és a MiFIR fő célja, hogy minél több pénzügyi eszközzel való kereskedés szervezett kereskedési helyszíneken (szabályozott piac, MTF, OTF) történjen, és hogy valamennyi helyszínen megfelelően szabályozott legyen. Az átláthatósági követelményeket nemcsak a kereskedési helyszíneknek, hanem a rendszeres internalizálást folytató és a kereskedési helyszínen bevezetett eszközökben kereskedési helyszínen kívüli ügyleteket kötő befektetési vállalkozásoknak is teljesíteniük kell. A Társaságot, mint rendszeres internalizálót a kereskedés utáni közzétételi kötelezettségen túl a kereskedés előtti közzétételi kötelezettség is terheli.

A MiFIR előírásai alapján a Társaság a Kereskedési Politikában határozza meg, hogy a rendszeres internalizálói minőségében eljárva mely üzletfeleknek és milyen módon biztosít hozzáférést jegyzéseikhez.

A Kereskedési Politika nem vonatkozik az elsődleges forgalmazásra (forgalomba hozatalra), így például értékpapírok kibocsátására, jegyzésére, allokálására.

A Kereskedési Politikában nem szabályozott kérdésekben a Bszt. és a MiFIR előírásai az irányadóak.

A kereskedési politika hatálya

A Kereskedési Politika hatálya azon, a MiFIR-ben meghatározott kereskedési helyszíneken kereskedett pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletkötésekre terjed ki, amelyek során a Társaság rendszeres internalizálóként jár el.

A Társaság a Kereskedési Politika **Mellékletében** meghatározott pénzügyi eszközcsoportba tartozó pénzügyi eszközök vonatkozásában végez rendszeres internalizálási tevékenységet. A **Melléklet** pénzügyi eszköz specifikusan határozza meg az azokra vonatkozó részletes feltételeket, így különösen az alábbiakat azzal, hogy amennyiben a **Melléklet** eltérően nem rendelkezik, a Kereskedési Politika törzsrészában foglaltak irányadóak:

- jegyzések elérési csatornája
- ügyfélcsoportok, amelyek számára a jegyzések elérhetőek és a jegyzés elérhetőségére vonatkozó feltételek
- jegyzések érvényességi ideje
- amennyiben alkalmazandó, a jegyzések minimális és maximális nagyságrendje

Az árjegyzésekre és a kereskedés előtti közzétételi kötelezettségre vonatkozó általános szabályok

A Társaság által megadott jegyzéseknek biztosítaniuk kell, hogy a Társaság megfeleljen a Társaság Végrehajtási Politikájával összhangban álló kötelezettségeinek. Ennek keretében a Társaság által meghatározott jegyzett ár kialakításakor figyelemmel kell lennie az ugyanazon vagy hasonló pénzügyi eszközökre vonatkozó, kereskedési helyszínen kötött ügyletekre vonatkozó áralakulásra.

A Társaság a jegyzésekhez való hozzáférést objektív és megkülönböztetés mentes módon biztosítja, és ennek megfelelő eljárást határoz meg a Kereskedési Politikában.

A Társaság, mint rendszeres internalizáló jogosult elutasítani az üzleti kapcsolat felvételét, vagy megszakíthatja üzleti kapcsolatot az üzletfelekkel olyan üzleti megfontolások alapján, mint az ügyfél hitelképessége, a partnerkockázat és az ügylet végleges teljesítése.

A Társaság, mint rendszeres internalizáló árjegyzést kizárólag a szokásos kereskedési időn (üzleti órák, fióki ügyfélszolgálat rendelkezésre állása) belül végez.

Az árjegyzés alapjául szolgáló árkérésre az egyes kereskedési csatornákon történő kereskedésre irányadó üzletszabályzati és az ügyféllel kötött szerződéses rendelkezések az irányadók.

A MiFIR értelmében a Társaság megkülönböztet ún. likvid és nem likvid pénzügyi eszközöket. Ennek alapjául az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) által közzétett kimutatások szolgálnak. Amennyiben a Társaság likvid pénzügyi eszközben minősül rendszeres internalizálónak, úgy a kötelező érvényű jegyzéseinek paramétereit köteles közzétenni. A közzétételre a **Mellékletben** meghatározott elérhetőségeken keresztül kerül sor.

Abban az esetben, ha a Társaság illikvid pénzügyi eszközben minősül rendszeres internalizálónak, úgy a jegyzéseit nem köteles közzétenni, továbbá kötelező érvényű árjegyzést biztosítani. Illikvid pénzügyi eszköz esetében a Társaság ajánlatát az üzletfél erre vonatkozó kérésére közli.

A Társaság az árjegyzést legalább az ügyfél által megjelölt mennyiségre biztosítja, kivéve, amennyiben ez a mennyiség a MiFIR rendelkezései értelmében az üzletféllel szemben ún. szokásos mértéket jelentősen meghaladó mértékű.

A Társaság az egyes pénzügyi eszközök esetében az árjegyzéshez való hozzáférést ingyenesen biztosítja.

Ügyfélcsoportok meghatározása

A Társaság az egyes, **Mellékletben** meghatározott pénzügyi eszközcsoportok vonatkozásában különböző ügyfélcsoportokat határozhat meg akként, hogy a jegyzéshez való hozzáférés feltételei ügyfélcsoportonként eltérőek lehetnek.

Az egyes ügyfélcsoportok az érintett pénzügyi eszközcsoportokra vonatkozó **Mellékletben** kerülnek meghatározásra.

A **Melléklet** eltérő rendelkezése hiányában a Társaság a következő ügyfélcsoportokat és ügyfélcsoporti meghatározást alkalmazza:

- Intézményi üzletág
- Brókeri szolgáltatás
- Ügynökhálózat
- Fiókhálózat:
 - Prémium banki ügyfél
 - Lakossági és vállalati ügyfél
- Erste World és Private Banking

Árazás

A Társaság jogosult ügyfélcsoportonként eltérő árazást alkalmazni.

A Társaság jogosult mennyiségtől függő eltérő árazást is alkalmazni.

A Társaság egy kereskedési napon belül több árjegyzést is végezhet, amelynek során eltérő mennyiségre is vonatkozhat az árjegyzése.

Ár minősége: piaci áráktól nem térhet el a Társaság indokolatlanul.

Árjegyzés közzététele

A Társaság azon pénzügyi eszközökre vonatkozó árjegyzését köteles közzétenni, amelyek vonatkozásában rendszeres internalizálónak minősül, és amely pénzügyi eszközök piaca likvid. Az érintett pénzügyi eszközöket, valamint a vonatkozó árjegyzést a Társaság a **Mellékletben** meghatározott pénzügyi eszközcsoportok vonatkozásában, a **Mellékletben** megjelölt eltérő linken is közzéteheti. A **Melléklet** eltérő rendelkezése hiányában a kötelező érvényű árjegyzések az alábbi linken érhetők el:

<https://www.erstemarket.hu/termek/allampapirok>

Az árjegyzések legalább az alábbi adatokat tartalmazzák:

- pénzügyi eszköz azonosítója, pénzügyi eszköz neve, pénzügyi eszköz ISIN kódja,
- ajánlattétel dátuma és időpontja (UTC),
- vételi / eladási hozam , vételi/eladási nettó árfolyam, vételi/eladási bruttó árfolyam (ahol releváns),
- árfolyam pénzneme
- kínált mennyiség (EUR)
- max tranzakciószám
- ajánlat státusza

Korlátozások

A Társaság pénzügyi eszközcsoportonként meghatározhatja, hogy mely ügyfélcsoportok számára milyen feltételekkel biztosítja az árjegyzés elérhetőségét.

A Társaság meghatározhatja az árjegyzésének, mint kötelező érvényű ajánlatának érvényességét, amely eltérő rendelkezés hiányában a közzétételt követő 3 (három) perc.

Amennyiben az adott pénzügyi eszközre vonatkozó árjegyzés során a Társaság eltérően nem rendelkezik, a jegyzés kizárólag a meghatározott maximális összmenyiségre vonatkozik.

A Társaság ügyfélcsoportonként és/vagy pénzügyi eszközönként egy személy általi minimális és maximális jegyzési mennyiséget is meghatározhat.

A Társaság nem köteles a jegyzésben megjelölt maximális mennyiségnél nagyobb mennyiségre biztosítani a jegyzett árat, függetlenül a jegyzés érvényességi időtartamától. A Társaság továbbá korlátozhatja a meghatározott mennyiségre vonatkozó tranzakciók számát is.

Eltérő rendelkezés hiányában a Társaság a közzétett mennyiség vonatkozásában egy tranzakciót köt, amely magában foglalja a jegyzést kérő vagy kezdeményező üzletféllel kötött ügyletet is. Ez azt jelenti, hogy abban az esetben, ha a jegyzést kérő/kezdeményező üzletfél a jegyzett áron nem a teljes mennyiségre köt ügyletet a Társasággal, akkor a jegyzés érvényessége alatt a fennmaradó mennyiségre köthető további ügylet a jegyzett áron és az arra vonatkozó feltételek szerint.

A Társaság fenntartja a jogot arra, hogy a jegyzett mennyiségre kötött ügyletet annak megkötését követő 2. kereskedési napon belül (T+2) számolja el az ügyféllel.

A Társaság jogosult a közzétett árjegyzését az érvényességi idő alatt visszavonni vagy frissíteni. A Társaság az aktuálisan elérhető jegyzés visszavonására csak a Társaság megítélése szerinti rendkívüli piaci esemény, kivételes piaci feltételek (pl. adott pénzügyi eszközre vonatkozó piac likviditásának változása, kereskedési feltételek módosulása, egyéb,

árfolyam nagy mértékű változása, a jegyzett áron történő ügyletkötés jelentős piaci hatást gyakorolhat a piaci árakra, a vonatkozó kereskedési helyszínen a jegyzéssel érintett pénzügyi eszköz kereskedésének felfüggesztése, az arra vonatkozó árjegyzési tevékenység szünetelése, stb.) felmerülésekor jogosult.

A Kereskedési Politika felülvizsgálata

A Társaság legalább évente egyszer felülvizsgálja a Kereskedési Politikát.

A rendszeres internalizálásban érintett eszközcsoportok és likvid piacok felülvizsgálatát a Társaság az ESMA által közzétett, pénzügyi eszközökre vonatkozó adatok alapján negyedévente – elvégzi az érintett negyedév vonatkozásában.

A felülvizsgálatra – a rendes felülvizsgálaton túl - akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely szükségessé teszi a Kereskedési Politika és/vagy mellékletének módosítását.

Melléklet

	jegyzések elérési csatornája	ügyfélcsoportok, amelyek számára a jegyzések elérhetőek és a jegyzés elérhetőségére vonatkozó feltételek	jegyzések érvényességi ideje	amennyiben alkalmazandó, a jegyzések minimális és maximális nagyságrendje
Likvid állampapírok	https://www.erstemarket.hu/termekek/allampapirok	minden ügyfél	3 perc	300.000 EUR
Illikvid állampapírok	https://www.erstemarket.hu/termekek/allampapirok	minden ügyfél	3 perc	300.000 EUR
Egyéb kötvények (átváltható kötvények, vállalati kötvények)	https://www.erstemarket.hu/termekek/allampapirok	minden ügyfél	3 perc	200.000 EUR
Jelzáloglevelek (fedezett kötvények)	https://www.erstemarket.hu/termekek/allampapirok	minden ügyfél	3 perc	200.000 EUR