

Zarówno na rynku podstawowym, jak i równoległym, instrumenty finansowe notowane mogą być w jednym z dwóch systemów notowań:

- **w systemie notowań jednolitych**
- **w systemie notowań ciągłych.**

Głównym kryterium klasyfikacji jest płynność obrotu.

Przy realizacji zleceń w obu rodzajach notowań obowiązują dwa priorytety:

- **Priorytet ceny**
- **Priorytet czasu.**

Priorytet ceny oznacza, iż:

- zlecenia kupna z wyższym kursem realizowane są przed zleceniami kupna z kursem niższym;
- zlecenia sprzedaży z niższym kursem realizowane są przed zleceniami sprzedaży z wyższym kursem.

Priorytet czasu oznacza, iż w przypadku dwóch złożonych zleceń o tym samym kursie, pierwszeństwo w realizacji ma zlecenie złożone wcześniej.

Notowania jednolite

W systemie jednolitym notowane są akcje spółek o małej płynności, a także prawa poboru oraz prawa do akcji tych spółek oraz niektóre produkty strukturyzowane.

Transakcje w systemie jednolitym są zawierane na fixingach – są to z góry określone momenty sesji. W czasie fixingu ustala się jedną cenę (na podstawie wcześniej złożonych zleceń, kurs ustalany jest automatycznie), po której realizowane są zlecenia. Odbywa się to raz lub dwa razy w ciągu dnia.

Zasady obowiązujące przy określaniu kursu fixingowego:

- Dążenie do jak największego wolumenu obrotu
- Dążenie do zrównoważenia popytu i podaży
- Dążenie do jak najmniejszych wahań kursów

Harmonogram sesji – notowanie jednolite



DOM INWESTYCYJNY
BRE BANKU S.A.

HARMONOGRAM SESJI GIEŁDOWEJ W NOTOWANIACH JEDNOLITYCH

Nazwa fazy	Godzina	Co można robić?
Przed otwarciem	8:00-11:00	Wyłącznie składanie, modyfikacja i anulacja zleceń. Nie są zawierane transakcje. Na bieżąco wyliczany jest i publikowany teoretyczny kurs otwarcia.
Interwencja	11:00-11:15	Animatorzy rynku mogą modyfikować wcześniej złożone zlecenia. Gdy dany instrument nie posiada animatora rynku, wszyscy inwestorzy mogą modyfikować swoje zlecenia. Celem modyfikacji jest zwiększenie płynności obrotu danym instrumentem.
Fixing (otwarcie)	11:15	Wyznaczenie kursu jednolitego – kurs wyznaczany jest automatycznie na podstawie złożonych wcześniej zleceń.
Dogrywka	11:15-11:45	Składanie zleceń i zawieranie transakcji po kursie określonym na fixingu.
Przed otwarciem	11:45-14:45	Wyłącznie składanie, modyfikacja i anulacja zleceń. Nie są zawierane transakcje. Na bieżąco wyliczany jest i publikowany teoretyczny kurs otwarcia.
Interwencja	14:45-15:00	Animatorzy rynku mogą modyfikować wcześniej złożone zlecenia. Gdy dany instrument nie posiada animatora rynku, wszyscy inwestorzy mogą modyfikować swoje zlecenia. Celem modyfikacji jest zwiększenie płynności obrotu danym instrumentem.
Fixing (otwarcie)	15:00	Wyznaczenie kursu jednolitego – kurs wyznaczany jest automatycznie na podstawie złożonych wcześniej zleceń.
Dogrywka	15:00-15:30	Składanie zleceń i zawieranie transakcji po kursie określonym na fixingu.
Przed otwarciem	15:30-16:35	Składanie zleceń na następną sesję.



W systemie notowań ciągłych notowane są:

- Akcje spółek o dużej płynności wchodzących w skład indeksów WIG20, mWig40, sWig80, oraz akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.
- Akcje nowowprowadzanych spółek
- Prawa pierwszeństwa z obligacji
- Obligacje (przede wszystkim skarbowe)
- Certyfikaty inwestycyjne
- Prawa poboru z akcji notowanych w tym systemie
- Prawa do akcji, które będą notowane w tym systemie
- Wszystkie instrumenty pochodne – kontrakty terminowe, jednostki indeksowe MiniWIG20 oraz opcje
- Produkty strukturyzowane.

HARMONOGRAM SESJI GIEŁDOWEJ W NOTOWANIACH CIĄGLYCH DLA RYNKU KASOWEGO		
Nazwa fazy	Godzina	Co można robić?
Przed otwarciem	8:00-9:00	Składanie zleceń na otwarcie notowań ciągłych, nie są zawierane żadne transakcje
Otwarcie (fixing)	9:00	Fixing (otwarcie) – określenie kursu otwarcia na podstawie wszystkich złożonych zleceń
Notowania ciągłe	9:00-16:10	Składanie zleceń, realizacja zleceń
Przed zamknięciem	16:10-16:20	Przyjmowanie zleceń na zamknięcie
Zamknięcie (fixing)	16:20	Kurs zamknięcie określany jest na podstawie niezrealizowanych zleceń złożonych przez inwestorów w czasie notowań ciągłych i zleceń złożonych między 16:10 a 16:20
Dogrywka	16:20-16:30	Składanie zleceń i zawieranie transakcji po kursie ustalonym na fixingu na zamknięcie
Przed otwarciem	16:30-16:35	Składanie zleceń na otwarcie na następną sesję

HARMONOGRAM SESJI GIEŁDOWEJ W NOTOWANIACH CIĄGŁYCH DLA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH		
Nazwa fazy	Godzina	Co można robić?
Przed otwarciem	8:00-8:30	Składanie zleceń na otwarcie notowań ciągłych, nie są zawierane żadne transakcje
Otwarcie (fixing)	8:30	Fixing (otwarcie) – określenie kursu otwarcia na podstawie wszystkich złożonych zleceń
Notowania ciągłe	8:30-16:10	Składanie zleceń, realizacja zleceń
Przed zamknięciem	16:10-16:20	Przyjmowanie zleceń na zamknięcie
Zamknięcie (fixing)	16:20	Kurs zamknięcia określany jest na podstawie niezrealizowanych zleceń złożonych przez inwestorów w czasie notowań ciągłych i zleceń złożonych między 16:10 a 16:20
Dogrywka	16:20-16:30	Składanie zleceń i zawieranie transakcji po kursie ustalonym na fixingu na zamknięcie
Przed otwarciem	16:30-16:35	Składanie zleceń na otwarcie na następną sesję