

## **Retningslinier for offentliggørelse af realtids-handelsinformation og beregning af kurser m.v. for obligationer NASDAQ OMX København**

- |                                    |      |  |
|------------------------------------|------|--|
| <b>1. Førhandels-information</b>   | 1.1  | Førhandelsinformation offentliggøres for det ordinære obligationsdelmarked samt delmarkedet for prisstillelse i statsobligationer.   |
|                                    | 1.2  | De akkumulerede ordremængder for et antal kursniveauer for henholdsvis købs- og salgsordrer i SAXESS-systemet offentliggøres <u>uden</u> angivelse af medlemsidenter. Antallet af kursniveauer afhænger af det valgte informationsprodukt.   |
| <b>2. Efterhandels-information</b> | 2.1  | De enkelte handler udført i eller indberettet til SAXESS-systemet offentliggøres via SAXESS-handelstickeren straks efter, at en handel er registreret. Visse handler offentliggøres dog med forsinkelse.   |
|                                    | 2.2  | Tickeren indeholder bl.a. følgende information: <ul style="list-style-type: none"><li>■ Ordrebogs-ident</li><li>■ Handelstidspunkt</li><li>■ Kurs</li><li>■ Mængde</li><li>■ Afviklingsdato</li></ul>  |
|                                    | 2.3  | Offentliggørelse af handler med realkreditobligationer indberettet til det ordinære obligationsdelmarked på 100 mio. kr. i kursværdi eller derover vil kunne forsinkes til efter markedets lukning. For erhvervsobligationer kan offentliggørelsen ske efter markedets lukning for handler på minimum 20 mio. kr. i kursværdi. |
|                                    | 2.4. | Handler indberettet til delmarkedet for prisstillelse i statsobligationer på 3 mio. kr. nominelt eller derover offentliggøres senest kl. 18.00 på handelsdagen.  |

- 2.5 Efter hver offentliggjort handel udsendes information om akkumuleret omsætning for den pågældende børsdag. Desuden foretages en løbende opdatering af dagens seneste betalte kurs samt dagens højeste og laveste betalte kurs.
- 3. Kursgrundlag for daglig kursliste og udløbskurser**
- 3.1 Alene offentliggjorte systemgenererede handler og indberettede standard børshandler indgår i gennemsnitskursberegninger.
- 3.2 Alene offentliggjorte systemgenererede handler og indberettede standard børshandler (samt i visse tilfælde købs- og salgskurser) indgår i kursgrundlaget for beregningen af afledte variable som udløbskurser, effektiv rente, varighed m.v.
- 3.3 NASDAQ OMX kan ved gennemsnitskursberegninger og i kursgrundlaget for beregningen af afledte variable som udløbskurser for derivat-produkter, effektiv rente, varighed m.v. se bort fra handler,
- a) der indberettes med kurser, der afviger så meget fra markedskursen, at de pågældende handler efter NASDAQ OMX's bedømmelse er misvisende for det aktuelle kursniveau,
  - b) der er udført i SAXESS-systemet, hvis kurserne på disse handler afviger så meget fra markedskursen, at de pågældende handler efter NASDAQ OMX's bedømmelse er misvisende for det aktuelle kursniveau.
- 3.4 Alle systemgenererede og indberettede børshandler – med undtagelse af repo-baserede handler - indregnes i totalomsætningen fra det tidspunkt hvor handlerne er offentliggjort.
- 3.5 Handler, der i indberetningstransaktionen er markeret som repo-baserede handler, vil indgå i repo-omsætningen, der opgøres særskilt.

**4. Kursbegreber for SAXESS-handledede værdipapirer**

**Seneste betalte kurs** er defineret som den til enhver tid seneste betalte kurs på handler indgået i handelssystemet eller indberettet under ordrebogstilstanden "kontinuerlig handel" som standard børshandel. "Seneste betalte kurs" offentliggøres for det ordinære obligationsdelmarked, delmarkedet for erhvervs- og andre obligationer, delmarkedet for strukturerede obligationer – detail - samt delmarkedet for statspapirer. "Seneste betalte kurs" opdateres af:

- I. Alle offentliggjorte systemgenererede handler og
- II. Alle offentliggjorte indberetninger af børshandler hvor følgende betingelser er opfyldt:
  - a. Handelsklassen er standard,
  - b. Handlen er indberettet i "åbningstiden" – dvs. mens ordrebogen er i tilstanden kontinuerlig handel,
  - c. Handelstidspunktet ligger senere end den handel, der senest har givet anledning til opdatering af seneste betalte kurs.

"Seneste betalte kurs" nulstilles hver børsdag, og opdateringen starter i forbindelse med åbningsmatchen (ligevægtskursen bliver dagens første værdi af seneste betalte kurs) eller alternativt ved starten af tilstanden kontinuerlig handel for delmarkeder uden åbningsmatch.

4.2 **SAXESS-snitkursen** beregnes som det omsætnings-vejede gennemsnit af handler, som er systemgenererede eller indberettede som standard børshandler og offentliggjort i åbningstiden. SAXESS-snitkursen opgøres per ordrebog.

4.3 **Gennemsnitskursen** beregnes som et omsætningsvejede gennemsnit af offentliggjorte handler, som er systemgenererede eller indberettet som standard børshandler. Gennemsnitskursen opgøres per ISIN. Periodeafgrænsningen er den til enhver tid gældende åbningsperiode for NASDAQ OMX København.

Store handler med forsinket offentliggørelse, som offentliggøres i forbindelse med lukningen af markedet, indgår ligeledes i gennemsnitskursberegningen. Denne gennemsnitskurs beregnes én gang daglig efter lukning.

4.4 **Bedste bud- og udbudskurs** (spread'et) i SAXESS-systemet ved lukningen af ordrebogen den pågældende børsdag defineres som den højeste købs- henholdsvis laveste salgskurs fra det ordinære delmarked henholdsvis delmarkedet for prisstillelse i statspapirer. Der offentliggøres kun en salgskurs (udbud), såfremt denne er højere end den registrerede købskurs (bud). I modsat fald offentliggøres alene en købskurs.

4.5 **Højeste og laveste omsætningskurs** beregnes ud fra de handler, der opdaterer SAXESS-snitkursen og er dermed højeste henholdsvis laveste kurs blandt de handler, der har opdateret børsdagens SAXESS-snitkurs.

4.6 **Åbnings- og slutkurs.** Åbningskursen defineres som den første kurs for en offentliggjort systemgenereret handel på det ordinære delmarked, delmarkedet for erhvervs- og andre obligationer eller delmarkedet for statspapirer i tilstanden kontinuerlig handel eller indberettet og offentliggjort som børshandel af et medlem. Slutkurserne defineres som "seneste betalte kurser" på lukketidspunktet. Såfremt der den pågældende dag ikke eksisterer en "senest betalt kurs", kan der beregnes en indikativ lukkekurs baseret på bud- og udbudskurser. Bud- og udbudsordrerne skal overholde følgende kriterier:

- der skal være såvel bud- som udbudskurser i minimum 95 % af de sidste tre timer i åbningsperioden
- ordremængden i såvel bud- som udbudssiden skal være minimum én handelspost
- det maksimale tidsvægtede spread er 2 point
- ordrerne skal være gyldige på lukketidspunktet

For obligationer på delmarkedet for strukturerede obligationer – detail – beregnes den indikative lukkekurs som midtkursen mellem bedste bud- og udbudskurs på lukketidspunktet, såfremt følgende kriterier er opfyldt:

- Der er såvel bud- som udbudskurser i minimum 85 % af hele åbningsperioden
- ordremængden i såvel bud- som udbudssiden skal være minimum fem (5) handelsposter
- det maksimale tidsvægtede spread er 4 point
- ordrerne skal være gyldige på lukketidspunktet

		<p>Såfremt der beregnes en indikativ lukkekurs, betragtes denne som den officielle lukkekurs den pågældende dag.</p>
	4.7	<p><b>Årsultimokursen</b> defineres som den senest beregnede gennemsnitskurs i et kalenderår.</p>
<b>5. Øvrige kursbegreber</b>	5.1	<p><b>Alle-handler gennemsnitskursen</b>, der som følge af, at den indeholder OTC-handler, ikke er en officiel børskurs, beregnes som et omsætningsvejlet gennemsnit af alle handler, der indgår i obligationsgennemsnits-kursen samt alle indberettede OTC standard handler offentliggjort i åbningstiden.</p> <p>Desuden indgår handler med forsinket offentliggørelse i alle-handler gennemsnitskursen allerede ved registreringen, dvs. før offentliggørelsen. Alle-handler gennemsnitskursen offentliggøres løbende uden oplysning om omsætningen og efter markedets lukning offentliggøres dagens slutværdi inklusive oplysning om den bagvedliggende omsætning.</p>
<b>6. Kursgrundlag for renteberegning m.v.</b>	6.1	<p>Den effektive rente, varighed og andre afledte beregninger på obligationer beregnes på grundlag af følgende kurser:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) Gennemsnitskursen</li><li>2) Bedste bud kursen</li></ol> <p>Såfremt begge kursbegreber eksisterer samme dag, anvendes kurserne i den ovenfor nævnte rækkefølge. I den officielle kursliste fremhæves den anvendte kurs med ”fed skrift”.</p>

\* \* \*