

Handelsdag

Handelsdagen på Københavns Fondsbørs begynder med en åbningsauktion i hvert enkelt værdipapir.

Åbningsauktionen starter kl 8:45 og slutter kl 9:00, hvor alle ordrebøger åbner på præcis samme tid. I åbningsauktionen kan der indlægges ordrer, men disse handles først kl 9:00 når den kontinuerlige handel begynder. Åbningskursen fastsættes til den kurs hvor den største volumen kan omsættes. Handel med obligationer begynder allerede kl. 8:30

Kontinuerlig handel begynder efter åbningsauktionen, og i dette tidsrum kan du indlægge ordrer direkte på Fondsbørsen. I denne periode indberettes der ligeledes handler, der er handlet udenom Fondsbørsen. I den kontinuerlige handel matches alle de indkomne købs- og salgsordrer automatisk.

Lukkeauktion begynder kl. 16:55. Mellem kl 16:59:30 og 17:00 lukker alle papirerne på én gang. Lukkeauktionen anvender "åbent opråb", hvilket betyder, at der informeres om de 5 bedste prisniveauer og mængder. Auktionskursen fastsættes på det prisniveau, hvor den største mængde kan omsættes.

Alle ordrer med en pris bedre end auktionens kurs vil blive matchet først. Det er ikke givet, at alle ordrer med en pris lig auktionens kurs handles.

Skjulte mængde i auktioner – Ved "skjult mængde ordrer" vil mængden også være skjult i auktionerne.

Til tidsprioritering anvender Fondsbørsen FIFO-princippet (First In First Out), dvs. ordrer med samme pris handles efter det tidspunkt, de er registreret i handelssystemet. Hvis der kan foretages matching (hvor køber og sælger er samme medlem), vil disse ordrer blive handlet forud for de øvrige ordrer. Delmarkederne for investeringsbeviser åbner efter samme procedure.

Ordre typer og betingelser

Limit – Køb eller salgs-ordren bliver indlagt til en fastbestemt kurs.

Bedst muligt – Denne ordretype har førhen betydet at man ville købe eller sælge hele sin mængde til bedste kurs, uanset om man også bliver handlet i andet eller tredje prisniveau. Nu betyder "bedst muligt" at man kun sælger eller køber på det først prisniveau. Dermed fyldes hele ens ordre nødvendigvis ikke helt ud, såfremt at volumen på bedste bud og udbud ikke er stort nok.

Placerer man en bedst mulig ordre i åbne- og lukkeauktionen, vil den handles på hhv. åbne- og lukkekursen såfremt der er nok bud/udbud på den kurs. Tidsprioriteten forværrer ved valg af bedst muligt i auktionerne i forhold til limitordre. Vil man derfor købe eller sælge bedst muligt i auktionerne skal man vælge limit som ordretype og derefter sætte kursen meget højt eller lavt, alt efter om man ønsker at købe eller sælge papirer.

Stop Limit – Ved at bruge stopordrer kan du afgive ordrer som først indlægges, når der i markedet opnås en bestemt stopkurs (også kaldet "trigger-kursen"). Du kan selv vælge om stopkursen skal være seneste handlede kurs eller bud/udbudskursen.

Stopordrer fungerer ved, at du i ordrebilledet angiver antal og pris for din købs- eller salgsordre. Som ordretype vælger du "stop limit", hvilket giver dig mulighed for at angive din stopkurs. Med stopkurs menes, at når den senest handlede kurs i markedet for den pågældende aktie er lig eller passerer din stopkurs, vil din købs- eller salgsordre blive aktiveret og indlagt i markedet til din salgskurs

Fill and kill - Så meget af ordren som muligt handles øjeblikkeligt på kursen i markedet eller bedre. Resten af ordren slettes straks.

Fill or kill - Hele ordren udfyldes øjeblikkeligt på kursen i markedet eller bedre. Hvis dette ikke er muligt vil ordren blive slettet straks.

Fill or kill og Fill and kill er en øjeblikkelige ordrer, der vil blive slettet med det samme hvis betingelsen ikke kan opfyldes. Skal ordren blive liggende i markedet, skal du altså IKKE vælge nogle ordrebetingelser.

Skjult mængde– Kun en del af ordrens samlede mængde, vil være synlig i markedet for de andre markedsdeltagere. Bliver den synlige mængde delhandlet vil man miste sin tidsprioritering og komme bagest i rækkefølgen inden for den givende kurs.

Handelsposter og småordrer

Handelsposter og småordrer Handelspoststørrelsen for aktier noteret på Københavns Fondsbørs er en. Det samme gør sig gældende på børsen i Helsinki og Stockholm.

Aktier handlet på børsen i Oslo handles efter princippet med "handelsposter og småordrer".

Handelspostordrer er det minimum antal af aktier i en ordre, der skal til for at kunne påvirke kursen i markedet. Med andre ord er det kun handelspostordrer, der er kursbærende (dvs. sætter en kurs i markedet) og kan danne spreads i markedet (forskellen mellem bedste bud- og udbudskurs). Ligeledes er det også kun handelspostordrer, der opdaterer senest betalte kurs.

Småordrer er ordrer på mindre end én handelspost. Småordrer danner ikke spreads og kan kun handles til den senest handlede kurs. Småordrer er derfor også mindre likvide end handelsposter. I vores systemer har vi filtreret markedsdybderne således, at du i kurslisterne kun kan se handelspostordrer. Selvom du ikke kan se en indlagt småordre i markedsdybden, er den dog stadig indlagt.

Senest handlede kurs er den kurs, der opdateres af systemgenererede handler lig med eller større end en handelspost. Kursen opdateres endvidere også af indberettede standardhandler, der er handlet udenom Fondsbørsen.

Obligationer

Obligationer på Fondsbørsen i København handles også efter princippet, "handelspostordrer og småordrer". For de ultralikvide obligationer svarer en handelspost til nominelt kr. 1.000.000 og kr. 100.000 for de mindre likvide obligationer.

For obligationer kan man indlægge sine ordrer med følgende kursspring, der afhænger af papirets likviditet:

Ultra likvide obligationer = 0,01

Likvide obligationer = 0,05

Mindre likvide obligationer = 0,25

Udtrækning af obligationer foregår matematisk, hvilket medfører, at de nominelle beholdninger i obligationer kan være med decimaler. Ved salgsordrer kan du således handle i nominelle beløb i decimaltal.