

1. כללים בנוגע למסחר בזירת הסוחר

סוגי ההוראות ומאפייניהן

1.1. **הוראת ביצוע** – הינה הוראה שנותן הלקוח לחברה על מנת לקנות או למכור נכס פיננסי במחיר האפשרי הטוב ביותר. חשוב להבחין בין מחירים אינדיקטיביים המוצגים בתרשימים לבין מחירי הביצוע של עסקאות, המוצגים במערכת המסחר Trading Station II. ציטוטים אינדיקטיביים הם אלה הנותנים אינדיקציה על המחירים בשוק ועל שערי החליפין המשתנים. ציטוטים אלה נגזרים מבנקים או חברות סליקה, ולא בהכרח משקפים את האופן שבו ספקית הנזילות מתמחרת את הנכסים הפיננסיים. מחירים אינדיקטיביים בדרך כלל קרובים למחירי ביצוע עסקאות, אך הם רק נותנים אינדיקציה לגבי מצב השוק. מחירי ביצוע עסקה מבטיחים ביצוע מדוייק יותר וכן עשויים להפחית את עלויות העסקה.

1.2. **הוראת לימיט (Limit)** – הוראה עתידית יזומה שנותן הלקוח על מנת לקנות או למכור נכס פיננסי בהגיע מחיר השוק למחיר הנקוב בהוראה העתידית, או במחיר טוב יותר. ניתן להשתמש בהוראת לימיט הן לצורך פתיחת עסקאות והן לצורך סגירה של עסקאות. יש לשים לב לכך שבמקרים מסויימים, התנודתיות ומצב הנזילות בשווקים יוצרים תנאים שעשויים להקשות על ביצוע הוראות עתידיות במחיר המסויים שנקב הלקוח. במקרים אלה, הוראות עתידיות מסוג Limit Entry או Limit שנתן הלקוח לא תבוצענה. **יודגש כי מתן הוראות עתידיות מסוג Limit Entry או Limit מבטיח ביצוע שלהן במחיר שנקב הלקוח או מחיר טוב יותר, אך אינו מבטיח את עצם ביצוען.**

הוראת לימיט לקנות נכס פיננסי מתחת למחיר הקיים בשוק תבוצע על ידי החברה במחיר השווה או נמוך מזה שנקב הלקוח בהוראה העתידית.

הוראת לימיט למכור נכס פיננסי במחיר העולה על המחיר הקיים בשוק תבוצע על ידי החברה במחיר השווה או גבוה מזה שנקב הלקוח בהוראה העתידית.

1.3. **הוראות עצירה (Stop)** – הוראה עתידית יזומה שנותן הלקוח על מנת לקנות או למכור נכס פיננסי במחיר מסויים שנקב הלקוח. ניתן להשתמש בהוראת עצירה הן לצורך פתיחת עסקאות והן לצורך סגירת עסקאות. יש לשים לב לכך שבמקרים מסויימים, התנודתיות ומצב הנזילות בשווקים יוצרים תנאים שעשויים להקשות על ביצוע הוראות עתידיות במחיר המסויים שנקב הלקוח. משמעות הדבר היא שהוראת העצירה שנתן הלקוח תבוצע במחיר פחות טוב או יותר טוב מזה שנקב בהוראה העתידית, תלוי במצב השוק. **הוראת עצירה מבטיחה את עצם ביצועה אך אינה מבטיחה את מחיר הביצוע.**

הוראת עצירה לקנות נכס פיננסי במחיר העולה על המחיר הטוב ביותר תבוצע על ידי החברה על בסיס מגוון המחירים הבאים שיצוטטו, החל מהמועד שמחירי השוק הגיעו או עברו את המחיר הנקוב בהוראת העצירה ועד להשלמת מלוא כמות הנכס הפיננסי הנדרשת, אשר עשויים להיות עדיפים יותר או עדיפים פחות ביחס למחיר שנקב הלקוח.

הוראת עצירה למכור נכס פיננסי במחיר נמוך מהמחיר הטוב ביותר תבוצע על ידי החברה על בסיס מגוון המחירים הבאים שיצוטטו, החל מהמועד שמחירי השוק הגיעו או עברו את המחיר הנקוב בהוראת העצירה ועד להשלמת מלוא כמות הנכס הפיננסי הנדרשת, אשר עשויים להיות עדיפים יותר או עדיפים פחות ביחס למחיר שנקב הלקוח.

1.4 הוראת עצירה נגררת (Trailing Stop Order) – הוראת עצירה המתייחסת

לעסקה פתוחה במסגרתה הסוחר מגדיר את המרחק בין הוראת העצירה לבין מחיר השוק הנוכחי. אם השוק ממשיך לנוע לטובת הלקוח, הוראת העצירה תתעדכן באופן אוטומטי על מנת לשמור על מרחק העצירה שנקב הלקוח ממחיר השוק הנוכחי, בדרך של התאמת שער העצירה. עם זאת, אם השוק נע כנגד מגמת הלקוח, מחיר העצירה קבוע וישמש כשער הגבלת הפסד. במקרה כזה הוראת העצירה תבוצע על ידי החברה על בסיס מגוון המחירים הבאים שיצוטטו, החל מהמועד שמחירי השוק הגיעו או עברו את המחיר הנקוב בהוראת העצירה ועד להשלמת מלוא כמות הנכס הפיננסי הנדרשת, אשר עשויים להיות עדיפים יותר או עדיפים פחות ביחס למרחק העצירה שנקב הלקוח.

1.5 הוראות ביצוע, הוראות לימיט, הוראות עצירה והוראות עצירה נגררת ניתנות באמצעות מערכות המסחר או בדרך של מתן הוראה לנציג חדר מסחר של ספקית הנזילות או מי מטעמה (בהקשר זה יודגש כי התקשורת עם נציגי חדר המסחר של ספקית הנזילות מתבצעת אך ורק בשפה האנגלית).

1.6 מובהר כי קביעת שעות המסחר בנכסים פיננסיים באמצעות החברה מבוססות על שעות הפתיחה של השווקים בהם נכסי הבסיס נסחרים ולפיכך הוא מוגבל לימים ושעות בהם מתבצע מסחר בשווקים. במועדים בהם לא מתקיים מסחר בנכס פיננסי, הלקוח אינו רשאי ליתן הוראות עתידיות מסוג לימיט, הוראת עצירה והוראת עצירה נגררת ואף אינו רשאי למסור לחברה הוראות ביצוע. כל מערכות ואפשרויות המסחר יושעו במהלך הפסקות מסחר, לאחר שעות המסחר היומיות ובסופי שבוע.

זליגת מחירים (Slippage)

1.7 החברה מכוונת לספק ללקוחותיה את אפשרויות הביצוע הטובות ביותר של עסקאות ועושה מאמצים לבצע הוראות עתידיות בשער המדויק שהתבקש על ידי הלקוח. עם זאת, בזמנים מסויימים, לאור תנודתיות מוגברת בשווקים, הוראות ועסקאות עשויות להיות מושפעות מזליגת מחירים. המקרה השכיח ביותר של זליגת מחירים הינו במהלך פירסום הודעות חשובות ומהותיות או בזמנים של נזילות מוגבלת. לדוגמא, מועד סיום יום המסחר (שעה 17:00 במונחי שעות החוף המזרחי בארה"ב) ידוע כמועד שבו הנזילות צפויה להיות מוגבלת, מאחר וספקי נזילות רבים מבצעים סביב מועד זה עסקאות שנועדו לסיים את יום המסחר. במועדים כאמור, סוג ההוראה שנתן הלקוח לחברה, הכמות שנדרשה, והוראות ספציפיות שנתן הלקוח, עשויות להשפיע על אופן הביצוע של הוראות הלקוח על ידי החברה. דוגמאות להוראות ספציפיות כאמור כוללות:

- 1.8. הוראות מסוג - Good `Til Cancelled ("GTC") - ההוראה שמסר הלקוח תבוצע במלואה על בסיס מגוון המחירים הבאים שיצוטטו, החל מהמועד שההוראה התקבלה ועד להשלמת מלוא כמות הנכס הפיננסי הנדרשת.
- 1.9. הוראות מסוג - Immediate or Cancel ("IOC") - ההוראה שמסר הלקוח תבוצע במלואה או בחלקה על בסיס המחיר הראשון שיצוטט. בהעדר נזילות לביצוע ההוראה בכללותה על בסיס המחיר הראשון שיצוטט, כל יתרה בכמות המבוקשת מהנכס הפיננסי שלא בוצעה על בסיס המחיר הראשון שצוטט כאמור, לא תבוצע.
- 1.10. הוראות מסוג ("FOK") Fill or Kill - ההוראה שמסר הלקוח תבוצע במלואה או שלא תבוצע בכלל.
- 1.11. התנודתיות בשווקים עשויה להערים קשיים על ביצוע הוראות ועסקאות. לדוגמא, לאור תנודות בשווקים, המחיר שבו תבוצע עסקה עשוי להיות גבוה או נמוך באופן משמעותי מהמחיר שנבחר או צוטט. במקרה כזה, הסוחר יבקש לבצע עסקה במחיר מסויים אך בשבריר שניה כאמור, מחיר השוק עשוי לנוע באופן משמעותי מהמחיר המסויים שבו ביקש הסוחר לבצע את העסקה. הוראת הסוחר תועבר לביצוע, אך במחיר הבא שיצוטט לגבי הוראת הביצוע שמסר הסוחר.
- 1.12. החברה מספקת מספר סוגי הוראות בסיסיות ומתקדמות על מנת לסייע ללקוחות לשלוט בסיכונים ביצוע של עסקאות והוראות עתידיות. דרך אחת להתמודד עם סיכון הטמון בזליגת מחירים הינה שימוש בכלי של תיחום טווחי שוק, המוצע במערכות המסחר. כלי זה, של תיחום טווחי שוק, מאפשר לסוחרים לקבוע את הטווח הכולל של המחירים, שבהם הם יהיו מוכנים שעסקה שהורו לבצעה או הוראה עתידית שמסרו, תבוצע. בחירה של טווח מחירים אפס תצביע על כך שהלקוח אינו מתיר ביצוע עסקאות בזליגת מחירים והוא דורש שהעסקה תבוצע במחיר שצוטט ולא בכל מחיר אחר. לקוחות רשאים לבחור טווח מחירים רחב יותר של זליגה ובכך להגדיל את הסיכוי שהעסקה שביקשו לבצע, תבוצע. במקרה כזה, הוראת הביצוע תבוצע על ידי החברה במחיר הטוב ביותר שניתן לבצעה במסגרת טווח המחירים שנבחר על ידי הלקוח. אם הוראת הביצוע שמסר הלקוח אינה יכולה להתבצע במלואה בתוך טווח המחירים שנקבע על ידו, אזי היא לא תבוצע על ידי החברה. יודגש בזה שניתן יהיה להגדיר טווחי שוק שליליים בלבד המיועדים לשליטה על החשיפה השלילית. הלקוח לא יהיה רשאי להגדיר טווח שוק חיובי, על מנת להנות משערי ביצוע עדיפים למטרות רווח.
- 1.13. זאת ועוד, הוראות עתידיות מסוג הגבלת הפסד יהפכו להוראות לביצוע עסקה על בסיס המחיר הטוב האפשרי. מתן הוראת הגבלת הפסד כאמור מבטיח את ביצוען, אך אינו מבטיח את המחיר שבו הן תבוצענה.
- 1.14. מובהר בזה כי במסחר באמצעות מערכת המסחר 4 Meta Trader, הוראות עתידיות לפתיחה ולסגירה של עסקאות, לרבות הוראות עתידיות לגריפת רווח (Take profit TP), מבוצעות על בסיס Fill or Kill. הוראות אלה מבוצעות אך ורק אם ניתן לבצע אותן במלואן במחיר המבוקש. הוראות עתידיות אלה אינן ניתנות לפירוק לגורמים ולביצוע במגוון מחירים ובמקרה שלא ניתן היה לבצען, הן מתבטלות. מובהר כי

הוראות עתידיות מסוג הגבלת הפסד (Stop Loss SL) והוראות עתידיות שניתנו לאור דרישה לבטחונות, אינן מבוצעות על בסיס Fill or Kill. אמנם מערכות המסחר תמתין עד לשער שבו ניתן יהיה לבצע אותן במלואן, אך הן לא תבטלנה. המספר המקסימלי של הוראות פעילות שניתן לכלול בחשבון אחד הינו 500 (לרבות עסקאות פתוחות והוראות עתידיות) מערכת ה-MT4 לא תאפשר הצבת הוראות עתידיות (לרבות הוראות הגבלת הפסד או נטילת רווח) בשיעור העולה על 500 הוראות שונות.

נזילות

1.15 במהלך השעות הראשונות לאחר פתיחת השווקים, המסחר בשווקים עשוי להתבצע באיטיות, וזאת עד למועד פתיחתם של השווקים הגדולים בעולם. המסחר האיטי האמור עשוי לגרום להרחבת מרווחי הציטוט, מאחר ויש פחות קונים ומוכרים. מועד נוסף שבו צפויה האטה בקצב ביצוע העסקאות ובנזילות הינו סביב מועד סיום יום המסחר (שעה 17:00 במונחי שעות החוף המזרחי בארה"ב), וזאת מאחר ובשעות אלה ספקי נזילות רבים מסיימים את היום ואינם מאפשרים לבצע מסחר בנכסים פיננסיים באמצעותם. גם סביב מועד זה ניתן יהיה להיווכח בהרחבת מרווחי הציטוט, לאור העדר נזילות. בשווקים שאינם מאופיינים בנזילות רבה, סוחרים עשויים להיתקל בקשיים בפתיחת עסקה או בסגירתה במחיר שיתבקש על ידם ועתידים להתקל בעיכובים בביצוע הוראותיהם ו/או בקבלת מחירי ביצוע השונים באופן מהותי מהמחיר שבו ביקשו לבצע את הפעולה.

1.16 בנוסף לבחירת סוג ההוראה, בטרם ביצוע החלטה לבצע עסקה או ליתן הוראה עתידית, הסוחר חייב לקחת בחשבון גם את נושא הסחירות של הנכס הפיננסי נשוא העסקה. בשווקים הפיננסיים, נכסים פיננסיים מסויימים נסחרים בכמות גדולה יותר מנכסים פיננסיים אחרים. מסחר בנכסים פיננסיים נפוצים, כמו למשל בצמדי מטבעות הנמנים על המטבעות המובילים (Majors), תאפשר לסוחר לפתוח או לסגור עסקה, ברוב המקרים, במחיר קרוב למחיר שצוטט ועם מינימום זליגה של מחירים, בתנאי שוק רגילים. עם זאת, סוחר בנכסים פיננסיים שאינם נפוצים עשוי התקל בקשיים בפתיחה או בסגירה של עסקאות במחיר המבוקש ועם זליגת מחירים שעשויה להיות משמעותית. לפיכך, החברה ממליצה בחום לכל הסוחרים לעשות שימוש בסוגי ההוראות שנועדו לצמצם את הסיכונים האמורים.

פערים (gapping)

1.17 מחירי הנכסים הפיננסיים שבהם נפתחים השווקים בתחילת יום המסחר או שבוע המסחר (לפי סוג הנכס הפיננסי, להלן: "מועד הפתיחה"), עשויים להיות שונים מהמחירים שבהם הם נסגרו ביום המסחר או שבוע המסחר החולף (לפי סוג הנכס הפיננסי, להלן: "מועד הסגירה"). לעיתים עשויים להתרחש פערים משמעותיים בין מחיר הנכס הפיננסי במועד הפתיחה לבין מחיר הנכס הפיננסי במועד הסגירה. פערים כאמור עשויים להתרחש במקרים של פרסום חדשות כלכליות מהותיות או אירוע כלכלי שמשנה את האופן שבו השווקים מעריכים את שווי הנכס הפיננסי.

סוחרים החוששים שהשווקים יהיו תנודתיים במהלך התקופה שבין מועד הסגירה לבין מועד הפתיחה, שיווצרו פערים בשערי הנכסים הפיננסיים או שהסיכון הפוטנציאלי האמור אינו תואם את סגנון המסחר שלהם, יכולים פשוט לסגור את העסקאות הפתוחות שלהם לפני מועד הסגירה. הכרחי שסוחרים המחזיקים עסקאות פתוחות בין מועד הסגירה לבין מועד הפתיחה יבינו שקיים סיכוי לא מבוטל שאירוע כלכלי מהותי או פרסום חדשותי ישפיעו באופן מהותי על השווי של העסקאות הפתוחות בחשבונם ו/או יביא לסגירתן במועד הפתיחה, בשל העדר בטחונות מתאימים.