



הבורסה לניירות ערך תל אביב  
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

26 מרץ 2025

451694.docx

## טיוטה להערות הציבור

הערות ניתן להעביר עד ליום 16.4.2025

איש הקשר: איצ'ה ניסן

פרטי התקשרות:

הבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ, רח' אחוזת בית 2, ת"א

במייל: [nissan@tase.co.il](mailto:nissan@tase.co.il)

### מעבר למסחר בימים שני עד שישי – תיקוני תקנון והנחיות

בהתאם לסמכות הבורסה על פי סעיפים 46 ו-48 לחוק ניירות ערך, ולקראת המעבר למסחר בימים שני עד שישי תובא לדירקטוריון הצעה לתקן את תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כמפורט להלן.

#### 1. רקע

המסחר בבורסה לניירות ערך בתל – אביב בע"מ (להלן – "הבורסה") מתקיים בימים ראשון עד חמישי, בעוד בשווקים המפותחים בעולם המסחר מתקיים בימים שני עד שישי. בפועל כיוון, שבכל העולם יום המנוחה חל ביום ראשון בעוד שבארץ יום זה הוא יום עסקים בו מתקיים מסחר, קיימת חפיפה של ארבעה ימים בלבד בין השוק המקומי לשווקים בחו"ל. בנוסף, ביום ראשון מתקיים מסחר בתל - אביב, שעה ששאר השווקים סגורים ומנגד ביום שישי בו כל השווקים פתוחים, הבורסה סגורה. הפער הקיים מהווה חסם בפני הגדלת הפעילות הבינלאומית בשוק המקומי. הדבר נכון לגבי עושי שוק וספקי נזילות גלובליים, קרנות חוץ, גופים השוקלים הצטרפות לבורסה כחברים מרחוק ועוד. גופים בינלאומיים נמנעים מפעילות בניירות ערך הנסחרים בבורסה, בשל החשיפה הנגרמת כתוצאה מאי ההלימה בימי המסחר, והתוצאה היא פגיעה בנזילות, באטרקטיביות של שוק ההון הישראלי ובמיצוב הפרופיל הבינלאומי של הבורסה.

#### 2. קול קורא

במטרה להתאים את פעילות שוק ההון המקומי לסטנדרטים בינלאומיים, להגדיל השקעות בינלאומיות בישראל, לייצר התכנות לכניסה למדדים המובילים בעולם, ולהפחית את עלויות ההון והחוב של המדינה והתאגידים בישראל, החלה הבורסה לבחון את האפשרות של שינוי ימי המסחר והתאמתם למקובל בעולם. על רקע האמור הוקם צוות משותף לרשות ניירות ערך, בנק ישראל והבורסה (להלן – הצוות). הצוות גיבש קול קורא אשר פורסם על ידי הבורסה ביום 16.5.2024 תחת הכותרת - "קול קורא לבחינת השינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל - אביב"<sup>1</sup>.

בקול הקורא הוצגו שתי חלופות לשינוי שבוע המסחר: הראשונה – שבוע מסחר בן שישה ימים, קרי מיום ראשון עד יום שישי, והשנייה - שבוע מסחר בן חמישה ימים שיחל ביום שני ויסתיים ביום שישי. לקול הקורא, התקבלו תגובות רבות ממגוון משתתפי שוק, מקומיים וגלובליים. רוב מוחלט של התגובות תמך בחלופה השנייה - מסחר בימים שני עד שישי. בהמשך לתגובות שהתקבלו במענה לקול הקורא קיים הצוות שיחות עם גורמים רבים בשוק ההון לרבות בנקים, חברי בורסה, משקיעים מוסדיים, מנהלי קרנות, ועוד.

<sup>1</sup> <https://maya.tase.co.il/reports/details/1592194>

### הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379

[www.tase.co.il](http://www.tase.co.il)

**3. האתגרים במעבר למסחר בימים שני עד שישי**

המעבר למסחר בימים שני עד שישי מציב בפני הבורסה ושוק ההון כולו הזדמנויות רבות לצד אתגרים תפעוליים. במהלך החודשים האחרונים החל סגל הבורסה בהתוויית מודל הפעילות לשבוע המסחר החדש. במסגרת זו נדרש הסגל לבחון את השינויים וההתאמות הנדרשים בתהליכי המסחר, הסליקה, והתפעול. זאת, על רקע אופיו המיוחד של יום שישי, המחייב את קיצור יום המסחר ויום העבודה של כלל הגורמים בשוק בשל זמן כניסת השבת.

לצורך כך, נעשה מיפוי של כלל הפעולות התפעוליות הנדרשות על מנת להבטיח מתן מענה במסגרתו המסחר והפעולות הנלוות לו יסתיימו במרווח זמן סביר מכניסת השבת. בהתאם לכך מוצע כי שעת פתיחת המסחר ביום שישי תישאר כפי שהיא בשאר ימות השבוע ואילו סיום המסחר יהיה בשעה מוקדמת מהרגיל. כדי למנוע חילול שבת ו/או הפרת חוק שעות עבודה ומנוחה, התהליכים התפעוליים הדורשים זמן נוסף לא יבוצעו ביום שישי ויידחו לתחילת השבוע העוקב.

**4. מסחר בימים שני עד שישי - עקרונות**

**א. מועדי המסחר**

1. המסחר בבורסה יתקיים בימים שני עד שישי. לא יתקיים מסחר בימי ראשון.
2. שעות המסחר ביום שישי:
  - בניירות ערך - 10:00-13:50
  - בנגזרים - 9:45-14:00
3. בימים שני עד חמישי לא יחול שינוי בשעות המסחר.

**ב. פעילות המסחר ביום שישי**

יום שישי יהיה יום מסחר רגיל ויכלול את כל פעילויות המסחר המתקיימות בשאר ימי המסחר הרבות:

1. מסחר בניירות ערך, בקרנות סל ובנגזרים<sup>2</sup>.
2. מסחר בקרנות חוץ נסחרות (כיום נסחרות בימים שני עד חמישי בלבד).
3. יצירות ופדיונות בקרנות נאמנות.
4. מסחר ב-MTS.
5. פקיעת נגזרים.

בימי שישי לא יינתנו אישורים לרישום למסחר<sup>3</sup>.

**ג. סליקת הפעילות המתבצעת ביום שישי**

1. כל העסקאות והפעולות המתבצעות ביום שישי יסלקו ביום ראשון בהתאם לעקרון סליקה ביום T+1.
2. בקשות ליצירה והוראות פדיון בקרנות נאמנות שיוגשו למסלקה ביום שישי עד השעה היעודה, יבוצעו ביום ראשון.
3. סליקת העסקאות בנגזרים שיתבצעו ביום שישי תבצע ביום ראשון - הן סליקת המלאי והן הסליקה הכספית.

**ד. עדכון הרכבי מדדים**

עדכון הרכב מדדי המניות יתבצע בימי שישי (כיום מתבצע בימי חמישי)

<sup>2</sup> מועדי המימוש ומועדי הפקיעה של הנגזרים על מדדים ומניות ישתנו כך שבמקום בימים א', ג' ו- ה' הם יתקיימו בימים ב', ד' ו- ו'.  
<sup>3</sup> רשות ניירות ערך לא תעניק בימי שישי היתרים להנפקות.

5. הצעת החלטה

לקראת המעבר למסחר בימים שני עד שישי, הצפוי בינואר 2026, מוצע לבצע את התיקונים הבאים בתקנון הבורסה, בהנחיות על פיו בהחלטות הדירקטוריון ובמתאר נגזרים והכל כמפורט להלן:

- א. מוצע לתקן את ההנחיות על פי החלק השני לתקנון כמפורט **בנספח א'**
- ב. מוצע לתקן את החלק השלישי לתקנון, את ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון ואת החלטות הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר ובדבר פקודות עשיית שוק כמפורט **בנספח ב'** המצ"ב.
- ג. מוצע לתקן את ההנחיות לפי החלק השביעי לתקנון **בנספח ג'** המצ"ב.

תיקון התקנון וההנחיות טעון אישור הרשויות כקבוע בחוק ניירות ערך.

בכפוף לאישורים כאמור, השינויים יכנסו לתוקף במועד כפי שייקבע המנהל הכללי של הבורסה. הודעה על כניסה לתוקף של השינויים תימסר בנפרד.

6. יו"ר דירקטוריון הבורסה אישר לפרסם את ההצעה לתיקון תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כמפורט לעיל.

451694

נספח א'

מעבר למסחר בימים שני עד שישי

מוצע לתקן את ההנחיות על פי החלק השני להנחיות כמפורט להלן:

א. לתקן את סעיפים 2, 5א. ו- 5ב. א. לפרק י"ג להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, וכן להוסיף לאחר סעיף 5ב. סעיף 5ג. והכל כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

2" . לוח הזמנים להגשת בקשה הינו כדלקמן:

א. בקשה של חברה חדשה וכן בקשה של חברה שניירות הערך שלה אינם רשומים למסחר ומבקשת לרשום תעודות התחייבות בלבד, (להלן "חברת אג"ח חדשה") תוגש לבורסה לפחות 40 יום לפני המועד בו מבקשת החברה לקבל אישור לבקשה.

ב. בקשה של חברה רשומה, ובקשה לתיקון תשקיף, למעט בקשה לרישום על פי דו"ח הצעת מדף או על פי הודעה משלימה, תוגש לבורסה לפחות 30 יום לפני המועד בו מבקשת החברה לקבל אישור לבקשה או לבקשה לתיקון תשקיף, לפי הענין.

לענין סעיף קטן זה - "בקשה לתיקון תשקיף" משמעותה בקשה הכוללת אחד או יותר מהעניינים הבאים:

- 1) הוספת סדרות של ניירות ערך שלא נכללו בתשקיף.
- 2) רישום למסחר של סדרת ניירות ערך הרשומים במערכת המסחר למוסדיים.
- 3) רישום למסחר של ניירות ערך המקבלים שירותי סליקה ממסלוקת הבורסה (נ.ש.ר.).
- 4) בתעודות התחייבות - החלפה של מניית הבסיס.

ג. בקשה לרישום על פי דו"ח הצעת מדף או על פי הודעה משלימה תוגש לבורסה לפחות 3 ימי מסחר לפני המועד בו מבקשת החברה לקבל אישור לרישום.

ד. למרות האמור בסעיף קטן ג., בקשה לרישום של סדרה חדשה של תעודות התחייבות, על פי דו"ח הצעת מדף, תוגש לבורסה לפחות 5 ימי מסחר לפני המועד בו מבקשת החברה לקבל אישור לרישום.

ה. לעניין מניין ימי המסחר כאמור בסעיפים קטנים ג. ו- ד. לעיל, יום מסחר המתקיים ביום שישי, לא ייחשב כיום מסחר."

5"א. קרן סל

א. בקשה של מנהל קרן סל לרישום למסחר של קרן סל חדשה, תוגש לבורסה לפחות 7 ימי מסחר לפני המועד בו מבקש מנהל הקרן לקבל אישור לבקשה.

ב. בוטל.

ג. בקשה של מנהל קרן סל לרישום למסחר של יחידות נוספות של קרן הסל תוגש לבורסה לפחות 3 ימי מסחר לפני המועד בו מבקש מנהל הקרן לקבל אישור לרישום.

ג. לעניין מניין ימי המסחר כאמור בסעיפים קטנים א. ו- ב. לעיל, יום מסחר המתקיים ביום שישי, לא ייחשב כיום מסחר."

5"ב. קרן חוץ נסחרת

א. בקשה של מנהל קרן חוץ לרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת חדשה, תוגש לבורסה לפחות 10 ימי מסחר לפני המועד בו מבקש מנהל קרן החוץ הנסחרת לקבל אישור לבקשה.

לעניין מניין ימי המסחר כאמור לעיל, יום מסחר המתקיים ביום שישי, לא ייחשב כיום מסחר."

451694

ב. לאחר סעיף 5ב. בפרק י"ג להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, יוסף סעיף 5ג. (חדש) בנוסח שלהלן (השינויים מסומנים):

"5ג. אישורים לרישום למסחר כאמור בפרק זה, לא יינתנו בימי שישי."

ג. לתקן את סעיף 3. ה. 1) בפרק כ"א להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

..... 3"

ה. 1) בקשה לאישור להסדר לשינוי תנאים, למעט בקשה לדחות באופן זמני מועדי תשלום, תוגש לבורסה לפחות 10 ימי מסחר לפני המועד בו מבקשת החברה לקבל אישור לבקשה. אישור כאמור לא יינתן בימי שישי.  
לעניין מניין ימי המסחר כאמור יום מסחר המתקיים ביום שישי, לא ייחשב כיום מסחר."

451694

## נספח ב'

### מעבר למסחר בימים שני עד שישי

מוצע לתקן את החלק השלישי לתקנון, ההנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, החלטות הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר ובדבר פקודות עשיית שוק וכן את מתאר נגזרים והכל כמפורט להלן.

א. לתקן את סעיף 1. בפרק ב. בחלק השלישי לתקנון (מועדי המסחר), כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

”

1. א. מסחר בבורסה יתקיים בימי **ראשון שני עד חמישי-שישי** בשבוע, אלא אם כן נקבע במפורש אחרת בתקנון.

ב. על אף האמור בסעיף קטן א. לעיל, לא יתקיים מסחר בימי חג ומועד המפורטים להלן וערביהם: ראש השנה, יום כיפור, סוכות, שמחת תורה, פסח, שביעי של פסח, שבועות, יום העצמאות.

כן לא יתקיים מסחר **ביום שישי כאשר יום ראשון שבא לאחריו הוא חג או ערב חג**, בחג פורים (י"ד באדר) ובתשעה באב.

ב. לתקן את סעיף 1. בפרק א. בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, כמפורט להלן (השינויים מסומנים):

”

#### 1. לוח הזמנים למסחר

לוח הזמנים למסחר יהיה כמפורט להלן\*:

#### א. **במניות, בניירות ערך המירים למניות במניות מוסדיים ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים**

1) שלב טרום פתיחה (Pre-Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 08:00 לשעה 10:00 ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הפתיחה בו.

2) שלב מסחר הפתיחה (Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 09:30 לשעה 12:00. הדירקטוריון רשאי לקבוע שעות שונות לניירות ערך שונים.

על אף האמור לעיל, במקרה של תנודה חדה במדד ת"א-35 התיאורטי אשר יחושב סמוך לפני מסחר הפתיחה בנייר הערך הראשון בו מתקיים מסחר פתיחה, באותו יום מסחר (להלן: "מדד ת"א-35 תיאורטי אחרון") או היה שיעור השינוי בשער התיאורטי האחרון של מניה הכלולה במדד ת"א-35, גבוה מהתנודה הסטטית, כמשמעותה בפרק ה' בהנחיות על פי החלק השלישי לתקנון, יידחה שלב מסחר הפתיחה, כמפורט בפרק ה' בהנחיות לפי החלק השלישי בתקנון.

שלב מסחר הפתיחה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הפתיחה בו.

3) שלב המסחר הרציף (Continuous) בכל אחד מניירות הערך יחל עם קביעת שער הפתיחה באותו נייר ערך ויסתיים עם תחילת שלב טרום הנעילה בו.

---

\* החלטות הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר מפורטות בפרק "החלטות הדירקטוריון" במדריך זה.

451694

4) שלב טרום הנעילה (Pre Close) יחל **בימים ב' עד ה'** בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:00 לשעה 18:10 **ובימי ו' בשעה שיקבע הדירקטוריון** ואשר תהיה בין השעה 12:00 לשעה 13:35 **ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הנעילה בו.**

על אף האמור לעיל, בנייר ערך הנכלל ברשימת ניירות ערך דלי הסחירות, כמשמעותה בפרק ה' להלן, ובנייר ערך הנכלל ברשימת השימור, כמשמעותה בסעיף 1. בחלק הרביעי לתקנון, יחל שלב טרום הנעילה בנייר הערך עם קביעת שער הפתיחה בו, ויסתיים עם תחילת שלב מסחר הנעילה בו.

5) שלב מסחר הנעילה (Close) יחל **בימים ב' עד ה'** בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:10 לשעה 18:30 **ובימי ו' בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 12:10 לשעה 13:45.** שלב מסחר הנעילה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הנעילה בו.

6) שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל בכל אחד מניירות הערך עם קביעת שער הנעילה באותו נייר ערך ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה **בימים ב' עד ה'** בשעה 18:45 לכל המאוחר **ובימי ו' בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 13:50 לכל המאוחר.**

**ב. בתעודות התחייבות, כתבי אופציה לתעודות התחייבות, במק"מ, בניירות ערך מסחריים ובתעודות התחייבות מוסדיים**

1) שלב טרום פתיחה (Pre-Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 08:00 לשעה 10:00 ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הפתיחה בו.

2) שלב מסחר הפתיחה (Opening) יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 09:30 לשעה 11:30 ויסתיים בכל נייר ערך עם קביעת שער הפתיחה בו.

3) שלב המסחר הרציף (Continuous) בכל אחד מניירות הערך יחל עם קביעת שער הפתיחה באותו נייר ערך ויסתיים עם תחילת שלב טרום הנעילה בו.

4) שלב טרום הנעילה (Pre Close) יחל **בימים ב' עד ה'** בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:00 לשעה 18:10 **ובימי ו' בשעה שיקבע הדירקטוריון** ואשר תהיה בין השעה 12:00 לשעה 13:35 **ויסתיים בכל נייר ערך עם תחילת שלב מסחר הנעילה בו.**

5) שלב מסחר הנעילה (Close) יחל **בימים ב' עד ה'** בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 15:10 לשעה 18:10 **ובימי ו' בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 12:10 לשעה 13:45.** שלב מסחר הנעילה בכל נייר ערך יסתיים עם קביעת שער הנעילה בו.

6) שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל בכל אחד מניירות הערך עם קביעת שער הנעילה באותו נייר ערך ויסתיים **בימים ב' עד ה'** בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 18:45 לכל המאוחר **ובימי ו' בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 13:50 לכל המאוחר.**

**ג. בנגזרים**

המסחר יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון אשר תהיה בין 09:00 לבין 10:00 ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין 16:00 לבין 18:30.

**ד. לוח הזמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות**

451694

- (1) במניות, בניירות ערך המירים למניות, במניות מוסדיים ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים, יסתיים שלב המסחר הרציף ויחל שלב טרום הנעילה, בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:30 לשעה 14:30 ושלב מסחר הנעילה יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:40 לשעה 14:45. שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל עם קביעת שער הנעילה ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 15:00 לכל המאוחר.
- (2) בתעודות התחייבות, כתבי אופציה לתעודות התחייבות, במק"מ, בניירות ערך מסחריים ובתעודות התחייבות מוסדיים יסתיים שלב המסחר הרציף ויחל שלב טרום הנעילה בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:20 לשעה 14:20 ושלב מסחר הנעילה יחל בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:40 לשעה 14:45. שלב המסחר בשער הנעילה (TAL) יחל עם קביעת שער הנעילה ויסתיים בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 15:00 לכל המאוחר.
- (3) בנגזרים יסתיים המסחר בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בין השעה 13:45 לשעה 14:45.

למרות האמור לעיל, ביום ו' החל בחול המועד יסתיים המסחר בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 14:00 לכל המאוחר.

#### ה. סיום המסחר בימי שישי

- למרות האמור בסעיפים א. - ד. לעיל, המסחר בימי שישי יסתיים כלהלן -
- בכל ניירות הערך, למעט נגזרים, בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 13:50 לכל המאוחר;
  - בנגזרים, בשעה שיקבע הדירקטוריון ואשר תהיה בשעה 14:00 לכל המאוחר."

ג. לתקן את סעיף 5. בפרק א. בהנחיות לפי החלק השלישי לתקנון, כמפורט כלהלן (השינויים מסומנים):

#### 5" יום מסחר ראשון בניירות ערך

הבורסה תפרסם הודעה על יום מסחר ראשון בנייר ערך **ביום שהינו יום מסחר**, כמפורט להלן:

- א. בימים ב' עד ה' - עד השעה 16:00
- ב. בימי א' - עד השעה ~~15:00~~ 14:00
- ג. **בימי המסחר** בימים ב' עד ה' בחול המועד פסח וסוכות - עד השעה 14:00

התפרסמה הודעה כאמור, יתקיים יום המסחר הראשון בנייר הערך ביום המסחר הבא לאחר **היום המסחר** בו התפרסמה הודעת הבורסה."

ד. לתקן את סעיף 4.ג.14) בפרק ז' להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון (השאלת ניירות ערך ומכירה בחסר) כך שנוסחו יהיה כלהלן (התיקון מסומן):

"14) הלקוח הוא עושה שוק סטטוטורי והוא מכר יחידה של קרן סל הנסחרת כבר בבורסה, ביום שאינו יום חישוב מחירים או **ביום שישי**, ועושה השוק הגיש בקשה בלתי חוזרת ליצור יחידת קרן סל כאמור, ובמקביל נתן לחבר הוראה בלתי חוזרת לפיה, אם מנהל הקרן לא יצור את היחידה ביום המסחר הראשון שהינו יום חישוב מחירים, יעשה החבר את כל הדרוש על מנת



451694

לרכוש את יחידות קרן הסל, בכמות שנמכרה, ביום המסחר הבא ולהעבירה לחשבון עושה השוק על מנת לכסות את היתרה בחסר בחשבון עושה השוק."

ה. לתקן את סעיף ג. בהחלטת הדירקטוריון בדבר פקודות עשיית שוק, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"

ג. **משך הזמן ושלבי המסחר בהם חייב עושה השוק להגיש פקודות עשיית שוק ומשך הזמן בו פטור עושה השוק ממתן פקודות כאמור**

על עושה השוק להגיש לביצוע בבורסה פקודות קניה ופקודות מכירה, באופן שבכל עת במהלך המסחר בבורסה ימצאו בספר הפקודות פקודות עשיית שוק שלו, בניירות הערך בהם הוא פועל כעושה שוק, וזאת כפוף לסייגים הקבועים להלן:

#### **בניירות ערך למעט בנגזרים**

(1) **בשלב טרום הפתיחה** - פקודות עשיית שוק כנדרש תימצאנה בספר הפקודות במשך 4 דקות לפחות מתוך 5 הדקות שלפני המועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה וכן בכל עת החל מהמועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה ועד מסחר הפתיחה בנייר הערך.

אי עמידה בדרישה זו ביותר מ-4 ימי מסחר, בכל חודש קלנדרי, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש (להלן: "חריגה חודשית").

(2) **בשלב המסחר הרציף** - פקודות עשיית שוק כנדרש תמצאנה בספר הפקודות בכל עת במהלך המסחר הרציף בבורסה בכפוף לאמור להלן:

אי עמידה בדרישה זו במשך זמן העולה על 150 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בנייר הערך, בכל אחד מימי המסחר, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש.

**למרות האמור לעיל, בימי שישי**, בחול המועד פסח ובחול המועד סוכות, אי עמידה בדרישה כאמור במשך זמן העולה על 90 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בנייר הערך, בכל אחד מימי המסחר בתקופה זו, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בשלב המסחר הרציף.

אי-עמידה בדרישה זו ביותר מ-2 ימי מסחר בכל חודש קלנדרי, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש (להלן: "חריגה חודשית").

(3) בוטל.

(4) בוטל."

ו. לתקן את סעיף 3. בהחלטת הדירקטוריון בדבר עשיית שוק סטטוטורית בקרנות סל, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"

3. **נוכחות בספר הפקודות**

בכל עת במהלך המסחר בבורסה, יימצאו בספר הפקודות, פקודות עשיית שוק של עושה שוק סטטוטורי, בכל אחת מקרנות הסל בהן הוא פועל כעושה שוק, כמפורט להלן:

(1) **בשלב טרום הפתיחה** - פקודות עשיית שוק כנדרש תימצאנה בספר הפקודות במשך 4 דקות לפחות מתוך 5 הדקות שלפני המועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה וכן בכל עת החל מהמועד המוקדם ביותר למסחר הפתיחה ועד מסחר הפתיחה בקרן הסל.

451694

אי עמידה בדרישה זו ביותר מ-4 ימי מסחר בכל חודש קלנדרי, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש (להלן: "חריגה חודשית").

(2) **בשלב המסחר הרציף** - פקודות עשיית שוק כנדרש תמצאנה בספר הפקודות בכל אתר במהלך המסחר הרציף בבורסה.

אי עמידה בדרישה זו במשך זמן העולה על 100 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בקרן הסל, בכל אחד מימי המסחר, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש.

למרות האמור לעיל, **בימי שישי**, בחול המועד פסח ובחול המועד סוכות, אי עמידה בדרישה כאמור במשך זמן העולה על 60 דקות במצטבר במהלך שלב המסחר הרציף בקרן הסל, בכל אחד מימי המסחר בתקופה זו, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש בשלב המסחר הרציף.

אי-עמידה בדרישה זו ביותר מ-2 ימי מסחר בכל חודש קלנדרי, תחשב כאי הגשת פקודות עשיית שוק כנדרש (להלן: "חריגה חודשית").

ז. לתקן את סעיף 3.1.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר אופציות על מדד ת"א-35, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"3.1.5.1 3.1.5.1 תאריך המימוש של האופציות החודשיות מאותה סדרת אופציות יהיה יום **א' א'** האחרון בחודש בו פוקעת האופציה.

ח. לתקן את הערת השוליים (1) לסעיף 3.2.4 בנספח למתאר נגזרים בדבר אופציות על מדד ת"א-35, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"3.2.4 3.2.4 מידי שבוע תתחלנה תקופות של סדרות אופציות שבועיות חדשות, שתארכי המימוש שלהן הינם, כפי שייקבע המנהל הכללי של הבורסה. למרות האמור לעיל, לא תתחיל סדרת אופציות שבועיות חדשה שהיום בו נקבע המחיר הקובע למימוש שלה אמור לחול ביום בו נקבע המחיר הקובע למימוש של סדרת אופציות קיימת.

ט. לתקן את סעיף 3.1.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר חוזים עתידיים על מדד ת"א-35, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"3.1.5.1 3.1.5.1 תאריך הפקיעה של החוזים העתידיים החודשיים מאותה סדרת יהיה יום **א' א'** האחרון בחודש בו פוקע החוזה העתידי. "

י. לתקן את סעיף 3.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר אופציות על מדד ת"א בנקים-5, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"3.5.1 3.5.1 תאריך המימוש של האופציות מאותה סדרת אופציות יהיה יום **א' א'** האחרון בחודש בו פוקעת האופציה. "

יא. לתקן את סעיף 3.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר חוזים עתידיים על מדד ת"א בנקים-5, כמפורט להלן **(התיקונים מסומנים)**:

"3.5.1 3.5.1 תאריך הפקיעה של החוזים העתידיים מאותה סדרה יהיה יום **א' א'** האחרון בחודש בו פוקע החוזה העתידי. "

451694

יב. לתקן את סעיף 3.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר אופציות על מניות, כמפורט להלן (התיקונים מסומנים):

3.5.1 3.5" תאריך המימוש של האופציות מאותה סדרת אופציות יהיה יום 4 א' האחרון בחודש בו פוקעת האופציה."

יג. לתקן את סעיף 3.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר אופציות על מדד ת"א-125, כמפורט להלן (התיקונים מסומנים):

3.5.1 3.5" תאריך המימוש של האופציות מאותה סדרת אופציות יהיה יום 4 א' האחרון בחודש בו פוקעת האופציה."

יד. לתקן את סעיף 3.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר חוזים עתידיים על מדד ת"א-125, כמפורט להלן (התיקונים מסומנים):

3.5.1 3.5" תאריך הפקיעה של החוזים העתידיים מאותה סדרה יהיה יום 4 א' האחרון בחודש בו פוקע החוזה העתידי."

1 המנהל הכללי של הבורסה קבע כי מידי שבוע תתחלנה תקופות של סדרות אופציות שבועיות חדשות שתאריכי המימוש שלהן הינם הימים 3-4 א', ג', ו-ה' בשבוע השני לאחר השבוע בו הוצאה סדרת האופציות השבועיות."

טו. לתקן את סעיף 3.5.1 בנספח למתאר נגזרים בדבר חוזים עתידיים על מדד ת"א-90, כמפורט להלן (התיקונים מסומנים):

3.5.1 3.5" תאריך הפקיעה של החוזים העתידיים מאותה סדרה יהיה יום 4 א' האחרון בחודש בו פוקע החוזה העתידי."

טז. לתקן את החלטת הדירקטוריון בדבר לוח הזמנים למסחר כך שנוסחה יהיה כמפורט בנספח 1 המצ"ב.

451694

**לוח הזמנים למסחר**

1. **ניירות ערך, למעט נגזרים<sup>654</sup>**

א. **לוח הזמנים למסחר בימים ב' עד ה'**

| שוקי האג"ח, המק"מ, תעודות התחייבות מוסדיים, קרנות סל בשוק האג"ח וקרנות חוץ נסחרות בשוק האג"ח | שוק המניות            |                       |                                 |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|
|  | קבוצה א' <sup>7</sup> | קבוצה ב' <sup>8</sup> |                                 |
| 9: 25  | 9: 25                 | 9: 25                 | שלב טרום הפתיחה                 |
| 09: 56 – 09: 55  | 10: 15                | 10: 00 – 09: 59       | שלב מסחר הפתיחה                 |
| 17: 15 – 17: 14  | 17: 15 – 17: 14       | 17: 15 – 17: 14       | שלב טרום הנעילה                 |
| 17: 25 – 17: 24  | 17: 25 – 17: 24       | 17: 25 – 17: 24       | שלב מסחר הנעילה                 |
| 17: 30   | 17: 30                | 17: 30                | סיום שלב מסחר בשער הנעילה (TAL) |

ב. **לוח הזמנים למסחר בימי א'-ו'**

| שוקי האג"ח, המק"מ, תעודות התחייבות מוסדיים וקרנות סל בשוק האג"ח | שוק המניות                 |                            |                 |
|---|----------------------------|----------------------------|-----------------|
|   | קבוצה א'                   | קבוצה ב'                   |                 |
| 9: 25   | 9: 25                      | 9: 25                      | שלב טרום הפתיחה |
| 09: 56 – 09: 55   | 10: 15                     | 10: 00 – 09: 59            | שלב מסחר הפתיחה |
| <del>15: 40 – 15: 39</del>                                      | <del>15: 40 – 15: 39</del> | <del>15: 40 – 15: 39</del> | שלב טרום הנעילה |

4

בכל מקום בטבלאות שבו מצוין טווח שעות, שלב המסחר יחל בשעה שתיקבע מידי יום באופן אקראי, ואשר תהיה בין השעה המוקדמת בטווח לשעה המאוחרת בטווח.

5

לוחות הזמנים עשויים להשתנות עקב הפעלת ממתני תנודות והארכות בשלב מסחר הפתיחה.

6

בקרנות חוץ נסחרות לא יתקיים מסחר **בימי א'-ו'** ובמועדים הבאים: 25 בדצמבר, 26 בדצמבר, 1 בינואר וב- Easter Monday גם אם ימים אלה הינם ימי מסחר.

7

**קבוצה א'** - מניות הכלולות בתמר, יחידות בקרנות סל בשוק המניות, יחידות בקרנות חוץ נסחרות בשוק המניות ויחידות בקרנות נאמנות סגורות.

8

**קבוצה ב'** - מניות שאינן כלולות בתמר, ניירות ערך המירים למניות, מניות מוסדיים ובתעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים.

451694

|                                    |                                    |                                    |                                    |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 13: 35 – 13: 34                    | 13: 35 – 13: 34                    | 13: 35 – 13: 34                    |                                    |
| 15: 50 – 15: 49<br>13: 45 – 13: 44 | 15: 50 – 15: 49<br>13: 45 – 13: 44 | 15: 50 – 15: 49<br>13: 45 – 13: 44 | שלב מסחר הנעילה                    |
| 13: 50-15: 55                      | 13: 50-15: 55                      | 13: 50-15: 55                      | סיום שלב מסחר<br>בשער הנעילה (TAL) |

ג. לוח הזמנים למסחר בחול המועד פסח וסוכות (למעט ימי חול המועד החלים ביום ו')

| שוקי האג"ח,<br>המק"מ, תעודות<br>התחייבות מוסדיים,<br>קרנות סל בשוק האג"ח<br>וקרנות חוץ נסחרות<br>בשוק האג"ח | שוק המניות<br>קבוצה א' קבוצה ב' |                 |                               |
|---|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|
|   | 9: 25                           | 9: 25           |                               |
| 09: 56 – 09: 55   | 10: 15                          | 10: 00 – 09: 59 | שלב מסחר הפתיחה               |
| 14: 15 – 14: 14   | 14: 15 – 14: 14                 | 14: 15 – 14: 14 | שלב טרום הנעילה               |
| 14: 25 – 14: 24   | 14: 25 – 14: 24                 | 14: 25 – 14: 24 | שלב מסחר הנעילה               |
| 14: 30  | 14: 30                          | 14: 30          | שלב מסחר בשער<br>הנעילה (TAL) |

ד. ביום המסחר בו מתקיים "מועד עדכון פרמטרים", כמשמעותו בהנחיות על פי החלק השביעי לתקנון<sup>9</sup>, תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוק המניות ומניות מוסדיים ב-20 דקות לעומת המועד האמור בס"ק א. שלעיל.

ה. ביום המסחר בו מעודכן מאגר All-board<sup>10</sup>, תוקדם תחילת שלב טרום הנעילה בשוקי האג"ח, המק"מ ותעודות התחייבות מוסדיים ב-20 דקות לעומת המועד בס"ק א. שלעיל."

2. לוח הזמנים למסחר בנגזרים :

| בחול המועד<br>פסח וסוכות (למעט<br>ימי חול המועד<br>החלים ביום ו') | בימי א' | בימים ב' עד ה' |             |
|---|---------|----------------|-------------|
| 09: 45  | 09: 45  | 09: 45         | תחילת המסחר |

<sup>9</sup> בהתאם להנחיות לפי החלק השביעי לתקנון, מועד עדכון פרמטרים יתקיים בתום יום המסחר שיחול ביום חמישי הראשון בכל חודש.

<sup>10</sup> בהתאם להחלטות הדירקטוריון בעניין עדכון מאגר All-board, המאגר יעודכן בתום יום המסחר שקדם ליום המסחר האחרון בחודש.

451694

|        |              |        |            |
|--------|--------------|--------|------------|
| 14: 35 | 16-00-14: 00 | 17: 35 | סיום המסחר |
|--------|--------------|--------|------------|

**נספח ג'**

**מעבר למסחר בימים שני עד שישי**

מוצע לתקן את ההנחיות על פי החלק השביעי לתקנון כמפורט להלן:

- א. לתקן את סעיף 3.א. בהנחיות לחלק השביעי לתקנון הבורסה, כמפורט להלן **(השינויים מסומנים)**:
- "א. המאגרים יעודכנו פעמיים בשנה, בתום יום המסחר שיחול ביום **אמצע שישי** הראשון בחודשים מאי ונובמבר (לעיל ולהלן: "מועד עדכון המאגרים"), וזאת בכפוף לתנאים שלהלן:"
- ב. לתקן את סעיף 3.ג. בהנחיות לחלק השביעי לתקנון הבורסה, כמפורט להלן **(השינויים מסומנים)**:
- "ג. המועד הקובע לעדכון המאגרים יחול בתום יום **אמצע שישי** שקדם בשלושה שבועות למועד עדכון המאגרים (לעיל ולהלן: "המועד הקובע לעדכון המאגרים")."
- ג. לתקן את סעיף 3.ח. בהנחיות לחלק השביעי לתקנון הבורסה, כמפורט להלן **(השינויים מסומנים)**:
- "ח. רשימת המניות שיכללו בתמר וברימון במועד עדכון המאגרים, תפורסם עד תום יום **אמצע שישי** הבא לאחר המועד הקובע לעדכון המאגרים. אם לא יתקיים יום מסחר במועד זה בבורסה בתל אביב, יידחה מועד פרסום המאגרים לתום יום המסחר בו מתקיים מסחר (להלן: "מועד פרסום המאגרים")."
- ד. לתקן את סעיף 9.א. בהנחיות לחלק השביעי לתקנון הבורסה, כמפורט להלן **(השינויים מסומנים)**:
- "9. עדכון פרמטרים קבועים לחישוב משקל מניה במדד

**א. מועדי עדכון ופרסום פרמטרים קבועים בתדירות תלת חודשית**

הפרמטרים הקבועים לחישוב משקל מניה במדד יעודכנו מידי 3 חודשים בתום יום המסחר שיחול ביום **אמצע שישי** הראשון בכל חודש פברואר, מאי, אוגוסט ואוקטובר (לעיל ולהלן: "מועד עדכון הפרמטרים"), כפי שנקבעו כמפורט בסעיף ב. להלן, בתום יום **אמצע שישי** שהתקיים שלושה שבועות לפני מועד עדכונם (לעיל ולהלן: "המועד הקובע לעדכון הפרמטרים"), וזאת בכפוף לתנאים שלהלן:

(1) אם ביום **אמצע שישי** הראשון, כמוגדר בס"ק א. לעיל, לא יתקיים יום מסחר בבורסה בתל אביב או בבורסות חו"ל, יידחה מועד עדכון הפרמטרים לתום יום המסחר הבא אחריו בו מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל.

על אף האמור לעיל, אם לא התקיים מסחר בבורסה בחו"ל ביום מסויים בשל אירוע לא שגרתי, לא יידחה מועד עדכון המאגרים, אלא אם קבע מנהל המדדים אחרת.

(2) אם ביום זה חל חול המועד סוכות או חול המועד פסח, יידחה מועד עדכון הפרמטרים לתום יום המסחר הראשון שלאחר חול המועד ובלבד שבאותו יום מתקיים מסחר הן בבורסה בתל אביב והן בבורסות חו"ל.

(3) אם המסחר לא יסתיים בשלב מסחר הנעילה, יידחה מועד עדכון הפרמטרים לתום יום המסחר הבא אחריו בו מתקיים מסחר בבורסה בתל אביב.

451694

- (4) נדחה מועד עדכון הפרמטרים כאמור לעיל, לא יחול שינוי במועד הקובע לעדכון הפרמטרים.
- (5) ועדת מדדים רשאית לקבוע כי מועד עדכון הפרמטרים והמועד הקובע לעדכון הפרמטרים יחולו במועדים אחרים.
- (6) הפרמטרים הקבועים יפורסמו עד תום יום **חמישי שישי** הבא לאחר המועד הקובע לעדכון הפרמטרים. אם לא יתקיים יום מסחר במועד זה בבורסה בתל אביב, יידחה מועד פרסום הפרמטרים הקבועים לתום יום המסחר בו מתקיים מסחר בבורסה בתל אביב (להלן: "מועד פרסום הפרמטרים")."