



Wie funktioniert der Handel?

Markus Brantner, MSc, CIIA | Wiener Börse AG



Themen

- Börslicher Handel am Kassamarkt Wien
- Specialist und Market Maker System
- Orders Xetra® T7 Wien
- Live-Beobachtung des Handels (Xetra® T7 Wien)



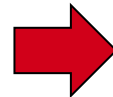


Börslicher Handel am Kassamarkt Wien

Handel früher ...



Präsenz Handel



Handel heute ...



Elektronischer Handel

Wiener Börse in Zahlen



571
Aktien

3.536
Anleihen

2.149
Optionsscheine

5.693
Zertifikate

59
ETFs



Marktkapitalisierung
Inland



80 Handelsteilnehmer
davon 51 international



Trading System Services
für 5 Märkte



Market Data Hub
für 10 Märkte



130+ Indizes
für 14 Märkte

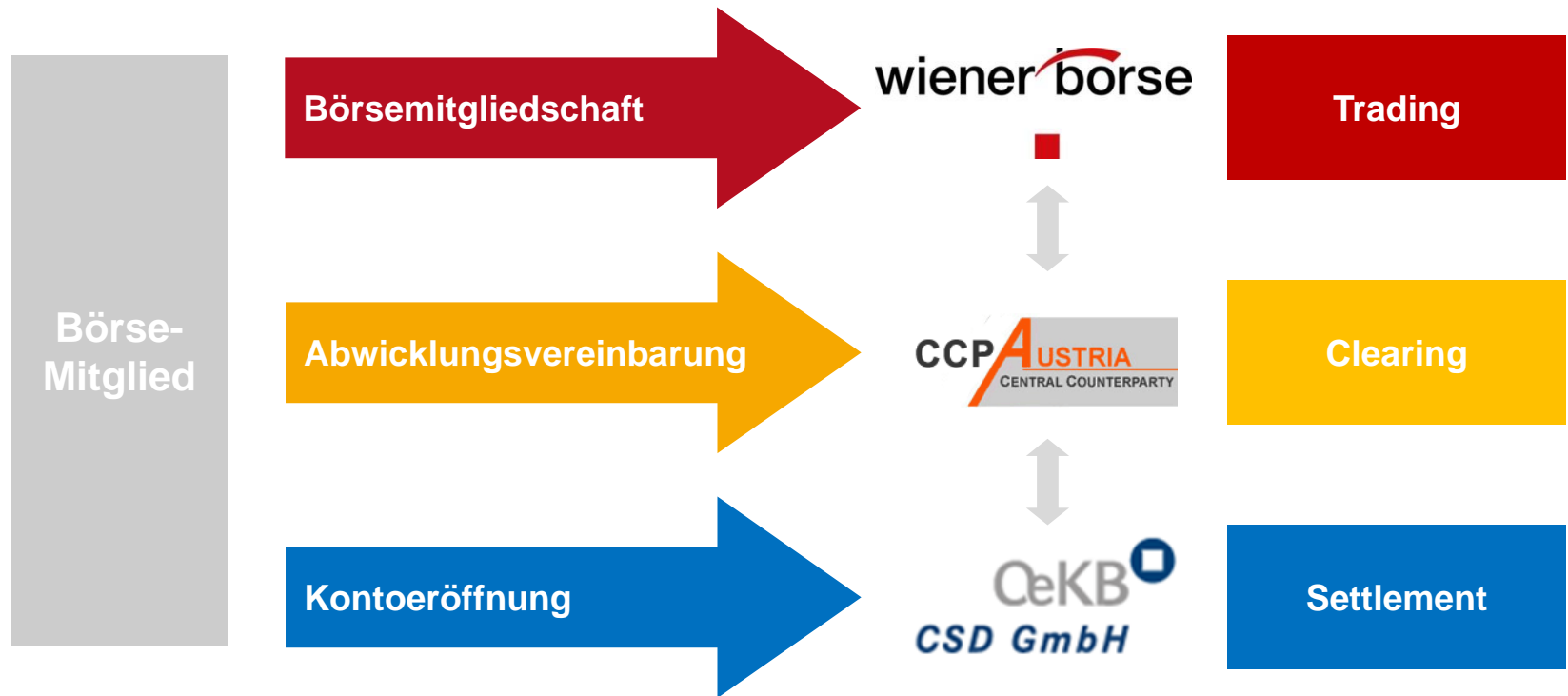
Geregelte Märkte und Dritter Markt als MTF, Stand: März 2018
Quelle: Wiener Börse AG

Handelsteilnehmer aus Sicht der Börse

„[...] Die Teilnahme am Handel mit Wertpapieren (Kassamarkt) über Xetra[®] setzt eine entsprechende **Mitgliedschaft** [...] sowie die notwendige **technische und personelle Ausstattung** eines Instituts voraus [...] Einem Handelsteilnehmer obliegt auch die **Verpflichtung zur ordnungsgemäßen Abwicklung der Geschäfte**. [...] Für jeden als Mitglied zugelassenen Handelsteilnehmer wird von der Wiener Börse AG eine **eindeutige Teilnehmerkennung (Member-ID)** vergeben, die im Handelssystem Xetra[®] eingetragen und mit den entsprechenden Zugriffsmöglichkeiten versehen wird. Sodann können vom Handelsteilnehmer die **individuellen Benutzer** festgelegt und mit **eindeutigen Benutzerkennungen (User-IDs)** im Handelssystem Xetra[®] eingetragen werden.“¹

¹ Wiener Börse AG 2016; Marktmodell für den Handel [...] über das Handelssystem Xetra[®] der Wiener Börse AG; S. 7f.

Marktanbindung am Beispiel der Wiener Börse





Börsehändler

„[...] Börsebesucher (Börsehändler) sind diejenigen physischen Personen, die zur Erteilung von Aufträgen und zum Abschluss von Geschäften für Börsemitglieder an der Börse oder im Handelssystem berechtigt und vom Börseunternehmen als Börsebesucher (Börsehändler) zugelassen sind.[...]“¹

Ein Börsehändler kann agieren als

- Kundenhändler (Agent Trader)
- Eigenhändler (Proprietary Trader)
- Liquiditätsanbieter (zB Specialist / Market Maker)

¹ Wiener Börse AG 2016; Marktmodell für den Handel [...] über das Handelssystem Xetra® der Wiener Börse AG; S. 7f.

Specialist und Market Maker System

	Specialist	Market Maker
Übernahme der Funktion	<ul style="list-style-type: none"> nur im Prime Market 	<ul style="list-style-type: none"> nur im Fortlaufenden Handel
	<ul style="list-style-type: none"> jährliche Ausschreibung 	<ul style="list-style-type: none"> Jederzeit
	<ul style="list-style-type: none"> 1 Jahr (April – März) 	<ul style="list-style-type: none"> ohne zeitliche Begrenzung
	<ul style="list-style-type: none"> Bestbieter (Max. Spread / Min. Size) wird Specialist → Mitbieter sind automatisch Market Maker 	<ul style="list-style-type: none"> Max. Spread und Min. Size werden von der Wiener Börse festgelegt
Verpflichtung	<ul style="list-style-type: none"> Quotes stellen → Max. Spread und Min. Size 	<ul style="list-style-type: none"> Quotes stellen → Max. Spread und Min. Size
Quotierungs-Zeitraum	<ul style="list-style-type: none"> permanent - Ø 80 % der Handelszeit pro Monat 	<ul style="list-style-type: none"> permanent - Ø 80 % der Handelszeit pro Monat

Specialist und Market Maker System

- Specialist bzw. Market Maker sind Liquiditätsanbieter
- (Freiwillige) Verpflichtung zur permanenten Quotierung (= Bereitstellung von An- und Verkaufsgeboten im Handelssystem)
- Beispiel für einen Market Maker Quote:
 - Preis des Instruments = EUR 10,00
 - Maximum Spread = 3 %
 - Minimum Size = 1.000 Stk.
 - » Quote → Bid =1.000 Stk. @ EUR 9,850 / Ask =1.000 Stk. @ EUR 10,150

Bid Size	Bid	Ask	Ask Size
300	9,930	10,150	1000
1500	9,890	10,200	5000
1000	9,850	10,250	50
60	9,840	10,300	700



Handelssystem Xetra®

Xetra® (Exchange Electronic Trading) ist ein Handelssystem für den vollelektronischen Handel von Aktien, Anleihen und strukturierten Produkten (Kassamarkt).

- **Xetra® Classic** – Seit 5.11.1999 erfolgt der Handel am Kassamarkt der Wiener Börse in Xetra® Classic.
- **Xetra® T7** – Seit 31.07.2017 an der Wiener Börse – zusätzlich zu Xetra® Classic – Xetra® T7 im Einsatz. In einem ersten Schritt wurden alle handelbaren Aktienwerte und ETFs in Xetra® T7 migriert. Alle weiteren Instrumente (Anleihen, Zertifikate und Optionsscheine) können weiterhin in Xetra® Classic gehandelt werden.

Handelssystem Xetra®	
Xetra® Classic	Xetra® T7
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Anleihen ▪ Zertifikate ▪ Optionsscheine 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktien ▪ Exchange Traded Funds (ETFs)

Xetra® Classic

Inst	ISIN	Name	Exch	BidCrt	BidQty	Bid	Ask	AskQty	AskCrt	LstPrc	LstQty	LstTime	C/E	Curr	Phase	Ind	Pnd
AMAG	AT00000AMAG3	AMAG AUSTRIA METALL AG	ViE	1	300	22,240	22,370	300	1	22,280	300	09:23:01		EUR	TRADE		
ANDR	AT0000730007	ANDRITZ AG	ViE	3	656	41,745	41,815	235	2	41,880	38	09:26:02		EUR	TRADE		
CAI	AT0000641362	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	ViE	2	1,000	9,742	9,782	54	1	9,761	2,500	09:31:57		EUR	TRADE		
CWI	AT0000697750	COMERT IMMOBILIEN INVEST SE	ViE	1	1,462	9,374	9,398	225	3	9,373	73	09:29:18		EUR	TRADE		
EBS	AT0000852011	ERSTE GROUP BANK AG	ViE	2	2,100	25,670	25,620	746	3	25,630	100	09:32:38		EUR	TRADE		
EVN	AT0000741053	EVN AG	ViE	2	300	9,660	9,700	500	1	9,700	500	09:32:47		EUR	TRADE		
IAA	AT0000809058	IMMOFINANZ AG	ViE	2	4,978	3,033	3,039	3,727	3	3,035	1,028	09:32:52		EUR	TRADE		
LNZ	AT0000644505	LENZING AG	ViE	1	298	57,01	57,20	80	1	57,08	6	09:31:11		EUR	TRADE		
MMK	AT0000938204	MAYER-MELNHOF KARTON AG	ViE	2	152	84,20	84,47	161	1	84,20	28	09:19:47		EUR	TRADE		
OMV	AT0000743059	OMV AG	ViE	1	122	34,305	34,350	2,890	2	34,345	150	09:30:16		EUR	TRADE		
POST	AT000040POST4	POSTERR POST AG	ViE	2	343	31,900	32,000	328	1	31,975	47	09:21:04		EUR	TRADE		
RBI	AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	ViE	2	1,805	26,680	26,615	320	2	26,680	170	09:30:50		EUR	TRADE		
RHI	AT0000676803	RHI AG	ViE	1	210	24,630	24,735	31	2	24,665	109	09:22:02		EUR	TRADE		
SBO	AT0000946652	SCHUELLER-BLECHMANN AG	ViE	1	84	79,23	79,45	80	1	79,49	8	09:31:13		EUR	TRADE		
TKA	AT0000922008	TELEKOM AUSTRIA AG	ViE	1	54	5,681	5,700	2,479	2	5,685	83	09:32:48		EUR	TRADE		
VER	AT0000748409	VERBUND AG	ViE	1	125	15,085	15,100	927	2	15,100	45	09:31:31		EUR	TRADE		
VIG	AT0000908504	WIENNA INSURANCE GROUP	ViE	1	200	40,730	40,895	57	1	40,765	57	09:32:08		EUR	TRADE		
VOE	AT0000937503	VOESTALPINE AG	ViE	1	175	33,365	33,385	100	1	33,390	150	09:31:11		EUR	TRADE		
WIE	AT0000831706	WIENERBERGER AG	ViE	1	30	11,205	11,210	129	1	11,215	2	09:27:40		EUR	TRADE		
ZAG	AT0000837307	ZUMTOBEL AG	ViE	1	1034	9,701	9,748	275	1	9,701	500	09:31:13		EUR	TRADE		

CntcUnt	LstAucPrc	LstAucQty	LstAucTim	TrdMdl	InstGrp	D/O	Un
1	22,140	250	09:00:13	C	ATX	D	
1	41,505	953	09:00:28	C	ATX	D	
1	9,684	455	09:06:22	C	ATX	D	
1	8,400	2,628	09:00:18	C	ATX	D	
1	25,635	15,267	09:00:18	C	ATX	D	
1	9,780	100	00:00:00	C	ATX	D	
1	3,026	65,238	09:00:25	C	ATX	D	
1	57,01	788	09:00:14	C	ATX	D	
1	84,12	8	09:00:28	C	ATX	D	
1	34,210	3,048	09:00:01	C	ATX	D	
1	31,855	2,845	09:02:21	C	ATX	D	
1	24,830	930	09:00:16	C	ATX	D	
1	24,830	930	09:00:16	C	ATX	D	
1	79,35	510	09:02:37	C	ATX	D	
1	5,700	7,311	09:00:11	C	ATX	D	
1	15,120	678	09:00:24	C	ATX	D	
1	40,960	100	09:19:18	C	ATX	D	
1	33,450	2,931	09:00:18	C	ATX	D	
1	11,200	2,414	09:00:03	C	ATX	D	
1	9,800	550	09:05:17	C	ATX	D	

Xetra® T7

Inst	ISIN	Name	Exch	BidCrt	BidQty	Bid	Ask	AskQty	AskCrt	LstPrc	LstQty	LstTime	C/E	Curr	Phase	Ind	Pnd
ANDR	AT0000730007	ANDRITZ AG	ATX	3	659	45,895	45,895	42	1	45,900	491	11:11:06		EUR	TRADE		
BWB	AT0000690201	BURKHAG	ATX	3	256	25,670	25,695	123	1	25,695	294	11:08:18		EUR	TRADE		
CAI	AT0000641362	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	ATX	2	2,369	23,426	23,470	336	2	23,475	130	11:11:08		EUR	TRADE		
CWI	AT0000697750	COMERT IMMOBILIEN INVEST SE	ATX	1	500	18,660	18,760	500	1	18,395	257	10:13:10		EUR	TRADE		
EBS	AT0000852011	ERSTE GROUP BANK AG	ATX	2	251	35,800	35,820	472	5	35,815	27	11:06:05		EUR	TRADE		
EVN	AT0000741053	EVN AG	ATX	2	349	33,840	33,885	49	1	33,195	98	11:07:47		EUR	TRADE		
IAA	AT0000809058	IMMOFINANZ AG	ATX	10	9,780	2,243	2,244	5,947	6	2,243	50	11:07:58		EUR	TRADE		
LNZ	AT0000644505	LENZING AG	ATX	4	236	134,750	134,900	5	1	134,900	75	11:07:05		EUR	TRADE		
OMV	AT0000743059	OMV AG	ATX	4	940	48,375	48,415	4	1	48,400	21	11:05:40		EUR	TRADE		
POST	AT000040POST4	POSTERR POST AG	ATX	2	234	37,900	38,050	31	1	38,065	52	11:00:21		EUR	TRADE		
RBI	AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNAT. AG	ATX	2	141	27,905	27,935	250	1	27,900	52	11:10:49		EUR	TRADE		
RHI	AT0000676803	RHI AG	ATX	1	110	30,830	30,860	234	4	30,940	37	11:00:51		EUR	TRADE		
SBO	AT0000946652	SCHUELLER-BLECHMANN AG	ATX	7	180	94,540	94,650	191	3	94,600	10	11:02:30		EUR	TRADE		
TKA	AT0000922008	TELEKOM AUSTRIA AG	ATX	2	281	8,097	8,118	941	1	8,090	167	11:10:24		EUR	TRADE		
VER	AT0000748409	VERBUND AG	ATX	1	1,220	8,504	8,519	1,234	3	8,509	295	11:09:00		EUR	TRADE		
VIG	AT0000908504	WIENNA INSURANCE GROUP	ATX	2	243	17,800	17,825	147	2	17,800	93	11:00:05		EUR	TRADE		
VOE	AT0000937503	VOESTALPINE AG	ATX	3	1,347	24,858	24,970	308	3	24,900	100	11:05:12		EUR	TRADE		
WIE	AT0000831706	WIENERBERGER AG	ATX	1	329	43,360	43,385	376	4	43,375	76	11:11:01		EUR	TRADE		
ZAG	AT0000837307	ZUMTOBEL GROUP AG	ATX	2	3025	15,300	15,325	128	1	15,325	297	11:07:14		EUR	TRADE		

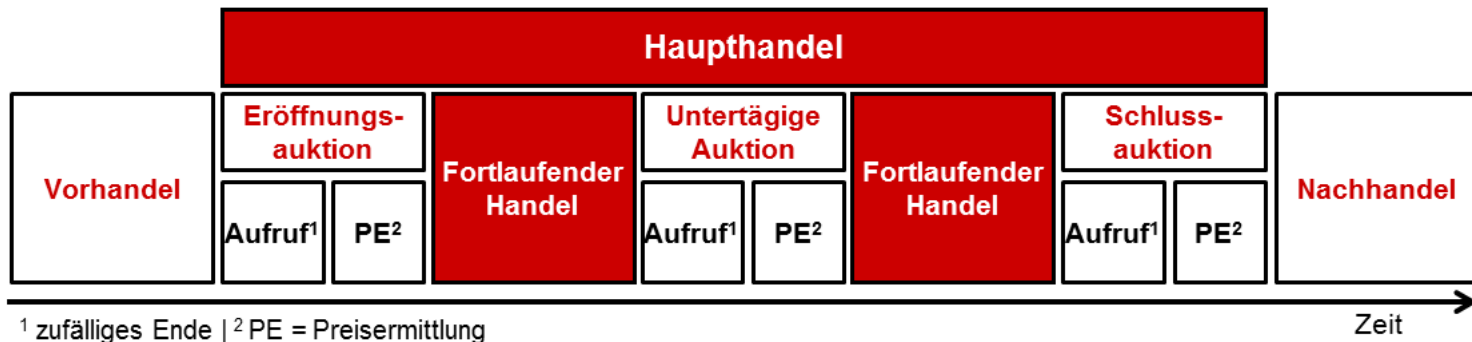


Grundprinzipien in Xetra[®]

- Wertpapiere können **fortlaufend** gehandelt werden
 - Preisermittlung nach „**Preis/Zeit-Priorität**“
- Wertpapiere können in einer **einmaligen Auktion** gehandelt werden
 - Preisermittlung nach dem „**Meistausführungsprinzip**“
- Wertpapiere können in **fortlaufenden Auktionen** gehandelt werden
 - Preisermittlung nach dem „**Modifizierten Meistausführungsprinzip**“
- Fortlaufender Handel beginnt **IMMER** mit einer Eröffnungsauktion und endet **IMMER** mit einer Schlussauktion
- Der Handel verläuft anonym
- Es können alle Ordergrößen gehandelt werden (kleinste Einheit = 1)
- Pro Instrument und Zeitpunkt immer nur ein Preis möglich

Überblick Handelszeiten

Handelsverfahren „Einmalige untertägige Auktion“				
Bonds				
Vorhandel	bond market.at			
Untertägige Auktion	Handelsverfahren „Fortlaufender Handel“			
Nachhandel				
Corporates Prime				
Corporates Standard				
Vorhandel	Handelsverfahren „Einmalige untertägige Auktion“			
Eröffnungsauktion				
Fortlaufender Handel				
Schlussauktion				
Nachhandel				
equity market.at				
Vorhandel	Handelsverfahren „Fortlaufender Handel“			
Eröffnungsauktion				
Fortlaufender Handel				
Schlussauktion				
Nachhandel				
	ATX-Werte ¹	Prime Market (exkl. ATX)	Mid Market	Standard Market
Vorhandel	08:00 - 08:55	08:00 - 08:55	08:00 - 08:55	08:00 - 08:55
Eröffnungsauktion	08:55 - 09:00 ²	08:55 - 09:04 ²	08:55 - 09:04 ²	08:55 - 09:04 ²
Fortlaufender Handel	09:00 ³ - 12:00	09:04 ³ - 12:00	09:04 ³ - 12:00	09:04 ³ - 12:00
Untertägige Auktion	12:00 - 12:03 ²	12:00 - 12:03 ²	12:00 - 12:03 ²	12:00 - 12:03 ²
Fortlaufender Handel	12:03 ³ - 17:30	12:03 ³ - 17:30	12:03 ³ - 17:30	12:03 ³ - 17:30
Schlussauktion	17:30 - 17:33 ²	17:30 - 17:34 ²	17:30 - 17:34 ²	17:30 - 17:34 ²
Nachhandel	17:33 ³ - 17:45	17:34 ³ - 17:45	17:34 ³ - 17:45	17:34 ³ - 17:45



¹ zufälliges Ende | ² PE = Preisermittlung

Zeit →



Ordertypen					
Handelsarchitektur	Xetra [®] Classic			Xetra [®] T7	
Handelsverfahren	CT	AU	CA	CT	AU
Market Order	x	x	x	x	x
Limit Order	x	x	x	x	x
Market-to-Limit Order	x	x	-	-	-
Iceberg Order	x	-	-	x	-
One-Cancels-the-Other Order	-	-	-	x	-
Stop Market Order	x	x	x	x	x
Stop Limit Order	x	x	x	x	x

Wiener Börse | Marktdaten | Aktien & Sonstige | Preisdaten

OMV AG (AT0000743059) - Preisdaten

Letzter Preis	Diff. %	Diff. abs.	ISIN	Datum, Zeit	MPQ
▲ 51,380	+0,82 %	+0,420	AT0000743059	23.04.2018, 13:01:44	□



Hinzufügen:



Preisdaten | Tickdaten | Chart | Unternehmensprofil | News | Historische Daten



→ Basic Chart → Profi-Chart

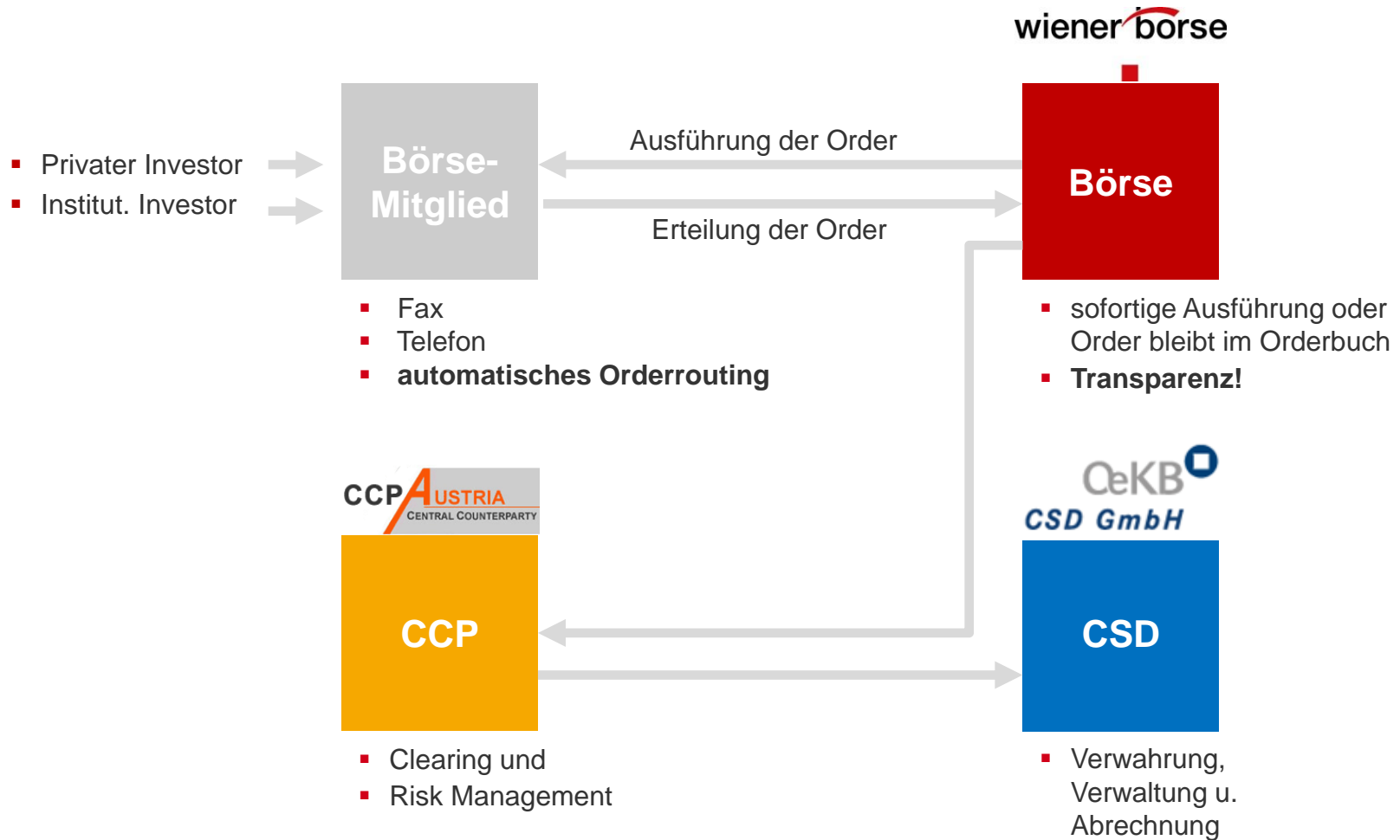
Bid/Ask	51,340 / 51,400
Bid Volumen/Ask Volumen	231 / 152
Bid Order Typ/Ask Order Typ	Limit / Limit
Eröffnungspreis	50,740
Tageshoch	51,560
Tagestief	50,740
Jahreshoch ²	56,320
Jahrestief ²	38,435

Referenzpreis	50,960
Letztgehandelter Stückumsatz ¹	220
Stückumsatz ¹	161.390
Geldumsatz ¹	8.260.825
Anzahl der Trades	460
Monatliche Performance (MOM)	+6,45 %
Jährliche Performance (YTD)	-3,54 %
52 Wochen Performance (YOY)	+32,04 %

Stammdaten

Markt	Amtlicher Handel	Handelsform	Fortlaufender Handel	Dividende	1,2
Marktsegment	prime market	Handelszeiten	08:55 - 17:33	Dividendenwährung	EUR
Wertpapierart/-gattung	Stammaktie	Xetra Instrumenten Gruppe	ATX	Bonusdividende	-
Kürzel	OMV	Zeitpunkt der Eröffnungsauktion	08:55	Dividende Ex Tag	31.05.2017
Einbezogene Stücke	327.272.727	Zeitpunkt der untertägigen Auktion	12:00	Nachweisstichtag Dividende	01.06.2017
Marktkapitalisierung	16.815,3 Mio	Zeitpunkt der Schlussauktion	17:30	Nachweisstichtag Kapitalmaßnahme	-
Erstnotiz	03.12.1987	Handelswährung	EUR	ISIN Vorgänger	-
Erstnotiz Emittent	03.12.1987	Handelbare Einheit	1	Branche	Grundindustrie
Liquides Instrument gem. MiFIR	Ja			Subbranche	Erdöl & Erdgas
Liquiditätsband	5			Liquiditätsanbieter	Ja

Weg einer Order (=Auftrag)





Disclaimer

Die Wiener Börse AG weist ausdrücklich darauf hin, dass es sich bei den in den Charts angeführten Informationen und Berechnungen um Werte und Zahlenangaben aus der Vergangenheit handelt, die keinen verlässlichen Indikator für eine künftige Wertentwicklung darstellen. Es sollten daher aus diesen Angaben keine Schlüsse auf die zukünftige Entwicklung gezogen werden.

