

**EURONEXT LISBON**  
**Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

**INSTRUÇÃO DA EURONEXT N.º 4-01**

Nos termos do Regulamento I, os termos iniciados por maiúsculas têm o mesmo significado dos que se encontram definidos no capítulo I no referido Regulamento I.

**MANUAL DE NEGOCIAÇÃO**

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### MANUAL DE NEGOCIAÇÃO

ÍNDICE	Páginas
<b>1. CICLO DE NEGOCIAÇÃO</b>	<b>4</b>
1.1. CLASSIFICAÇÃO DOS VALORES MOBILIÁRIOS EM GRUPOS DE NEGOCIAÇÃO E MODALIDADES DE NEGOCIAÇÃO	4
1.2. CRIADOR DE MERCADO	4
1.2.1. Opções de recurso a um Criador de Mercado	4
1.2.1.1. Para Valores Mobiliários negociados em Contínuo	4
1.2.1.2. Para Valores Mobiliários negociados em Leilão	5
1.2.2. Tipos de Criador de Mercado	5
1.2.3. Nomeação do criador de mercado	6
1.2.4. Divulgação da informação	6
1.2.4.1. Quantidades e spreads médios de mercado	6
1.2.4.2. Obrigações dos Criadores de Mercado	6
1.3. FASES DE NEGOCIAÇÃO PARA OS VALORES MOBILIÁRIOS NEGOCIADOS EM CONTÍNUO	6
1.3.1. Pré-abertura	6
1.3.2. Leilão de abertura	6
1.3.3. Negociação em contínuo	7
1.3.4. Fase de pré-fecho	7
1.3.5. Leilão de fecho	7
1.3.6. Fase de Negociação ao preço de fecho	7
1.3.7. Negociação fora do horário de negociação (depois do leilão de fecho ou depois da fase de negociação ao preço de fecho)	7
1.4. FASES DE NEGOCIAÇÃO PARA OS VALORES MOBILIÁRIOS NEGOCIADOS POR LEILÃO	7
1.4.1. Período de acumulação de ofertas (Fase de Chamada)	8
1.4.2. Período de determinação de preço	8
1.4.3. Fase de Negociação ao preço de fecho	8
1.4.4. Negociação fora do horário de negociação	8
<b>2. OFERTAS</b>	<b>9</b>
2.1. TIPOS DE OFERTAS	9
2.1.1. Ofertas ao mercado	9
2.1.2. Ofertas a qualquer preço	9
2.1.3. Ofertas limitadas	9
2.1.4. Ofertas abertura-de-mercado / Ofertas ao mercado limitadas	9
2.1.5. Ofertas-stop	10
2.2. CONDIÇÕES DE EXECUÇÃO	10
2.2.1. Ofertas executa e cancela («fill-and-kill»)	10
2.2.2. [Reservado]	10
2.2.3. Oferta de quantidade mínima (só em contínuo)	10
2.2.4. Ofertas aparentes ( ofertas de quantidade oculta )	10
2.3. ENCONTROS, OPERAÇÕES DE CONTRAPARTIDA E OPERAÇÕES DE GRANDES LOTES	11
2.3.1. Encontros e operações de contrapartida	11
2.3.2. Operações de Grandes Lotes (Regra 4403 do Regulamento I da Euronext)	11
2.4. TIPO DE OFERTAS E CONDIÇÕES DE EXECUÇÃO DISPONÍVEIS	12
2.5. COMBINAÇÕES DE OFERTAS	13
2.6. PREÇO DA OFERTA	13
2.7. LIMITES MÍNIMOS DE VARIAÇÃO (TICK SIZES)	13
2.8. VOLUME DA OFERTA	14
2.9. VALIDADE DA OFERTA	14
2.10. MODIFICAÇÕES OU CANCELAMENTOS DE OFERTAS	14
2.11. INFORMAÇÃO DE COMPENSAÇÃO	16
2.12. PROCESSAMENTO DE OFERTAS	16
2.12.1. Âmbito	16
2.12.2. Identificação de ofertas	16
2.12.3. Filtro de ofertas	16
<b>3. NEGOCIAÇÃO</b>	<b>18</b>
3.1. DETERMINAÇÃO DOS PREÇOS E ATRIBUIÇÃO DOS VALORES MOBILIÁRIOS DURANTE UM LEILÃO	18
3.1.1. Princípio da Máxima Execução	18
3.1.2. Minimização da quantidade por executar	18
3.1.3. Preço de Referência	18

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

3.2.	DETERMINAÇÃO DO PREÇO DOS VALORES MOBILIÁRIOS DURANTE A SESSÃO DE NEGOCIAÇÃO EM CONTÍNUO.....	18
3.3.	CANCELAMENTO DE NEGÓCIOS OU DE PREÇOS INDICATIVOS.....	19
3.3.1.	<i>Violações das regras de negociação.....</i>	20
3.3.2.	<i>Negociação a preços aberrantes ou divulgação de um preço indicativo aberrante.....</i>	20
3.3.3.	<i>Erro de introdução.....</i>	21
3.3.4.	<i>Negociação em condições inadequadas.....</i>	21
3.3.5.	<i>Informação aos Membros.....</i>	21
3.4.	ESTADOS DE UM VALOR MOBILIÁRIO .....	21
3.4.1.	<i>Suspensão.....</i>	21
3.4.2.	<i>Congelamento.....</i>	21
3.4.3.	<i>Reserva .....</i>	21
3.4.4.	<i>Introdução proibida.....</i>	22
3.4.5.	<i>Informação sobre a situação dos Valores Mobiliários .....</i>	22
<b>4.</b>	<b>MECANISMOS DE PROTECÇÃO DA NEGOCIAÇÃO .....</b>	<b>23</b>
4.1.	PREÇO DE REFERÊNCIA ESTÁTICO E LIMITE DE PREÇO ESTÁTICO .....	23
4.1.1.	<i>Regra geral.....</i>	23
4.1.1.1	<i>Preço de referência estático .....</i>	23
4.1.1.2	<i>Limites de preço estáticos .....</i>	24
4.1.2	<i>Disposições especiais para Valores Mobiliários cujo valor é determinado por referência a um valor externo (benchmark) .....</i>	24
4.1.2.1	<i>Obrigações (não aplicável a Fonds des Rentes/Rentefonds belgas) .....</i>	24
4.1.2.2.	<i>Covered Warrants .....</i>	24
4.1.2.3.	<i>Valores Mobiliários incluídos no segmento Next Track.....</i>	24
4.2.	PREÇO DE REFERÊNCIA DINÂMICO E LIMITE DE PREÇO DINÂMICO (APENAS PARA NEGOCIAÇÃO EM CONTÍNUO) ...	24
4.2.1.	<i>Preço de referência dinâmico .....</i>	24
4.2.2.	<i>Limite de preço dinâmico.....</i>	25
4.3.	INTERRUPÇÃO POR VOLATILIDADE: MECANISMO DE RESERVA .....	25
4.3.1.	<i>Durante a negociação por leilão .....</i>	25
4.3.2.	<i>Durante a negociação em contínuo.....</i>	25
4.4.	INTERRUPÇÃO POR VOLATILIDADE: MECANISMO DE AVISO .....	26
4.5.	PREÇO INDICATIVO .....	26
4.5.1.	<i>Tendência do preço .....</i>	26
4.5.2.	<i>Preço indicativo .....</i>	27
4.6.	MEDIDAS ESPECIAIS PARA O PRIMEIRO DIA DE NEGOCIAÇÃO DE UM NOVO VALOR MOBILIÁRIO .....	27
4.6.1.	<i>Admissão à negociação num único mercado (Single listing) .....</i>	27
4.6.2.	<i>Admissão à negociação em mais do que um mercado (Multilisting) .....</i>	27
4.6.2.1.	<i>Valores mobiliários admitidos à negociação em mais do que um mercado .....</i>	27
4.6.2.2.	<i>Valores Mobiliários já admitidos à negociação noutra mercado.....</i>	28
<b>5.</b>	<b>DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÃO DE MERCADO .....</b>	<b>29</b>
5.1.	RESUMO DO MERCADO.....	29
5.2.	MERCADO POR OFERTAS (NÃO DISPONÍVEL PARA OS WARRANTS) .....	29
5.3.	MERCADO POR LIMITES.....	29
5.4.	NEGÓCIOS .....	29

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### 1. CICLO DE NEGOCIAÇÃO

#### 1.1 Classificação dos Valores Mobiliários em grupos de negociação e modalidades de negociação

Os Valores Mobiliários são negociados na Plataforma de Negociação da Euronext, quer em contínuo para os Valores Mobiliários suficientemente líquidos ou para os Valores Mobiliários que tenham um Criador de Mercado disposto a aceitar determinadas obrigações, quer em leilão, para os Valores Mobiliários menos líquidos.

O horário de funcionamento da Plataforma de Negociação da Euronext e o horário das diferentes fases do Dia de Negociação são publicados pela Euronext em anexo ao Manual de Negociação (o anexo). Se existir qualquer incidente técnico que ponha em causa o cumprimento do horário normal de funcionamento do mercado, obrigando a que este seja alterado, a Euronext imediatamente informará os Membros através de mensagem difundida através da Plataforma de Negociação da Euronext, informando do novo horário de negociação.

Os Valores Mobiliários são divididos em grupos de negociação, baseados em diferentes procedimentos de negociação. A composição destes grupos, determinada com base em factores, tais como as suas características particulares e liquidez dos Valores Mobiliários, está especificada em documento anexo. Os Valores Mobiliários pertencentes ao mesmo grupo de negociação estão sujeitos ao mesmo horário de negociação e às mesmas regras de variação de preços. A Euronext informa, através de Aviso, a inclusão de um Instrumento Financeiro num determinado grupo de negociação.

Os Valores Mobiliários são divididos em duas modalidades de negociação, designadas: Contínuo ou Leilão .

Valores Mobiliários (à excepção de obrigações):

- Os seguintes Valores Mobiliários são negociados em contínuo:
  - As acções que integram o índice Euronext 100;
  - As acções que integram o índice Next 150;
  - As acções que integram os índices, AEX, AMX, BEL 20®, CAC 40®, PSI 20® ou SBF 120 que não estejam incluídas no Euronext 100;
  - As acções em que o número anual de transações no livro de ofertas seja igual ou superior a 2.500, salvo se o Emitente preferir manter a negociação em leilão, se o número de transações no livro de ofertas se situar próximo de tal limite;
  - Valores Mobiliários recentemente admitidos à negociação relativamente aos quais seja previsível um nível de liquidez suficiente tendo por base o *free float*;
  - Valores Mobiliários com um Criador de Mercado permanente.
- Todos os outros Valores Mobiliários são negociados em leilão

#### 1.2. Criador de Mercado

##### 1.2.1. Opções de recurso a um Criador de Mercado

Em cada uma das modalidades de negociação acima referidas é possível a existência de Criadores de Mercado respeitando as seguintes condições:

##### 1.2.1.1. Para Valores Mobiliários negociados em Contínuo

Acções que integrem o índice Euronext 100 não podem ter Criador de Mercado. Não obstante o referido anteriormente, se um Criador de Mercado estiver activo num determinado Valor Mobiliário, e o mesmo for incluído no Euronext 100, o Criador de Mercado poderá continuar a actuar nesse

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

Valor Mobiliário por um período máximo de três meses consecutivos. Se após esse período o Valor Mobiliário se mantiver no índice Euronext 100, o Criador de Mercado não poderá manter a sua actuação sobre esse Valor Mobiliário.

Para as acções abaixo mencionadas existe a opção de utilizar ou não um Criador de Mercado (a menos que existam requisitos específicos de admissão à negociação):

- As acções que integrem o índice Next 150;
- As acções que integrem os índices AEX, AMX, BEL 20®, CAC 40®, PSI 20® ou SBF 120 que não estejam incluídas no Euronext 100;
- Acções em que o número anual de transações no livro de ofertas seja igual ou superior a 2.500
- Valores Mobiliários recentemente admitidos à negociação relativamente aos quais seja previsível um nível de liquidez suficiente tendo por base o *free float*;

Se o Emitente desejar que o Valor Mobiliário seja negociado em contínuo, mas o Valor Mobiliário não reunir os requisitos acima descritos, é obrigatória a existência de um Criador de Mercado permanente.

### 1.2.1.2. Para Valores Mobiliários negociados em Leilão

Para os Valores Mobiliários negociados em leilão, existe a opção de usar ou não um Criador de Mercado (a menos que existam requisitos específicos de admissão à negociação).

### 1.2.2. Tipos de Criador de Mercado

Existem os seguintes tipos de Criadores de Mercado:

- Criador de Mercado permanente (para Valores Mobiliários negociados em Contínuo): Será exigido ao Criador de Mercado permanente que efectue o envio de ofertas para o sistema (mantendo um *spread* entre o preço da compra e o preço da venda) durante os períodos normais de leilão, durante a sessão de negociação e durante os períodos de leilões com origem em interrupções por volatilidade.
- Criador de Mercado de leilão (para os Valores Mobiliários negociados em leilão): os Criadores de Mercado em leilão estão obrigados a manter ofertas de compra e venda com um determinado *spread* de preços, durante os períodos de acumulação de ofertas que precedem os leilões programados para determinadas horas.

Para as obrigações existem os seguintes tipos adicionais de Criadores de Mercado:

- Criador de Mercado permanente «de sentido único» («one sided») (para obrigações negociadas em contínuo): o Criador de Mercado permanente «de sentido único» é obrigado a manter um preço de compra durante os 15 minutos que precedem a abertura do mercado, e subsequentemente durante todo o Dia de Negociação (incluindo os períodos de consolidação de ofertas que venham a ocorrer, que precedem os leilões programados para determinadas horas ou não). O preço deve respeitar as condições do mercado do momento e deve ter em consideração a informação do mercado grossista, as notações e a estrutura temporal da taxa de juro, bem como a situação do livro de ofertas.
- Criador de Mercado especial («special bond») (para obrigações negociadas em contínuo): o Criador de Mercado especial tem obrigação de executar as ofertas de venda cujos preços respeitem as actuais condições do mercado e deverá ter em consideração a informação do mercado grossista, as notações e a estrutura temporal da taxa de juro, bem como a situação do livro de ofertas. É obrigado a manter uma oferta de compra durante os 15 minutos que precedem a abertura do mercado. Durante o Dia de Negociação (incluindo os períodos de consolidação de ofertas que precedem os leilões programados para determinadas horas ou não) é obrigado a inserir uma oferta de compra no livro de ofertas e deve realizar os melhores esforços para a introdução de ofertas de venda

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

Não é permitido ser Criador de Mercado permanente «de sentido único» ou Criador de Mercado especial em relação a uma obrigação em que já esteja activo um Criador de Mercado permanente. No caso de um Criador de Mercado ter actuado como Criador de Mercado permanente, não será autorizada a sua actuação como Criador de Mercado permanente de «sentido único» ou como Criador de Mercado especial.

Um Criador de Mercado só será autorizado a actuar como Criador de Mercado permanente «de sentido único» ou como Criador de Mercado Especial, se:

- O Criador de Mercado actuar em nome de um Emitente para todas ou para a maioria das suas emissões de obrigações ou
- O Criador de Mercado aceitar as obrigações decorrentes do Contrato de Criação de Mercado para, pelo menos, 500 emissões de obrigações admitidas pela Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente\*\*, ou para 50% de todas as emissões de obrigações negociadas nos mercados geridos pela Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente\*\* sem a presença de um Criador de Mercado permanente. Será escolhido o critério do qual resultar o maior número de emissões.

### 1.2.3. Nomeação do criador de mercado

O Criador de Mercado é nomeado pela Euronext e deve celebrar um Contrato de Criação de Mercado com a Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente\*\*: como tal, a Euronext não é obrigada a aceitar o Criador de Mercado proposto pelo Emitente.

O Criador de Mercado será admitido se se obrigar a inserir ofertas com uma quantidade e um *spread* específicos, desde que a Euronext considere que esses *spreads* e quantidades acrescentem valor à liquidez e à qualidade do mercado do Valor Mobiliário em causa.

De forma a avaliar o acréscimo de valor do Criador de Mercado, a Euronext considerará os *spreads* e quantidades correntes no livro de ofertas central. Se tal informação não estiver disponível, por exemplo no caso de uma oferta pública de distribuição (IPO), o acréscimo de valor será aferido com base nas quantidades e *spreads* correntes para Emitentes considerados similares (por similares entendem-se os Emitentes com a mesma classificação FTSE ou com uma capitalização bolsista comparável). No caso de o instrumento estar igualmente admitido em outro mercado, a Euronext reserva-se o direito de utilizar as quantidades e *spreads* desse mercado. Para o Criador de Mercado Permanente «de sentido único» e para o Criador de Mercado especial, a Euronext considerará preços e volumes.

### 1.2.4. Divulgação da informação

#### 1.2.4.1 Quantidades e *spreads* médios de mercado

A Euronext publicará semestralmente as quantidades e os *spreads* médios de cada Valor Mobiliário, em geral. Isto implica que a Euronext não publicará as quantidades e os *spreads* médios do Criador de Mercado individualmente considerado, mas antes as quantidades e os *spreads* médios do Valor Mobiliário.

#### 1.2.4.2 Obrigações dos Criadores de Mercado

Para cada Valor Mobiliário incluído no segmento *NextTrack*, a Euronext divulgará no seu *sítio* anonimamente:

- ☐ O número de Criadores de Mercado
- ☐ A amplitude das obrigações dos Criadores de Mercado ao nível dos *spreads*.

### 1.3. Fases de negociação para os Valores Mobiliários negociados em contínuo

Para cada grupo de negociação as fases e os horários de negociação estão mencionados em Anexo.

#### 1.3.1. Pré-abertura

# **EURONEXT LISBON**

## **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

Durante a pré-abertura, as ofertas inseridas pelos Membros e transmitidas para a Plataforma de Negociação da Euronext são automaticamente registadas no livro de ofertas central, sem dar origem a negócios. São divulgados continuamente o preço do livro de ofertas central e o preço de abertura teórico, o qual vai sendo actualizado à medida que entram novas ofertas no livro de ofertas.

### **1.3.2. Leilão de abertura**

Na abertura, a Plataforma de Negociação da Euronext procura cruzar as ofertas para cada Valor Mobiliário (leilão de abertura). No início da fase de determinação do preço de abertura de um Valor Mobiliário o livro de ofertas é congelado momentaneamente (não podem ser introduzidas novas ofertas e as ofertas já inseridas não podem ser canceladas ou modificadas) enquanto o algoritmo procede ao cruzamento das operações.

O preço de abertura é o último preço teórico de abertura, calculado antes do início do cruzamento das ofertas. Se o preço resultante do cruzamento das ofertas estiver dentro dos limites autorizados pela Euronext, é divulgado um preço de abertura e os Membros cujas ofertas forem parcial ou totalmente executadas são informados através de uma mensagem confirmando cada execução ocorrida e fornecendo a restante informação relevante.

Se durante esta fase não for efectuada nenhuma execução, o preço do primeiro negócio da sessão é considerado o preço de abertura.

### **1.3.3. Negociação em contínuo**

Após o termo do leilão de abertura, a negociação terá lugar em contínuo até à fase de pré-fecho.

Uma vez terminada a fase da determinação do preço de leilão para cada Valor Mobiliário, inicia-se a negociação em contínuo, e poderão ser enviadas, mantidas, modificadas ou canceladas ofertas no sistema. Todas as ofertas não executadas no leilão de abertura transitam para a fase seguinte de negociação em contínuo.

Assim que o leilão de abertura esteja finalizado, a execução das ofertas durante a fase de negociação em contínuo é efectuada de acordo com o princípio prioridade preço/tempo. Cada nova oferta inserida no sistema é imediatamente verificada para possível execução contra ofertas de sentido oposto existentes no livro de ofertas; os limites das ordens situadas no livro determinam o preço.

### **1.3.4. Fase de pré-fecho**

A fase de pré-fecho tem início imediatamente a seguir à fase de negociação em contínuo. As ofertas introduzidas pelos Membros na Plataforma de Negociação da Euronext são automaticamente registadas no livro de ofertas central, sem dar lugar a qualquer operação.

### **1.3.5. Leilão de fecho**

Os procedimentos do leilão de fecho são os descritos para o leilão de abertura.

O preço de fecho para os Valores Mobiliários negociados em contínuo será o preço definido pelo leilão de fecho. Se não se formar qualquer preço durante o leilão de fecho, o preço de fecho será o preço resultante do último negócio realizado durante a negociação em contínuo.

Se por qualquer motivo um Valor Mobiliário não formar preço durante o Dia de Negociação, o preço de fecho será o último preço negociado conhecido. Este preço pode ser ajustado em função de um incidente técnico (evento societário), como é descrito na secção 2.10.

### **1.3.6. Fase de Negociação ao preço de fecho**

Durante esta fase, poderão ser introduzidas ofertas, as quais serão executadas apenas ao preço de fecho. Para os Valores Mobiliários negociados em contínuo, a fase de negociação ao preço de fecho está disponível a seguir ao leilão de fecho.

# **EURONEXT LISBON**

## **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

### **1.3.7 Negociação fora do horário de negociação (depois do leilão de fecho ou depois da fase de negociação ao preço de fecho)**

Podem ser realizadas operações depois do Horário de Negociação a um preço que respeite o limite de 1% acima ou abaixo do preço de fecho ou, no caso de Valores Mobiliários incluídos no segmento Next Track, face ao último iNAV divulgado.

### **1.4 Fases de negociação para os Valores Mobiliários negociados por leilão**

Para cada grupo de negociação, as fases de negociação disponíveis e os correspondentes horários de negociação são estabelecidos em Anexo.

#### **1.4.1. Período de acumulação de ofertas (Fase de Chamada)**

Durante as horas de utilização da Plataforma de Negociação da Euronext, excepto durante os leilões, as ofertas enviadas pelos Membros para a Plataforma de Negociação da Euronext serão automaticamente registadas no livro de ofertas central, sem dar origem a negócios.

#### **1.4.2 Período de determinação de preço**

Pelo menos uma vez por dia, mas geralmente duas vezes por dia, nos horários estabelecidos em Anexo para cada grupo de negociação, a Plataforma de Negociação da Euronext procura cruzar ofertas para cada Valor Mobiliário incluído no grupo. Se um cruzamento ocorre dentro do limite de preço autorizado pela Euronext, o preço é formado. Durante esse período, não podem ser introduzidas ofertas na Plataforma de Negociação da Euronext e as ofertas já introduzidas não podem ser canceladas ou modificadas. Após a conclusão do período de determinação de preço, os Membros cujas ofertas foram parcial ou totalmente executadas são informados através de uma mensagem que confirma cada execução que tenha ocorrido e fornece todas as informações relevantes respeitantes à negociação.

Para os Valores Mobiliários negociados por leilão (único ou duplo) o preço de fecho será o preço do último leilão. No caso de não existir preço no último leilão, o preço do leilão precedente será considerado o preço de fecho do dia.

No caso de não existir preço durante o Dia de Negociação, o preço de fecho é o último preço negociado conhecido. Este preço pode ainda ser ajustado devido a um incidente técnico (evento societário), tal como definido na secção 2.10.

#### **1.4.3. Fase de Negociação ao preço de fecho**

Durante a fase de negociação ao preço de fecho, podem ser introduzidas ofertas as quais serão executadas apenas ao preço de fecho. Para os Valores Mobiliários negociados por leilão, a fase de negociação ao preço de fecho está disponível a seguir a cada leilão.

#### **1.4.4. Negociação fora do horário de negociação**

Podem ser realizadas operações depois do Horário de Negociação a um preço que respeite o limite de 1% acima ou abaixo do preço de fecho.



# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### 2. OFERTAS

#### 2.1. Tipos de ofertas

##### 2.1.1. Ofertas ao mercado

Ofertas ao mercado são ofertas de compra ou de venda, sem limite de preço, a executar aos diferentes preços sucessivos determinados na Plataforma de Negociação da Euronext. A quantidade máxima possível da oferta é executada imediatamente e qualquer quantidade remanescente é adicionada ao livro de ofertas, podendo aí permanecer. Se uma oferta ao mercado não puder ser satisfeita, também ficará registada no livro até ser executada ou até ser cancelada pelo Membro ou por ter atingido uma data de validade especificada.

Para Valores Mobiliários negociados por Leilão: se as ofertas ao mercado no livro de ofertas não forem total ou parcialmente executadas durante o leilão, a parte remanescente será incluída no leilão seguinte. As ofertas ao mercado têm prioridade em relação a todas as outras ofertas.

Para Valores Mobiliários negociados em contínuo: se nem todas as ofertas ao mercado forem executadas no leilão de abertura, terá lugar um alargamento por volatilidade. Isto significa que o preço de abertura não é fixado, mas que se seguirá uma nova fase de consolidação de ofertas e que terá lugar um novo leilão de abertura.

##### 2.1.2. Ofertas a qualquer preço

Uma oferta a qualquer preço é uma oferta de compra ou de venda para ser executada na totalidade a qualquer preço. Estas ofertas são executadas integralmente na primeira operação após a sua introdução. As ofertas a qualquer preço podem ser introduzidas nos períodos de consolidação de ofertas e durante a negociação em contínuo. Este tipo de ofertas pode ser usado para Valores Mobiliários negociados em contínuo ou para Valores Mobiliários negociados por leilão.

Durante os períodos de consolidação de ofertas, só poderá haver negociação se todas as ofertas a qualquer preço forem inteiramente satisfeitas e se o preço teórico de abertura se mantiver dentro dos limites de variação permitidos pela Euronext. As ofertas a qualquer preço têm prioridade sobre todas as outras ofertas, uma vez que devem ser executadas integralmente.

Ofertas ao mercado e ofertas a qualquer preço não poderão coexistir no mesmo grupo de negociação. O Anexo especifica os grupos de negociação nos quais as ofertas ao mercado são permitidas e os grupos de negociação nos quais as ofertas a qualquer preço são aceites.

##### 2.1.3. Ofertas limitadas

As ofertas limitadas estipulam um preço máximo de compra e um preço mínimo de venda.

As ofertas limitadas introduzidas durante a sessão de negociação são executadas total ou parcialmente, conforme o que as condições de mercado permitirem. Não sendo isto possível, as ofertas são colocadas no livro de ofertas por ordem decrescente de preço de compra ou pela ordem crescente de preço de venda (princípio da prioridade preço) e adicionam-se à linha de ofertas com o mesmo preço (princípio da prioridade tempo).

##### 2.1.4. Ofertas abertura-de-mercado / Ofertas ao mercado limitadas

As ofertas ao mercado limitadas são inseridas na Plataforma de Negociação Euronext sem estipulação de preço.

As ofertas ao mercado limitadas podem ser introduzidas durante os períodos de consolidação de ofertas e durante a negociação em contínuo. Este tipo de ofertas pode ser usado para Valores Mobiliários negociados em contínuo ou para Valores Mobiliários negociados por leilão.

Durante os períodos de consolidação de ofertas, as ofertas ao mercado limitadas são inseridas na Plataforma de Negociação Euronext com a indicação "ao preço de abertura" (não é requerida a

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

existência de uma oferta de sentido contrário com preço limitado). O sistema irá atribuir automaticamente um limite de preço igual ao preço teórico de abertura no momento da introdução. Este limite de preço será constantemente revisto para que seja igual ao preço teórico até ao começo da negociação. A parte não executada permanecerá no livro de ofertas ao preço do leilão.

Durante a negociação em contínuo, as ofertas ao mercado limitadas serão convertidas em ofertas limitadas ao melhor preço de compra (para ofertas de venda) ou melhor preço de venda (para ofertas de compra). Consequentemente, a existência de uma oferta na posição contrária é essencial. Se tal não se verificar, a oferta é rejeitada.

### 2.1.5. Ofertas-stop

Uma oferta stop é uma oferta de compra ou de venda de uma quantidade de Valores Mobiliários ao preço de mercado existente assim que o Valor Mobiliários atinja o “preço stop” especificado pelo Cliente. Uma oferta stop de compra é disparada quando o preço do último negócio ou o preço do leilão é igual ou superior ao “preço stop”. Uma oferta stop de venda é disparada quando o preço do último negócio ou o preço do leilão é inferior ou igual ao “preço stop”. Existem duas opções: a oferta *stop-loss*, que é executada aos preços seguintes, e a oferta *stop limitada*, que é executada a um preço dentro de um limite.

As ofertas-stop podem ser introduzidas durante os períodos de consolidação de ofertas e durante a negociação em contínuo. Este tipo de ofertas pode ser usado para Valores Mobiliários negociados em contínuo ou para Valores Mobiliários negociados por leilão.

Durante o período de consolidação de ofertas, as “ofertas-stop” disparadas são usadas para calcular o preço teórico de abertura.

Durante a negociação em contínuo, as ofertas *stop-loss* disparadas comportam-se como uma oferta a qualquer preço ou como uma oferta ao mercado. As ofertas *stop limitadas* tornam-se ofertas limitadas uma vez disparadas.

### 2.2. Condições de execução

#### 2.2.1. Ofertas executa e cancela («fill-and-kill»)

As “ofertas executa e cancela” («fill-and-kill»; «FAK») podem ser introduzidas durante os períodos de consolidação de ofertas e durante a negociação em contínuo. Na abertura, qualquer parte da oferta não executada será cancelada.

Durante a negociação em contínuo, se a “ofertas executa e cancela” não for imediatamente executada, total ou parcialmente, assim que é introduzida na Plataforma de Negociação da Euronext, a parte da oferta não executada é cancelada.

A “oferta executa e cancela” poderá ser satisfeita total ou parcialmente, dependendo das condições de mercado na altura da sua introdução, ao preço limite especificado ou ao melhor preço.

#### 2.2.2. [Reservado]

#### 2.2.3. Oferta de quantidade mínima (só em contínuo)

As ofertas de quantidade mínima só podem ser introduzidas durante a negociação em contínuo. O requisito de quantidade mínima só é válido no momento em que a oferta é introduzida. Se a quantidade-mínima especificada for preenchida imediatamente a parte não executada da oferta permanece no mercado. Se assim não suceder, a oferta é cancelada. Se a quantidade mínima for igual ao volume total esta oferta é considerada uma “oferta executa ou cancela” («fill-or-kill»; «FOK»).

#### 2.2.4. Ofertas aparentes (ofertas de quantidade oculta)

A quantidade divulgada de uma “oferta aparente” significa a quantidade de Valores Mobiliários que o Membro pretende que seja conhecida no mercado. É a quantidade máxima de Valores Mobiliários que ficará visível no mercado num dado momento.

## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

As “ofertas aparentes” podem ser introduzidas durante os períodos de consolidação de ofertas e durante a negociação em contínuo.

Ao introduzir a oferta, o Membro deve especificar um volume que terá que ser maior que a quantidade mínima (dez vezes a unidade de negociação) e um volume a divulgar (a quantidade divulgada). A quantidade divulgada inicial é introduzida no livro de ofertas com a identificação temporal do momento de introdução inicial da “oferta aparente”, segundo a prioridade preço/tempo. Quando uma “oferta aparente” é executada pela quantidade divulgada, a quantidade é renovada automaticamente e a oferta é posicionada após as ofertas ao mesmo limite. A modificação da quantidade total não afecta a prioridade da oferta.

Uma “oferta aparente” não pode ser especificada numa oferta “ao preço de abertura” (i.e. uma oferta ao mercado limitada introduzida durante os períodos de consolidação de ofertas).

#### **2.3. Encontros, operações de contrapartida e operações de grandes lotes**

##### **2.3.1. Encontros e operações de contrapartida**

A execução automática, através do livro de ofertas, de ofertas de compra e de venda de um mesmo Membro é permitida pelo sistema durante a negociação em contínuo. O negócio resultante será devidamente identificado. Os encontros apenas são admitidos a um preço situado dentro do limite entre a melhor oferta de compra e a melhor oferta venda no mercado (MCV). Um encontro à MCV só é permitido para um volume maior do que o volume disponível (sem volume escondido) no livro de ofertas a esse preço. A Plataforma de Negociação da Euronext rejeita automaticamente os encontros fora da MCV ou na MCV para um volume menor do que o volume disponível no livro de ofertas a esse preço.

Um encontro é considerado uma operação de contrapartida se envolver a negociação voluntária por um Membro contra os seus clientes. Tal operação será efectuada nas condições aplicáveis aos encontros.

##### **2.3.2. Operações de Grandes Lotes (Regra 4403 do Regulamento I da Euronext)**

As Operações realizadas fora do livro de ofertas devem ser imediatamente comunicadas à Euronext, de acordo com um procedimento para o efeito especificado. Após a comunicação, as Operações de Grandes Lotes serão consideradas como tendo sido realizadas no Mercado da Euronext gerido pela Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente\*\*. O regime das Operações de Grandes Lotes Estruturais pode ser aplicado a operações de dispersão de capital em mercado secundário que, atento o seu volume excepcional, requeiram condições especiais de execução. Neste caso, aos Membros é permitido a execução de Operações de Grandes Lotes Estruturais contra diferentes contrapartes e comunicar toda a operação como um único negócio, desde que todas as ofertas sejam executadas ao mesmo preço.

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### 2.4. Tipo de ofertas e condições de execução disponíveis

Os esquemas seguintes explicam a disponibilidade dos tipos de ofertas e condições de execução durante o horário de negociação:

	Pré-abertura / Leilão	Negociação em contínuo	Negociação ao preço de fecho
<b>Tipo de ofertas</b>			
Oferta limitada	Sim	Sim	Sim
Oferta ao mercado (*)	Sim	Sim	Não
Oferta a qualquer preço (*)	Sim	Sim	Não
Oferta limitada-ao-mercado	Não	Sim	Não
Oferta abertura-de-mercado	Sim	Não	Não
Oferta stop	Sim	Sim	Não
<b>Condições de execução</b>			
Ofertas executa e cancela	Sim	Sim	Sim
Quantidade-mínima (e de execução ou eliminação)	Não	Sim	Sim
Oferta aparente	Sim	Sim	Sim

(\*) Um grupo de negociação permite ofertas ao mercado ou ofertas a qualquer preço.

Quando uma oferta é introduzida na Plataforma de Negociação da Euronext, o sistema irá requerer uma confirmação nos seguintes casos:

- o valor da operação (quantidade \* preço limite) exceda EUR 150.000 (para obrigações o limite para a confirmação é de EUR 50.000).
- o limite da oferta exceda a reserva estática ou os limites de aviso estabelecidos pela Euronext.

**EURONEXT LISBON**  
**Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

**2.5. Combinações de ofertas**

	<b>Condições de execução</b>	<b>Executa e Cancela</b>	<b>Execução ou eliminação</b>	<b>Quantidade- mínima</b>	<b>Oferta aparente</b>
<b>Tipo de ofertas</b>					
Oferta limitada		Sim	Sim	Sim	Sim
Oferta ao mercado		Sim	Não	Não	Não
Oferta a qualquer preço		Não	Não	Não	Não
Oferta limitada-ao-mercado		Sim	Sim	Sim	Não
Oferta abertura-de-mercado		Sim	Não	Não	Não
Oferta stop limitada		Sim	Não	Não	Sim
Stop loss / oferta ao mercado		Sim	Não	Não	Não
Stop loss / a qualquer preço		Não	Não	Não	Não

**2.6. Preço da oferta**

Se for necessário um preço, este é expresso em unidades monetárias ou em percentagem (geralmente para obrigações).

**2.7. Limites Mínimos de Variação (*Tick sizes*)**

Os *limites mínimos de variação* são definidos por largura de bandas. Os limites das ofertas só são aceites se cumprirem os *limites mínimos de variação* definidos a seguir:

- Para obrigações:..... € 0.01 ou 0.01%
- Para Valores Mobiliários incluídos no segmento Next Track:..... € 0.01
- Para outros Valores Mobiliários:
  - Desde € 0 até € 50:..... € 0.01
  - Desde € 50 até € 100:..... € 0.05
  - Desde € 100 até € 500:..... € 0.10
  - > € 500:..... € 0.50

Estes *limites mínimos de variação* também são aplicáveis para outras unidades monetárias para além do Euro. São possíveis excepções as quais, se aplicáveis, serão consagradas num Aviso emitido autonomamente.

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### 2.8. Volume da oferta

O volume da oferta exprime-se por um número de Valores Mobiliários ou por uma quantidade de uma unidade monetária. Todos os volumes são negociáveis mas para alguns instrumentos específicos a Euronext pode decidir implementar um lote de negociação.

### 2.9 Validade da oferta

O Membro pode determinar a validade das ofertas dentro dos parâmetros estabelecidos pela Euronext. A Plataforma de Negociação Euronext permite o seguinte:

Válida para o Dia: ..... Oferta válida apenas para o Dia de Negociação. Esta é a validade por defeito para a Plataforma de Negociação Euronext.

Válida até uma data específica: Oferta válida apenas até uma data específica. A data de validade não poderá exceder um ano (dia de introdução + 365 dias).

Valida até Cancelamento:..... Oferta válida apenas até que seja executada ou cancelada pelo ordenador ou pela Plataforma de Negociação Euronext ao chegar à validade máxima (dia de introdução + 365 dias).

Quando termina um dos períodos de validade acima referidos, as ofertas são retiradas automaticamente da Plataforma de Negociação Euronext.

### 2.10. Modificações ou cancelamentos de ofertas

Durante os períodos de consolidação de ofertas e da negociação em contínuo, o Membro que introduziu a oferta pode alterar qualquer oferta que não tenha sido cancelada, retirada ou executada por inteiro.

Uma modificação de oferta leva a uma nova prioridade tempo, se for alterado o limite ou se a modificação tiver um impacto negativo na prioridade de execução de outras ofertas no livro de ofertas (por exemplo, o aumento do volume de uma oferta existente). A prioridade tempo não é alterada se o volume de uma oferta existente for diminuído.

#### Eventos societários

É considerado um evento societário qualquer actuação de um Emitente, ou de outra entidade relacionada com o Emitente, que afecte os direitos inerentes a um Valor Mobiliário. As consequências de um evento societário podem ser o cancelamento de ofertas que permaneçam no livro de ofertas e o ajustamento do preço de referência estático. O preço de referência estático pode ser:

- o último preço negociado (geralmente o preço de fecho do dia anterior); ou
- o último preço indicativo.

**EURONEXT LISBON**  
**Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

A Euronext especifica por Aviso as consequências de um evento societário ocorrido. Em geral, as consequências serão as seguintes:

<b>Eventos societários</b>	<b>Consequências no livro de ofertas</b>
Diminuição do Valor Nominal (Stock Split)	Cancelamento de ofertas
Dividendos	Cancelamento de ofertas
Juros de obrigações	Nada
Destacamento de direitos	Cancelamento de ofertas
Fusão/O oferta Pública de Aquisição	Cancelamento de ofertas
<i>Dispersão de valores mobiliários (Spin-off)</i>	Cancelamento de ofertas
<i>Reversed split Aumento do Valor Nominal (Reversed split)</i>	Cancelamento de ofertas
Oferta Pública de Distribuição (IPO)	Criação do livro de ofertas
Exclusão	Cancelamento de ofertas
Redenominação (obrigações)	Nada

Operações de carácter administrativo

<b>Operações de carácter administrativo</b>	<b>Consequências no livro de ofertas</b>
Alteração da denominação do Emitente	Nada
Alteração do código de negociação	Cancelamento de ofertas
Alteração do código Mnemónica	Nada
Alteração da unidade monetária de negociação	Cancelamento de ofertas
Alteração do grupo de negociação	Nada
Alteração do local de negociação	Cancelamento de ofertas
Alteração da expressão do preço (unidade monetária versus percentagem)	Cancelamento de ofertas
Alteração do tamanho mínimo do lote	Criação do livro de ofertas
Alteração do tipo de Valores Mobiliários	Cancelamento de ofertas

**EURONEXT LISBON**  
**Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

Outras operações

Outras operações	Consequências no livro de ofertas
Suspensão	Nenhuma

**2.11. Informação de Compensação**

Informação de pré-compensação poderá ser especificada numa base opcional com a oferta:

- Código do Membro atribuído;
- Número da conta;
- Indicador de *natureza da operação (posting)* (abertura ou fecho da posição);
- Modo de operação da compensação (*give up automático ou posting sistemático*);
- E outra informação como o número interno da oferta do Membro ou identificação do Cliente.

**2.12. Processamento de ofertas**

**2.12.1. Âmbito**

As disposições desta secção aplicam-se a todas as ofertas, independentemente de serem ofertas de Clientes ou ofertas por conta própria, para Valores Mobiliários admitidos à negociação nos mercados regulamentados da Euronext, incluindo ofertas electrónicas, i.e. ofertas redireccionadas ou transmitidas electronicamente sem intervenção humana dos Membros, assim como ofertas processadas manualmente.

Se o Membro não detiver a conta do Cliente, o acordo de compensação entre o Membro e o Membro Compensador deve estabelecer as responsabilidades de cada uma das partes na implementação do processo de filtragem.

**2.12.2. Identificação de ofertas**

Todas as ofertas inseridas na Plataforma de Negociação Euronext têm de especificar a origem da oferta, quer seja uma oferta por conta própria ou uma oferta de cliente. Em todas as operações de grandes lotes e fora do horário de negociação, o Membro deverá indicar se actua como contraparte do seu cliente ou como mero intermediário. Se a oferta é introduzida ao abrigo de um Acordo de Criação de Mercado este facto tem, igualmente, de ser especificado.

As regras de negociação da Euronext requerem, no caso de ofertas electrónicas, que o registo inclua o endereço electrónico do transmitente da oferta ou os elementos que autenticam a oferta, no caso em que uma transmissão por Internet o requeira.

**2.12.3. Filtro de ofertas**

O controlo de filtragem de ofertas – que pode ser realizado em coordenação com o Membro Compensador ou com o custodiante se necessário – tem de incluir, pelo menos, uma função de aviso/confirmação baseada no nível de risco aceite pelo Membro. Esta função deve possibilitar a identificação:

- Ofertas que não tenham sido adequadamente garantidas. Dependente do tipo de liquidação em causa, isto significa que:
- A margem inicial não foi fornecida, ou
- Na conta do Cliente não existe dinheiro suficiente ou não existem Valores Mobiliários suficientes para a concretização do negócio.



## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

- Ofertas que excedam um nível máximo acumulado de responsabilidades (posições não liquidadas), para uma determinada conta ou Cliente, definido de acordo com o crédito disponível do referido cliente, ou o limite de risco que o Membro estabelecer internamente.

O processo de controlo de risco é aplicado em separado, para cada Valor Mobiliário. Desta forma, terá de ser possível ao Membro garantir que a consolidação de várias ofertas individuais, para o mesmo Valor Mobiliário, transmitidas em nome do mesmo Cliente, não resulta na ruptura do respectivo limite de risco.

O Membro é responsável pela validação dos preços e volumes de cada oferta. Determinados tipos de ofertas (ver abaixo) terão de ser validados sistematicamente ou, no caso de falha, rejeitadas antes de serem divulgadas ao mercado:

- ofertas que são claramente desproporcionais quando comparadas com a liquidez do Valor Mobiliário, avaliadas com base na capacidade normal de absorção do mercado do Valor Mobiliário.
- ofertas cujo o preço difere, significativamente, dos preços do mercado ou que, de um modo claro, têm probabilidades de gerar uma variação excessiva de preço ou uma interrupção da negociação (nomeadamente um procedimento de congelamento).

# **EURONEXT LISBON**

## **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

### **3. NEGOCIAÇÃO**

Todas as ofertas introduzidas na Plataforma de Negociação Euronext são objecto de confirmação e é-lhes atribuído um número sequencial por Valor Mobiliário. Para cada negócio, os Membros recebem uma mensagem indicando a quantidade negociada e o preço de execução. No caso de execução parcial, a parte da oferta não executada é indicada na mensagem de execução. O cancelamento de negócios ou de ofertas pela Euronext é comunicado aos Membros.

#### **3.1. Determinação dos preços e atribuição dos Valores Mobiliários durante um leilão**

O preço de leilão é o preço com o volume executável máximo. Adicionalmente, a minimização da quantidade por executar, o lado do mercado com quantidade por executar e, se necessário, o preço de referência são tidos em conta aquando da determinação do preço de leilão.

##### **3.1.1. Princípio da Máxima Execução**

O preço de leilão é determinado com base na posição do livro de ofertas no final da fase da pré abertura. O preço de leilão é o preço que maximizar a quantidade negociada para cada nível de preço. As ofertas ao mercado ou as ofertas a qualquer preço têm prioridade sobre as ofertas limitadas com vista a encorajar a promoção de liquidez.

##### **3.1.2. Minimização da quantidade por executar**

Se como resultado do processo acima mencionado a mesma quantidade máxima for assegurada por diferentes preços, será considerado o critério adicional do «da minimização da quantidade por executar» para cada preço. O preço de leilão é o que permita maximizar a quantidade negociada e minimizar a quantidade por executar

##### **3.1.3. Preço de Referência**

Se a inclusão do critério da minimização da quantidade por executar não determinar a existência de um preço de leilão único, o preço de referência é considerado como critério adicional. O preço de leilão será o que se encontrar mais próximo do preço de referência.

O preço de referência – por regra – é o último preço negociado no livro de ofertas central. Se este preço não estiver disponível (por exemplo: após um longo período de suspensão, uma fusão/reestruturação do Emitente ou a negociação de uma nova emissão pela primeira vez), um preço de referência será determinado pela Euronext. A Euronext pode também estabelecer o preço de referência em função de outras informações relevantes, tais como um preço de uma oferta de aquisição, o preço em outro mercado, o preço de um Valor Mobiliário relacionado, etc.

Ofertas ao mercado somente: se apenas forem executadas ofertas ao mercado entre si, a execução terá lugar ao preço de referência.

Inexistência de Preço: um preço de leilão não pode ser determinado se as ofertas não forem executáveis entre si. Neste caso, o melhor preço de compra/venda (se disponível) é divulgado.

Em momentos determinados, especificados para cada grupo de negociação no Anexo, a Plataforma de Negociação da Euronext cruza automaticamente as ofertas presentes.

Ofertas de compra com um limite acima do preço de negociação e ofertas de venda com um limite abaixo do preço de negociação serão executadas na sua totalidade, incluindo a quantidade oculta, se existir (prioridade preço). É dada prioridade às «ofertas a qualquer preço» e às «ofertas ao mercado» as quais são preenchidas na sua totalidade.

No caso de um desequilíbrio entre a oferta e a procura, as «ofertas ao preço de abertura de mercado» e as ofertas com um limite igual ao preço de abertura são preenchidas de acordo com o critério primeira a entrar/primeira a ser preenchida (prioridade tempo)

As «ofertas ao preço de abertura de mercado» têm precedência sobre as ofertas com um limite igual ao preço de abertura.

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### 3.2. **Determinação do preço dos Valores Mobiliários durante a sessão de negociação em contínuo**

Cada nova oferta (excepto a «oferta-stop») é imediatamente verificada para execução contra as ofertas do outro lado do livro de ofertas.

As ofertas podem ser executadas integralmente, em uma ou mais vezes, executadas parcialmente ou não ser executadas. Como tal, cada nova oferta pode gerar um, vários ou nenhum negócios. As ofertas no livro de ofertas serão executadas de acordo com o princípio prioridade preço/tempo. As ofertas, ou parte das mesmas, que não tiverem sido executadas são ordenadas no livro de ofertas de acordo com o princípio prioridade preço/tempo.

A determinação do preço na negociação em contínuo é realizada de acordo com as seguintes regras, para além da prioridade preço/tempo:

- Regra 1:

Se uma oferta ao mercado ou uma oferta limitada for introduzida no livro de ofertas no qual só existam ofertas limitadas no outro lado, os preços da melhor oferta de compra e de venda existentes no livro de ofertas, respectivamente, determinarão o preço do volume executável para as ofertas ao mercado. O preço seguinte determina o preço do volume remanescente e assim sucessivamente até que não exista quantidade por executar.

- Regra 2:

Se uma oferta ao mercado for introduzida no livro de ofertas no qual só existam ofertas ao mercado no outro lado, esta oferta ao mercado é executada ao preço de referência (com o limite da quantidade disponível).

- Regra 3:

- Se uma oferta ao mercado for introduzida no livro de ofertas no qual existam ofertas ao mercado e ofertas limitadas no outro lado, ou
- Se uma oferta ao mercado for introduzida no livro de ofertas no qual só existam ofertas ao mercado no outro lado, ou
- Se uma oferta limitada for introduzida no livro de ofertas no qual existam ofertas ao mercado ou ofertas limitadas no outro lado

então a oferta introduzida é executada contra as ofertas ao mercado de acordo com o princípio prioridade preço/tempo, relativamente às ofertas ao mercado de compra não executadas ao preço de referência ou a um preço mais alto (ao limite máximo das ofertas executáveis) ou ao preço de referência ou a um preço inferior (ao limite mínimo das ofertas executáveis), relativamente às ofertas ao mercado de venda não executadas.

As ofertas de mercado que não tenham sido executadas no livro de ofertas devem ser executadas imediatamente na seguinte operação (se possível). Neste caso, os princípios seguintes devem ser tidos em consideração na negociação em contínuo:

- Princípio 1:

Às ofertas ao mercado é atribuído, como um preço “virtual”, o preço de referência. Nesta base, a execução é realizada ao preço de referência desde que tal facto não viole o princípio prioridade preço/tempo.

- Princípio 2:

Se as ofertas não puderem ser executadas ao preço de referência, são executadas de acordo com o princípio prioridade preço/tempo, através da determinação de um preço acima ou abaixo do preço de referência (ofertas ao mercado de venda ou de compra não executadas). O limite no livro de ofertas ou o limite de uma oferta que seja introduzida determina o preço.

### 3.3. **Cancelamento de negócios ou de preços indicativos**

## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

As regras e os procedimentos abaixo descritos aplicam-se a todos os Valores Mobiliários.

Por regra, a Euronext não cancela negócios, excepto nas circunstâncias excepcionais abaixo descritas.

Em qualquer caso, os pedidos de cancelamento de negócios devem ser efectuados por escrito.

#### **3.3.1. Violações das regras de negociação**

No caso de operações efectuadas de um modo que constitua uma violação das regras por parte de um ou mais Membros ou no caso de divulgação desigual da informação relevante em termos de preço por parte de um Emitente, a Euronext pode cancelar todos os negócios envolvidos.

#### **3.3.2. Negociação a preços aberrantes ou divulgação de um preço indicativo aberrante**

Negociar num preço aberrante pode ser o resultado de um erro manifesto. Apenas a Euronext tem competência para avaliar a consistência dos preços. Poderá, assim, decidir cancelar os negócios quando as circunstâncias existentes na altura da execução fornecerem indícios suficientes que permitam concluir que o preço é aberrante. Neste caso, a negociação dos Valores Mobiliários em causa pode ser suspensa.

Relativamente aos *warrants autónomos* a Euronext pode qualificar os preços como aberrantes tendo em consideração os seguintes critérios:

- Desvio superior a 10% em relação ao preço de referência, para o preço de referência superior ou igual a 2€;
- Desvio superior a 10% (mínimo 0.15€) em relação ao preço de referência, para um preço de referência superior ou igual a 1€ e inferior a 2€;
- Desvio superior a 15% em relação ao preço de referência, para o preço de referência superior ou igual a 0.75€ e inferior a 1€;
- Desvio superior a 20% em relação ao preço de referência, para o preço de referência superior ou igual a 0.50€ e inferior a 0.75€;
- Desvio superior a 25% em relação ao preço de referência, para o preço de referência superior ou igual a 0.25€ e inferior a 0.50€;
- Desvio superior a 0.05€ (mínimo de 40%) em relação ao preço de referência, para o preço de referência superior ou igual a 0.10€ e inferior a 0.25€;
- Desvio superior a 0.02€ (mínimo de 50%) em relação ao preço de referência, para o preço de referência inferior a 0.10€.

O Director de Negociação é competente para, de per si, proceder à avaliação do preço de referência, com base nas seguintes informações:

- O valor justo (teórico) no lado relevante do mercado,
- As variações e a volatilidade, observadas no activo subjacente dos warrants,
- As cotações históricas do Criador de Mercado,
- E outro qualquer elemento que permita proceder à avaliação do preço de referência.

Os pedidos de cancelamento devem ser efectuados no prazo de 1 hora após a realização da operação.

Na sequência do cancelamento de uma ou mais Operações com base em preços aberrantes, a Euronext pode cancelar a(s) Operação(ões) realizadas para fechar a posição inicial, mesmo se tais Operações tiverem sido realizadas a um preço que não seria considerado um preço aberrante.

## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

Tais «Operações de fecho» podem ser canceladas se estiverem preenchidas as seguintes condições:

- as Operações canceladas devem envolver as mesmas contrapartes;
- o pedido de cancelamento das «Operações de fecho» deve ser efectuado por escrito por uma das contrapartes até 15 minutos após o cancelamento da Operação inicial e deve justificar a ligação entre as Operações.

Em qualquer caso, o volume acumulado das Operações para as quais se solicita o cancelamento não pode exceder o volume acumulado das Operações inicialmente canceladas.

No caso de divulgação de um preço indicativo aberrante, aplicam-se analogicamente as regras relativas à negociação em preços aberrantes.

#### **3.3.3. Erro de introdução**

Dada a existência de mecanismos de protecção na negociação e a obrigação da utilização de filtros por parte dos Membros, o pedido de cancelamento efectuado pelos Membros não será, por princípio, considerado fundamento para o cancelamento de tal negócio. Em caso de cancelamento, a Euronext terá de obter o acordo expresso das contrapartes.

Em qualquer caso, os pedidos de cancelamento devem ser efectuados no prazo de 15 minutos após a realização das operações.

#### **3.3.4. Negociação em condições inadequadas**

A Euronext pode cancelar as operações efectuadas em condições inadequadas, por exemplo, se o leilão não for efectuado no horário previsto. Pelo mesmo motivo, pode ser suspensa a negociação do Valor Mobiliário em causa.

#### **3.3.5. Informação aos Membros**

A Euronext divulga mensagens de texto informando os Membros acerca dos cancelamentos. Todos os negócios cancelados são comunicados aos Membros com uma identificação especial.

### **3.4. Estados de um Valor Mobiliário**

#### **3.4.1. Suspensão**

No caso de existir uma interrupção da negociação, de acordo com a Regra 4404/2 do Regulamento I, o reinício da negociação é precedido pela publicação de um Aviso pela Euronext, no caso de a suspensão permanecer para além do Dia de Negociação.

Durante o período de suspensão, em geral, as ofertas introduzidas pelos Membros e transmitidas para a Plataforma de Negociação da Euronext são registadas no livro de ofertas, não dando origem à realização de negócios. Em certas circunstâncias pode ser proibida a introdução de ofertas.

#### **3.4.2. Congelamento**

Diz-se que um Valor Mobiliário se encontra na situação de «congelamento» quando a negociação em termos normais de acordo com a secção 3:

- originou a violação de um limite de aviso, quando o mecanismo de aviso seja aplicável; e, como consequência dessa violação,
- o mercado do Valor Mobiliário em causa não está disponível para a introdução, modificação ou cancelamento de ofertas.

Mais detalhes disponíveis na secção 4.

#### **3.4.3. Reserva**

## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

Diz-se que um Valor Mobiliário se encontra na situação de «reserva», quando a negociação em termos normais de acordo com a secção 3:

- originou a violação de um limite de reserva, e como consequência dessa violação;
- um período de consolidação de ofertas tenha sido iniciado.

Mais detalhes disponíveis na secção 4.

#### **3.4.4. Introdução proibida**

A Euronext pode proibir temporariamente a introdução de ofertas que digam respeito a um determinado Valor Mobiliário em duas situações: se o Valor Mobiliário se encontrar suspenso, ou se os parâmetros de negociação estiverem a ser modificados.

#### **3.4.5. Informação sobre a situação dos Valores Mobiliários**

Quando ocorrem alterações na situação de um Valor Mobiliário (por exemplo, suspensão, reserva ou congelamento), uma mensagem informativa é divulgada através da Plataforma de Negociação da Euronext.

# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

### 4. MECANISMOS DE PROTECÇÃO DA NEGOCIAÇÃO

Por regra, os preços são alterados livremente, de acordo com a oferta e a procura do mercado.

Porém, a Euronext reservará ou congelará, temporariamente a negociação de um Valor Mobiliário se as ofertas de compra ou de venda introduzidas na Plataforma de Negociação da Euronext implicarem, inevitavelmente, um preço que ultrapasse um determinado limite, seja um “limite de reserva” ou “limite de aviso”.

Estes limites são estabelecidos em percentagem de variação face ao preço de referência.

#### 4.2. Preço de referência estático e limite de preço estático

O preço de referência estático juntamente com limite de preço estático é utilizado para detectar uma grande alteração de preço ocorrida em diversas etapas num espaço de tempo relativamente alargado.

O limite de preço estático define a percentagem máxima de desvio do preço de mercado face ao preço de referência estático num determinado Valor Mobiliário.

Todos os limites de preço estáticos, definidos por grupo de negociação, estão detalhados em Anexo.

Os limites de reserva estáticos são divulgados através da Plataforma de Negociação da Euronext.

#### 4.1.1. Regra geral

##### 4.1.1.1. Preço de referência estático

Na abertura do Dia de Negociação, o preço de referência estático será um dos seguintes:

- O preço do último negócio (normalmente o preço de fecho do Dia anterior), ajustado, se necessário, no caso de existirem eventos tais como eventos societários; ou
- Último preço indicativo divulgado; ou
- Qualquer outro preço definido pela Euronext, tendo em conta a informação disponível.

Depois da pré-abertura:

- Se existir preço, neste período, esse preço torna-se o novo preço de referência estático; ou
- Se o Valor Mobiliário for «reservado» automaticamente (não existirem negócios), o preço que originou a reserva tornar-se-á o novo preço de referência estático; ou
- Se a abertura se verificar sem que tenha existido qualquer negócio sobre o Valor Mobiliário, não existe alteração do preço de referência estático.

##### 4.1.1.2. Limites de preço estáticos

No período de pré-abertura o limite de preço estático é +/- 10% do preço de referência estático.

Após o período de pré-abertura é calculado (se necessário) e divulgado um novo limite de preço estático. Este novo limite de preço estático é +/- 10% do novo preço de referência estático.

Depois de uma interrupção por volatilidade:

- ☐ se o limite superior for ultrapassado, então esse limite superior é o novo preço de referência estático. O limite de preço (+/- 10%) é aplicado ao novo preço de referência estático.

## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

- se o limite inferior for ultrapassado, então esse limite inferior é o novo preço de referência estático. O limite de preço (+/- 10%) é aplicado ao novo preço de referência estático.

As acções negociadas em contínuo têm um limite de preço estático de +/- 10%.

As acções negociadas por leilão têm um limite de preço estático de +/- 10%.

A variação mínima do limite de preço estático é 0.02€

#### **4.1.2. Disposições especiais para Valores Mobiliários cujo valor é determinado por referência a um valor externo (*benchmark*)**

Para alguns Valores Mobiliários (nomeadamente Valores Mobiliários subordinados), a determinação do preço de referência estático é efectuada por referência a um valor externo (*benchmark*). Em tais casos, a Euronext determina o valor de referência externo (*benchmark*) e as condições nas quais o preço de referência pode ser actualizado no decurso do Dia de Negociação.

##### **4.1.2.1. Obrigações (não aplicável a *Fonds des Rentes/Rentefonds belgas*)**

O preço de referência é determinado em função de um valor de referência (*benchmark*) e, salvo excepções, da diferença histórica entre o rendimento do Valor Mobiliário e o do valor de referência (*benchmark*). As características do Valor Mobiliário (nomeadamente a *duration* e a maturidade) são consideradas para o cálculo do limite de flutuação.

O Criador de Mercado poderá solicitar à Euronext a adaptação do preço de referência de acordo com as circunstâncias do mercado, a informação originada no mercado de operações de grandes lotes, notação de risco (*rating*) e/ou as curvas de rendimento, assim como a situação no livro de ofertas.

##### **4.1.2.2. Covered Warrants**

O preço de referência é determinado em função do valor do Valor Mobiliário ou do índice subjacente e de outros parâmetros de preço relevantes. O valor do prémio é tido em consideração na determinação do limite de flutuação.

A Euronext pode solicitar ao Criador de Mercado que forneça a informação necessária com vista a adaptar o preço de referência ao preço teórico do Valor Mobiliário.

##### **4.1.2.3. Valores Mobiliários incluídos no segmento *Next Track***

Os limites de reserva consistem na aplicação de um limite inferior ou superior ao valor líquido estimado do activo ("valor líquido indicativo do activo" denominado de iNAV) tal como actualizado durante o Dia de Negociação de acordo com as variações do índice subjacente.

Este limite é de 1,5 %, com excepção de Valores Mobiliários incluídos no segmento *Next Track* baseados em índices internacionais ou globais, aos quais se aplica um limite de 3 %.

A negociação deverá ser interrompida no caso de ser impossível actualizar os limites, isto é:

- Impossibilidade, por parte da Euronext, de obter o índice subjacente durante o período normal de cálculo, ou;
- Impossibilidade, por parte da Euronext, de obter o NAV diário, de processar o iNAV ou de obtê-lo da entidade responsável pelo seu processamento.

#### **4.2. Preço de referência dinâmico e limite de preço dinâmico (apenas para negociação em contínuo)**

O preço de referência dinâmico juntamente com limite de preço dinâmico é utilizado para detectar grandes alterações de preço entre preços *intra-day* (isto é, num curto espaço de tempo).

O limite de preço dinâmico é definido por referência ao preço de referência dinâmico, determinando a percentagem máxima do desvio do preço face ao preço de referência dinâmico.



# EURONEXT LISBON

## Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.

Todos os limites de preço dinâmicos, definidos por grupo de negociação, estão estabelecidos em Anexo.

### 4.2.1. Preço de referência dinâmico

O preço do primeiro negócio é o primeiro preço de referência dinâmico. Na ausência de preço de abertura, o preço de referência dinâmico será o preço da primeira execução. Se na primeira execução forem gerados vários negócios, o preço de referência dinâmico será definido pelo preço do último negócio dessa execução.

O preço de referência dinâmico é reajustado durante a negociação em contínuo apenas após o cruzamento de ofertas inseridas com ofertas existentes do livro de ofertas;. Quando uma oferta inserida é cruzada com mais do que uma oferta do livro de ofertas, o preço de referência dinâmico apenas é actualizado com o último negócio gerado desta forma. Durante o período compreendido entre o momento inicial e o final de cruzamentos de ofertas o preço de referência dinâmico não será actualizado.

### 4.2.2. Limite de preço dinâmico

O limite de preço dinâmico é definido em torno do preço de referência dinâmico. Para cada Valor Mobiliário é estipulado e definida a percentagem máxima do desvio (simetricamente positiva e negativa) a partir do preço de referência dinâmico. O limite de preço dinâmico é limitado pelo limite de preço estático.

Durante o período da pré-abertura, o limite de preço dinâmico está inactivo.

Durante o período de vencimento de derivados sobre índices no Mercado de Derivados da Euronext, tal como definido em Anexo, o limite de preço dinâmico está inactivo para os Valores Mobiliários que estejam incluídos no correspondente índice.

Depois do período de pré-abertura, o limite de preço dinâmico é calculado, mas não é divulgado. Este limite de preço dinâmico será no mínimo de 0.02 €.

### 4.3. Interrupção por volatilidade: Mecanismo de reserva

#### 4.3.1. Durante a negociação por leilão

Para todos os tipos de leilão, a Euronext deverá iniciar um período de reserva se o preço teórico de abertura ultrapassar os limites. A interrupção motivada pela volatilidade é automática (sem congelamento) durante o leilão.

Para valores mobiliários negociados por leilão:

Se as ofertas de compra e de venda existentes forem susceptíveis de gerar um negócio que ultrapasse os limites, a Euronext iniciará um período de reserva do Instrumento Financeiro até ao leilão seguinte. Os Membros podem introduzir ofertas para um Instrumento Financeiro reservado. Essas ofertas tornam-se elegíveis para execução no leilão seguinte.

Se as condições de negociação o permitirem e o mercado for previamente informado, a Euronext poderá modificar a duração do período de reserva e poderá aceitar limites de flutuação superiores aos estipulados em Anexo.

#### 4.3.2. Durante a negociação em contínuo

A oferta cujo cruzamento poderá resultar em reserva é executada parcialmente a preços dentro dos limites, sujeita às condições de execução específicas relativas à quantidade.

De seguida, a Euronext reservará automaticamente o Valor Mobiliário e recolocará no livro de ofertas a parte da oferta (excepto para os tipos de oferta ou de condições de execução indisponíveis na pré-abertura) não satisfeita. Para os tipos de oferta ou ofertas especificadas com condições de execução não disponíveis num período de consolidação de ofertas, o Membro deve reintroduzir a oferta no livro de ofertas central.

## **EURONEXT LISBON**

### **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

Quando um valor mobiliário é reservado, a Euronext divulga, aos Membros, essa informação, bem como a hora em que a negociação será retomada e o novo limite de preço estático (se este for modificado).

Durante o período de reserva, os Membros poderão introduzir, modificar ou cancelar ofertas sem que estas se cruzem. A reabertura da negociação do Valor Mobiliário é efectuada por leilão.

Todas as interrupções por volatilidade são definidas com base nos grupos de negociação e estabelecidas em Anexo.

Se as condições de negociação o permitirem e o mercado for previamente informado, a Euronext poderá modificar a duração do período de reserva e poderá aceitar limites de flutuação superiores.

Para acções negociadas em contínuo, a Euronext avaliará a possibilidade de alargar o período de reserva sempre que vários limites de reserva estáticos forem sucessivamente violados pelo mesmo lado durante uma determinada sessão. Este alargamento poderá durar até ao final do Dia de Negociação, no caso de circunstâncias excepcionais. Os limites de flutuação são alterados do seguinte modo:

Quando o preço atinge sucessivamente, na mesma direcção, o limite estático, pela segunda vez para acções cujo preço seja superior a € 5.00, ou pela quarta vez para acções que negoceiem a preços até € 5.00 (inclusive) (a primeira reserva na abertura não tida em consideração), a reserva é automática.

A negociação recomeçará se o movimento de preços o justificar. Os limites estáticos são ajustados para +/- 10% do preço de referência (anterior limite inferior ou superior). O critério para a qualificação como movimento justificado é a estabilidade no preço teórico de abertura (TOP) e um significativo volume negociável. A Euronext decide se existe um movimento de preço justificado e o número de ajustamentos a realizar nos limites.

Se uma acção é reservada por um longo período de tempo, a Euronext reverá a situação de hora a hora desde o início da última reserva. Em cada hora, a Euronext decidirá o recomeço da negociação ou manutenção da reserva até à próxima hora. Esta decisão tem em conta a estabilidade do TOP e o volume negociável.

#### **4.4. Interrupção por volatilidade: Mecanismo de aviso**

Não existirão interrupções automáticas, motivadas por volatilidade, para os Valores Mobiliários ditos estrangeiros e as linhas secundárias.

Se uma oferta for introduzida e implicar uma execução fora do limite de aviso, este Valor Mobiliário será congelado antes da execução.

Quando um Valor Mobiliário com limites de aviso é congelado:

- Se o Membro fornecer informação necessária no prazo de um minuto (confirmação ou não da oferta), a Euronext poderá descongelar o instrumento através de:
  - Rejeição da oferta. Liberta o Valor Mobiliário para negociar dentro do limite de variação de preço. É enviada ao Membro uma mensagem definitiva de eliminação.
  - Aceitação da oferta. A oferta que tinha sido removida do livro de ofertas é automaticamente reposta com o mesmo número de oferta e mantendo a prioridade e:
    - Ou os negócios são gerados além do limite de aviso inicial; ou
    - O Valor Mobiliário é reservado de forma a verificar a informação do mercado.
- Se o Membro não reagir no espaço de um minuto, a Euronext descongelará automaticamente o Valor Mobiliário e rejeitará a oferta.

#### **4.5. Preço Indicativo**

# **EURONEXT LISBON**

## **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

### **4.5.1. Tendência do preço**

A Euronext pode decidir atribuir um preço indicativo a um Valor Mobiliário no final da sessão de forma a reflectir a tendência do livro de ofertas. Um Valor Mobiliário é elegível para esta situação, se preencher os dois requisitos seguintes:

- Podem ser introduzidas ofertas para o Valor Mobiliário e ou o Valor Mobiliário está autorizado a ser negociado ou assume um estado de reserva (estado de reserva por quebra de limite inferior ou superior); e
- Não foram realizados negócios durante o dia.

O preço de referência do Valor Mobiliário na sessão seguinte será alterado da seguinte forma:

- Se a indicação é “Venda”, o preço de referência diminui para o nível mais baixo permitido no dia;
- Se a indicação é “Compra”, o preço de referência aumenta para o nível mais alto permitido no dia;.

A Direcção de Negociação poderá definir outro preço indicativo, baseando-se na informação disponível.

### **4.5.2. Preço indicativo**

Duas vezes por dia, a Euronext fornecerá um preço indicativo para os warrants, quando estes não forem objecto de negociação (ver o Anexo quanto aos momentos de divulgação do preço indicativo) .

O preço indicativo é o melhor limite de compra do livro de ofertas.

### **4.6. Medidas especiais para o primeiro dia de negociação de um novo Valor Mobiliário**

No primeiro dia de negociação de um novo Valor Mobiliário, a Euronext deverá aplicar as disposições da secção 4.6.1 e 4.6.2.

No entanto, se as condições de negociação o permitirem e o mercado for previamente informado, a Euronext poderá modificar a duração do período de reserva e poderá aceitar limites de flutuação superiores, se a protecção de um mercado eficiente e regular e as posições dos investidores, no mercado, assim o exigirem.

#### **4.6.1. Admissão à negociação num único mercado (Single listing)**

Se o Valor Mobiliário estiver admitido à negociação em um dos Mercados da Euronext, o limite de variação estático será de 20% do preço de referência. O preço de referência é o preço de emissão.

Se o preço estiver fora dos limites de variação estáticos, o mercado será reservado por 15 minutos. O novo preço de referência será o limite (superior ou inferior) atingido anteriormente. O limite de preço estático será +/- 10% do novo preço de referência.

Para os Valores Mobiliários negociados em contínuo este procedimento será repetido até que o preço de abertura seja determinado. Na abertura, o preço de abertura será o novo preço de referência com um limite de preço estático de +/- 10% e um limite de preço dinâmico de +/- 5%. As regras normalmente aplicadas aos limites estáticos e ao período de reserva serão aplicadas.

Para os Valores Mobiliários negociados por leilão, a Euronext executará duas novas tentativas de +/- 10% em cada período de 15 minutos. Se o preço exceder os limites de negociação, a Euronext informará os Membros sobre modo de continuação da negociação.

#### **4.6.2. Admissão à negociação em mais do que um mercado (Multilisting)**

Para efeitos desta secção, a Euronext determinará, por si, qual o mercado principal (se o Valor Mobiliário estiver admitido à negociação em vários mercados).

**EURONEXT LISBON**  
**Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

**4.6.2.1. Valores mobiliários admitidos à negociação em mais do que um mercado**

A Euronext é o mercado principal

Se a Euronext for o mercado principal, aplica-se o procedimento para «*single listing*» supra descrito.

A Euronext não é o mercado principal

Se a Euronext não for o mercado principal, a Euronext não abrirá a negociação do Valor Mobiliário até que o preço do mesmo tenha sido estabelecido no mercado principal. A Euronext definirá como horário de abertura da negociação do Valor Mobiliário 5 minutos após o preço deste ter sido estabelecido e confirmado no mercado principal. O preço de referência será o preço do primeiro negócio no mercado principal. O limite de preço estático será definido a +/- 10%. Na abertura, o preço de abertura será o novo preço com um limite de preço estático de +/- 10% e um limite de preço dinâmico de +/- 5%. As regras normalmente aplicadas aos limites estáticos e ao período de reserva serão aplicadas.

Para Valores Mobiliários negociados em leilão, aplicam-se os mesmos procedimentos.

**4.6.2.2. Valores Mobiliários já admitidos à negociação noutro mercado**

Se o Valor Mobiliário já estiver a ser negociado noutro mercado, a Euronext procederá à abertura de acordo com as regras e horário normais. O preço de referência corresponderá ao preço de fecho no mercado principal.

# **EURONEXT LISBON**

## **Sociedade Gestora de Mercados Regulamentados, S.A.**

### **5. DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÃO DE MERCADO**

A informação de mercado é divulgada através da Plataforma de Negociação da Euronext.

A Euronext divulga a seguinte informação.

#### **5.1. Resumo do mercado**

O resumo do mercado para um Valor Mobiliário é composto por:

- a melhor oferta de compra: o preço e a quantidade total divulgada para o maior preço de compra;
- a melhor oferta de venda: o preço e a quantidade total divulgada para o menor preço de venda.

#### **5.2. Mercado por ofertas (não disponível para os warrants)**

O mercado por ofertas mostra todas as ofertas de compra (ordenadas do preço mais alto para o preço mais baixo) e todas as ofertas de venda (ordenadas do preço mais baixo para o preço mais alto).

Para cada oferta, a Plataforma de Negociação da Euronext divulga a quantidade e o preço introduzidos. Durante o período de consolidação de ofertas, o preço teórico é difundido logo que possa ser calculado.

Para as ofertas de compra com preços superiores ao preço teórico, e para as ofertas de venda com preços inferiores ao preço teórico, o preço limite divulgado é o preço teórico.

Aplica-se um procedimento de mercado rápido («fast market») no caso de forte actividade no mercado de um ou mais Valores Mobiliários (por exemplo, uma privatização). Durante o procedimento de mercado rápido, não são divulgadas as mensagens que normalmente permitem uma actualização cumulativa das ofertas pendentes («mercado por ofertas»).

#### **5.3. Mercado por limites**

A informação divulgada no mercado por limites é composta pelos cinco melhores limites das ofertas de compra (ordenados do mais alto para o mais baixo) e os cinco melhores limites das ofertas de venda (ordenados do mais baixo para o mais alto). Para cada limite, o sistema mostra o número de ofertas e a quantidade total disponível no livro de ofertas para esse limite. Durante o período de consolidação de ofertas, o preço teórico é divulgado logo que possa ser calculado.

#### **5.4. Negócios**

Para cada negócio, a seguinte informação é imediatamente divulgada aos Membros:

- quantidade;
- preço;
- hora do Negócio.

# ANEXO AO MANUAL DE NEGOCIAÇÃO

## Notas

INAV/VLIA – Valor Líquido Indicativo do Activo

AR/RA – Reserva Automática

TAL – Negociação ao Preço de Fecho (*Trading at Last*)

WT/LV – Limites de Aviso

Mercado Francês				Horário de Negociação (CET)				Limites		Procedimento Aplicado	
Gr N°	Tipo	Modalidade de Negociação	Índice/ Mercado	Fase de Pré-Abertura	Negociação	Leilão de Fecho	Negociação ao Preço de Fecho (TAL)	Estáticos (%)	Dinâmicos (%)	Interrupção por Volatilidade (minutos)	Valor Indicativo (CET)
01	Acções	Contínuo	Índice CAC40	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	2	RA 4	-
05	Acções	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	2	RA 4	-
11	Acções	Contínuo	SRD Francesas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	2	RA 4	-
12	Acções	Contínuo	Francesas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	RA 4	-
16	Acções	Contínuo	Francesas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	RA 4	-
17	Acções	Contínuo	Francesas SRD	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	RA 4	-
21	Acções	Contínuo	SRD Estrangeiras	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	LV	-
22	Acções	Contínuo	Estrangeiras	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	LV	-
71	Acções	Contínuo	Nouveau Marché SRD	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	RA 4	-
72	Acções	Contínuo	Nouveau Marché	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	RA 4	-
76	Direitos de Subscrição	Contínuo	Nouveau Marché	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	-	LV	-
31	Direitos de Subscrição	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	-	LV	-
32	Acções	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	5	RA 4	-
35	Obrigações Convertíveis	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	-	LV	-
24	Warrants	Contínuo	BNP Paribas	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
25	Warrants	Contínuo	Credit Lyonnais	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
26	Warrants	Contínuo	Société Generale	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
27	Warrants	Contínuo	Commerzbank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
28	Warrants	Contínuo	Dresdner Bank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
29	Warrants	Contínuo	Natexis	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
36	Warrants	Contínuo	Citibank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
46	Certificados	Contínuo	-	07h15	09h05 / 17h25	-	-	10	-	RA 3	-
30	Direitos de Subscrição	Uma Chamada	Não Regulamentado	07h15	15h30	-	-	10	-	-	-
39	Direitos de Subscrição	Uma Chamada	Não Regulamentado	07h15	15h30	-	-	10	-	-	-
33	Direitos de subscrição	Duas Chamadas	-	07h15	11h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
37	Obrigações convertíveis	Duas Chamadas	-	07h15	11h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
38	Warrants	Duas Chamadas	-	07h15	11h00 / 16h30	-	-	85 - 50 - 35	-	-	-
48	Certificados	Duas Chamadas	-	07h15	11h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
10	Acções	Uma chamada	Não Regulamentado	07h15	15h00	-	-	10	-	-	-

19	Acções	Uma Chamada	Não Regulamentado	07h15	15h00	-	-	10	-	-	-
13	Acções	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	-	10	-	-	-
23	Acções	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	-	10	-	-	-
40	Dívida Pública e equiparada	Continuo	-	07h15	09h00 / 16h25	16h30	-	0,65 - 1 - 1,25 -1,50	-	RA 5	-
41	Dívida Pública	Continuo	-	07h15	09h00 / 16h25	16h30	-	0,65 - 1 - 1,25 -1,50	-	RA 3	-
42	Dívida Privada	Continuo	-	07h15	09h00 / 16h25	16h30	-	0,65 - 1 - 1,25 -1,50	-	RA 5	-
43	Obrigações	Duas Chamadas	-	07h15	11h00 / 15h45	-	-	1	-	-	-
44	Obrigações em Euros	Duas Chamadas	-	07h15	11h00 / 15h45	-	-	1	-	-	-
70	Acções	Duas Chamadas	Nouveau Marché	07h15	10h30 / 16h00	-	-	10	-	-	-
74	Acções	Duas Chamadas	Nouveau Marché – special box	07h15	10h30 / 16h00	-	-	10	-	-	-
73	Direitos de Subscrição	Duas Chamadas	Nouveau Marché	07h15	11h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
63	Mercado de Empréstimos	Uma chamada	-	07h15	10h00	-	-	Euribor	-	-	-
10	Warrants	Continuo	ODDO	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
11	Warrants	Continuo	Crédit agricole	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
12	Warrants	Continuo	Trading Lab	07h15	09h05 / 17h25	-	-	85 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
08	Trackers	Continuo	-	07h15	09h05 / 17h25	17h35	-	1.5 - 3	-	-	VLIA
18	Trackers	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	-	1.5 - 3	-	-	VLIA

Mercado Holandês				Horário de Negociação (CET)				Limites		Procedimento Aplicado	
Gr N°	Tipo	Modalidade de Negociação	Índice / Mercado	Fase de Pré-Abertura	Negociação	Leilão de Fecho	Negociação ao Preço de Fecho (TAL)	Estáticos (%)	Dinâmicos (%)	Interrupção por Volatilidade (minutos)	Valor Indicativo (CET)
J0	Acções	Contínuo	Índice AEX	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	2	RA 4	-
J1	Acções	Contínuo	Euronext Amsterdão	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
J2	Acções	Contínuo	Euronext Amsterdão	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	10	-	-	-
J3	Acções	Contínuo	Facilidade de Negociação*	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
J4	Acções	Duas Chamadas	Facilidade de Negociação*	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 10h00 16h30 / 16h00	10	-	-	-
J5	Obrigações Convertíveis	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	2	LV	-
J6	Obrigações Convertíveis	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	10	-	-	-
K0	Direitos	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	-	-	10	-	RA 4	-
K1	Direitos	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	10	-	-	-
K2	Trackers	Contínuo	-	07h15	09h05 / 17h25	17h35	-	1.5 - 3	-	-	VLIA
K3	Trackers	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	1.5 - 3	-	-	VLIA
K4	Fundos de Investimento	Contínuo	Baixa Volatilidade	07h15	09h30 / 17h25	-	-	5	2	RA 4	-
K5	Fundos de Investimento	Contínuo	Elevada Volatilidade	07h15	09h30 / 17h25	-	-	10	4	RA 4	-
K6	Fundos de Investimento	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	10	-	-	-
L0	Dívida Pública	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	1	0.5	RA 4	-
L1	Dívida Pública	Duas chamadas	-	07h15	11h00 / 15h45	-	11h00 / 11h30 15h45 / 16h15	1	-	-	-
L2	Outras Obrigações	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	1	0.5	RA 10	-
L3	Produtos Estruturados	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	-	-	5	-	RA 3	-
L4	Outras obrigações	Duas chamadas	-	07h15	11h00 / 15h45	-	11h00 / 11h30 15h45 / 16h15	1	-	-	-
L5	Produtos Estruturados	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	5	-	-	-
M0	Warrants	Contínuo	Outros emitentes	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M1	Warrants	Contínuo	ABN Amro	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M2	Warrants	Contínuo	Citibank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M3	Warrants	Contínuo	Fortis Bank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M4	Warrants	Contínuo	ING/Postbank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M5	Warrants	Contínuo	Société Generale	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M6	Warrants	Contínuo	Commerzbank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M7	Warrants	Contínuo	Rabobank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
M9	Warrants	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	75 - 50 - 35	-	-	-



N0	Produtos Estruturados	Duas Chamadas	-	07h15	09h05 / 17h25	-	-	5	-	RA 4	-
N1	Produtos Estruturados	Continuo	-	07h15	09h05 / 17h25	-	-	5	-	RA 4	-
N2	Produtos Estruturados	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	5	-	-	-
N3	Produtos Estruturados	Duas chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	5	-	-	-

Mercado Belga				Horário de Negociação (CET)				Limites		Procedimento Aplicado	
Gr N°	Tipo	Modalidade de Negociação	Índice / Mercado	Fase de Pré-Abertura	Negociação	Leilão de Fecho	Negociação ao Preço de Fecho (TAL)	Estáticos (%)	Dinâmicos (%)	Interrupção por Volatilidade (minutos)	Valor Indicativo (CET)
A0	Acções	Contínuo	Índice Bel20	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	2	RA 4	-
A1	Acções	Contínuo	Belgas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
A2	Acções	Contínuo	Belgas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
A3	Acções	Contínuo	Estrangeiras	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
A4	Acções	Contínuo	Facilidade de Negociação	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
A5	Acções	Duas Chamadas	Belgas	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	10	-	-	-
A6	Acções	Duas Chamadas	Belgas	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	10	-	-	-
A7	Acções	Duas Chamadas	Estrangeiras	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	10	-	-	-
A8	Acções	Uma Chamada	Emissões Temporárias	07h15	15h00	-	15h00 / 15h30	10	-	-	-
A9	Acções	Uma Chamada	Não Regulamentado	07h15	15h00	-	15h00 / 15h30	10	-	-	-
B2	Trackers	Contínuo	-	07h15	09h05 / 17h25	17h35	-	1.5 - 3	-	-	VLIA
B6	Trackers	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h30	-	10h30 / 11h00 16h30 / 17h00	1.5 - 3	-	-	VLIA
B7	Direitos de Subscrição	Duas Chamadas	Belgas	07h15	10h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
B8	Direitos de Subscrição	Duas Chamadas	Estrangeiras	07h15	10h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
B9	Strips	Uma Chamada	-	07h15	15h00	-	15h00 / 15h30	30	-	-	-
C0	Valores Mobiliários Obrigatoriamente Convertíveis	Contínuo	Belgas	07h15	09h05 / 17h25	17h30	-	10	-	LV	-
C1	Obrigações Convertíveis	Contínuo	Belgas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	-	10	-	LV	-
C2	Obrigações Convertíveis	Duas chamadas	Belgas	07h15	11h00 / 16h30	-	-	10	-	-	-
C3	Dívida Pública	Uma chamada	Belgas	07h15	14h30	-	-	2.5	-	-	-
C4	Dívida Pública	Uma chamada	Belgas	07h15	14h30	-	-	2.5	-	-	-
C5	Dívida Privada	Uma chamada	Não Regulamentado	07h15	15h00	-	15h00 / 15h30	2	-	-	-
C6	Dívida Privada	Uma Chamada	Não regulamentado	07h15	15h00	-	15h00 / 15h30	2	-	-	-
C7	Dívida Privada	Uma Chamada	Não Regulamentado	07h15	15h00	-	15h00 / 15h30	2	-	-	-
C8	Dívida Pública	Chamada Semanal	Belgas	07h15	14h30	-	-	5	-	-	-
C9	Dívida Pública	Chamada Semanal	Belgas	07h15	14h30	-	-	5	-	-	-
D0	Warrants	Contínuo	Outros Emitentes	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D1	Warrants	Contínuo	KB	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D2	Warrants	Contínuo	Citibank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D3	Warrants	Contínuo	Fortis Bélgica	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D4	Warrants	Contínuo	Credit Lyonnais	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D5	Warrants	Contínuo	Soc Generale	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D6	Warrants	Contínuo	Commerzbank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	75 - 50 - 35	-	RA 3	09h30 / 17h25
D9	Warrants	Duas chamadas	-	07h15	11h00 / 16h30	-	-	75 - 50 - 35	-	-	-

Mercado Português				Horário de Negociação (CET)				Limites		Procedimento Aplicado	
Gr N°	Tipo	Modalidade de Negociação	Índice / Mercado	Fase de Pré-Abertura	Negociação	Leilão de Fecho	Negociação ao Preço de Fecho (TAL)	Estáticos (%)	Dinâmicos (%)	Interrupção por Volatilidade (minutos)	Valor Indicativo (CET)
P0	Ações	Contínuo	PSI 20	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	2	RA 4	-
P1	Ações	Contínuo	Ações Domésticas	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
P2	Ações	Duas Chamadas	Outras Ações	07h15	10:30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	10	-	-	-
P3	Ações	Contínuo	Novo Mercado	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	5	RA 4	-
P4	Ações	Duas Chamadas	Novo Mercado	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	10	-	-	-
Q1	Direitos	Contínuo	-	07h15	9h00 / 17h25	17:30	17h30 / 17h40	10	-	LV	-
Q2	Direitos	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	-	10	-	-	-
R1	Obrigações	Contínuo	Dívida Pública	07h15	9h00 / 17h25	17:30	17h30 / 17h40	2,5	-	RA 4	-
R2	Obrigações	Duas Chamadas	Dívida Privada	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	2,5	-	-	-
R3	Títulos de Participação	Duas Chamadas	-	07h15	10:30 / 16:00	-	10h30 / 11h00 16h00 / 16h30	2,5	-	-	-
S1	Unidades de Participação	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h30 / 16h30	15	-	-	-
T1	Certificados	Contínuo	Commerzbank	07h15	09h05 / 17h25	-	-	15	-	RA 3	-
T2	Certificados	Contínuo	BCP Investimento	07h15	09h05 / 17h25	-	-	15	-	RA 3	-
T3	Certificados	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	-	15	-	-	-
U1	Warrants	Contínuo	-	07h15	9h05 / 17h25	-	-	95 50 35	-	RA 3	-
U2	Warrants	Contínuo	-	07h15	09h05 / 18h30	-	-	95 50 35	-	RA 3	-
U7	Warrants	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	-	95 50 35	-	-	-
V1	Valores Mobiliários Obrigatoriamente Convertíveis	Contínuo	-	07h15	09h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	-	LV	-
V2	Obrigações Convertíveis	Contínuo	-	07h15	9h00 / 17h25	17h30	17h30 / 17h40	10	-	LV	-
V3	Valores Condicionados por Eventos de Crédito	Duas Chamadas	-	07h15	10h30 / 16h00	-	10h30 / 11h00 16h30 / 16h30	2.5	-	-	-

Comentários adicionais:

- Os limites de variação dinâmicos para os grupos de negociação:
  - O1 estarão inativos entre as 15h40 e as 16h00 durante o vencimento dos derivados sobre o índice CAC40;
  - JO estarão inativos entre as 15h15 e as 16h15 durante o vencimento dos derivados sobre o índice AEX;
  - A0 estarão inativos entre as 14h30 e as 15h00 durante o vencimento dos derivados sobre o índice BEL 20;
  - P0 estarão inativos entre as 16h45 e as 17h15 durante o vencimento dos derivados sobre o índice PSI 20.
- As ofertas a qualquer preço estão disponíveis em todos os grupos de negociação franceses. As ofertas ao mercado em todos os grupos de negociação belgas, holandeses e portugueses.
- Para os warrants destacados (covered warrants), os limites de variação estáticos dependem do prémio:
  - De € 0.01 a € 0.05 –95%;
  - De € 0.05 a € 0.10 –50%;
  - > € 0.10 – 35%;

- Para as obrigações, os limites de variação estáticos dependem do período em falta até à maturidade::
  - inferior a 2 anos: .....0,75%
  - de 2 a 5 anos .....1%
  - de 5 a 10 anos: .....1,25%
  - superior à 10 anos: .....1,50%
- A Euronext pode decidir atrasar o leilão de fecho nas seguintes circunstâncias:
  - Na sequência da admissão, exclusão ou variação significativa do peso de um Valor Mobiliário num índice significativo, a Euronext pode decidir alterar o Horário de Negociação de um determinado Valor Mobiliário, nos seguintes termos:

Índice	Pré-abertura	Leilão de Fecho	Negociação ao Preço de Fecho (TAL)
CAC 40'	17:25 –17:40	17:40	-
BEL 20, AEX e PSI 20	17:25 –17:35	17:35	17:35 –17:40

- Na sequência
  - da revisão anual ou da reponderação dos índices BEL 20®, AEX® e PSI 20®;
  - da admissão, exclusão ou variação significativa do peso de um ou mais Valores Mobiliários representando um valor significativo da capitalização bolsista do CAC 40®, do BEL 20®, do AEX® e do PSI 20® ou outros índices significativos,
 a Euronext pode decidir alterar o Horário de Negociação de grupo de negociação, nos seguintes termos:

Grupo	Índice	Pré-abertura	Leilão de Fecho	Negociação ao Preço de Fecho (TAL)
01	CAC 40'	17:25 –17:40	17:40	-
AO	BEL 20	17:25 –17:40	17:40	17:40 –17:50
JO	AEX	17:25 –17:40	17:40	17:40 –17:50
PO	PSI 20	17:25 –17:40	17:40	17:40 –17:50

A decisão de posticipar o leilão de fecho com base em uma das razões acima referidas deve ser disseminada através de um «Anúncio de Negociação da Euronext».