

3.9.1. Godziny notowań.

Notowania odbywają się dwa dni w tygodniu: wtorek- Pierwszy Dzień Obrotu i czwartek- Drugi Dzień Obrotu (z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy) w godzinach 11:00 – 13:30, o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Terminy notowań na dany rok kalendarzowy określa Zarząd Giełdy w „Kalendarzu składania zleceń i notowań Praw majątkowych do Świadczeń Pochodzenia z Kogeneracji”. Kalendarz dostępny jest na stronie internetowej Giełdy na dwa tygodnie przed rozpoczęciem roku kalendarzowego.

3.9.2. Harmonogram notowań Praw majątkowych na RPM.

Notowania Praw majątkowych na RPM odbywają się wg poniższego harmonogramu:

Godziny	Faza notowań
Do 9:30 na 1 dzień przed Pierwszym Dniem Obrotu	Wprowadzenie aktualnych zabezpieczeń i aktualnej liczby Praw Majątkowych z Kogeneracji
9:30 w Pierwszym Dniu Obrotu	Wprowadzenie aktualnej liczby Praw majątkowych i aktualnych kwot zabezpieczeń
Od 9:30 na 1 dzień przed Pierwszym Dniem Obrotu do 11:00 w Pierwszy Dzień Obrotu	I faza przed notowaniami Praw Majątkowych z Kogeneracji w systemie kursu jednolitego na RPM Przyjmowanie zleceń; zlecenia można usuwać i modyfikować. Zlecenia są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji. Zlecenia kupna przekraczające kwotę zabezpieczeń są usuwane. Zlecenia sprzedaży przekraczające liczbę posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji są usuwane.
11:00 w Pierwszy Dzień Obrotu	II faza notowań Praw Majątkowych z Kogeneracji w systemie kursu jednolitego na RPM; określenie kursu jednolitego na RPM Określenie kursów Praw Majątkowych z Kogeneracji na RPM i podanie wyników notowań na Niepublicznej Stronie Internetowej.
Od 11:01 w Pierwszy Dzień Obrotu do 13:30 w Pierwszym Dniu Obrotu	III faza notowań Praw Majątkowych z Kogeneracji w systemie notowań ciągłych na RPM Przyjmowanie zleceń; zlecenia można usuwać i modyfikować (także zlecenia z fazy I sesji); zlecenia są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji w Rejestrze.
Do 14:30 w Pierwszym Dniu Obrotu	Opublikowanie wyników notowań na publicznej stronie internetowej
Do 16:00 w Pierwszym Dniu Obrotu	Rozliczanie ilościowe i wartościowe transakcji zawartych na RPM
Do 9:30 na 1 dzień przed Drugim Dniem Obrotu	Wprowadzenie aktualnych zabezpieczeń i aktualnej liczby Praw Majątkowych z Kogeneracji

Do 9:30 w Drugim Dniu Obrotu	Wprowadzenie aktualnej liczby Praw majątkowych i aktualnych kwot zabezpieczeń
Od 9:30 na jeden dzień przed Drugim Dniem obrotu do 11:00 w Drugim Dniu Obrotu	I faza przed notowaniami Praw Majątkowych z Kogeneracji w systemie kursu jednolitego na RPM Przyjmowanie zleceń; zlecenia można usuwać i modyfikować. Zlecenia są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji. Zlecenia kupna przekraczające kwotę zabezpieczeń są usuwane. Zlecenia sprzedaży przekraczające liczbę posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji są usuwane.
11:00 w Drugim Dniu Obrotu	II faza notowań Praw Majątkowych z Kogeneracji w systemie kursu jednolitego na RPM; określenie kursu jednolitego na RPM Określenie kursów Praw Majątkowych z Kogeneracji na RPM i podanie wyników notowań na Niepublicznej Stronie Internetowej.
Od 11:01 w Drugim Dniu Obrotu do 13:30 w Drugim Dniu Obrotu	III faza notowań Praw Majątkowych z Kogeneracji w systemie notowań ciągłych na RPM Przyjmowanie zleceń; zlecenia można usuwać i modyfikować (także zlecenia z fazy I sesji); zlecenia są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji w Rejestrze.
Do 14:30 w Drugim Dniu Obrotu	Opublikowanie wyników notowań na publicznej stronie internetowej
Do 16:00 w Drugim Dniu Obrotu	Rozliczanie ilościowe i wartościowe transakcji zawartych na RPM

3.9.3. Zlecenia.

3.9.4.1. Każde zlecenie Członka Giełdy składane na RPM powinno zawierać w szczególności następujące parametry:

- a) rodzaj Prawa Majątkowego z Kogeneracji będącego przedmiotem zlecenia,
- a) rodzaj zlecenia (kupno / sprzedaż),
- b) ilość Praw Majątkowych z Kogeneracji będących przedmiotem zlecenia sprzedaży lub kupna,
- c) limit ceny wyrażony w PLN/MWh z dokładnością do jednego grosza lub polecenie wykonania zlecenia bez określania limitu ceny,
- d) termin ważności,
- e) warunki realizacji zlecenia, których szczegółowy opis zawarty jest w Warunkach obrotu,
- f) oznaczenie Członka Giełdy wystawiającego zlecenie,
- g) datę i godzinę wystawienia zlecenia,
- h) numer zlecenia.

3.9.4.2. Zlecenia wprowadzane do notowań w systemie jednolitym i w systemie notowań ciągłych powinny zawierać warunki realizacji i termin ich ważności. W zależności od warunków i terminu realizacji występują następujące typy zleceń:

- a) Zlecenie dzienne (Rest of day) – zlecenie jest ważne w dniu przekazania na Giełdę. Może być ono składane w dowolnej fazie sesji. Może ono uczestniczyć w fazie kursu jednolitego i w fazie notowań ciągłych. Niezrealizowana część zlecenia w fazie kursu jednolitego przechodzi do fazy notowań ciągłych.
- b) Zlecenie ważne do końca okresu notowań (Good until expiry) - zlecenie jest ważne do końca notowania instrumentu. Może być ono składane w dowolnej fazie sesji. Może ono uczestniczyć w fazie kursu jednolitego i w fazie notowań ciągłych. Niezrealizowana część zlecenia w fazie kursu jednolitego przechodzi do fazy notowań ciągłych. Niezrealizowana część zlecenia przechodzi na kolejną sesję notowania instrumentu. Zlecenia sprzedaży przekraczające liczbę posiadanych Praw majątkowych są usuwane.
- c) Zlecenie do dnia (Good until date) - zlecenie jest ważne do daty określonej na etapie składania zlecenia. Może być ono składane w dowolnej fazie sesji. Może ono uczestniczyć w fazie kursu jednolitego i w fazie notowań ciągłych. Niezrealizowana część zlecenia w fazie kursu jednolitego przechodzi do fazy notowań ciągłych. Niezrealizowana część zlecenia przechodzi na kolejną sesję notowania instrumentu. Zlecenie bierze udział w notowaniu do dnia, w którym upływa określony termin. Zlecenia sprzedaży przekraczające liczbę posiadanych Praw majątkowych są usuwane.
- d) Zlecenie czasowe (Timed order) - zlecenie jest ważne w dniu przekazania na Giełdę do czasu określonego na etapie składania zlecenia. Może być ono składane w dowolnej fazie sesji. Może ono uczestniczyć w fazie kursu jednolitego i w fazie notowań ciągłych. Niezrealizowana część zlecenia w fazie kursu jednolitego przechodzi do fazy notowań ciągłych przy zachowaniu warunku określonego czasu ważności zlecenia.
- e) Zlecenie tylko na aukcję
- f) (Call Auction) – zlecenie jest ważne w dniu złożenia na Giełdę i może uczestniczyć tylko w fazie kursu jednolitego. Niezrealizowana część zlecenia jest usuwana.
- g) Zlecenie typu zrealizuj i anuluj (Fill and kill) – zlecenie uczestniczy tylko w systemie notowań ciągłych. Jest ono ważne do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie jest realizowane w kilku transakcjach jednocześnie), przy czym niezrealizowana część zlecenia traci ważność. Zlecenie może być realizowane w całości, częściowo lub nie zostać zrealizowane w ogóle. Zlecenie to można złożyć bez podania limitu ceny.
- h) Zlecenie typu zrealizuj lub anuluj (Fill or kill) - zlecenie uczestniczy tylko w systemie notowań ciągłych. Jest ono ważne do momentu zawarcia pierwszej transakcji (lub pierwszych transakcji, jeżeli zlecenie jest realizowane w kilku transakcjach jednocześnie), przy czym zlecenie musi być zrealizowane w całości albo nie zostać zrealizowane w ogóle. Jeżeli układ zleceń nie pozwala na realizację zlecenia w całości, zlecenie jest anulowane.

3.9.4.3. Zlecenia typu „Fill and kill” i „Fill or kill” nie są ujęte w tabeli zleceń. Po złożeniu takich typów zlecenia następuje zawarcie transakcji albo są one usuwane.

- 3.9.4.4. Zlecenie może zawierać dodatkowy warunek aktywacji - funkcję Stop Loss. Za jej pomocą określany jest warunek, przy jakim poziomie kursu Praw majątkowych pojawi się zlecenie na rynku. Aktywacja zlecenia na rynku następuje z chwilą spełnienia zadanego warunku.
 - 3.9.4.5. Zlecenia mogą zostać złożone na rynek (zlecenie rynkowe) albo lokalnie (zlecenie lokalne). Zlecenia lokalne nie biorą udziału w notowaniach.
 - 3.9.4.6. Zlecenie lokalne może zostać złożone na rynek przez aktywowanie. Zlecenie rynkowe może stać się zleceniem lokalnym przez zawieszenie. Aktywowanie i zawieszenie zleceń można wykonać podczas prowadzenia notowań na RPM.
 - 3.9.4.7. Składanie zleceń na rynek możliwe jest tylko podczas fazy przed notowaniami w systemie kursu jednolitego oraz podczas prowadzenia notowań na RPM. Poza okresem prowadzenia notowań na RPM Członek Giełdy może złożyć zlecenie lokalne.
 - 3.9.4.8. Tylko zlecenia lokalne nie są sprawdzane pod względem zabezpieczeń.
 - 3.9.4.9. Członkowie Giełdy mogą modyfikować własne zlecenia. Modyfikacji mogą podlegać:
 - (a) oferowana ilość Praw majątkowych,
 - (b) limit ceny.
 - 3.9.4.10. Zlecenia można modyfikować podczas fazy przed notowaniami w systemie kursu jednolitego oraz podczas prowadzenia notowań na RPM. Jeśli podczas modyfikacji zmniejszamy wolumen, nie ulega zmianie czas złożenia zlecenia. W pozostałych przypadkach modyfikacji (zwiększenie wolumenu i zmiana ceny), zlecenie otrzyma nowy czas złożenia.
 - 3.9.4.11. Zlecenie złożone na rynek pozostaje aktywne do czasu zakończenia procesu modyfikacji albo anulowania.
 - 3.9.4.12. W przypadku, gdy notowania na instrumencie są zawieszane, zlecenia nie mogą być modyfikowane.
 - 3.9.4.13. Zlecenie może zostać anulowane przez Członka Giełdy, który złożył to zlecenie, przed upływem terminu ważności zlecenia. Nie mogą być anulowane zlecenia będące przedmiotem zawartych transakcji.
- 3.9.4. Zasady ustalania kursu, realizacja zleceń i transakcji.
- 3.9.5.1. Zasady ustalania kursu, realizacja zleceń i transakcji w systemie kursu jednolitego na RPM.
 - a) Kurs jednolity Praw Majątkowych z Kogeneracji na RPM określany jest przy zastosowaniu kolejno poniższych zasad:
 - i) maksymalizacji wolumenu obrotu,
 - ii) minimalizacji różnicy między skumulowanym wolumenem Praw Majątkowych z Kogeneracji w zleceniach sprzedaży i w zleceniach kupna możliwym do zrealizowania po określonym kursie.
 - b) Zlecenia na RPM w systemie kursu jednolitego realizowane są zgodnie z poniższymi zasadami:
 - i) zlecenia sprzedaży złożone z limitem ceny poniżej kursu Praw Majątkowych z Kogeneracji będą zrealizowane w całości; żadne zlecenie sprzedaży złożone

z limitem ceny powyżej kursu Praw Majątkowych z Kogeneracji nie zostanie zrealizowane,

- ii) zlecenia kupna złożone z limitem ceny powyżej kursu Praw Majątkowych z Kogeneracji będą zrealizowane w całości; żadne zlecenie kupna złożone z limitem ceny poniżej kursu Praw Majątkowych z Kogeneracji nie zostanie zrealizowane,
- iii) zlecenia kupna i sprzedaży złożone z limitem ceny równym kursowi Praw Majątkowych z Kogeneracji mogą zostać zrealizowane częściowo, w całości lub mogą nie zostać zrealizowane.

O kolejności realizacji zleceń złożonych z limitem ceny równym kursowi Praw Majątkowych z Kogeneracji decyduje czas przyjęcia zleceń do Systemu Informatycznego Giełdy.

- c) Zlecenia mogą być realizowane częściowo, przy czym każda częściowa transakcja będzie dotyczyć przynajmniej jednego Prawa Majątkowego z Kogeneracji.
- d) W przypadku braku możliwości jednoznacznego określenia kursu RPM, jest on wyznaczany w sposób następujący:
 - i) jeśli istnieje więcej niż jedna cena spełniająca warunki, o których mowa w ppkt. a) oraz gdy różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna i skumulowanym wolumenem sprzedaży wynosi zero, wyznaczana jest średnia cena między skrajnymi cenami spełniającymi warunek, o jakim mowa w ppkt. a) ii). Następnie z dopuszczalnych cen wyznaczana jest cena bliższa tej średniej ceny. Jeśli istnieją dwie takie ceny, kurs wyznaczany jest losowo spośród tych cen,
 - ii) jeśli istnieje więcej niż jedna cena spełniająca warunki, o których mowa w ppkt. a) oraz gdy różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna i skumulowanym wolumenem sprzedaży ma te same znaki dla każdej ceny, wyznaczany jest taki kurs, który jest bliższy zmiany znaku tej różnicy,
 - iii) jeśli istnieje więcej niż jedna cena spełniająca warunki, o których mowa w ppkt. a) oraz gdy różnica pomiędzy skumulowanym wolumenem kupna a skumulowanym wolumenem sprzedaży ma różne znaki dla każdej ceny, kurs wyznaczany jest losowo z dwóch cen: najwyższej ceny z dodatnią różnicą i najniższej ceny z ujemną różnicą.

3.9.5.2. Zasady ustalania kursu, realizacja zleceń i transakcje w systemie notowań ciągłych na RPM.

- a) Transakcje w systemie notowań ciągłych zawierane są po kursie równym limitowi ceny, jaki został podany w zleceniu wcześniej wprowadzonym, oczekującym w tabeli zleceń na realizację, zgodnie z następującymi zasadami:
 - i) w pierwszej kolejności będą realizowane zlecenia o najwyższym limicie ceny w przypadku zleceń kupna i o najniższym limicie ceny w przypadku zleceń sprzedaży,
 - ii) w przypadku zleceń z równymi limitami ceny będą one realizowane według czasu przyjęcia zlecenia (zlecenie przyjęte wcześniej zostanie zrealizowane w pierwszej kolejności).
- b) Zlecenia mogą być realizowane częściowo, przy czym każda częściowa transakcja będzie dotyczyć przynajmniej jednego Prawa majątkowego.

3.9.5. Tryb i terminy udostępnienia do publicznej wiadomości informacji dotyczących kursów Praw Majątkowych z Kogeneracji na RPM.

Informacje o wolumenie, kursach oraz wartości zawartych transakcji są udostępniane Członkom Giełdy na Niepublicznej Stronie Internetowej, dostępnej tylko dla danego Członka Giełdy i Giełdy.

Niezwłocznie po zakończeniu sesji giełdowej informacje o wolumenie oraz kursach zawartych transakcji Giełda publikuje na swojej publicznej stronie internetowej.

2.1. Zasady obrotu Prawami Majątkowymi z Kogeneracji na RPM poprzez zawieranie transakcji pozasesyjnych.

3.10.1. Zasady zawierania transakcji pozasesyjnych

- a) Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych wprowadzane są wyłącznie przy użyciu Systemu Informatycznego Giełdy, z zastrzeżeniem ppkt. b).
- b) W przypadku awarii Systemu Informatycznego Giełdy, zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych, których rozliczenie finansowe nie jest prowadzone przez Giełdę, mogą być składane w inny sposób, niż za pomocą Systemu Informatycznego Giełdy,
 - i) Zgłoszenie i potwierdzenie zlecenia są przyjmowane na formularzu zgłoszenia (Zał. nr 6) przesłanym faksem do Giełdy.
 - ii) Zgłoszenie zlecenia dokonuje strona sprzedająca, strona kupująca przesyła potwierdzenie zgłoszenia.
 - iii) Brak potwierdzenia zlecenia lub niezgodność danych w zgłoszeniu i potwierdzeniu w zakresie stron transakcji, wolumenu lub ceny skutkuje usunięciem zlecenia przez Giełdę.
 - iv) Informacja o wynikach akceptacji zleceń będzie podawana za pomocą Systemu Informatycznego Giełdy.
- c) Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnych mogą być wprowadzane w poniedziałek i środę – Dni Obrotu dla transakcji pozasesyjnych (z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy), o ile Zarząd Giełdy nie postanowi inaczej. Terminy wprowadzania zleceń i realizacji transakcji pozasesyjnych na dany rok kalendarzowy określa Zarząd Giełdy w „Kalendarzu składania zleceń i notowań Praw majątkowych do Świadectw Pochodzenia z Kogeneracji” określonym w pkt. 3.9.2.
- d) Wprowadzenia zlecenia dotyczącego transakcji pozasesyjnej dokonuje strona sprzedająca Prawa Majątkowe z Kogeneracji. Potwierdzenia transakcji pozasesyjnej dokonuje strona kupująca Prawa Majątkowe z Kogeneracji. Giełda dokonuje weryfikacji wyłącznie wprowadzonych i potwierdzonych transakcji pozasesyjnych. Zlecenia dotyczące transakcji pozasesyjnej niepotwierdzone przez kupującego są usuwane po zakończeniu sesji.
- e) Transakcja pozasesyjna zostaje zawarta, jeżeli co najmniej jeden Członek Giełdy złoży zlecenie sprzedaży i odpowiadające mu zlecenie kupna zawierające takie same parametry, w szczególności cenę oraz ilość, a Giełda potwierdzi zawarcie takiej transakcji.

3.10.2. Harmonogram wprowadzania zleceń i realizacja transakcji pozasesyjnych:

Godziny	Faza notowań
Do 9:30 w Dniu Obrotu	Wprowadzenie aktualnych zabezpieczeń i aktualnej liczby Praw Majątkowych z Kogeneracji.
Od 9:30 w Dniu Obrotu do 13:30 w Dniu Obrotu	I faza przed akceptacją zleceń Wprowadzanie zleceń i potwierdzanie transakcji pozasesyjnych. Niepotwierdzone zlecenia można usuwać i modyfikować. Zlecenia nie są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji w Rejestrze
Od 13:30 w Dniu Obrotu	II faza akceptacji zleceń Weryfikacja wprowadzonych i potwierdzonych zleceń dotyczących transakcji pozasesyjnych ze względu na stan zabezpieczeń i stan posiadanych Praw Majątkowych z Kogeneracji w Rejestrze. Akceptacja zleceń. Zlecenia są usuwane, jeżeli strona kupująca nie potwierdziła zlecenia, lub strona kupująca nie posiada odpowiedniej kwoty zabezpieczenia, lub strona sprzedająca nie posiada odpowiedniej liczby Praw Majątkowych z Kogeneracji. Zlecenia kupna transakcji pozasesyjnych nierozliczanych przez Giełdę nie są sprawdzane ze względu na stan zabezpieczeń. O kolejności akceptacji zleceń i transakcji pozasesyjnych decyduje czas potwierdzenia transakcji przez kupującego. W pierwszej kolejności będą akceptowane zlecenia i transakcje najwcześniej potwierdzone przez drugą stronę. Zasada kolejności akceptacji dotyczy wszystkich transakcji pozasesyjnych złożonych w danym Dniu Obrotu na Rynku Praw Majątkowych.
14:00 – 15:00 w Dniu Obrotu	Podawanie wyników notowań na Niepublicznej Stronie Internetowej.
Do 16:00 w dniu obrotu	Rozliczanie ilościowe i wartościowe transakcji pozasesyjnych zawartych na RPM.
Do 14:30 w najbliższym Dniu Obrotu transakcji sesyjnych	Opublikowanie wyników notowań na publicznej stronie internetowej.