

„Man wird steigende Handelsumsätze sehen“

Die Specialist-Ausschreibung für 04/2015 bis 03/2016 lief unter neuen Voraussetzungen und brachte ein qualitativ hochwertiges Ergebnis. Oddo Seydler-Managerin Silke Schlüsen im Talk.

Die Wiener Börse hatte ein sehr gutes Startquartal: Umsatzplus vs. Vorjahres-Q1 (obwohl es 2014 Sondereffekte mit der RBI-KE gegeben hatte), 16 Prozent Plus im ATX. Gleichzeitig wurden auch qualitative Verbesserungen in elektronischen Orderbüchern für Aktien auf den Weg gebracht. Als Ergebnis ist ab 1.4. die Spanne zwischen Kauf- und Verkaufsaufträgen maßgeblich enger geworden.

Der Mittelwert der Spanne hat sich bei Market-Makern von derzeit 3% auf 1,99% und bei Specialists von derzeit 2,5% auf 1,07% reduziert, summiert die Wiener Börse die gerade abgelaufene Special-Ausschreibung. Vier Institute haben sich hervorgetan: Spire Europe Limited ist für den gesamten ATX Market Maker, dabei gleich 7x Specialist, macht aber eben „nur“ die 20 ATX-Titel und keine Nebenwerte aus dem Prime. Die fleisigsten Mandate-Sammler waren RCB (37) bzw. Erste Group und Oddo Seydler (je 34). Es hat schon Tradition, dass das *Fachheft* mit Silke Schlüsen, Head of Designated Sponsoring des grössten ausländischen Wien Market Makers Oddo Seydler, die Ausschreibungsergebnisse Revue passieren lässt.

Sichtbarer im Orderbuch

Frau Schlüsen, ich habe mir die Panel-Videos der C.I.R.A.-Tagung 2014 angesehen, jetzt die Unterlagen zum Ausschreibungsergebnis. Ihr beim Panel geäußelter Wunsch nach Höhergewichtung der Spreads scheint erfüllt worden zu sein ...

Silke Schlüsen: Ja, der Specialist wurde erfreulicherweise derjenige, der den geringsten Spread geboten hat, während früher die grösste Stückzahl zählte. Das heisst: Bisher waren zwar grosse Stückzahlen garantiert, diese waren aber nicht zwingend sichtbar auf den ersten zehn Einträgen im Orderbuch und damit nicht immer liquiditätsfördernd. Ab sofort gibt es zwar teilweise geringere Stückzahlen, diese müssen aber nach wie vor ständig für das Erreichen der Erfüllungsquoten aufgefüllt werden. Der Specialist muss also idealerweise ganz oben im Orderbuch sichtbar sein; nur so sorgt er für Liquidität. Wir haben dieses Thema seit zwei Jahren platziert, und es freut mich sehr, dass es nun Anwendung findet. Das Resultat sollten steigende Umsätze am Wiener Markt sein.

Interpretiere ich das richtig, dass nun tendenziell der Specialist grösser wird im Vergleich zu den weiteren Market Makern?

Ja, weil er tendenziell sichtbarer ist im Orderbuch. Begrüssen würde ich, dass man auch als Nur-Market-Maker auf dem hohen Niveau der geringen Spreads mithandelt.

Haben Sie das für Ihr Institut als Ziel? Sie haben ja 34 Market-Maker-Mandate, sind aber nur 3x Specialist ...

Definitiv ist das unser Ziel.

Auch bei den Quotierungsverpflichtungen hat sich etwas verändert. Genau. Die Quotierungsverpflichtung ist auf 80 Prozent der effektiven Handelszeit erhöht worden, früher waren es 65. Dies begrüssen wir sehr, obwohl wir zu 100 Prozent positioniert sind.

Im Durchschnitt wurden die Spreadvorgaben der Wiener Börse von den jeweiligen Bestbietern um satte 47 Prozent unterboten. Das zeigt die hohe Qualität der Ausschreibung. Wie sind Sie mit Ihrem Ergebnis zufrieden?

Wir sind stolz darauf, weiterhin der grösste



Pokalübergabe für den grössten ausländischen Market Maker im Do&Co.

”

Specialist ist jetzt der Anbieter mit dem geringsten Spread. Gut so.

Silke Schlüsen

“

ausländische Marktteilnehmer zu sein. In einem Fall habe ich mich sportlich geärgert, wir haben einen Specialist knapp verloren; das ist ein Anreiz, im kommenden Jahr mindestens auf diesem Niveau bzw. besser anzubieten. Wir würden es begrüßen, wenn diese Form der Ausschreibung auch im kommenden Jahr gelten würde. Man wird die Erfolge an den Handelsumsätzen sehen.

Specialist- und Market Maker-Verpflichtungen im Handel mit Wertpapieren (Specialist- und Market Maker-Obligation's in Securities Trading) / Stand (as of): 01.04.2015

ATX-Titel	Handelsverfahren Fortlaufender Handel (Trading System XETRA / Continuous Trading)														SUMME (Summary)		Min. Spread in % (b. p. Stück)	Min. Stück in % (b. p. Stück)	Min. Stück in % (b. p. Stück) (b. p. Stück mit Spread unter 100%)					
	BALFR	PKOFR	DBKFR	MIAFR	EBOWI	HRTLO	ICFFR	JBBHF	JBBFR	LSRDU	SEYFR	CENWI	SOGFR	SPELO	TIMZG	VFIDB				WOCPR	M	S	M	S
AT0000903709																		2	3.00%	2.98%	150	150		
AT0000904MAG3																		5	3.00%	1.74%	300	300		
AT0000730007																		9	0.75%	0.37%	700	2.100		
AT0000969855																		3	3.00%	0.79%	700	700		
AT000096W0001																		7	1.00%	0.45%	1.600	4.750		
AT0000941352																		8	1.00%	0.44%	1.700	5.150		
AT0000997750																		10	1.50%	0.48%	1.700	3.450		
AT0000818802																		4	3.00%	0.40%	150	150		
AT0000962011																		8	0.75%	0.37%	1.750	5.250		
AT0000741053																		3	3.00%	1.39%	1.400	1.400		
AT000096FACC2																		4	3.00%	0.98%	950	950		
AT0000911805																		9	2.00%	0.58%	100	200		
AT0000809058																		9	0.75%	0.24%	14.500	43.500	€ 0.08	€ 0.03
AT0000945299																		4	3.00%	1.95%	450	500		
AT0000945295																		8	2.00%	0.40%	150	250		
AT0000938204																		6	2.00%	1.29%	100	150		
AT0000743959																		7	1.00%	0.44%	1.550	4.650		
AT0000969877																		8	1.00%	0.46%	850	1.950		
AT0000909099																		6	3.00%	1.49%	400	400		
AT0000906306																		5	3.00%	2.70%	1.250	1.250		
AT0000789903																		7	0.75%	0.54%	3.250	12.400		
AT000092554																		8	1.50%	0.89%	700	1.450		
AT0000962250																		6	3.00%	1.49%	150	150		
AT0000948652																		8	3.00%	1.25%	1.200	1.200		
AT0000785555																		8	1.50%	1.18%	350	700		
AT0000058181																		7	3.00%	1.49%	250	250		
AT0000746409																		9	1.00%	0.44%	1.900	5.850	€ 0.15	€ 0.12
AT0000908504																		9	1.00%	0.58%	150	2.200		
AT0000937503																		9	0.75%	0.34%	1.150	3.500		
AT0000827209																		4	3.00%	1.99%	11.000	11.000	€ 0.10	€ 0.07
AT0000831706																		9	1.00%	0.48%	2.000	6.050		
AT0000834007																		3	3.00%	2.49%	450	450		
AT0000837307																		7	1.50%	0.84%	600	1.750		
SUMME (Summary)																		246						

Legend: X = ATX-Stocks, S = Specialist, M = Market Maker, S (M) = Specialist (sonst bzw. vorher MM), M (M) = Market Maker, M (M) = Widerruf per Ablauf ...