

Xetra MidPoint

**Diskret handeln.  
Zu transparenten  
Bedingungen**

## Diskret handeln

Gerade wenn es um große Orders geht, wünschen sich viele Investoren mehr Anonymität – schließlich lösen Orders ab einem gewissen Volumen häufig kurzfristige Marktbewegungen aus, die eine optimale Ausführung verhindern. Zudem lassen große Orders oft ungewollte Einblicke in die Anlagestrategie eines Investors zu. Um sich nicht in die Karten schauen zu lassen, wickeln viele Marktteilnehmer diese Orders im bilateralen Handel ab – und verzichten damit zwangsläufig auf beste Preise und die Sicherheit eines geregelten und überwachten Marktes.

Deshalb hat die Deutsche Börse eine neue Funktionalität entwickelt. Mit Xetra® MidPoint können alle Xetra-Teilnehmer in einem geschlossenen Orderbuch Orders einstellen und sich dabei völliger Anonymität sicher sein. Mit allen Vorzügen, die der Börsenhandel auf Xetra zu bieten hat, denn Ausführungen in Xetra MidPoint gelten als börslich abgeschlossenes Geschäft. Dabei gilt der durch das Kürzel „XM“ gekennzeichnete Preis in Xetra MidPoint als Börsenpreis – auch im juristischen Sinne.



## Zu transparenten Bedingungen

Im Gegensatz zu anderen Marktplätzen mit nicht sichtbarer Liquidität, den sogenannten „Dark Pools“, herrscht bei der Ausführung in Xetra MidPoint absolute Transparenz, was die Preisfindung betrifft: Der Ausführungspreis ist immer exakt der Mittelwert zwischen bestem Geld- und bestem Briefkurs im offenen Orderbuch auf Xetra. Außerdem können sich die Investoren der Unabhängigkeit der Deutsche Börse AG als Marktplatzbetreiber sicher sein.

Orders in Xetra MidPoint können mit oder ohne Limit versehen werden. Natürlich sind auch Orderzusätze zur Steuerung der Ausführung möglich, wie beispielsweise „Fill-or-Kill“ und „Immediate-or-Cancel“. Jedoch stellen XM-Preise keine Referenzpreise dar und lösen somit keine Stops aus.



## Ohne zusätzlichen Aufwand

Für Xetra-Teilnehmer eröffnet sich durch Xetra MidPoint eine neue Handelsdimension – bei der Ordereingabe an Xetra ändert sich hingegen sehr wenig: Weder Modifikationen in der Infrastruktur noch eine Registrierung sind für den unsichtbaren Handel nötig. Im Xetra-Universum stellt Xetra MidPoint einfach nur eine neue Funktionalität dar.

### Xetra MidPoint im Überblick

- Orderausführungen ausschließlich mit anderen Xetra MidPoint-Orders
- Volumen/Zeit-Priorität bei der Ausführung
- Keine Mindestordergrößen
- Handelbare Werte: alle Aktien aus den Indizes DAX®, MDAX®, SDAX® und TecDAX®
- Klare Unterscheidung der Xetra MidPoint-Ausführungen von Ausführungen im offenen Orderbuch durch entsprechende Kennzeichnung in der Datenübermittlung
- Sofortige Benachrichtigung über eine Ausführung durch die bestehenden Datenkanäle
- FOK- und IOC-Orders zur Steuerung der Ausführung einsetzbar
- Orderausführungen lösen keine Stops aus und führen auch nicht zu einer Aktualisierung des Xetra-Referenzpreises

- Der Xetra MidPoint-Orderpreis – mit dem Zusatz „XM“ gekennzeichnet – ist ein Börsenpreis und gilt auch juristisch als solcher

Das folgende Beispiel veranschaulicht den typischen Ablauf eines Geschäfts mit Xetra MidPoint-Kauforders.

### Ordererteilung

Um 9:03:00 Uhr wird eine Kauforder (Nr. 3) mit einem Volumen von 10.000 und einem Limit von 17,26 € eingegeben.

### Orderausführung

10.000 zu 17,22 € (Order Nr. 3 gegen Order Nr. 2)

### Erläuterung

Der Ausführungspreis entspricht exakt dem MidPoint der aktuell vorliegenden Xetra Geld-/Brief-Spanne. Order Nr. 2 hat wegen ihres höheren Ordervolumens Priorität über Order Nr. 1. Bei gleich hohem Ordervolumen hätte der Zeitstempel den Ausschlag gegeben. Das gewählte Limit spielt bei der Priorisierung einer Xetra MidPoint-Order keine Rolle.

### Beispiel: Ausführung in „Xetra MidPoint“

Aktuell vorliegende Xetra Geld-/Brief-Spanne ist 17,20 € – 17,24 € (MidPoint 17,22 €)

Geschlossenes Xetra MidPoint-Orderbuch:

MidPoint order no.	Time stamp	Volume	Buy-Limit	Sell-Limit	Volume	Time stamp	MidPoint order no.
3	9:03:00	10,000	17.26	17.18	10,000	9:01:00	1
				17.21	20,000	9:02:00	2

# Mit allen Vorteilen des Xetra-Handels

Die vollelektronische Handelsplattform der Deutschen Börse, Xetra, ist eine der leistungsstärksten Handelsplattformen für Wertpapiere weltweit. Rund 250 europäische Banken und Wertpapierhandelshäuser aus 18 Ländern können auf Xetra knapp 400.000 an der Börse Frankfurt notierte Wertpapiere (Aktien, Zertifikate, Optionsscheine, Exchange Traded Funds, Exchange Traded Commodities und Fonds) handeln.

Kauf- und Verkaufsaufträge zugelassener Händler werden von vielen Standorten weltweit in einem zentralen Computer gegenübergestellt.

Xetra bietet die Sicherheit eines regulierten Marktes – und noch sehr viel mehr: höchste Liquidität in allen Aktien, Transparenz, Geschwindigkeit und Flexibilität – standortunabhängig und zu niedrigsten Kosten.

Inhb	WKN	ISIN	Exch	NetChg	BidCnf	BidQty	Bid	Ask	AskQty	AskCnf	LstPr	Lst
+ ADS	560340	DE9905983004	FFH	-0,026	1	252	119,99	119,79	262	3	118,85	
+ ADH	ADH003	DE990A00H003	FFH								118,60	
+ ALT	769880	DE9907880001	FFH	+0,288	1	180	48,32	48,41	108	1	48,40	
+ ALV	604600	DE9906040005	FFH	-0,248	5	2.388	91,24	91,33	842	2	91,25	1
+ ALVA	560311	US9120910107	FFH								9,34	
+ ALVN	ANDRXW	DE990A0DRXW2	FFH								91,60	
+ BAS	515180	DE9905151005	FFH	-1,588	3	8.558	48,85	48,88	3.057	3	48,86	
+ BASH	AS0KLE	DE990A0KLE3	FFH									
+ BAY	573280	DE9905732008	FFH	+0,100	4	2.256	24,97	24,89	3.800	2	24,88	4
+ BAYA	879501	US9727383028	FFH								24,24	
+ BMW	519860	DE9905198003	FFH	+0,198	2	786	32,45	32,48	1.816	2	32,48	5
+ BMW3	519863	DE9905198007	FFH	+0,028	2	1.481	26,42	26,47	1.062	1	26,28	
+ CBK	803280	DE9908032004	FFH	-0,078	3	5.741	18,87	18,95	229	1	18,89	1
+ CON	543980	DE9905439004	FFH	-0,058	1	1.872	37,81	37,88	2.915	2	37,81	
+ CON4	A0BVW5	DE990A0BVW59	FFH								56,76	
- DB1	581865	DE9905818055	FFH	-0,158	1	835	58,74	58,20	816	2	58,20	
					2	5.980	58,73	58,21	2.594	1		
					2	488	58,72	58,22	250	1		
					1	180	58,71	58,29	200	1		
					1	2.580	58,70	58,30	1.600	1		
					7	1.987	58,69	58,34	200	1		
					1	1.800	58,81	58,25	666	2		
					1	5.980	58,80	58,41	200	1		
					1	836	57,88	58,42	500	1		
					1	1.870	57,81	58,45	1.070	1		
+ DSK	514880	DE9905148008	FFH	-0,258	4	3.266	64,48	64,48	109	1	64,45	1
+ DSKN	DB0D10	DE990D080104	FFH	-3,538	2	88	58,87				58,67	
+ DCX	718880	DE9907188008	FFH	+0,308	2	5.272	36,26	36,53	1.200	3	36,52	
+ DPW	555200	DE9905552004	FFH	+0,028	1	4.477	18,84	18,86	15.213	5	18,84	
+ DTE	565750	DE9905657508	FFH	-0,058	9	58.222	54,42	54,43	67.729	4	54,43	10
+ DTE1	563254	DE9905632543	FFH									
+ DTEA	879530	US2510881054	FFH	-0,678	1	1.800	14,21	14,53	1.600	1	13,82	
+ FOA	761440	DE9907614408	FFH	-0,298	4	8.343	84,38	84,35	180	1	84,31	
+ FME	578180	DE9905781802	FFH	+0,288	1	132	82,38	82,47	109	1	82,36	



**Herausgeber**

Deutsche Börse AG  
60485 Frankfurt am Main  
[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

Juni 2009

Bestellnummer 1100-2887

DAX<sup>®</sup>, MDAX<sup>®</sup>, SDAX<sup>®</sup>, TecDAX<sup>®</sup> und Xetra<sup>®</sup> sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.