

# Tržišni u limitirani nalog (eng. Market to limit order MTL)

## Definicija naloga

Tržišni u limitirani nalog se unosi kao tržišni nalog i izvršava se po najboljoj cijeni koja se nalazi na suprotnoj strani knjige naloga. Ako se nalog ne može u cjelosti izvršiti po cijeni suprotnog naloga, nalog se pretvara u limitirani nalog za preostalu količinu po cijeni po kojoj je djelimično izvršen.

## Mogućnost korišćenja naloga

Tržišni u limitirani nalog može se koristiti u kontinuiranom trgovanju (faza prije otvaranja tržišta i faza otvorenog tržišta), dok korišćenje u aukcijskom trgovanju i aukcijama za paket akcija nije moguće.

MTL i različite metode trgovanja	Kontinuirano trgovanje		Aukcijsko trgovanje	Aukcije za paket akcija
	Pre open	Open		
MTL nalog	DA	DA	NE	NE

Tržišni u limitirani nalozi imaju prioritet u realizaciji u odnosu na limitirane naloge, a u odnosu na tržišne naloge imaju isti prioritet - prednost će imati onaj nalog koji je prije unesen u sistem. U fazi otvaranja tržišta, ako je na suprotnoj strani unesen barem jedan nalog, tržište se otvara po preovlađujućoj cijeni. Nakon otvaranja tržišta, svi tržišni u limitirani nalozi za preostalu količinu naloga postaju limitirani nalozi sa cijenom koja je ostvarena na otvaranju tržišta.

## Osobine naloga

Tržišni u limitirani nalog može se unijeti samo kao dnevni nalog. Moguće kombinacije su prikazane sljedećim tabelama:

Moguće kombinacije – dodatni uslovi	D	GTD	GTC	FOK	IOC	All or nothing	Minimum Q	Hidden
MTL nalog	DA	NE	NE	NE	NE	NE	NE	NE

Moguće kombinacije-nalozi	Limit	Market	Stop	Stop limit
MTL nalog	NE	NE	NE	NE

## Primjeri

### a) Hartijom od vrijednosti se trguje na kontinuiranom trgovanju (faza prije otvaranja tržišta)

**Primjer 1** – samo tržišni u limitirani nalozi su na tržištu

Referentna cijena 10

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
A	1	50	MTL	MTL	40	2	B

Nakon otvaranja tržišta, poslovi i knjiga naloga izgledaju:

Broker kupac	Broker prodavac	Količina	Cijena
A	B	40	10

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
A	1	10	10				

**Primjer 2** - tržišni u limitirani nalozi, tržišni nalog i limitirani nalog su na tržištu

Referentna cijena 10

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
A	1	10	MTL	10	10	4	D
B	2	10	market				
C	3	10	MTL				

Nakon otvaranja tržišta, poslovi i knjiga naloga izgledaju:

Broker kupac	Broker prodavac	Količina	Cijena
A	D	10	10

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
B	2	10	market				
C	3	10	10				

**Primjer 3** - tržišni u limitirani nalozi, tržišni nalog i limitirani nalog su na tržištu

Referentna cijena 10

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
A	1	10	MTL	10	5	4	D
B	2	10	market				
C	3	10	MTL				

Nakon otvaranja tržišta, poslovi i knjiga naloga izgledaju:

Broker kupac	Broker prodavac	Količina	Cijena
A	D	5	10

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
B	2	10	market				
A	1	5	10				
C	3	10	10				

**b) Hartijom od vrijednosti se trguje na kontinuiranom trgovanju (otvoreno tržište)**

**Primjer 1** – limitirani nalozi su u knjizi naloga

Referentna cijena 15

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
A	1	10	15				
B	2	10	12				
C	3	10	10				

Broker D unosi tržišni u limitirani nalog za prodaju 25 akcija:

Broker kupac	Broker prodavac	Količina	Cijena
A	D	10	15

Tržišni u limitirani nalog se djelimično realizuje po cijeni najboljeg kupovnog naloga za količinu koja je prisutna na tržištu (10 akcija po 15 KM). Cijena koja je postignuta u transakciji (15 KM) se unosi za preostalu količinu naloga. Knjiga naloga je nakon toga:

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
B	2	10	12	15	15	4	D
C	3	10	10				

**Primjer 2** – limitirani i tržišni nalozi su u knjizi naloga

Referentna cijena 12

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
A	1	10	market				
B	2	10	12				
C	3	10	9				

Broker D unosi „tržišni u limitirani“ nalog za prodaju 25 akcija:

Broker kupac	Broker prodavac	Količina	Cijena
A	D	10	12,01

Tržišni u limitirani nalog se djelimično realizuje po cijeni tržišnog naloga. Cijena tržišnog naloga je za jedan korak kotacije viša u odnosu na cijenu najboljeg limitiranog kupovnog naloga (10 akcija po 12 KM). Cijena koja je postignuta u transakciji (12,01 KM) se unosi za preostalu količinu naloga. Knjiga naloga je nakon toga:

Broker	Nalog br.	Količina	Cijena	Cijena	Količina	Nalog br.	Broker
B	2	10	12	12,01	15	4	D
C	3	10	9				