

KRIPTOVALUTA ALAPÚ CFD ESZKÖZÖK ÁRKÉPZÉSE

REFERENCIA INTÉZMÉNYEK ÁRLEKÉRDEZÉSI FOLYAMATA

Az XTB által közzétett árak a referencia intézmények piaci árai alapján kerülnek meghatározásra. Ezek különböző kereskedési weboldalakon nyilvánosan elérhető árak. A fenti árak alapján az XTB ún. megrendelési könyvet hoz létre, amely 5 megrendelési sort¹ tartalmaz minden egyes virtuális valuta árfolyamára vonatkozóan.

Az XTB által lekérdezett megrendelési sorok nagysága a referencia intézmények elérhető ajánlatait határozzák meg, azaz kriptovaluta árfolyama az ár forrása. Ez a paraméter határozza meg, hogy milyen magasnak kell lennie a rendelési mennyiségnek az adott megrendelési sorhoz képest annak megállapításához, hogy a rendelkezésre álló likviditás elegendő. Ha egyetlen sor sem éri el a paraméter által meghatározott értéket, addig kerülnek további sorok hozzáadásra, amíg el nem érik a kívánt a paraméterben meghatározottakat. Az ilyen sorok végára azon sorokra vonatkozó árak alapján kerül kiszámításra, amelyek mennyiségét összesítették. A számítás magában foglalja a rájuk vonatkozó mennyiséggel súlyozott árak összegét is.

Az olyan kriptovaluták esetében, amelyeknél a piaci ár a jegyzett devizapiaci ár alapján alacsony, vagyis a kriptovalutában kifejezett piaci ár (pl. a bitcoin vagy ethereum egységek esetében) ezred, tizedredrész vagy még kisebb értéket vesz fel, az XTB a szorzási paramétert alkalmazza, amellyel az árak várhatóan egy bizonyos, de magasabb szintet érnek el, miközben fenntartja a referencia intézmények által kínált valós nagyságot. Az eljárás során az adott kriptovaluta árát megszorozzuk a 10 többszörösével, a mennyiséget pedig azonos értékkel elosztjuk. Például: az EOS / BTC eszköz, ahol a példa ár 0,00083059, míg a nagyságrend 1689, az ár 0,83059-re változik, míg a mennyiség 1,689-re változik (vagyis az árat 1000-rel szorozzuk, a mennyiséget 1000-rel osztjuk).

A VÉGSŐ XTB KRIPTOVALUTA ÁR KÉPZÉSÉNEK FOLYAMATA

Miután az árak és mennyiségek, amelyek az adott tőzsdék árfolyamai alapján kerülnek meghatározásra (a fent ismertetett eljárásban), és a minimum jegyzési lépésköz (tick) meghatározásra került, ezt követően ellenőrizhető a mennyiség, azaz hogy a megfelelő vételi és eladási nagyságrend rendelkezésre áll-e. Ha a tick kevesebb mint 5 megrendelési sorból áll, a vételi ár, a mennyiségre vonatkozó vételi ár, az eladási ár és a mennyiségre vonatkozó eladási ár alapján, akkor az XTB végső árának meghatározásakor nem kerül figyelembevételre.

A kereskedési rendszer sebességének optimalizálása érdekében az XTB a tick számát az adott eszközre és adott kereskedésre vonatkozóan 1-re korlátozza 100 milliszekundumos időközönként, feltéve, hogy 100 milliszekundumos időtartam az adott eszköz és adott kereskedés az előző tick-jétől számítja. Nincs korlátozás a 100 milliszekundumnál ritkábban kapott ajánlatokra.

Ezen túlmenően, minden egyes további tick, amely eléri az előző korlátokat, megkezdődik a végső ár és mennyiség meghatározására szolgáló mérlegelési folyamat. A folyamat a különböző tőzsdék egyes eszközeinek árszintjeinek jelentős különbségeiből származik, valamint egy olyan végső referenciapiac hiányából, ahol az egyes jegyzések piaci jellegének ellenőrzése végezhető. Az XTB fenntartja a lehetőséget, hogy az adott eszköz árfolyamát csak egy tőzsdei árfolyam alapján adja meg. Ez

¹ A megrendelési sorok információval szolgálnak az árról és nagyságrend alapján meghatározott árról. A megrendelési sorok összessége adja a megrendelési könyvet.

azonban olyan kivételes helyzet, amelyet - például - technikai rendszer leállás okozhat az olyan kereskedési piacoknál, amelyek referencia intézményként szerepelnek, és az ezt követő hiány, késés vagy jegyzések nagymértékű eltérést a többi piaci árfolyamtól okozhat.

A mérési folyamat több egymást követő műveletre oszlik. Fontos, hogy mindezek a műveletek csak a folyamat kezdetétől ismert adatokat használják. Így az újonnan induló jegyzések nem torzíthatják a folyamatot. Ki kell emelnünk azt is, hogy az árkalkuláció - például a BITCOIN eszköz esetében - a különböző tőzsdéken szerzett instrumentumok jegyzéseit alkalmazza. A folyamat egyes szakaszai a következők:

1. Mindenekelőtt a Teljes Könyvelt Ár (Total Book Price - TBP)² kiszámítása minden egyes árfolyam tick-jéhez – ez magában foglalja tíz BID és ASK ár többszörözés és a megfelelő mennyiség összegének kiszámítását. (BID_VOL and ASK_VOL). Ez azt jelenti, hogy a TBP egyenlő adott ticknek adott árfolyamából:

$TBP = (BID1 * BID VOL1) + (BID2 * BID VOL2) + (BID3 * BID VOL3) + (BID4 * BID VOL4) + (BID5 * BID VOL5) + (ASK1 * ASK VOL1) + (ASK2 * ASK VOL2) + (ASK3 * ASK VOL3) + (ASK4 * ASK VOL4) + (ASK5 * ASK VOL5)$

$$TBP = \sum_{i=1}^5 BID_i * BID_VOL_i + \sum_{i=1}^5 ASK_i * ASK_VOL_i$$

2. A Teljes Könyvelt Ár kiszámolása a különböző tőzsdéktől, majd az adott tőzsdék százalékos részesedésének kiszámítása az adott összegben (Weight1) – a TBP-k különböző tőzsdékről származó tick-ek egymáshoz adása. Az egyes tőzsdékről származó TBP-eket kell összehasonlítani a fentiek szerint kapott értékkel, és a két érték arányát újraszámítjuk százalékosan. Például:

Tőzsde 1 TBP = 100

Tőzsde 2 TBP = 200

Tőzsde 3 TBP = 700

Teljes TBP = 1000

Az egyes tőzsdék szerint eloszlás százalékos mértéke (ezt követően mint Weight1) a teljes TBP-ben: Tőzsde 1 – 10%, Tőzsde 2 – 20%, Tőzsde 3 – 70%.

3. Az egyedi tőzsdék kapcsolatának korlátozása – ha valamelyik tőzsde túlságosan magas TBP arányt ér el az összes tőzsde teljes TBP-jéhez képest, akkor annak értéke korlátozható. A korlátozás a következő egyenlettel írható le:

$$W2 = E + \sqrt[3]{(W1 - E)^2}$$

W2 – Weight2

W1 – Weight1

E – Eszközökként meghatározott uralkodói parameter. Feltételezzük, hogy ez az érték nem lehet magasabb 51%-nál.

² A végső tranzakciós ár kiszámításához használt kiegészítő érték.

Ennek eredményeképpen meghatározza a Weight2 értékét arra a tőzsdére vonatkozóan, amelynek hatása korlátozott. Ezt követően az aránytalan megoszlás megszűnik, a fennmaradó tőzsdék között kerül elosztásra azon az elven, hogy a magasabb Weight 1 értékű tőzsdék arányosan nagyobb részt kapnak mint a kisebb Weight1 értékű tőzsdék. A Weight2 az ilyen tőzsdék esetében tehát egyenlő a Weight1 tényezővel és a domináns tőzsdei részesedéssel.

Ha a W1 nem haladja meg a fent említett uralkodó parameter értékét (E) bármelyik kereskedésre vonatkozóan, akkor $Weight2 = Weight1$.

Az egyedi tőzsdék hatásának korlátozása az egyik tőzsdejegyzés hatásának csökkentésére irányul, hogy az XTB végső árára ne legyen túl nagy hatással. Egy magas eloszlási arányú tőzsde összeomlása esetén a teljes mérési folyamat alapján az eszköz értéke hirtelen megváltozhatna, mégha ilyen eset nem is fordult még elő virtuális valutáknál.

4. A régi jegyzések hatásainak korlátozása az XTB végső árára és a Weight3 tényező kiszámítására – annak érdekében, hogy a régi tick-ek hatását a virtuális pénznemekről az XTB végső árára korlátozzák, a mérlegelési folyamatban a legfrissebb, a mérésében még résztvevő engedélyezett tick régebbi, mint a G paraméter által meghatározott idő. A kereskedés úgynevezett Múlási Faktor (Timeout Factor - TF) értéke az aktuális mérés időpontja és a legutolsó tick közötti idő különbsége. Általánosságban elmondható, hogy a TF akkor növekszik, ha a különbség G paraméternél nagyobb, és akkor csökken, ha a különbség G paraméternél alacsonyabb. Ezenkívül a TF változó mértékét a D paraméter adja meg, amely meghatározza, hogy mennyi a különbség a mérés és a kalibrálás időpontja között, valamint mennyinek kell lennie a G paraméternek.

Példa:

A mérés időpontja és a tick között a különbség adott kereskedés esetén 150 másodperc. (X paraméter)

G paraméter 100 másodperc

D paraméter 5 másodperc

TF változó = $(X-G)/D$

TF változó = $(150 - 100)/5=10$

Mindkét paraméter – D és G – eszközönként módosíthatóak és a piaci helyzettől függően változhatnak.

Ha az adott kereskedés kisebb vagy egyenlő 0-val (nullával), akkor $Weight3 = Weight2$. Más esetben a Weight3 kiszámítása a következő:

$Weight3 = Weight2 * TP^{TF}$

ahol a TP a Múlási Súlyt (Timeout Penalty) jelöli, és minden egyes TF-nek a súlyozási alapját adja meg az adott kereskedés esetén. A paraméter módosítható (0 és 1 közötti érték), és a piaci helyzettől függően változhat.

5. A végső súlyozás kiszámítása – a következő lépés végső súlyozás kiszámítása (Weight4), ami a következő képlet alapján számolható ki:

$$W4_t = \frac{W4_{t-1} * (N - 1) + W3}{N}$$

ahol:

$W4_t$ – a jelenlegi Weight4

$W4_{t-1}$ – az előző kiszámításnál használt Weight4

N – annak a paraméternek az értéke, amely az egyes súlyok értékét egyenlíti ki

W3 – a jelenlegi Weight3

Kivételes helyzetekben (például az egyes tőzsdék árainak hiánya vagy a számítási eredmények lekerekítése), a folyamat vége felé, az adott eszköz súlyozási összege a mérlegelésben részt vevő valamennyi tőzsde esetén nem lehet 100%. Ebben az esetben a súlyozások növelik vagy csökkentik a megfelelő értékeket, arányosan a teljes összeg eloszlásával annak érdekében, hogy a módosítás után 100%-ot érjenek el.

6. Az XTB végső árának és tickjének kiszámítása a referencia intézmények tickje és a hozzárendelt Weights4 alapján – ez a lépés magában foglalja a BID és ASK árak 5 szintjének kiszámítását, beleértve a hozzájuk rendelt nagyságot is, ami az XTB tickjét tartalmazza. A kiszámítás az alábbi egyenlettel írható le:

$$VÉTEL1_{XTB} = BID1_{tőzsde1} * Weight4_{tőzsde1} + VÉTEL1_{tőzsde2} * Weight4_{tőzsde2} + VÉTEL1_{tőzsde3} * Weight4_{tőzsde3}$$

$$VÉTEL VOL1_{XTB} = VÉTEL VOL1_{tőzsde1} * Weight4_{tőzsde1} + VÉTEL VOL1_{tőzsde2} * Weight4_{tőzsde2} + VÉTEL VOL1_{tőzsde3} * Weight4_{tőzsde3}$$

$$XTB_{VÉTEL1} = \sum_{i=1}^n VÉTEL1_{TŐZSDEi} * WEIGHT4_{TŐZSDEi}$$

$$XTB_{VÉTELVOL1} = \sum_{i=1}^n VÉTELVOL1_{TŐZSDEi} * WEIGHT4_{TŐZSDEi}$$

A folyamatot megismételjük mind az 5 BID és 5 ASK ár esetében, mind pedig a nagyságrendek esetében. A képlet módosulhat attól függően, hogy az adott meghatározásban mennyi tőzsdei kereskedés vesz részt.

Az ügyfél kérésére az XTB biztosítja az árakat és súlyokat, amelyek az XTB platformján feltüntetett árat alkotják.