

# **Leitfaden für den Cross-Border-Handel über die Tradingplattform HTX**

**Aktualisiert Mai 2022**

**Daniel Dyck**

Der Cross Border Handel über internationale Börsenplätze ist mit Risiken verbunden. An den internationalen Börsen gelten unterschiedliche Handelsusancen und Abwicklungswege. Bei der Umlagerung und Abwicklung von Wertpapieren zwischen unterschiedlichen Märkten und Lagerstellen kann es immer wieder zu Verzögerungen oder Problemen kommen, die weder der Kunde noch der Abwickler beeinflussen kann.

Auch bei Wertpapieren die in der Vergangenheit problemlos handelbar waren kann es jederzeit zu Abwicklungsproblemen kommen, so das beispielsweise Wertpapiere zwischen unterschiedlichen Lagerstellen nicht mehr verlagerbar sind oder das die Verlagerung mit erheblichem Aufwand, Kosten und Verzögerungen verbunden sein kann. Deshalb empfehlen wir grundsätzlich vorab eine Anfrage zu stellen, ob das Wertpapier zwischen Deutschland und verschiedenen internationalen Börsen handelbar ist und das Settlement gewährleistet werden kann. Diese #crossinganfrage senden Sie an [rm@vitrade.de](mailto:rm@vitrade.de) .

Die durch unseren Broker und Settlementpartner gemachten Aussagen sind für die aktuelle Anfrage gültig und können sich jederzeit ändern.

Auf den folgenden Seiten fassen wir die wichtigsten Fakten zusammen, die Sie beim Cross-Border-Handel beachten sollten. Wir vervollständigen und ergänzen diesen Leitfaden regelmäßig, erheben jedoch keinen Anspruch auf absolute Aktualität und Vollständigkeit.

## Australien

### Abwicklung

- Der Verkauf kann nur aus reguliertem Bestand erfolgen, da bei nicht erfolgter Belieferung ab T+2<sup>1</sup> pro Tag eine Strafgebühr von 100 AUD erhoben wird, weiterhin besteht bei Verzögerung der Belieferung die Gefahr einer Exekution<sup>2</sup> durch den Kontrahenten, die mit weiteren Kosten verbunden ist. Hierzu ist es notwendig, den Stand der Belieferung telefonisch oder per Mail bei ViTrade zu erfragen. Anschließend wird der regulierte Bestand Free of Payment (FoP – Frei von Zahlung) nach Australien übertragen. Nach erfolgter Bestätigung kann die Verkaufsother telefonisch über ViTrade platziert werden.
- Der Handel von nicht AU-Gattungen<sup>3</sup> ist problematisch, da hier eine Umlage (Settlement) der Stücke vom Heimatmarkt oft nicht oder nur mit langer Verzögerung möglich ist. Vor dem Handel in nicht AU-Gattungen ist es daher zwingend notwendig den Settlementweg der Gattung durch ViTrade prüfen zu lassen. Grundsätzlich auszuschließen ist der Handel von kanadischen Gattungen in Australien, da diese Aktien auf Grund ihrer Lagerstelle nicht zwischen Kanada und Australien abgewickelt werden können.

### Handel

- Bei der Platzierung einer Order müssen sie beachten einen bestimmten Korridor um den zuletzt gehandelten Kurs einzuhalten. Beim Kauf darf die Order maximal 20 Ticks oder 5% über dem zuletzt festgestellten Kurs platziert werden. Beim Verkauf liegt das Maximum 20 Ticks oder 5% unter dem zuletzt gehandelten Kurs. Wird die Order außerhalb dieses Korridors platziert, wird sie von der Börse abgelehnt.
- In Australien gelten Tick Sizes, die bei der Platzierung einer Order Limits in bestimmten Schritten vorgeben, welche sich nach dem Aktienpreis richten. Eine Übersicht finden sie in der folgenden Tabelle.

Aktienpreis in AUD	Tick Size
<0.10	0.001
0.10 - 2.00	0.005
2.00 - 998.99	0.01
>999.00	1.00

<sup>1</sup> T+2 = Handelstag (Tradeday) + 2 Erfüllungstage für das Settlement für Wertpapiergeschäft. Das heißt am 2. Bankarbeitstag nach Abschluss des Wertpapiergeschäftes hat nach den jeweiligen Börsen- und Abwicklungsbedingungen der Verkäufer durch Belieferung der Wertpapiere das Geschäft zu erfüllen.

<sup>2</sup> Bei einer Exekution stellt der nicht belieferte Kontrahent i.d.R. eine Marketorder an der Börse ein, an dem das Ursprungsgeschäft stattgefunden hat. Die Kosten für Eindeckung sowie eventuelle Spesen und Gebühren werden dem Marktteilnehmer in Rechnung gestellt, der nicht rechtzeitig geliefert hat.

<sup>3</sup> AU-Gattungen, bezeichnen hier Wertpapiere, deren Heimatmarkt Australien ist und deren ISIN mit dem Ländercode AU beginnt. Im weiteren Verlauf des Textes wird diese Formulierung auf weitere Länderkennungen wie z. B. US oder DE übernommen.

## Singapur

### Abwicklung

- Verkäufe sind nur nach vorheriger Übertragung der zu verkaufenden Aktien möglich. Da in Singapur Verkäufe in T+2 beliefert werden müssen, ist es zwingend notwendig die zu verkaufenden Aktien durch ViTrade Free of Payment (FoP – Frei von Zahlung) nach Singapur übertragen zu lassen. Bei einem Buy In<sup>4</sup> drohen bis zu 100% Aufschlag auf den ursprünglichen Kurswert und empfindliche Strafen.
- Beim Handel von nicht SG-ISIN kann es u.U. zu Abwicklungs- und Belieferungsproblemen kommen. Hier sollten Sie vor dem Handel die Abwickelbarkeit durch ViTrade prüfen lassen. Der Handel von indonesischen Aktien ist in Singapur nicht möglich.

### Handel

- Bei der Platzierung einer Order müssen Sie beachten in einem bestimmten Korridor um den aktuellen Kurs einzuhalten. Beim Kauf darf die Order maximal 6 Ticks unter dem aktuellen Briefkurs platziert werden. Wird ein Kauf über dem aktuellen Briefkurs oder außerhalb des Korridors platziert, so wird die Order durch die Börse abgelehnt. Bei der Platzierung einer Verkauforder darf das Limit maximal 6 Ticks über dem aktuellen Geldkurs platziert werden. Wird die Order unterhalb des Geldkurses oder außerhalb des Korridors platziert, so wird die Order von der Börse abgelehnt.
- Es werden nur Limit Orders akzeptiert, eine Market Order wird durch die Börse abgelehnt.
- Die Lot Size (Stückelung) bei der Platzierung einer Order muss mindestens 1.000 oder einem Vielfachen davon entsprechen.
- In Singapur gelten Tick Sizes, die bei der Platzierung einer Order Limits in bestimmten Schritten vorgeben, welche sich nach dem Aktienpreis richten. Eine Übersicht finden sie in der folgenden Tabelle.

Aktienpreis in SGD	Tick Size
<1.00	0.005
1.00<3.00	0.01
3.00<5.00	0.02
5.00<10.00	0.05
>10.00	0.10

<sup>4</sup> Von einem Buy In spricht man i.d.R. dann, wenn Wertpapiere über eine zentrale Gegenpartei (z.B. deutscher CCP) abgewickelt werden. Hier gibt es standardisierte Verfahren zur Regulierung eines nicht erfüllten Wertpapiergeschäftes. Meist erfolgt die Eindeckung der nicht gelieferten Stücke in einer außerbörslichen Auktion an der sich institutionelle Marktteilnehmer beteiligen können, die die sofortige Belieferung der ausstehenden Wertpapiere gewährleisten. Diese Auktionen sind mit erheblichen Kosten und Gebühren verbunden.

## Hong Kong

### Abwicklung

- Verkäufe nur nach vorheriger Übertragung der zu verkaufenden Aktien möglich. Da in Hong Kong Verkäufe in T+2 beliefert werden müssen, ist es zwingend notwendig die zu verkaufenden Aktien durch ViTrade Free of Payment nach Hong Kong übertragen zu lassen. Bei einem Buy In drohen empfindliche Strafen und Handelsausschluss.
- Beim Handel von nicht HK-Gattungen (KYG-, BMG-, CNE-Gattungen) kann es bei der Abwicklung und Umlegung der Stücke teilweise zu Verzögerungen von bis zu 6 Wochen kommen. Hier muss beachtet werden, das es u.U. zu einem Buy In oder einer Exekution beim Verkauf der Gattung in Deutschland kommen kann.

### Handel

- Bei Käufen und Verkäufen in Hong Kong wird durch die Börse eine Stamp Duty<sup>5</sup> in Höhe von 0,108% auf den Kurswert erhoben.
- Es werden nur Limit Orders akzeptiert, eine Market Order wird durch die Börse abgelehnt.
- Grundsätzlich werden Aktien in Hong Kong in festen Stückelungen, sogenannten Lots gehandelt. Desweiteren gelten sogenannte Tick Sizes, die Limits in bestimmten Schritten vorgeben, die sich nach dem Aktienpreis richten.

<b>Board Lot</b>	Hier muss die Stückzahl einer durch die Aktiengesellschaft vorgegebenen Mindeststückzahl oder einem Vielfachen davon betragen. Wenn die Aktiengesellschaft als Mindeststückzahl 500 vorgibt, so können die Aktien in Schritten von 500 Stücken gehandelt werden (Bsp. 500, 1.000, 1.500, usw.)
<b>Odd Lot</b>	Hier ist die Stückzahl geringer, als das Board Lot. Zum Beispiel 463 Aktien, wenn das Board Lot 500 entspricht.
<b>Mixed Lot</b>	Hier ist die Stückzahl der Aktien größer als das Board Lot, erreicht jedoch nicht das nächste Board Level. Zum Beispiel 762 Aktien, wenn das Board 500 entspricht und das nächste Level 1.000 wäre.

Jede an der Hong Kong Stock Exchange gelistete Aktie hat unterschiedliche Lot Stückelungen. Grundsätzlich müssen Orders in Board Lot Stückelungen aufgegeben werden. Werden Orders auf elektronischem Weg in Odd Lot oder Mixed Lot Stückelungen platziert, so werden diese Orders von der Hong Kong Stock Exchange abgelehnt.

<sup>5</sup> Stempelsteuer, usprgl. aus der britischen Kolonialzeit stammende Steuer, die beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Wechseln erhoben wird. Dabei wurden die entsprechenden Papiere mit einem Stempel oder einer Stempelmarke gekennzeichnet.

Wenn Sie Orders in Odd Lot oder Mixed Lot Stückelungen platzieren wollen, so können Sie dies telefonisch über ViTrade tun.

Aktienpreis in HKD	Tick Size
0.01<0.25	0.001
0.250.50	0.005
0.50<10.00	0.01
10.00<20.00	0.02
20.00<100.00	0.05
100.00<200.00	0.10
200.00<500.00	0.20
500.00<1,000.00	0.50
1,000.00<2,000.00	1.00
2,000.00<5,000.00	2.00
5,000.00<9,995.00	5.00
0.01<0.25	0.001

## Japan

### Abwicklung

Leerverkäufe sind grundsätzlich verboten. Ebenfalls sollte der Verkauf nur aus reguliertem Bestand erfolgen da bei nicht erfolgter Belieferung ab T+2 eine Exekution erfolgen kann.

### Handel

Grundsätzlich werden Aktien an der Tokyo Stock Exchange in festen Stückelungen, sogenannten Lots gehandelt. Diese entspricht 100 Stück. Odd-Lot-Aktien (d. h. eine Aktienmenge, die kleiner ist als die Standard-Handelseinheit (Board Lot) müssen als spezielle Order platziert werden.

Aktienpreis in JPY	Tick Size in JPY
Up to 3000	1
5000	5
30000	10
50000	50
300000	100
500000	500
3000000	1000
5000000	5000
30000000	10000
50000000	50000
>50000000	100000

## Indonesien

Orders können nur telefonisch platziert werden. Ein Verkauf kann nur aus reguliertem Bestand und vorheriger Übertrag Free of Payment (FoP – Frei von Zahlung) der Wertpapiere erfolgen.

Das Board Lot für Orders sind 500 Stücke.

Aktienpreis in IDR	Tick Size
< 200	1
200 – 500	5
500 – 2000	10
20000 – 5000	25
> 5000	50

## Südafrika

Die Belieferung von Wertpapiergeschäften an der Johannesburg Stock Exchange hat in T+3 zu erfolgen. Ab T+4 werden Strafgebühren erhoben, die sich am Gegenwert der Transaktion orientieren. Da es in letzter Zeit häufig zu Problemen beim Settlement gekommen ist sollten die Aktien vor dem Verkauf Free of Payment (FoP – Frei von Zahlung) nach Südafrika übertragen werden.

Der Handel von CA- und AU-Gattungen in Südafrika ist nicht möglich, da diese Wertpapiere aufgrund ihrer Heimatlagerstelle nicht nach Südafrika verlagerbar sind.

Tick Size: 0,01 ZAR



## Österreich – Xetra Wien

Das Settlement für über Xetra Wien gehandelte Wertpapiere erfolgt in T+2. Sollte es zu einer Lieferverzögerung kommen werden ab T+3 (S+1<sup>6</sup>) Strafgebühren von 250 EUR pro Tag fällig. Ist die Lieferung bis T+6 (S+4) nicht erfolgt, kommt es zu einer Zwangseindeckung der ausstehenden Wertpapiere. Dies ist mit weiteren Kosten und Gebühren verbunden.

Bei der Platzierung einer Order auf XETRA Wien sind folgende Tick Sizes zulässig:

Aktienpreis in EUR	Tick Size in EUR
<9,999 EUR	0,001
10,00 – 49,995 EUR	0,005
50,00 – 99,99 EUR	0,01
ab 100 EUR	0.05

## Schweiz

Das Settlement an den Schweizer Börsen hat in T+2 zu erfolgen. Bei verspäteter Belieferung eines Geschäftes werden durch den jeweiligen Kontrahenten Strafgebühren berechnet. Hier handelt es sich um individuelle Gebühren, die sich z.B. nach dem Ordervolumen und Wertpapier richten.

Beim Handel von nicht CH-Gattungen (FR-, US-, LU-ISIN), bzw. Gattungen die in anderen Währungen als CHF gehandelt werden kommt es u.U. zu Abwicklungsproblemen, bzw. können diese Stücke nicht umgelagert werden. Hierfür kontaktieren Sie uns damit wir dies im Einzelfall abklären können.

Aktienpreis in CHF	Tick Size in CHF
0,0001 – 0,4999	0,0001
0,5 – 0,9995	0,0005
1 – 4,999	0,001
5 – 9,995	0,005
10 – 49,99	0,01
50 – 99,95	0,05
100 – 499,9	0,1
500 – 999,5	0,5
1000 – 4999	1
5000 – 9995	5

<sup>6</sup> S+1 (S+x) entspricht Erfüllungstag (Settlementday) plus x-Tage. Am Erfüllungstag muss ein Wertpapiergeschäft beliefert sein.

## Italien

Das Settlement in Italien hat in T+2 zu erfolgen. Wurde ein Wertpapiergeschäft bis dahin nicht beliefert werden durch die Börse Strafzinsen für verspätetes Settlement erhoben. In T+6 (S+4) kann eine Zwangseindeckung der noch nicht belieferten Position erfolgen. Diese Zwangseindeckung erfolgt i.d.R. über eine am Markt platzierte unlimitierte Kauforder, die durch den Kontrahenten eingestellt wird, zuzüglich wird eine Strafgebühr von 0,1% auf den Kurswert erhoben, die auf 1.000 EUR begrenzt ist.

Beim Handel von Wertpapieren mit DE-ISIN kann es zu Abwicklungsproblemen und erheblichen Verzögerungen in der Belieferung kommen. Bei einem Verkauf in Deutschland kann dies u.U. zu einem CCP<sup>7</sup> Buy In in Deutschland führen.

Bei der Platzierung von Orders an der italienischen Börse sind folgende Tick Sizes zulässig:

Aktienpreis in EUR	Ticksize in EUR
Up to 0,25	0,0001
0,2501 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,0025
5,0001 – 50	0,005
>50	0,01

---

<sup>7</sup> Als **Central Counterparty** (CCP; auch *Zentraler Kontrahent* oder *Zentrale Gegenpartei*) bezeichnet man ein Rechtssubjekt, das an Börsen und manchen OTC Derivaten-Handelsplätzen als Vertragspartei zwischen Verkäufer und Käufer tritt. Die CCP ist dann Käufer für jeden Verkäufer, und Verkäufer für jeden Käufer

### Euronext – Paris - Amsterdam - Brüssel - Lissabon

Die Belieferung von Wertpapiergeschäften an den Euronext-Börsen hat in T+2 zu erfolgen. Ist das Geschäft in T+6 (S+4) nicht erfüllt, wird automatisch eine Buy In-Auktion durchgeführt. In dieser Auktion werden automatisch 120% auf den ursprünglich gehandelten Preis aufgeschlagen.

Ein Buy In kann unter Umständen auch vor T+6 (S+4) stattfinden. Dieser Fall kann z.B. bei einem Notierungseinstellung oder Handelsaussetzung eines Wertpapiers vorliegen.

An der Euronext existiert kein Aufrechnungsblock, das heißt taggleiche Käufe und Verkäufe im gleichen Wertpapier werden nicht gegeneinander verrechnet. Dies kann in seltenen Fällen dazu führen das es trotz Glattstellung einer Position zum Handelsschluss, Verkäufe nicht beliefert werden und zu einem Buy In führen können.

Aktienpreis in EUR	Tick Size in EUR
<9,999 EUR	0,001
10,00 – 49,995 EUR	0,005
50,00 – 99,99 EUR	0,01
ab 100 EUR	0.05

### Spanien

In Spanien hat die Belieferung eines Wertpapiergeschäftes bis spätestens T+2 zu erfolgen. Wird das Geschäft bis T+4 nicht erfüllt kommt es automatisch zu einer Exekution. Bei Verkäufen an diesem Markt ist es notwendig den belieferten Bestand vorher durch ViTrade prüfen zu lassen, ein Verkauf ohne regulierten Bestand ist nicht ratsam.

Bei Käufen in Spanien kann es u.U. zu Lieferverzögerungen kommen, so dass das Gegengeschäft in Deutschland nicht rechtzeitig beliefert werden kann und die Gefahr eines Buy In oder einer Exekution besteht.

Der Handel von nicht ES-Gattungen in Spanien ist nicht möglich, da die Verlagerung der Stücke vom Heimatmarkt nach Spanien nicht gewährleistet ist. Eine Ausnahme bilden hier einige brasilianische Aktien, hier ist es aber zwingend notwendig vor dem Handel die Abwicklung durch ViTrade überprüfen zu lassen.

Aktienpreis in EUR	Tick Size in EUR
0 – 0,99	0,005
1 - 9,99	0,01
10 - ~	0,02

### **OMX – Nordic Market (Dänemark / Schweden / Finnland)**

An den Börsen der OMX hat die Belieferung eines Wertpapiergeschäftes in T+2 zu erfolgen. Ist das Geschäft bis zu diesem Zeitpunkt nicht reguliert kann es jederzeit zu einer Exekution kommen. Besonders bei Wertpapieren, in denen Kapitalmaßnahmen anstehen ist Vorsicht geboten, da es hier erfahrungsgemäß bei nicht rechtzeitiger Belieferung sofort zu einer Exekution kommt.

Tick Size variiert nach Segment, Preis und Wertpapier.

### **Norwegen**

Die Belieferung von Wertpapiergeschäftes an der Oslo Bors hat in T+2 zu erfolgen. Ab diesem Zeitpunkt kann es bei nicht Erfüllung des Geschäftes jederzeit zu einer Exekution kommen. Des Weiteren ist es in Norwegen nicht unüblich, das der nicht rechtzeitig belieferte Kontrahent Strafgebühren in Rechnung stellt.

Vorsicht geboten ist beim Handel von CA-Gattungen zwischen Kanada und Norwegen. Hier kann es teilweise zu Verzögerungen bei der Umlage der Stücke kommen, die dann bei nicht rechtzeitiger Belieferung des Kontrahenten zu einer Exekution führen können.

Tick Size variiert nach Segment, Preis und Wertpapier.

## Großbritannien – LSE / SETS / IOB

Für Aktien gilt grundsätzlich ein Settlement in T+2. Für verspätetes Settlement gelten strenge Regeln und es werden Strafen für verspätetes Settlement verhängt. Diese reichen von 85% bis zu 99% des ausmachendes Betrages der Transaktion, je nach Dauer des verspäteten Settlements.

Bei der Abwicklung von nicht GB-Gattungen (eine Ausnahme bilden die an der IOB gehandelten US-Gattungen) kommt es oft zu Problemen bei der Verlagerung zwischen der Lagerstelle Euroclear CREST und Clearstream. Wenn Sie nicht GB-ISIN's handeln wollen erkundigen Sie sich bitte vorher bei ViTrade ob eine Abwicklung des Geschäftes möglich ist.

Für Käufe an den Marktsegmenten der LSE fällt 0,5 - 1,5% Stamp Duty auf den ausmachenden Betrag an. Ausnahme bilden einige an der IOB gelistete Gattungen.

Bei der Eingabe eines Limits für eine Wertpapierorder müssen Sie beachten, dass alle Aktien in Pence und nicht in GBP gehandelt werden. Eine Ausnahme bildet das Marktsegment IOB, die hier gelisteten Aktien notieren in USD.

Tick size:

LN	Price	Tick Size
LN	0	0.01
LN	10	0.25
LN	500	0.5
LN	1000	1
LN_EURO	0	0.0001
LN_EURO	0.1	0.0025
LN_EURO	5	0.005
LN_EURO	10	0.01
LN_SET1	0	0.0001
LN_SET1	0.5	0.0005
LN_SET1	1	0.001
LN_SET1	5	0.005
LN_SET1	10	0.1
LN_SET1	50	0.5
LN_SET1	100	1
LN_SET1	500	5
LN_SET1	1000	10
LN_USD	0	0.01

## Kanada (TSX / CSE)

### Abwicklung

An der Toronto Stock Exchange und der Canadian Stock Exchange hat die Belieferung eines Wertpapiergeschäftes in T+2 zu erfolgen. Ist ein Geschäft nach diesem Termin nicht reguliert, kann durch den Kontrahenten jederzeit eine Exekution durchgeführt werden.

Problematisch stellt sich u.U. der Handel in NO-Gattungen dar, da es zwischen Norwegen und Kanada zu Lieferverzögerungen kommen kann, die u.U. zu einer nicht fristgerechten Belieferung des Wertpapiergeschäftes führen kann.

### Handel

Die Platzierung von Odd Lot Orders ist nur während der Handelsphase möglich. Vorbörslich platzierte Orders werden durch die Börse abgelehnt.

Bei der Platzierung einer Order gibt es Vorgaben bei der Stückzahl der Aktien, die platziert werden sollen, die sich am Aktienpreis orientieren:

Aktienpreis	Mindeststückzahl
unter 0,10 CAD	1.000 Stück
0,10 bis 0,99 CAD	500 Stück
ab 1,00 CAD	100 Stück

Desweiteren müssen Sie bei der Platzierung einer Order folgende Ticksizes beachten:

Aktienpreis in CAD	Tick Size in CAD
<0,50 CAD	0,005
=/>0,50 CAD	0,01

**USA – NYSE / AMEX / Nasdaq**

Für an den US-Börsen abgeschlossene Wertpapiergeschäfte hat die Belieferung in T+2 zu erfolgen. Ungedeckte Leerverkäufe sind grundsätzlich verboten.

Für Verzögerungen bei Belieferungen gibt es verschiedene Restriktionen. In der Regel deckt der Kontrahent die nicht rechtzeitig belieferten Wertpapiere über den Markt ein (RegSho Buy In) und stellt die aus der Eindeckung entstandenen Kosten zuzüglich eventueller Gebühren in Rechnung.

Tick Size nach Rule 62:

Aktienpreis in USD	Tick Size in USD
<1 USD	0,0001 USD
Ab 1 USD	0,01 USD

# Exchanges in Europe

Country	Exchange	Continuous Trading*	Auctions*	Conditional Orders	DVP Settlement	Currency Settlement
Austria	Wiener Börse	09:00 – 17:30	Opening: 08:55-09:00 Closing: 17:30-17:35	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Belgium	Euronext Brüssel	09:00 – 17:30	(A) 17:30-17:35 (TAL) 17:35-17:40	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Bulgaria	Bulgarian Stock Exchange	09:10 – 15:55	Opening: 9:00 – 9:10 Closing: 15:55 – 16:00	✗	✗	LEV EUR/USD T+2
Croatia	Zagreb Stock Exchange	09:15 – 16:30		✗	✗	HRK T+2
Cyprus	Cyprus Stock Exchange	09:30 – 16:00	Opening: 09:15-09:30 Closing: 16:00-16:06 (CMA): 16:06-16:20	✗	✗	EUR T+2
Czech Republic	Prague Stock Exchange	09:00 – 16:20	Opening: 08:50-09:00 Closing: 16:20-16:30	✗	✓	CZK T+2
Denmark	NASDAQ OMX Nordic Exchange	09:00 – 16:55	Opening: 08:45-09:00 Closing: 16:55-17:00	✗	✓	DKK T+2
Estonia	NASDAQ OMX Tallinn	09:00 – 14:55	Opening: 09:00-09:00 Closing: 14:55-15:00	✗	✓	EUR T+2
Finland	NASDAQ OMX Nordic Exchange	09:00 – 17:25	Opening: 08:45-09:00 Closing: 17:25-17:30	✗	✓	EUR T+2
France	Euronext Paris	09:00 – 17:30	(A) 17:30-17:35 (TAL) 17:35-17:40	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Germany	Deutsche Börse AG	09:00 – 17:30	Opening: 08:50-09:00 Closing: 17:30-17:35	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
	Deutsche Börse AG Floor Markets	08:00 – 20:00		Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Greece	Athens Stock Exchange	09:30 – 16:00	Opening: 09:15 – 09:30 Closing: 16:00 – 16:10 (CMA) 16:10 – 16:20	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Hungary	Budapest Stock Exchange	09:02 – 17:00	Opening: 09:00-09:02 (A): 17:00-17:05 (TAL): 17:05 – 17:20	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	HUF T+2
Ireland	Irish Stock Exchange	09:00 – 17:28	Opening: 08:50 – 09:00 Closing: 17:28-17:30	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Italy	Borsa Italiana	09:00 – 17:30	Opening: 08:00-09:00 (A): 17:30-17:35 (TAL): 17:35-17:42	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Latvia	NASDAQ OMX Riga	09:00 – 14:55	Opening: 09:00-09:00 Closing: 14:54-15:00	✗	✓	LVL T+2
Lithuania	NASDAQ OMX Vilnius	09:00 – 14:55	Opening: 09:00-09:00 Closing: 14:54-15:00	✗	✓	EUR T+2
Luxembourg	Societe de la Bourse de Luxembourg SA	09:00 – 17:30	(A) 17:30-17:35 (TAL) 17:35-17:40	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Netherlands	Euronext Amsterdam	09:00 – 17:30	(A) 17:30 – 17:35 (TAL) 17:35 – 17:40	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Norway	Oslo Bors	09:00 – 16:20	Opening: 08:15 – 09:00 Closing: 16:20 – 16:25	✗	✓ (Client must sign waiver)	NOK T+2



Poland	Warsaw Stock Exchange	09:00 – 16:50	Opening: 08:30 – 09:00 Closing: 16:50 – 17:00	*	*	PLN T+2
Portugal	Euronext Lisbon	09:00 – 17:30	(A) 17:30 – 17:35 (TAL) 17:35 – 17:40	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	EUR T+2
Romania	Bucharest Stock Exchange	08:45 – 16:55	Opening: 08:30-08:45 Closing: 16:55-17:00	*	*	RON EUR T+2
Russia	Moscow Exchange	Summer 09:00 – 17:50 Winter 08:00 – 16:50		*	*	USD T+2
Serbia	Belgrade Stock Exchange	09:30 – 14:00	Opening: 09:00 – 09:30	*	✓	RSD EUR/USD T+3
Slovakia	Bratislava Stock Exchange	11:00 – 15:30	Opening: 10:30 – 10:50 Closing: 15:30 – 15:30	*	*	SKK T+2
Slovenia	Ljubjana Stock Exchange	09:30 – 12:50	Opening: 08:30 – 09:30 Closing: 12:50 – 13:00	*	*	EUR T+2
Spain	Bolsa de Madrid	09:00 – 17:30	Opening: 08:30-09:00 Closing 17:30 – 17:35	*	✓	EUR T+2
Sweden	NASDAQ OMX Nordic Exchange	09:00 – 17:25	Closing 17:25 – 17:30	*	✓	SEK T+2
Switzerland	SIX Swiss Exchange	09:00 – 17:20	17:20 – 17:30 ETFs 17:30-17:35	Stop Limit	✓	CHF T+2
Switzerland	BX Berne Exchange BX Swiss	09:00 – 17:30		*	✓	CHF T+2
United Kingdom	London Stock Exchange	09:00 – 17:30	Opening: 08:50-09:00 Closing: 17:30-17:35	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	GBP T+2
United Kingdom	London Stock Exchange International Order Book	09:00 – 17:30	Opening: 08:50-09:00 Closing: 17:30-17:35	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	GBP/USD T+2

\* All time data for Central European Time zone (CET)

# Exchanges Asia & Pacific

Country	Exchange	Trading Hours	Conditional Orders	DVP Settlement	Currency Settlement
Australia	Australian Securities Exchange	Winter: 00:00 – 06:00 Summer: 02:00 – 08:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	AUD T+2
New Zealand	New Zealand Exchange Limited	Winter: 22:00 – 04:45 Summer: 24:00 – 06:45	✗	✓	NZD T+2
China	Shanghai Stock Exchange	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 02:30-04:30 2 <sup>nd</sup> Session: 06:00-08:00 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 03:30-05:30 2 <sup>nd</sup> Session: 07:00-09:00	✗	✗	CNY T+0 (T-1)
	Shenzhen Stock Exchange	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 02:30-04:30 2 <sup>nd</sup> Session: 06:00-08:00 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 03:30-05:30 2 <sup>nd</sup> Session: 07:00-09:00	✗	✗	CNY T+0 (T-1)
Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 02:30-05:00 2 <sup>nd</sup> Session: 06:00-09:10 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 03:30-06:00 2 <sup>nd</sup> Session: 07:00-10:10	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓ Client must sign Hong Kong trading waiver	HKD T+2
Indonesia	Indonesian Stock Exchange	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 03:00-05:30 2 <sup>nd</sup> Session: 07:30-09:00 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 04:00-06:30 2 <sup>nd</sup> Session: 08:30-10:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✗	IDR USD T+2
Japan	Tokyo Stock Exchange	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 01:00-03:30 2 <sup>nd</sup> Session: 04:30-07:00 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 02:00-04:30 2 <sup>nd</sup> Session: 05:30-08:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	JPY T+2
Malaysia	Bursa Malaysia	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 02:00-05:30 2 <sup>nd</sup> Session: 07:30-10:00 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 03:00-06:30 2 <sup>nd</sup> Session: 08:30-11:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✗	MYR USD T+2
Philippines	Philippine Stock Exchange	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 02:30 – 05:00 2 <sup>nd</sup> Session: 06:30 – 08:30 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 03:30 – 06:00 2 <sup>nd</sup> Session: 07:30 – 09:30	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✗	PHP USD T+3
Singapore	Singapore Exchange	Winter: 02:00 – 10:00 Summer: 03:00 – 11:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	SGD T+2
Sri Lanka	Colombo Stock Exchange	Winter: 05:00 – 10:00 Summer: 06:00 – 11:00	✗	✗	LRK USD T+3
South Korea	Korea Stock Exchange	Winter: 01:00 – 07:30 Summer: 02:00 – 08:30	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✗	KRW USD T+2
Taiwan	Taiwan Stock Exchange Corp.	Winter: 02:00 – 06:30 Summer: 03:00 – 07:30	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✗	NTD USD T+2
Thailand	The Stock Exchange of Thailand (SET)	Winter 1 <sup>st</sup> Session: 04:00-06:30 2 <sup>nd</sup> Session: 08:30-10:40 Summer 1 <sup>st</sup> Session: 05:00-07:30 2 <sup>nd</sup> Session: 09:30-11:40	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✗	THB USD T+2

\* All time data for Central European Time zone (CET)

# Exchanges Americas

Country	Exchange	Trading Hours*	Conditional Orders	DVP Settlement	Currency Settlement
Brazil	Bolsa de Valores de Sao Paulo (BOVESPA)	Winter: 13:00 – 21:00 Summer: 15:00 – 22:00	✘	✘	BRL USD T+2
Canada	Toronto Stock Exchange	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	CAD T+2
	TSX Venture	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	CAD T+2
	NEX Board	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	CAD T+2
Chile	Bolsa de Comercio de Santiago (BCS)	March-November: 15:30 – 22:00 November-March 15:30 – 21:00	✘	✓	CLP USD T+3
Mexico	Bolsa Mexicana de Valores	15:30 – 22:00	✘	✓	MXN T+2
Peru	Bolsa de Valores de Lima	Winter: 15:30 – 19:30 Summer: 16:30 – 20:30	✘	✘	PEN USD T+2
United States	Nasdaq	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	USD T+2
	NYSE	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	USD T+2
	NYSE ARCA	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	USD T+2
	NYSE Amex	15:30 – 22:00	Stop Loss Stop Buy Stop Limit	✓	USD T+2
	OTC Bulletin Board	15:30 – 22:00	✘	✓	USD T+2

\* All time data for Central European Time zone (CET)