

MANUAL
*SUBASTA DE LIBRO
DE ORDENES*

Índice

SISTEMA SUBASTA DE UN LIBRO DE ÓRDENES

<u>1.</u>	Mantenedores
<u>2.</u>	Información Subasta
<u>2.1</u>	Pestaña Subasta
<u>2.2</u>	Pestaña Órdenes:
<u>2.3</u>	Pestaña Estadísticas
<u>2.4</u>	Pestaña Segmentos
<u>3.</u>	Lógica de Adjudicación de Subasta

01

SISTEMA SUBASTA DE UN LIBRO DE ÓRDENES

El presente documento constituye un manual de apoyo para los usuarios del Sistema de Subasta de un Libro de Órdenes, el cual se encuentra disponible en la plataforma HT.

El Sistema Subasta de un Libro de Órdenes es un sistema de negociación bursátil de venta de instrumentos de Renta Variable e instrumentos de Renta Fija, que a partir de las condiciones establecidas por el oferente ordenará las órdenes de compra ingresadas al sistema por precio, y adjudicará la demanda que cumpla con los requisitos a un precio único, conforme a las condiciones definidas en la Oferta.

Para todos los efectos del sistema de Subasta de un Libro de Órdenes, se entenderá por las siguientes expresiones lo que a continuación se señala:

- **Oferta:** Oferta de venta de instrumentos de Renta Variable o Renta Fija, que posee una vigencia definida.
- **Orden:** Orden de aceptación de una Oferta de venta y que se mantendrá en el Libro Único de órdenes, hasta que sea eliminada por el Puesto de Bolsa que la ingresó o adjudicada por el sistema cuando cumpla los requisitos establecidos en la Oferta.
- **Agente Colocador:** Corredor que ingresa una Oferta de venta al sistema, pudiendo actuar como tal uno o más Puestos de Bolsa.
- **Período de Vigencia:** Período de duración de una Oferta de venta, dentro del cual los Puestos de Bolsa podrán ingresar órdenes de compra conforme a las condiciones establecidas en la Oferta.
- **Demanda Total:** Suma de la cantidad nominal total de ofertas de compra ingresadas por todos los Puestos de Bolsa a la Subasta.
- **Demanda Competitiva:** Suma de la cantidad nominal total de ofertas de compra que ingresan a un precio definido a la Subasta.
- **Demanda no Competitiva:** Suma de la cantidad nominal total de ofertas de compra que ingresan a precio de mercado (precio 0) a la subasta.
- **Segmentación:** Intención de adjudicar ciertos porcentajes a distintos tipos de inversionistas: Institucionales, Extranjeros, Personas Naturales, Personas Jurídicas u Otros definidos por el oferente, que sean identificables por características objetivas.

02

1. Mantenedores

Los mantenedores son ventanas dentro de la Subasta de Libro de Órdenes que permiten incorporar modificaciones a distintos aspectos de la Subasta. A continuación se presentan los incorporados a este Sistema:

Mantenedor de Subasta (MSO-MSORF)

Este mantenedor se utiliza para ingresar los parámetros de la subasta definidos por el emisor y el agente colocador. Sólo la Bolsa tendrá acceso a este mantenedor dado que es la Bolsa la entidad que ingresa los parámetros de la subasta al sistema y define los distintos periodos. El sistema contempla un mantenedor de creación de subastas para el mercado de renta variable (MSO) y un mantenedor para el mercado de renta fija (MSORF).

Dentro de los parámetros de la subasta se definen los siguientes:

- Nemotécnico: Instrumento a Subastar
- Estado de la subasta donde se puede identificar los siguientes estados:
 - o Inscripción
 - o Vigente
 - o Adjudicada
 - o Descarga
 - o Terminada
 - o Cancelada
- Permite precio mercado: Indicador el cual permite el ingreso de ofertas de compra a precio de mercado en la subasta (precio 0)
- Obliga RNC: Opción para exigir como campo obligatorio el RNC al momento de ingresar una oferta de compra.
- Precio fijo: Si se tiene este check habilitado todas las ofertas de compra se deberán ingresar a un precio único, el cual es definido en el mantenedor.

03

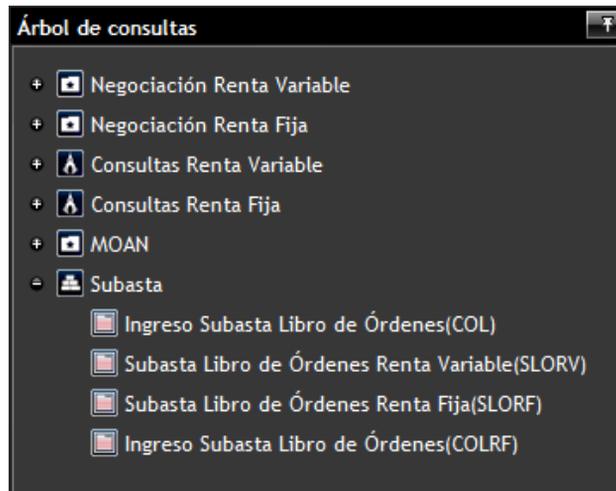
- Valida cantidad acumulada: indicador que valida que las ordenes ingresadas por los puestos de bolsa no supere la cantidad a subastar.
- Valida cantidad mínima: Si se tiene este indicador activado se tendrá que definir una cantidad mínima para el ingreso de órdenes de compra.
- Condición de liquidación.
- Fecha Vigencia: Rango de fechas donde la subasta estará abierta para el ingreso de ofertas de compra.
- Horario ingreso de órdenes: Rango horario que permite el ingreso de ofertas de compra.
- Colocadores: Definición de agentes colocadores de la subasta. Se debe definir cual es el porcentaje de participación que tiene cada uno.
- Orden por segmento: Si se tiene este check habilitado el sistema permitirá definir una cantidad mínima de inversión por segmento, tanto para los agentes colocadores como agentes no colocadores.
- Cantidad: Cantidad total a subastar
- % advertencia: Validador que se incorpora al momento de ingresar una oferta de compra. Si la cantidad de una oferta de compra supera el porcentaje ingresado en este campo (se compara cantidad de la oferta vs cantidad total a subastar) aparece un mensaje de advertencia en el sistema.

Mantenedor Ingreso de Ofertas (COL - COLRF)

Una vez creada la subasta y que esta se encuentre en estado vigente, los Puestos de Bolsa tendrán la posibilidad de ingresar ofertas de compra. Estas ofertas se ingresan desde el mantenedor de ingreso de ofertas. El sistema contempla un mantenedor de ingreso de ofertas para subastas de renta variable (COL) y un mantenedor de ingreso de ofertas para subastas de renta fija (COLRF)

Se puede acceder a este mantenedor desde el árbol de consultas de Sebra HT opción Subasta -> Ingreso subasta libro de órdenes.

03



Este mantenedor mostrará todas las subastas que se encuentren vigentes para el ingreso de ofertas.

Una vez seleccionada una subasta el sistema solicitará una contraseña para acceder a la misma y así poder ingresar ofertas de compra. Esta contraseña debe ser provista por el Puesto de Bolsa colcador a los otros Puestos de Bolsa que desean participar en la subasta.

El formulario de ingreso de ofertas incorpora los siguientes campos:

- RNC: código identificador del cliente. Este campo es opcional o obligatorio dependiendo de como se configure la subasta en el mantenedor MSO- MSORF
- Segmento: Segmento del cliente.
- Cantidad: Cantidad a ingresar.
- Precio límite: Precio límite de oferta. Si subasta es a precio fijo este campo aparecerá bloqueado según el precio fijo definido en el mantenedor MSO-MSORF.

03

Ingreso Libro de Órdenes.

Complete el formulario para realizar el ingreso de una orden.

RNC Cliente: [] - [] - [] - [] Segmento: Seleccione ▼

Cantidad: [] ▲▼ Monto: [] ▲▼ Precio Límite: [] ▲▼

Ingresar Cancelar

Una vez ingresada una oferta esta se visualizará en la grilla donde se encuentran todas las ofertas ingresadas por el Puesto de Bolsa.

Acceso Restringido [X]

Ingreso Editar Eliminar Predigitado Asignadas

Buscar

N	RNC Cli...	Segme...	Cantidad	Monto	Precio	Fo...
1		02	3.000.000	0	110,000000	
2		03	2.000.000	0	111,000000	

03

El mantenedor COL – COLRF permitirá poder editar o eliminar las órdenes ingresadas. Para ello se debe seleccionar la oferta a eliminar o modificar y posteriormente seleccionar los botones editar / eliminar que se encuentran en la sección superior de la consulta.

Adicionalmente la consulta permite la opción de ingresar ofertas de compra de forma masiva mediante un archivo .CSV delimitado por punto comas.

Este archivo debe tener la siguiente estructura de columnas.

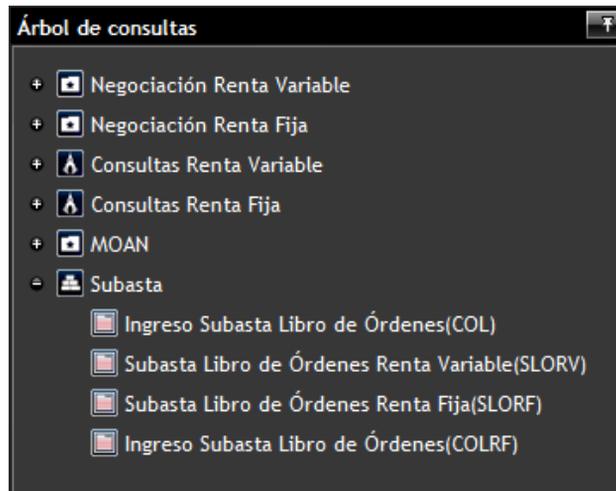
1. RNC
2. Cantidad de oferta
3. Campo vacio
4. Precio
5. Código identificador de Segmento

Mantenedor adjudicación Subasta (SLORV-SLORF)

Una vez ingresadas las ofertas y que haya terminado el periodo de ingresos de ofertas de compra, el puesto de Bolsa colocador tendrá acceso a poder definir el precio de corte de la subasta junto con el porcentaje de asignación por segmento. Lo anterior se administra desde el mantenedor de adjudicación de Subasta, teniendo un mantenedor para subastas de renta variable (SLORV), y un mantenedor para subastas de renta fija (SLORF)

Se puede acceder a este mantenedor desde el árbol de consultas de Sebra HT opción Subasta -> Subasta Libro de órdenes (Renta variable o renta fija)

03



Terminado el periodo de ingreso de ofertas el Puesto de Bolsa colcador deberá seleccionar la subasta que desea adjudicar. Una vez que seleccione la subasta se verán las pestañas Subasta, órdenes, estadísticas y Segmentos en el mantenedor.

2. Información de Subasta

2.1 Pestaña Subasta

En esta sección se muestran todas las subastas donde el Puesto de Bolsa haya actuado como agente colcador. Si la subasta está disponible para ser adjudicada al momento de seleccionarla se habilitará el botón "cerrar libro" ubicado en la sección superior derecha.

03

Nemotécnico	Fecha Fin Subasta	Hora Fin Subasta
BC1ACE01	21-03-2022	18:30:00.000
BSRD1324	17-03-2022	08:30:00.000
MH12022	21-03-2022	18:30:00.000
MH12022	21-03-2022	18:30:00.000
MH12022	26-03-2022	18:30:00.000
MH12026	16-03-2022	13:24:00.000
MH12026	17-03-2022	18:30:00.000
MH12026	16-03-2022	18:30:00.000
MH12026	19-03-2022	18:30:00.000

2.1 Pestaña Órdenes

En esta sección se muestran todas las ofertas de compra ingresadas a la subasta. Los campos que se muestran en esta pestaña son los siguientes:

- Segmento
- Folio: Id de la orden
- Fecha ingreso orden de compra
- Hora ingreso de orden
- PB: puesto de bolsa que ingresó la orden. Para ordenes que no son propias no se muestra el código de PB
- Código cliente
- Cantidad oferta
- Precio
- Monto asignado: Monto asignado a la orden una vez que se adjudica la subasta (cierre libro)

03

- Cantidad demandada
- Cantidad asignable: Se muestra cantidad en este campo si precio de oferta de compra es igual o mejor al precio de adjudicación
- Cantidad asignada efectiva: Cantidad asignada a la orden una vez que se ejecuta la lógica de adjudicación considerando prorateo.

Subasta Libro de Órdenes Renta Fija(SLORF)

Sesión

Selección ▼ Cambiar Órdenes al Segmento

Segmento Selección ▼ Filtrar

Segmento	Folio	Fecha	Hora	PB	Código Cliente	Cantidad	Precio	Monto As...	Cantidad Demandada	Cantidad Asignable	Cantidad Asignada Efectiva
INVERSIONISTA GENERAL	1	25-03-2022	09:06:38	38	1	3.000.000	110,000000		0		0
PEQUEÑO INVERSIONISTA	2	25-03-2022	09:06:50	38	1	2.000.000	111,000000		0		0
INVERSIONISTA GENERAL	3	25-03-2022	09:19:56	38	1	5.000.000	110,000000		0		0

2.1 Pestaña Estadísticas

Esta sección muestra un resumen de las órdenes ingresadas al sistemas teniendo un totalizado de órdenes ingresadas por segmento, junto con su cantidad total, así como también un resumen de órdenes competitivas (con precio límite) vs órdenes a precio mercado.

03

Subasta Libro de Órdenes Renta Fija (SLORF)

Sesión

Valorizar

Segmento Selecciona Filtrar

Demanda	Competitiva	No Competitiva	Total
Monto Total	0	0	0
Cantidad Total	10,000,000	0	10,000,000
Número Órdenes	3	0	3
Cantidad Mínima	2,000,000	0	0
Cantidad Promedio	3,333,333	0	3,333,333
Cantidad Máxima	5,000,000	0	5,000,000
Monto Mínimo	0	0	0
Monto Promedio	0	0	0
Monto Máximo	0	0	0
Precio Mínimo	110,0000		

Calcular

Segmento	Nro. Órdenes	Cantidad	Monto
INVERSIONISTA GENERAL	2	8,000,000	0
PEQUEÑO INVERSIONISTA	1	2,000,000	0
TODAS	3	10,000,000	0

1 30 registros por página Viendo 1-3 de 3 registro (s)

Subasta Órdenes Estadísticas Segmentos

2.1 Pestaña Segmentos

En esta sección el Puesto de Bolsa colbador define el porcentaje de asignación por segmentos, así como también cual será el precio de corte.

Subasta Libro de Órdenes Renta Fija (SLORF)

Sesión

Reinicar Libro

Precio de Venta Subasta 110,000000 Recalcular
 Precio de Corte Mínimo 110,000000 Asignar

Nombre	Prorrata Inicial (%)	Prorrata Efectiva (%)	Limite Cantidad (%)	Asignacion del Total (%)	Cantidad Asignada In...	Cantidad Asignada ET...	Cantidad Asignable	Cantidad Demandada	Cantidad de Órdenes	Precio de Corte
Todas	100,000000	0,000000	0,00	100,00	10,000,000		0	10,000,000	3	110,000000
INVERSIONISTA GENERAL	112,500000	0,000000	0,00	90,00	9,000,000	0	8,000,000	8,000,000	2	0,000000
PEQUEÑO INVERSIONISTA	50,000000	0,000000	0,00	10,00	1,000,000	0	2,000,000	2,000,000	1	111,000000

03

Las columnas de esta sección son las siguientes:

- Nombre (segmento)
- Prorrata inicial: Prorrata a calcular en la primera iteración de adjudicación.
- Prorrata efectiva prorrata final de subasta.
- Limite cantidad
- Porcentaje de asignación del total
- Cantidad asignada inicial
- Cantidad asignada efectiva
- Cantidad asignable
- Cantidad demandada
- Cantidad de ordenes
- Precio de corte

3. Lógica de Adjudicación de Subasta

La Subasta Libro de Órdenes considera distintas variables al momento de adjudicar, dentro de las cuales se encuentra el corte mínimo del instrumento, porcentaje de asignación por segmento y precio de corte.

A continuación se enumera el paso a paso que realiza el sistema para definir la adjudicación de la subasta

03

- a) Descartar órdenes que no cumplen con precio mínimo de adjudicación, es decir su precio es menor al precio mínimo de adjudicación.
- b) Cálculo de Prorrato por segmento considerando las órdenes cuyo precio es mayor o igual al precio de adjudicación.
- c) Se calcula la cantidad asignada efectiva considerando el prorrato del segmento junto con el corte mínimo del instrumento.
- d) Teniendo la cantidad asignada por segmento posteriormente se evalúa si esa cantidad mínima es igual o superior a la cantidad mínima de inversión. Si la cantidad asignada efectiva de la orden no cumple con el criterio de cantidad mínima de inversión esta orden se descartará de la subasta y posteriormente se volverá a calcular un nuevo prorrato el cual considere solo las órdenes que pasen este filtro. Dado lo mencionado este nuevo prorrato (prorrato efectiva) siempre será mayor o igual al prorrato inicial.
- e) En base al nuevo prorrato se calcula una nueva cantidad asignada efectiva para las órdenes que pasen los filtros anteriores.
- f) Producto del redondeo por corte mínimo puede ocurrir que la cantidad asignada efectiva sea menor/ mayor a la cantidad a subastar. En ese caso la herramienta tiene criterios para distribuir el remanente a asignar o quitar el remanente de sobre adjudicación según sea el caso. La definición de la orden a la cual se le quitara cantidad asignada o se asignará un remanente será la siguiente:
 - a) Prioridad orden a mejor precio
 - b) Si existen órdenes con igual precio, la prioridad la tomará la orden con cantidad mayor
 - c) A igual precio y cantidad la prioridad será la hora de ingreso.

Esta pestaña contará con un filtro por Segmento, mostrando la información filtrada para cada segmento, así como la información completa.



WWW.BVRD.COM.DO

