

**БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА
БОРСА - СОФИЯ**



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА
СОФИЯ

Хetra IPO Аукцион за Българска фондова борса

Ръководство на потребителя

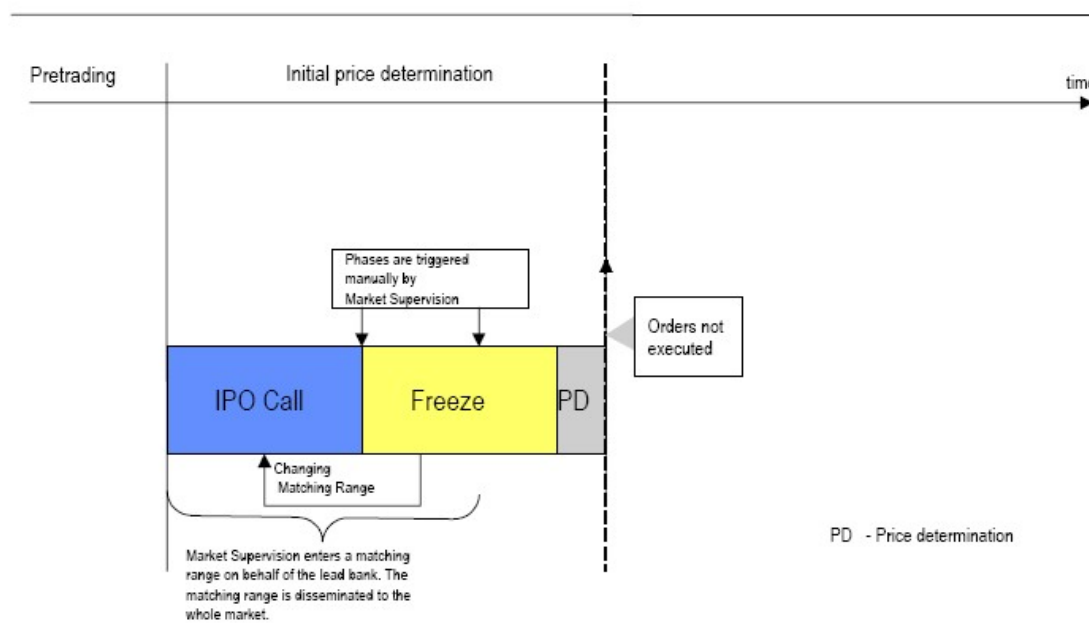
Описание

Първично публично предлагане на Борсата се извършва посредством допускане на емисията, която се предлага за записване от упълномощен от емитента борсов член на Сегмента за първично публично предлагане. Като цяло, IPO аукционът е подобен на стандартния аукцион, но се различава от него по начина на протичане и прозрачността. Допълнителна информация като: индикативна цена на аукциона, изпълним обем и излишък, или съответно за най-добрите цени "купува" и/или "продава" не се визуализира за пазарните участници за цялото времетраене на аукциона.

Хетра поддържа специални функции за определяне на цената при първично публично предлагане на нови емисии. Определянето на цената е ограничено до ценови диапазон (IPO Matching Range), определен от водещия мениджър на първичното публично предлагане. Този диапазон определя долната и горната граница за формиране на цената, създавайки увереност у водещия мениджър и участниците, че по време аукциона няма да има сериозни ценови колебания. Ценовият диапазон се въвежда служебно от Борсата. В неговите рамки цената се определя на принципа на най-голям изпълним обем и най-малък излишък. Пазарните участници се информират за ценовия диапазон посредством съобщения в Прозореца за новини (News) и Прозореца за съобщения (Message Log), въведени от Борсата.

Фази на аукциона

Фиг. 1.



Фазите на аукциона се инициират ръчно от Борсата.

1. Предварителна (Pre-trade) фаза

Преди стартиране на кол-фазата на аукциона (фаза за въвеждане на поръки) финансовият инструмент, предмет на първично публично предлагане, е във фаза pre-trade (PRETR). По време на предварителната фаза чрез търговската платформа се допуска въвеждане на поръчки „купува“ от всички пазарни участници, както и модифициране или изтриване на съществуващи поръчки.

2. Call фаза

Съгласно определения начален час на аукциона, фазата преминава в кол-фаза (IPO), като се публикува съобщение в Прозореца за новини (News) и Прозореца за съобщения (Message Log) за стартиране на аукциона (фиг. 3 и 4). По време на кол-фазата Борсата въвежда ценови диапазон (Matching Range) за изпълнение от името на водещия мениджър. Matching Range се разпространява до всички участници в Прозореца за новини (News) и Прозореца за съобщения (Message Log) (фиг. 3 и 4). В случай, че водещият мениджър има право да стеснява или разширява параметрите на Matching Range, това може да стане в рамките на времетраенето на аукциона, както и с неговото изрично удължаване по желание на водещия мениджър. Параметрите могат да бъдат променяни технически до приключването на Call фазата.

По време на кол-фазата чрез търговската платформа се допуска въвеждане на поръчки „купува“ от всички пазарни участници, както и модифициране или изтриване на съществуващи поръчки.

Поръчките се проверяват за отклонение от референтната цена и при съществено отклонение се изписва съобщение „Price Reasonability Check“ , като се изисква потвърждаване на поръчката.

Въведените поръчки не са видими за останалите пазарни участници, с изключение на собствените поръчки, достъпни през прозореца Own Order Overview.

Допуска се въвеждане от борсовите членове на следните видове поръчки:

- Лимитирани поръчки – поръчки за покупка на определено количество акции при посочена лимитирана цена в рамките на ценовия диапазон. С подаването на лимитирана поръчка всеки инвеститор се съгласява да получи акции на определената при IPO аукциона цена на предлагането, в случай че тази цена е по-ниска или равна от

подадената от него цена. Лимитираните поръчки могат да бъдат изпълнени цялостно или частично.

- Пазарни поръчки – поръчки за покупка на определено количество акции, които не съдържат цена. С подаването на пазарна поръчка, всеки инвеститор се съгласява да получи акции на определената при IPO аукциона цена на предлагането. Пазарната поръчка може да бъде изпълнена цялостно или частично.

Поръчките се въвеждат чрез стандартните прозорци за въвеждане на поръчки в Xetra (Order Entry, Fast Order Entry или Mass Order Entry).

Фиг. 2.

Exch	Instr	Qty	Limit	OrdT	ExR	TrR	Act	Validity	Text	MIOrdNo	CrossID	StopLimit	PeakQty
BUY	BUL	418	1.000.000	2.200			P	05.06.2018					

Приоритет на изпълнение на пазарните поръчки е времето на тяхното въвеждане, докато за лимитираните поръчки приоритет е цената. Пазарните поръчки се изпълняват с предимство.

Забележка: По време на провеждане на IPO аукцион, информацията за агрегирания Order book на всички участници в аукциона, както и за излишъка, е видима единствено за водещия мениджър. За всички останали участници в аукциона са видими само собствените поръчки чрез Own Order Overview, фазите на аукциона чрез прозореца Order Instrument Overview, както и посредством прозореца News и Message Log (виж фиг. 3 и 4).

3. IPO Freeze фаза

След приключване на кол-фазата се преминава към freeze фазата. По време на тази фаза участниците на пазара все още ще могат да виждат собствените си поръчки, както и тези на тяхната потребителска група, но въвеждането, модификацията или изтриването на поръчки се деактивира, за да може водещият мениджър да оцени пазарната ситуация. Съобщението на системата при опит за въвеждане на поръчка от пазарен участник по време на Freeze фаза е: „IPO Freeze - FUNCTION REJECTED DURING THIS TRADING PERIOD“ .

Единствено водещият мениджър може да подава поръчки по време на Freeze фазата.

Решението за цена и обем на изпълнение е на водещия мениджър по предлагането. Отразяването на неговото решение става чрез въвеждане на цена „продава“ по време на Freeze фазата, като цената „продава“ следва да е в рамките на предварително зададения Matching Range. Поръчката „продава“ на водещия мениджър се въвежда служебно от Борсата.

В случай, че има въведени поръчки извън определения ценови диапазон на предлагането, или поръчки „продава“ от други пазарни участници, с изключение на водещия мениджър, те се изтриват служебно от Борсата.

4. Фаза на определяне на цената (Price determination)

След въвеждането на поръчката на водещия мениджър Борсата инициира ръчно фазата на определяне на цената, изпълнявайки поръчките на цената на аукциона в рамките на ценовия диапазон. Удовлетворяването на поръчките „купува“ се извършва от най-високата цена „купува“ до определената цена „продава“ (най-ниската цена, на която ще бъдат удовлетворени поръчки) от водещия мениджър, и е в пълния изпълним обем за този ценови диапазон. В случай че по време на аукциона са

въведени само пазарни поръчки, цената на аукциона е най-горната граница на определения Matching Range, ако излишъкът е от страна „купува“ , и обратно, най-ниската граница на Matching Range, в случай че излишъкът е от страна „продава“ . В случай че няма излишък, цената на аукциона е референтната цена, определена от емитента със заявлението за допускане.

Пример:

Таблица 1: Въведени поръчки по време на call фазата с ценови диапазон 1,80 – 2,35 лв.:

1. Количество Buy	2. Количество Sell	3. Цена	4. Количество на изпълнение	5. Излишък
6 000 000		M		
7 000 000		2.800		B 7 000 000
7 260 000		2.700		B 7 260 000
7 410 000		2.000		B 7 410 000
8 910 000		1.990		B 8 910 000
9 498 962		1.970		B 9 498 962
9 554 962		1.950		B 9 554 962
9 804 962		1.900		B 9 804 962
9 954 962		1.850		B 9 954 962
10 755 018		1.820		B 10 755 018

Забележка: Количествата, показани в колона 1 и 2, са кумулативни. Количествата в колона 4 и 5 са резултат от колона 1 и 2.

Таблица 2: Ситуация на order book по време на freeze фазата и след изтриване служебно от Борсата на въведени поръчки извън ценовия диапазон:

1. Количество Buy	2. Количество Sell	3. Цена	4. Количество на изпълнение	5. Излишък
6 000 000		M		
6 150 000		2.000		B 6 150 000
7 650 000		1.990		B 7 650 000
8 238 962		1.970		B 8 238 962
8 294 962		1.950		B 8 294 962
8 544 962		1.900		B 8 544 962
8 694 962		1.850		B 8 694 962
9 495 018		1.820		B 9 495 018

Таблица 3: Ситуация на order book по време на freeze фазата след въведената поръчка на водещия мениджър с цена 1,85 и количество 8 694 962:

1. Количество Buy	2. Количество Sell	3. Цена	4. Количество на изпълнение	5. Излишък
6 000 000		M		
6 150 000	8 694 962	2.000	6 150 000	A 2 544 962
7 650 000	8 694 962	1.990	7 650 000	A 1 044 962
8 238 962	8 694 962	1.970	8 238 962	A 456 000
8 294 962	8 694 962	1.950	8 294 962	A 400 000
8 544 962	8 694 962	1.900	8 544 962	A 150 000
8 694 962	8 694 962	1.850	8 694 962	
9 495 018		1.820		B 9 495 018

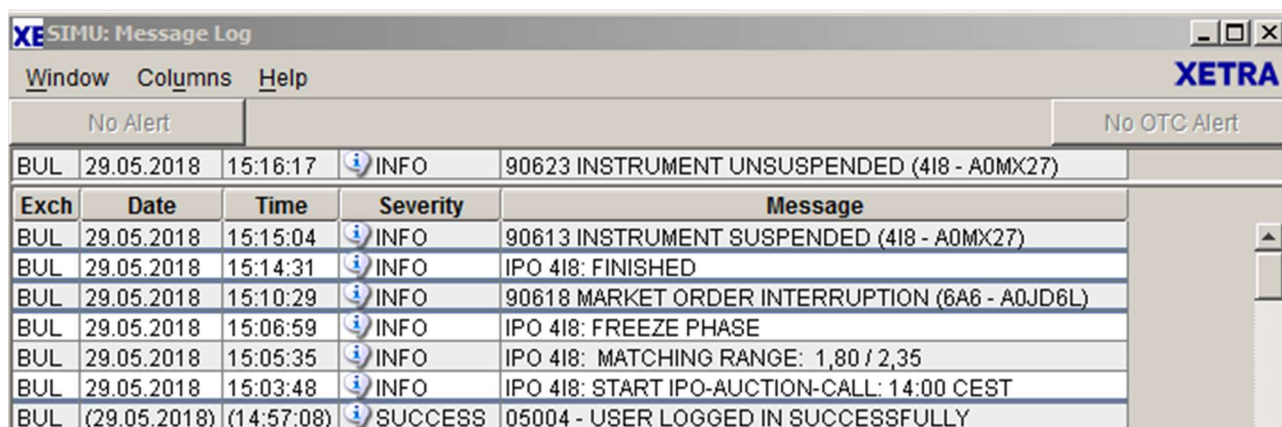
Таблица 4: В резултат на фазата на определяне на цената на принципа на най-големия изпълним обем и най-малък излишък се сключват следните сделки с общо количество 8 694 962 бр.:

	Количество на изпълнение	Цена
1	6 000 000	1.850
2	150 000	1.850
3	1 500 000	1.850
4	588 962	1.850
5	56 000	1.850
6	250 000	1.850
7	150 000	1.850

С фазата на определяне на цената и удовлетворяването на поръчките „купува“ , пазарните участници се уведомяват посредством Прозореца за новини (News) и Прозореца за съобщения (Message Log) за приключване на аукциона (фиг. 3 и 4).

В случай, че е планиран повече от един аукцион в рамките на няколко последователни дни, след края на аукциона на първия ден финансовият инструмент преминава във фаза SUSP, с което се изтриват всички съществуващи и неудовлетворени до момента поръчки.

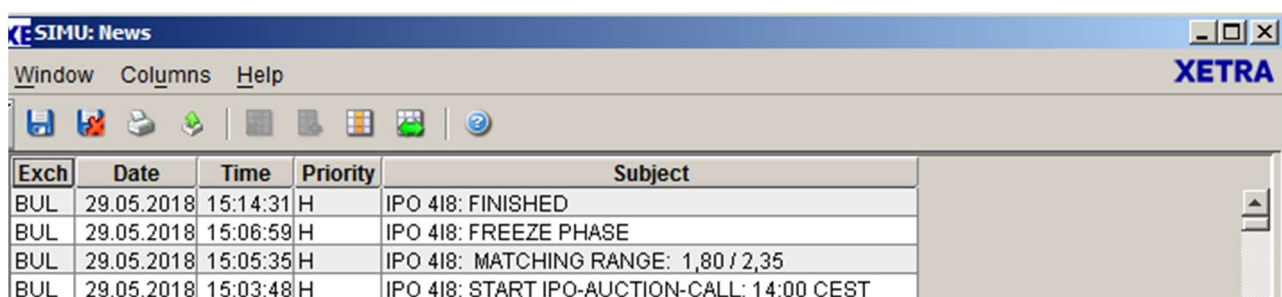
Фиг. 3.



The screenshot shows the 'XETRA SIMU: Message Log' window. It has a menu bar with 'Window', 'Columns', and 'Help'. Below the menu bar, there are two buttons: 'No Alert' and 'No OTC Alert'. The main area contains a table with the following data:

Exch	Date	Time	Severity	Message
BUL	29.05.2018	15:16:17	INFO	90623 INSTRUMENT UNSUSPENDED (4I8 - A0MX27)
BUL	29.05.2018	15:15:04	INFO	90613 INSTRUMENT SUSPENDED (4I8 - A0MX27)
BUL	29.05.2018	15:14:31	INFO	IPO 4I8: FINISHED
BUL	29.05.2018	15:10:29	INFO	90618 MARKET ORDER INTERRUPTION (6A6 - A0JD6L)
BUL	29.05.2018	15:06:59	INFO	IPO 4I8: FREEZE PHASE
BUL	29.05.2018	15:05:35	INFO	IPO 4I8: MATCHING RANGE: 1,80 / 2,35
BUL	29.05.2018	15:03:48	INFO	IPO 4I8: START IPO-AUCTION-CALL: 14:00 CEST
BUL	(29.05.2018)	(14:57:08)	SUCCESS	05004 - USER LOGGED IN SUCCESSFULLY

Фиг. 4.



The screenshot shows the 'XETRA SIMU: News' window. It has a menu bar with 'Window', 'Columns', and 'Help'. Below the menu bar, there is a toolbar with several icons. The main area contains a table with the following data:

Exch	Date	Time	Priority	Subject
BUL	29.05.2018	15:14:31	H	IPO 4I8: FINISHED
BUL	29.05.2018	15:06:59	H	IPO 4I8: FREEZE PHASE
BUL	29.05.2018	15:05:35	H	IPO 4I8: MATCHING RANGE: 1,80 / 2,35
BUL	29.05.2018	15:03:48	H	IPO 4I8: START IPO-AUCTION-CALL: 14:00 CEST