Curso de Introducción al Mercado de Valores, Análisis Fundamental y Análisis Técnico. (Parte I)

Enrique Castellanos, FRM, MFIA

Responsable de Formación, Instituto BME

PROGRAMA (parte I del Curso)

1. Estructura del sistema financiero español.

2. El funcionamiento del mercado español de acciones:

    a. Horarios de contratación y segmentos del mercado.

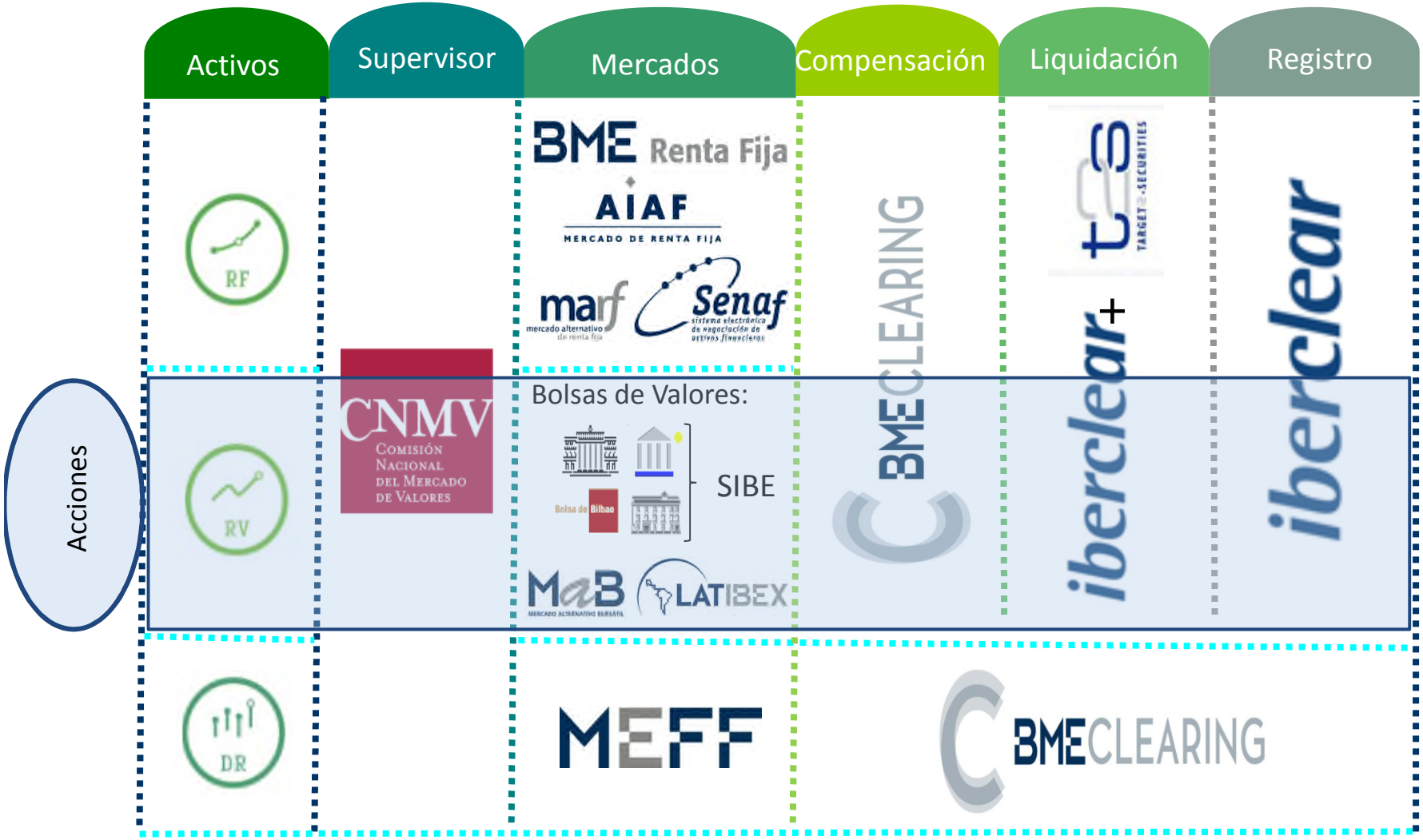
    b. Fases del mercado.

    c. Tipos de órdenes (tipología básica).

    d. Costes asociados a la operativa bursátil.

1. Estructura del sistema financiero español

MERCADOS DE VALORES GESTIONADOS POR BME EN ESPAÑA



2. El funcionamiento del mercado español de acciones

Horarios de contratación y segmentos del mercado

- **Contratación General**: Mercado continuo dirigido por órdenes con una subasta de apertura al inicio de la sesión, un periodo de mercado abierto (también llamado contratación continua), y una subasta de cierre al final de la misma.

- **Contratación de Valores con Fijación de Precios Únicos**: Fixing. Los valores que cotizan están toda la sesión en subasta, favoreciendo así la eficiente formación de precios y disminuyendo la volatilidad existiendo dos momentos de asignación de títulos. Bajo este esquema, también cotizan las SICAVs (Sociedades de Inversión de Capital Variable) así como las empresas en expansión bajo la forma jurídica de un Sistema Multilateral de Negociación: el MAB (Mercado Alternativo Bursátil).

- **Latibex**: Es un Sistema Multilateral de Negociación en el que se contratan los valores latinoamericanos que cotizan en euros en el S.I.B.E.

- **Mercado de Bloques:** Permite comunicar operaciones de gran volumen durante la sesión abierta.

Horarios de contratación y segmentos del mercado

- **Mercado de Operaciones Especiales**: Después del cierre de la sesión ordinaria, pueden comunicarse operaciones que cumplan con unos requisitos de efectivo y precio.

- **Warrants, Certificados y Otros Productos:** Mercado destinado a este tipo de productos; el horario se caracteriza por no tener subasta de apertura ni subasta de cierre. Estos productos, bajo el Sistema de Interconexión Bursátil, cotizan en la plataforma SMART Warrants.

- **Fondos cotizados**: Estos fondos cotizados contratan en un horario tal que tampoco tienen subasta de cierre.

Horarios por segmento de contratación:

1. Sesión ordinaria valores Contratación General:
   - Subasta de apertura: de 8:30 a 9:00 horas.
   - Mercado abierto o contratación continua: de 9:00 a 17:30 horas.
   - Subasta de cierre: de 17:30 a 17:35 horas.

2. Sesión ordinaria valores Contratación con Fijación de Precios Únicos, Fixing:
   - Subasta de apertura: de 8:30 a 12:00 horas.
   - Subasta de cierre: de 12:00 a 16:00 horas.

3. Sesión ordinaria valores Latibex:
   - Subasta de apertura: de 8:30 a 11:30 horas.
   - Mercado abierto o contratación continua: de 11:30 a 17:30 horas.

4. Mercado de Bloques:
   - Periodo de realización de bloques: de 9:00 a 17:30 horas (salvo que el valor en el que se vaya a realizar el bloque esté en subasta).

Horarios por segmento de contratación:

5. Mercado de Operaciones especiales:
   - Periodo de operaciones especiales: de 17:40 a 20:00 horas.

6. Warrants, Certificados y Otros Productos:
   - Mercado abierto o contratación continua: de 09:00 a 17:30 horas.

7. Fondos cotizados:
   - Subasta de apertura: de 8:30 a 09:00 horas.
   - Mercado abierto o contratación continua: de 09:00 a 17:35 horas.

Fases del mercado:

Inicio de la sesión (Subasta de Apertura):

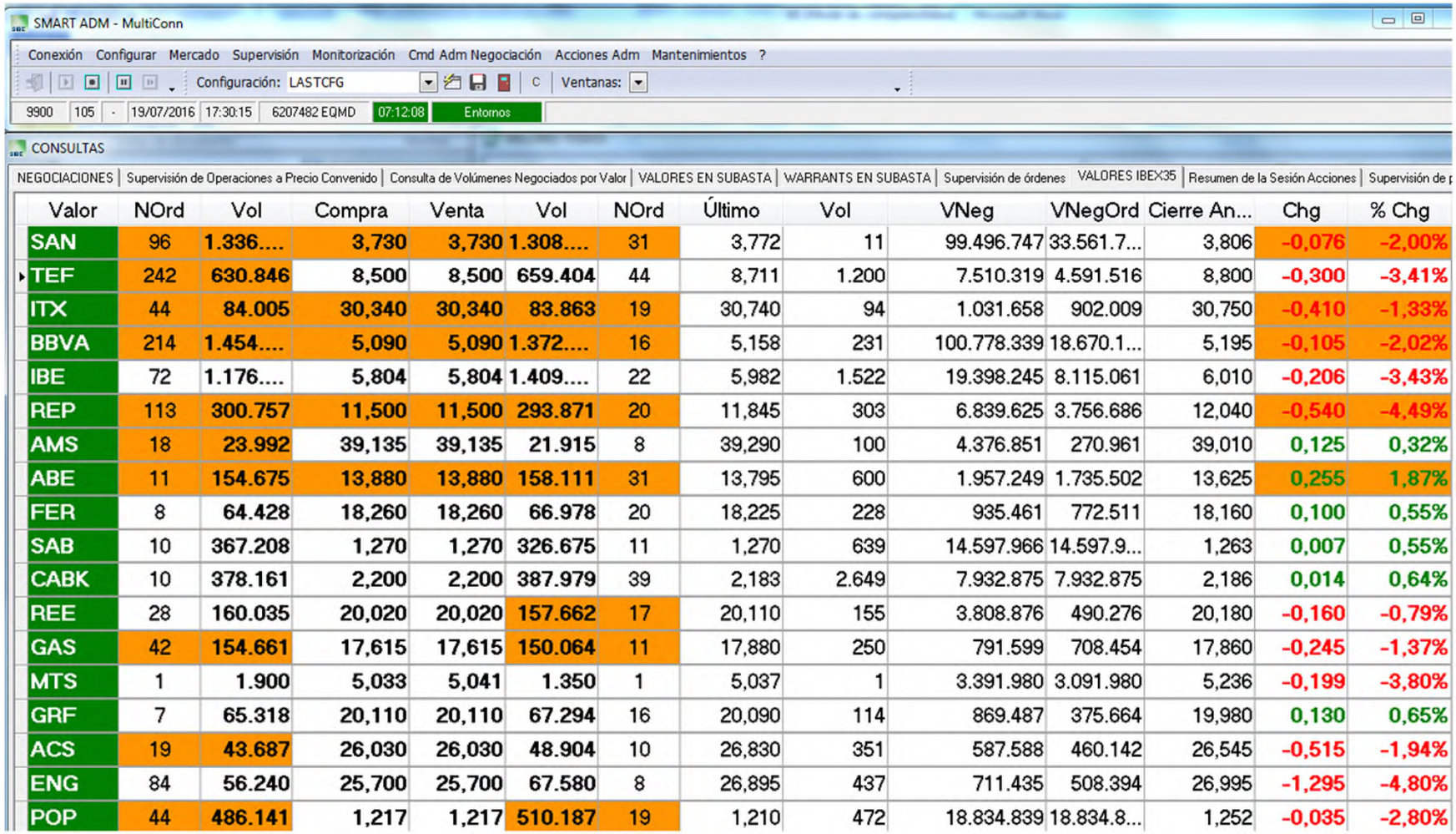
- Durante este periodo, se podrán introducir, modificar o cancelar órdenes, pero en ningún caso se ejecutarán negociaciones. Participarán órdenes de días anteriores.

- La subasta de apertura, como todas las subastas que se producen en el SIBE, posee un cierre aleatorio máximo de 30 segundos durante los cuales en cualquier momento, y sin previo aviso, acaba la subasta y se produce la asignación de títulos (cruce de operaciones al último precio de equilibrio fijado en la subasta).

- Terminada la asignación, los miembros del mercado reciben información de la ejecución (total o parcial) de sus órdenes. Las órdenes no ejecutadas permanecerán en el libro de órdenes de acuerdo a la prioridad precio-tiempo.

Fases del mercado:

Inicio de la sesión (Subasta de Apertura):



Valor	NOrd	Vol	Compra	Venta	Vol	NOrd	Último	Vol	VNeg	VNegOrd	Cierre An...	Chg	% Chg
SAN	96	1.336....	3,730	3,730	1.308....	31	3,772	11	99.496.747	33.561.7...	3,806	-0,076	-2,00%
TEF	242	630.846	8,500	8,500	659.404	44	8,711	1.200	7.510.319	4.591.516	8,800	-0,300	-3,41%
ITX	44	84.005	30,340	30,340	83.863	19	30,740	94	1.031.658	902.009	30,750	-0,410	-1,33%
BBVA	214	1.454....	5,090	5,090	1.372....	16	5,158	231	100.778.339	18.670.1...	5,195	-0,105	-2,02%
IBE	72	1.176....	5,804	5,804	1.409....	22	5,982	1.522	19.398.245	8.115.061	6,010	-0,206	-3,43%
REP	113	300.757	11,500	11,500	293.871	20	11,845	303	6.839.625	3.756.686	12,040	-0,540	-4,49%
AMS	18	23.992	39,135	39,135	21.915	8	39,290	100	4.376.851	270.961	39,010	0,125	0,32%
ABE	11	154.675	13,880	13,880	158.111	31	13,795	600	1.957.249	1.735.502	13,625	0,255	1,87%
FER	8	64.428	18,260	18,260	66.978	20	18,225	228	935.461	772.511	18,160	0,100	0,55%
SAB	10	367.208	1,270	1,270	326.675	11	1,270	639	14.597.966	14.597.9...	1,263	0,007	0,55%
CABK	10	378.161	2,200	2,200	387.979	39	2,183	2.649	7.932.875	7.932.875	2,186	0,014	0,64%
REE	28	160.035	20,020	20,020	157.662	17	20,110	155	3.808.876	490.276	20,180	-0,160	-0,79%
GAS	42	154.661	17,615	17,615	150.064	11	17,880	250	791.599	708.454	17,860	-0,245	-1,37%
MTS	1	1.900	5,033	5,041	1.350	1	5,037	1	3.391.980	3.091.980	5,236	-0,199	-3,80%
GRF	7	65.318	20,110	20,110	67.294	16	20,090	114	869.487	375.664	19,980	0,130	0,65%
ACS	19	43.687	26,030	26,030	48.904	10	26,830	351	587.588	460.142	26,545	-0,515	-1,94%
ENG	84	56.240	25,700	25,700	67.580	8	26,895	437	711.435	508.394	26,995	-1,295	-4,80%
POP	44	486.141	1,217	1,217	510.187	19	1,210	472	18.834.839	18.834.8...	1,252	-0,035	-2,80%

Fases del mercado:

Mercado abierto o contratación continua:

- Se trata del periodo en el que se desarrolla la contratación. Las órdenes podrán ser introducidas, modificadas o canceladas realizándose, en su caso, las negociaciones.

- El libro de órdenes es abierto y conocido por todos los miembros de mercado (se conoce valor, precio y cantidad de acciones de cada orden).

Fases del mercado:

Mercado abierto o contratación continua:

SMART ADM - MultiConn

Conexión Configurar Mercado Supervisión Monitorización Cmd Adm Negociación Acciones Adm Mantenimientos ?

Configuración: LASTCFG C Ventanas:

9900 | 105 | - | 19/07/2016 | 10:21:41 | 443779 EQMD | 00:03:36 | Entornos

CONSULTAS

Consulta de Volúmenes Negociados por Valor | VALORES EN SUBASTA | WARRANTS EN SUBASTA | Supervisión de órdenes | VALORES IBEX35 | Resumen de la Sesión Acciones | Supervisión

Valor	NOrd	Vol	Compra	Venta	Vol	NOrd	Último	Vol	VNeg
SAN	3	24.259	3,764	3,766	11.747	7	3,765	299	9.861.823
TEF	3	2.346	8,687	8,690	406	3	8,690	575	1.325.032
ITX	1	100	30,525	30,535	761	5	30,530	21	170.729
BBVA	2	1.607	5,177	5,178	2.313	3	5,178	158	5.438.026
IBE	1	736	5,973	5,974	2.524	4	5,973	328	1.843.404
REP	6	4.956	11,935	11,950	10.822	11	11,940	1.665	837.038
AMS	4	547	39,100	39,120	311	3	39,115	19	51.592
ABE	4	6.141	13,725	13,730	2.657	3	13,730	884	368.025
FER	2	328	18,110	18,125	3.117	8	18,115	157	118.249
SAB	2	10.979	1,259	1,260	41.819	9	1,259	3.554	4.026.545
CABK	6	12.295	2,182	2,185	2.145	2	2,180	144	2.201.008
REE	8	1.412	20,110	20,125	353	3	20,120	64	76.124
GAS	8	2.472	17,840	17,850	1.900	1	17,845	200	227.097
MTS	3	8.795	5,111	5,118	700	2	5,113	81	694.475
GRF	4	2.057	19,960	19,975	818	4	19,960	213	69.272
ACS	1	100	26,520	26,540	539	2	26,530	204	94.490

Fases del mercado:

Fin de la sesión (Subasta de cierre):

- La sesión finaliza con una subasta de cierre con las mismas características que la subasta de apertura, y con su cierre aleatorio máximo de 30 segundos.

- El precio resultante, habitualmente, es el precio de cierre de la sesión.

Reglas básicas de negociación en periodo de mercado abierto:

- **PRIORIDAD PRECIO:** significa que las órdenes con el mejor precio (más alto en compras y más bajo en ventas) tienen prioridad en el libro de órdenes.

- **PRIORIDAD TEMPORAL:** Significa que, cuando el precio de las órdenes es el mismo (y tienen el mismo sentido), aquellas órdenes introducidas primero tienen prioridad.

- **MEJOR PRECIO LADO CONTRARIO**. Significa que las órdenes que entran en el sistema son ejecutadas al mejor precio del lado contrario del libro de órdenes.

Reglas básicas de negociación en periodo de mercado abierto:

TEF [TELEFONICA] Profundidad MD Ordenes

Valor	Último	Vol	T	VNeg	Alto	Bajo	Cierre Anterior
TEF	8,701	29	+	1.397.081	8,801	8,678	8,800

Compra			Venta		
MC	Vol	Compra	Venta	Vol	MV
8834	**336**	**8,698**	**8,700**	**120**	
	112	8,698	8,700	172	
	1.027	8,698	8,700	115	
	612	8,698	8,700	1.136	
	1.200	8,697	8,700	900	
	336	8,697	8,701	114	
	593	8,697	8,701	91	
	1.546	8,697	8,701	1.136	
	1.000	8,696	8,702	1.136	
	1.532	8,696	8,702	143	
	805	8,696	8,702	82	
	920	8,696	8,702	1.546	
	593	8,696	8,702	1.200	
	1.696	8,696	8,703	1.460	
	912	8,695	8,703	1.794	
	1.200	8,695	8,704	1.460	
	1.532	8,695	8,704	1.589	
	593	8,695	8,704	593	
	1.597	8,695	8,704	1.200	
	1.532	8,694	8,704	1.723	

Tipos de órdenes (tipología básica)

- **Orden Limitada:** Son órdenes a ejecutar a su precio límite o mejor. Si es de compra, se ejecutará a ese precio o a un precio inferior que haya en el lado contario del libro. Si es de venta, se ejecutará al precio límite o a un precio superior que haya en el lado contrario del libro.

ORDEN DE COMPRA de 2.700 acciones a 9,12 euros…

Tipos de órdenes (tipología básica)

- **Orden de Mercado:** Son órdenes en las que no se especifica límite de precio y que se negociarán al mejor precio del lado contrario del libro de órdenes al ser introducidas. Si la orden no se ejecuta en su totalidad contra la primera orden del lado contrario, seguirá ejecutándose a tantos precios del lado contrario como sea necesario hasta ser completada.

ORDEN DE VENTA DE MERCADO de 6.000 acciones…

Tipos de órdenes (tipología básica)

- **Orden Por lo Mejor**: Son órdenes sin precio que quedan limitadas al mejor precio del lado contrario del libro de órdenes. Si el valor está en mercado abierto y no hay ninguna orden en el lado contrario, la orden es rechazada.

ORDEN DE COMPRA POR LO MEJOR de 2.000 acciones…

Costes asociados a la operativa bursátil

- Costes de intermediación (miembro del mercado).

- Cánones bursátiles (menores cánones relativos cuando se lanzan -en el mismo día- órdenes del mismo sentido, valor, negocian al mismo precio y son del mismo cliente).

- Cánones de liquidación.

Continúe su formación en www.CaixaBank.com > Aula

Aquí encontrará manuales de consulta, fichas temáticas, enlaces de interés, cuestionarios de autoevaluación, etc.