

LA BOLSA ANTE SITUACIONES DE PÁNICO

Enrique Castellanos, FRM, MFIA

Director

Instituto BME

HORARIOS DE CONTRATACIÓN EN EL S.I.B.E

OPEN: Contratación General



ETF: Fondos cotizados (presencia de especialistas)



FIXING: Valores de menor liquidez



LATIBEX: Valores Latinoamericanos en euros (presencia de especialistas)



Warrants, Certificados y Otros



BLOQUES / OPERACIONES ESPECIALES: For all stocks.



TODAS LAS SUBASTAS TIENEN UN RANDOM-END DE 30seg.

DESCRIPCIÓN DE LA CONTRATACIÓN

SUBASTAS

Los participantes pueden introducir, modificar y cancelar órdenes, pero no se ejecutan negociaciones. Se calcula en tiempo real un precio de equilibrio.

MERCADO ABIERTO

En este periodo se pueden introducir, modificar y cancelar órdenes y se ejecutan negociaciones. Se sigue un criterio de prioridad precio-tiempo de las órdenes.

BLOQUES Y OPS. ESPECIALES

Se realizan operaciones a precio convenido que tienen que cumplir una serie de requisitos.

Protección en situaciones de alta volatilidad de mercado

SUBASTAS POR VOLATILIDAD

La duración de las subastas por volatilidad es de 5 minutos más un cierre aleatorio máximo de 30 segundos. Las subastas por volatilidad nunca tienen extensión.

Las subastas por volatilidad, a excepción de su duración y forma de producirse, tienen las mismas reglas y en ellas funcionan los mismos criterios que se vieron, por ejemplo, para la subasta de apertura.

Las subastas por volatilidad se pueden producir por ruptura del **rango estático** o por ruptura del **rango dinámico**. Cuando una orden vaya a producir una negociación al precio límite (superior o inferior) del rango estático o bien al precio límite o fuera de la banda de oscilación dinámica permitida para ese valor, se producirá una subasta por volatilidad en ese valor.

SUBASTAS POR VOLATILIDAD

Al inicio de la subasta por rango estático, se calcula automáticamente la nueva horquilla en función del rango estático del valor. El precio resultante de la subasta será el nuevo precio estático, con respecto al cual se calculará la nueva horquilla estática.

En una subasta provocada por rango dinámico no se calcula la nueva horquilla hasta finalizar la misma.

Las negociaciones anteriores a una subasta de volatilidad son válidas incluso si pertenecen a la misma orden que la provocó.

Órdenes por lo mejor, Ejecutar o anular y todo o nada no activan subastas de volatilidad. La orden con mínimo sí puede activar la subasta siempre que haya negociado el mínimo antes de llegar al límite del rango.

PRECIO ESTÁTICO Y RANGO ESTÁTICO

Precio Estático: con carácter general, definimos el precio estático como aquel precio fijado en la última subasta (precio de asignación de la subasta). También un precio estático es aquel precio límite de las bandas estáticas, es decir, el límite superior o inferior del rango estático.

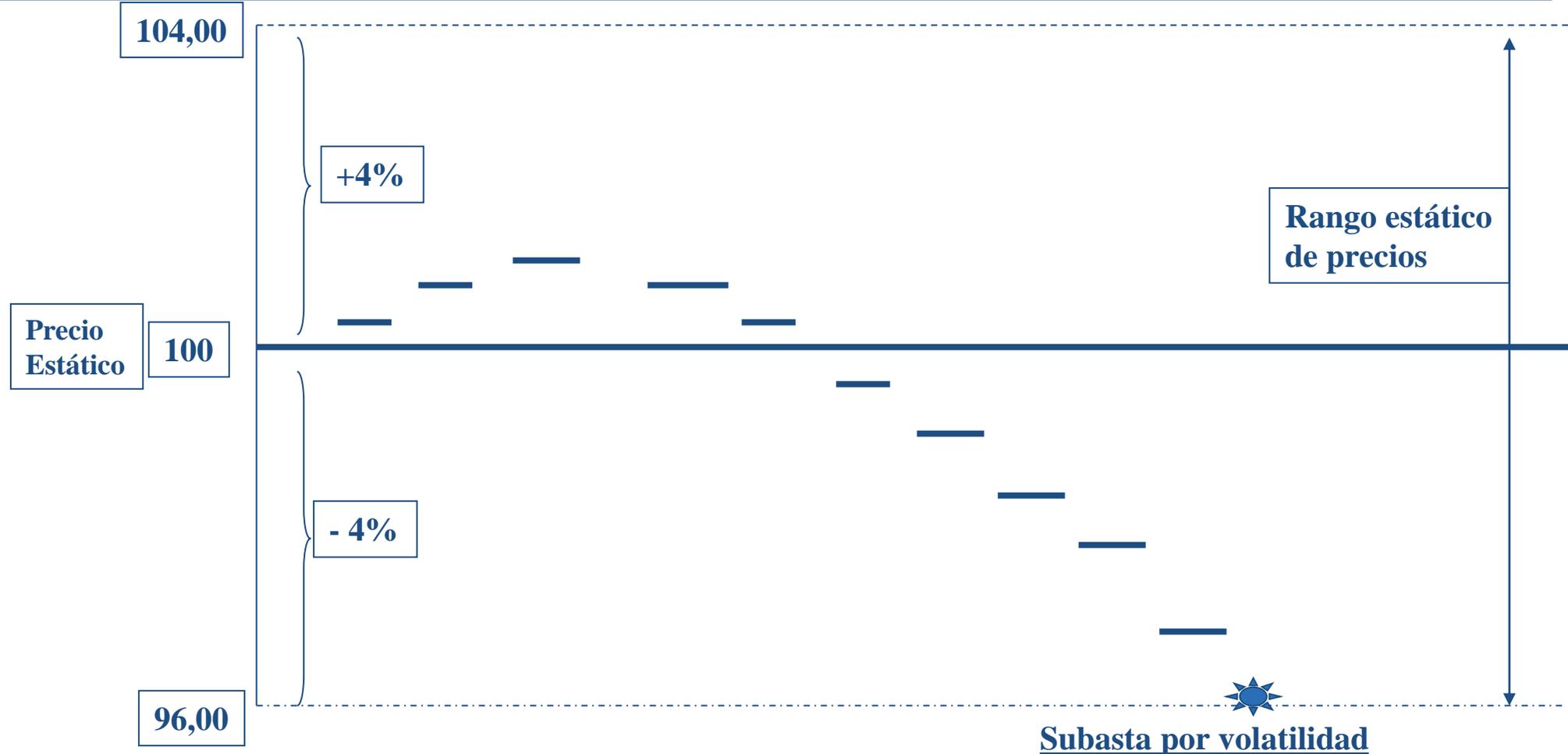
Rangos Estáticos: Definen la variación máxima permitida (simétrica) respecto del precio estático y se expresa en porcentaje. Los rangos estáticos están activos durante toda la sesión.

Existen unas categorías estandarizadas: 4%, 5%, 6%, 7%, 8% y 10%.

Para valores con precios muy bajos, existe la llamada “regla de los tres ticks”, que hacen que se fije un rango estático tal que permita que el valor fluctúe, por lo menos, en tres ticks sucesivos sin que se provoque una subasta por volatilidad. Esto implica que puedan existir rangos estáticos mayores al 10%.

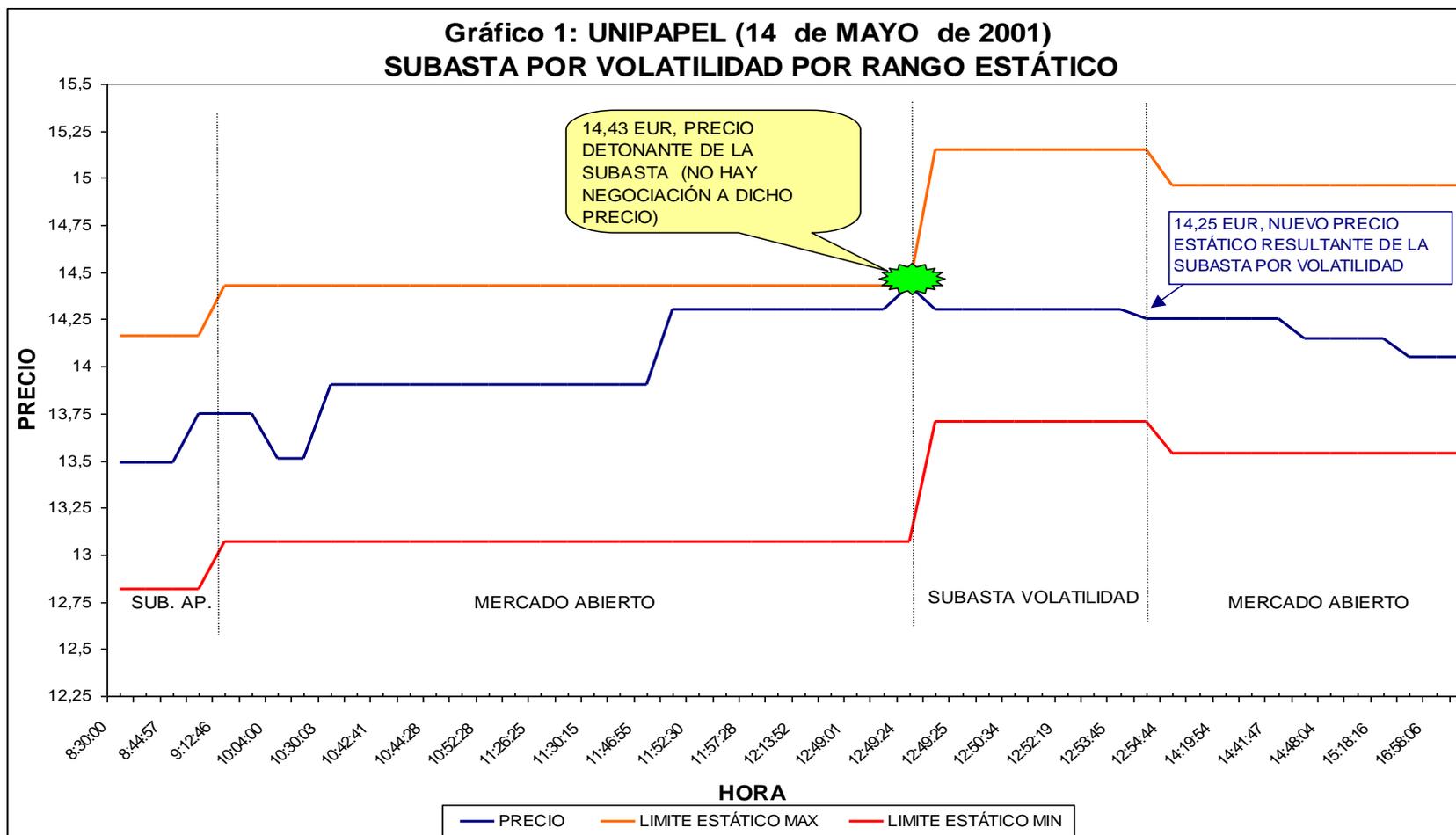
SUBASTA POR VOLATILIDAD POR RANGO ESTÁTICO

Precio estático: Precio de la última subasta.
Rango estático de precios: Porcentaje de variación que, basado en la volatilidad histórica de un valor, hace que en media, se supere cada 60 sesiones (Por ejemplo 4%)



Subasta por volatilidad

SUBASTA POR VOLATILIDAD POR RANGO ESTÁTICO



Fuente: Sociedad de Bolsas, S.A.

NOTA: La línea "Precio" significa precio de negociación en mercado abierto y precio de equilibrio en subastas.

PRECIO DINÁMICO Y RANGO DINÁMICO

Precio dinámico: el precio dinámico es el último precio negociado (last). El precio dinámico es el fijado en la última negociación; si es el resultado de una subasta coincidirá con el estático, hasta que se produzca un nuevo cruce en mercado abierto y pasará este nuevo cruce a ser precio dinámico.

Rangos Dinámicos: Definen la variación máxima permitida (simétrica) respecto del precio dinámico y se expresa en porcentaje. Los rangos dinámicos sólo estarán activos en sesión de mercado abierto y durante la subasta de cierre.

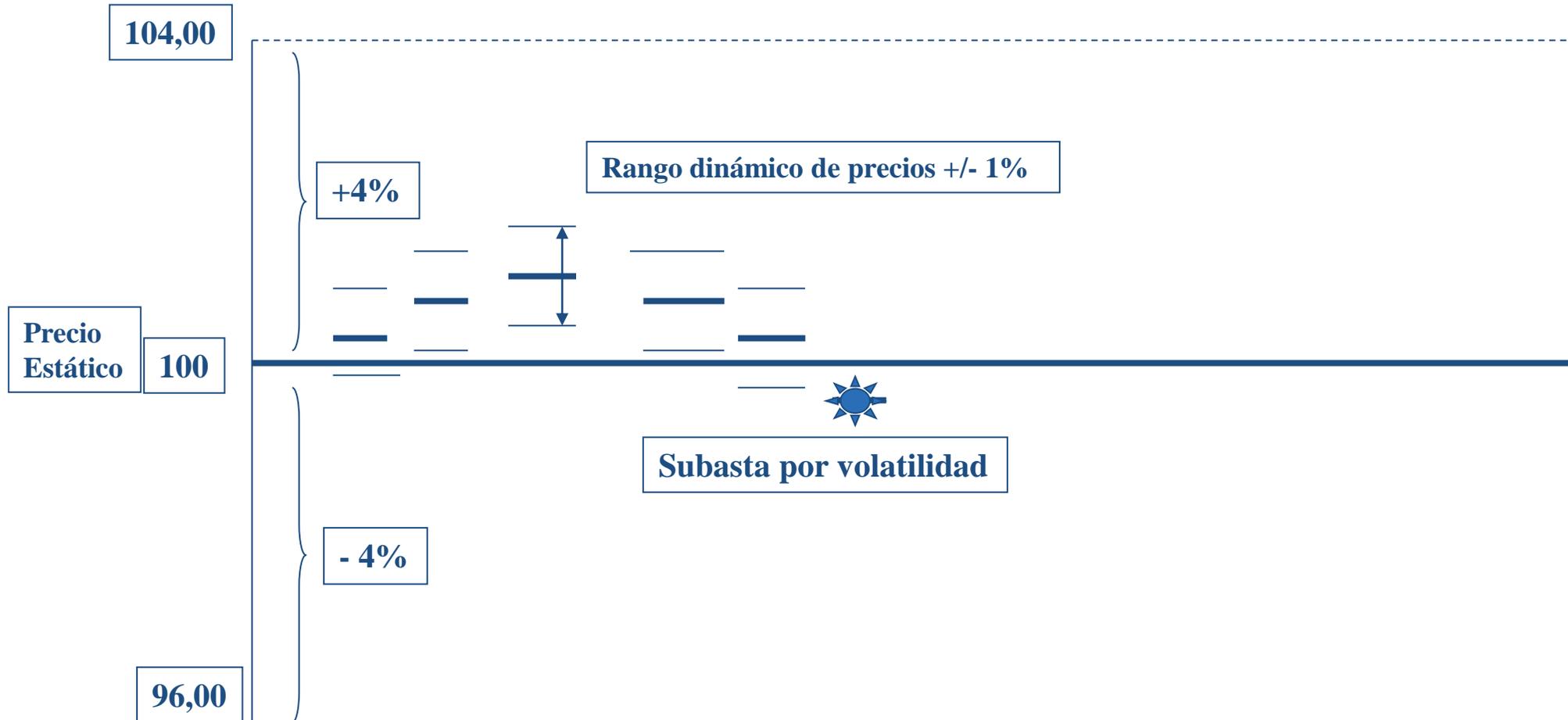
Existen unas categorías estandarizadas: 1%, 1,5%, 2%, 2,5%, 3%, 3,5%, 4% y 8%.

Por definición, los rangos dinámicos serán iguales o inferiores a los rangos estáticos.

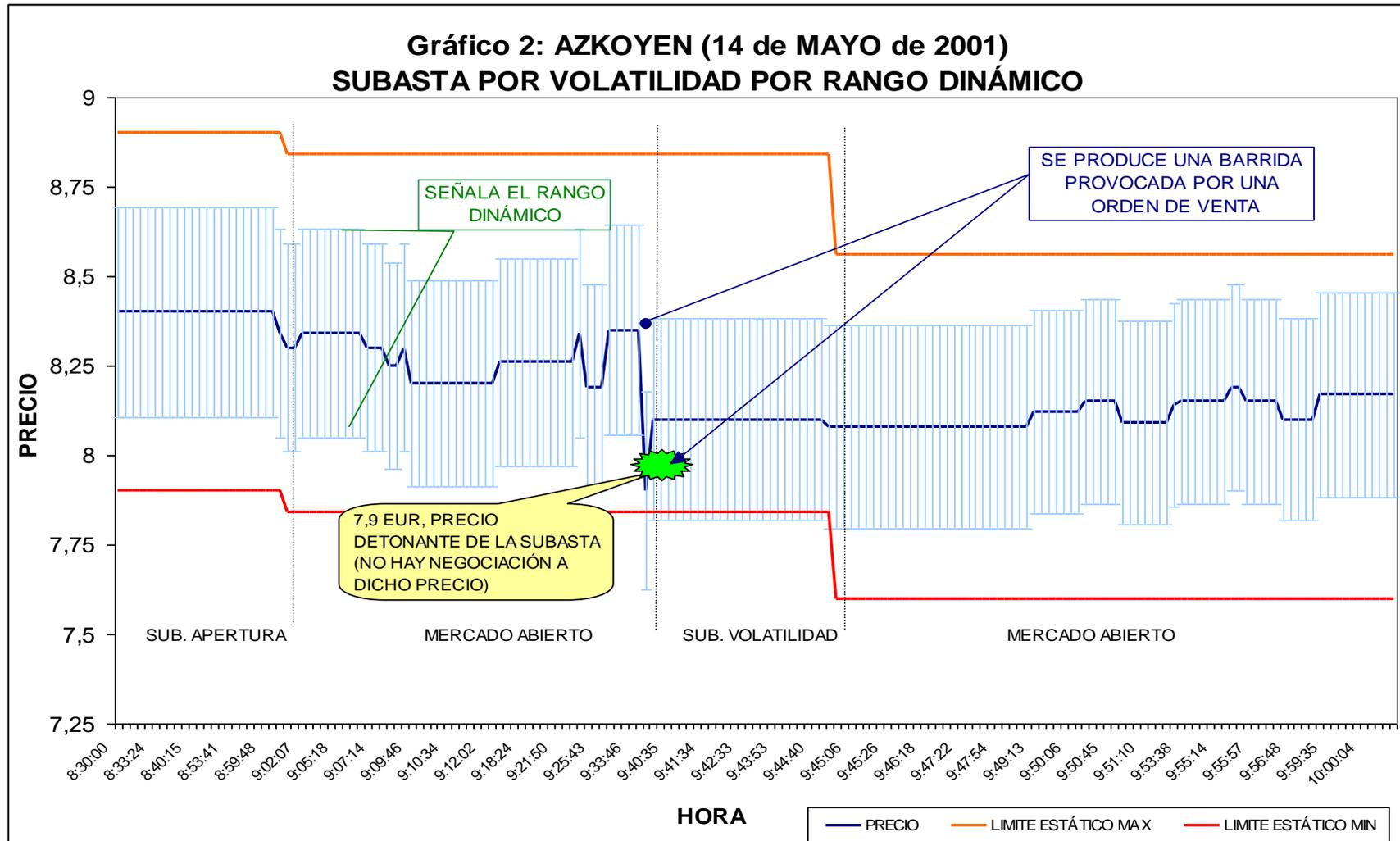
SUBASTA POR VOLATILIDAD POR RANGO DINÁMICO

Precio dinámico: Precio de la última negociación.

Rango dinámico de precios: Porcentaje de variación que, basado en la volatilidad histórica de un valor, hace que en media, se supere cada 10 sesiones (Por ejemplo 1%). Compara el precio de una negociación con el de la siguiente.



SUBASTA POR VOLATILIDAD POR RANGO DINÁMICO



Fuente: Sociedad de Bolsas, S.A.

NOTA: La línea "Precio" significa *precio de negociación* en mercado abierto y *precio de equilibrio* en subastas.

Noticias 1: TODAS

BOLSA DE MADRID | COMISION NACIONAL MERCADO VALORES | EFE DJ Professional | IBERONEw

27/09/2011 15:27:07 SB 15:27-Inicio Subasta Volatilidad COMMIBX35925 (B9434).

27/09/2011 15:26:00 DJSE *EFEDJ Juncker se opone "absolutamente" a salida de países de la eurozona

27/09/2011 15:25:45 SB 15:25-Fin Subasta Volatilidad SGENIBX35117 (B9709).

27/09/2011 15:24:59 SB 15:24-Inicio Subasta Volatilidad OI I&B IT INM. (BRT)PE: 0,1340 ± 20,00%

Bolsa Nacional: Mercado Continuo: IBE

IBEX 35 | Open+Fixing | Latibex | Bloque

Indice IBEX 35

Hombre	Ultimo	Dif	Dif(%)	Máximo
IBEX 35	8.447,50	245,80	3,00	8.461,40

QUABIT INMOBILIARIA, S.A. (MERCADO CONTINUO) ES0110944016 - QBT

Resumen | Ticker | Posiciones | Brokers | Compañía | Consensus | Estad./Precios | Estad./Volumen

▲ 0,1330 (EUR) 22,02% 0,0240 (15:27:08 - 27/09/2011)

31,39%							68,61%
	OC	Vol C	Compra	Venta	Vol V	OV	
100,00%		191.229	0,1400	0,1400	417.880		100,00%

Ayer Ultimo s D...

15,9650	17,1400	7,36
11,5400	12,1850	5,59
4,0820	4,2410	3,90
4,1000	4,2560	3,80
3,1330	3,3040	5,46
12,7000	13,2200	4,09
17,3000	18,0550	4,36
15,2700	16,0700	5,24
23,6700	24,6750	4,25
1,6900	1,7770	5,15
18,9250	19,7300	4,25
16,5400	17,2900	4,53
8,1670	8,4960	4,03
5,8910	6,1350	4,14
25,4250	26,1550	2,87
5,9160	6,1270	3,57

ACS SAHTAIDER

Noticias 1: TODAS

BOLSA DE MADRID | COMISION NACIONAL MERCADO VALORES | EFE DJ Professional | IBERONEw

27/09/2011 15:08:52 SB 15:08-Inicio Subasta Volatilidad LUMMDAX 500 (C0213).

27/09/2011 15:06:26 SB 15:06-Fin Subasta Volatilidad COMMMDAX 500 (C0213).

27/09/2011 15:05:20 SB 15:05-Inicio Subasta Volatilidad REYAL URBIS. (REY)PE: 0,5250 ± 10,00%

27/09/2011 15:05:08 SB 15:05-Inicio Subasta Volatilidad NYESA VALORE. (NYE)PE: 0,1750 ± 15,00%

27/09/2011 15:04:00 DJSE *DJ Acciones chilenas suben 2,3% impulsadas por firmas bienes básicos

27/09/2011 15:01:18 SB 15:01-Inicio Subasta Volatilidad COMMMDAX 500 (C0213).

27/09/2011 15:00:00 DJSE DJ MARKET TALK: CAD avanza, pero no de manera convincente

Bolsa Nacional: Mercado Continuo: IBEX 35

IBEX 35 | Open+Fixing | Latibex | Bloques | Op

Indice IBEX 35

Hombre	Ultimo	Dif	Dif(%)	Máximo	Mini
IBEX 35	8.452,20	250,50	3,05	8.461,40	8,33

Ayer Ultimo s D... Título

ECC	15,9650	17,1400	7,36	54,
-----	---------	---------	------	-----

QUABIT INMOBILIARIA, S.A. (MERCADO CONTINUO) ES0110944016 - QBT

Resumen | Ticker | Posiciones | Brokers | Compañía | Consensus | Estad./Precios | Estad./Volumen

▲ 0,1330 (EUR) 22,02% 0,0240 (15:30:14 - 27/09/2011)

31,25%							68,75%
	OC	Vol C	Compra	Venta	Vol V	OV	
21,07%	1	41.072	0,1320	0,1330	44.805	1	10,45%
25,91%	2	50.500	0,1310	0,1350	2.000	1	0,47%
23,09%	2	45.000	0,1300	0,1360	36.620	2	8,54%
20,52%	2	40.000	0,1290	0,1380	89.840	5	20,95%
9,41%	2	18.352	0,1280	0,1400	255.500	7	59,59%

IBERDROLA 4,8800 5,0630 3,75 17,491

BME 18,5000 19,3000 4,32 33,

CAIXABANK 3,1800 3,2800 3,14 83,

ACCIONA 61,6200 63,5500 3,13 8,

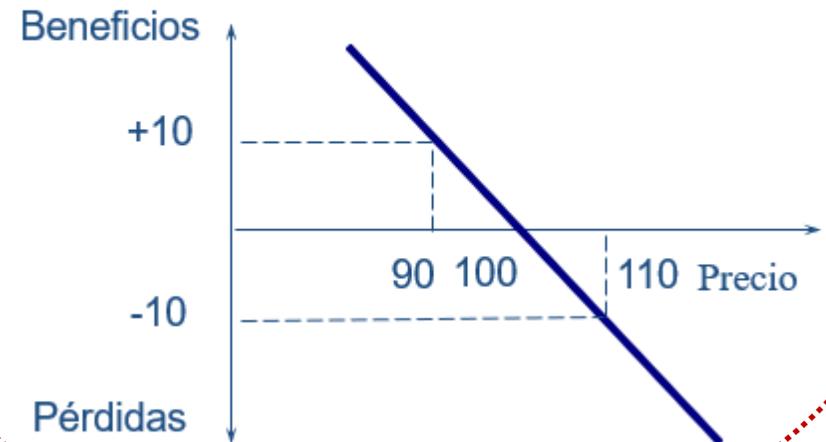
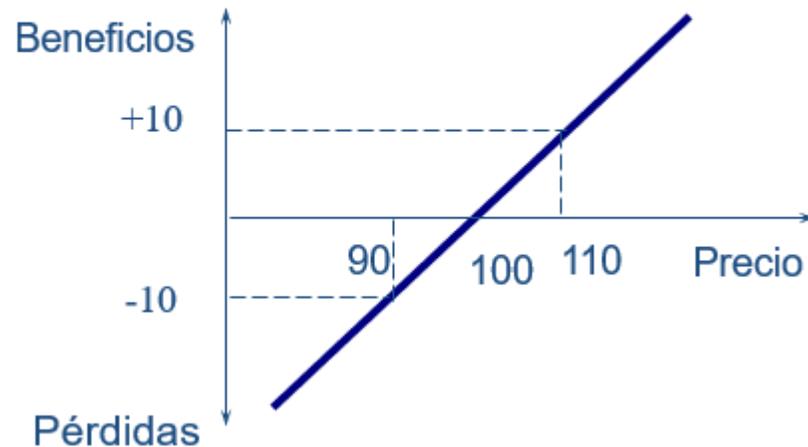
ABERTIS A 11,1400 11,4500 2,78 1,53,

R.E.C. 32,3700 33,2200 2,63 361

Posiciones Cortas (Bajistas)

POSICIONES CORTAS

Son posiciones bajistas que pretenden ganar dinero cuando los activos caen, habitualmente se suelen tomar con préstamo de valores.



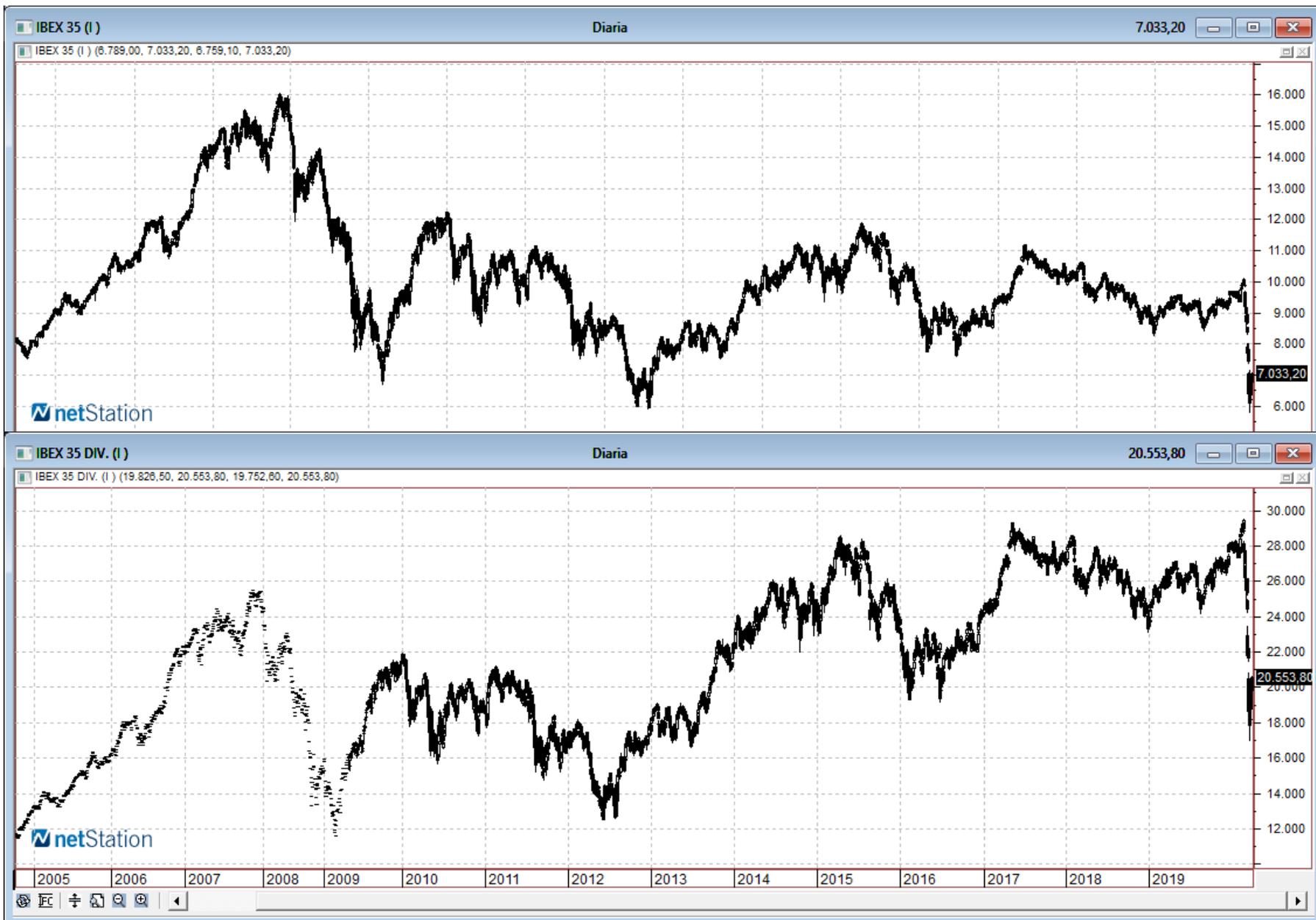
Préstamo de Valores: Se piden prestadas acciones (se alquilan durante un tiempo determinado), se venden las acciones en el mercado y pasado el tiempo del alquiler, se compran (si sale bien, a precio más bajo) y se devuelven a quien las prestó.

Comportamiento de la Bolsa en Situaciones de pánico

Crisis de la Bolsas

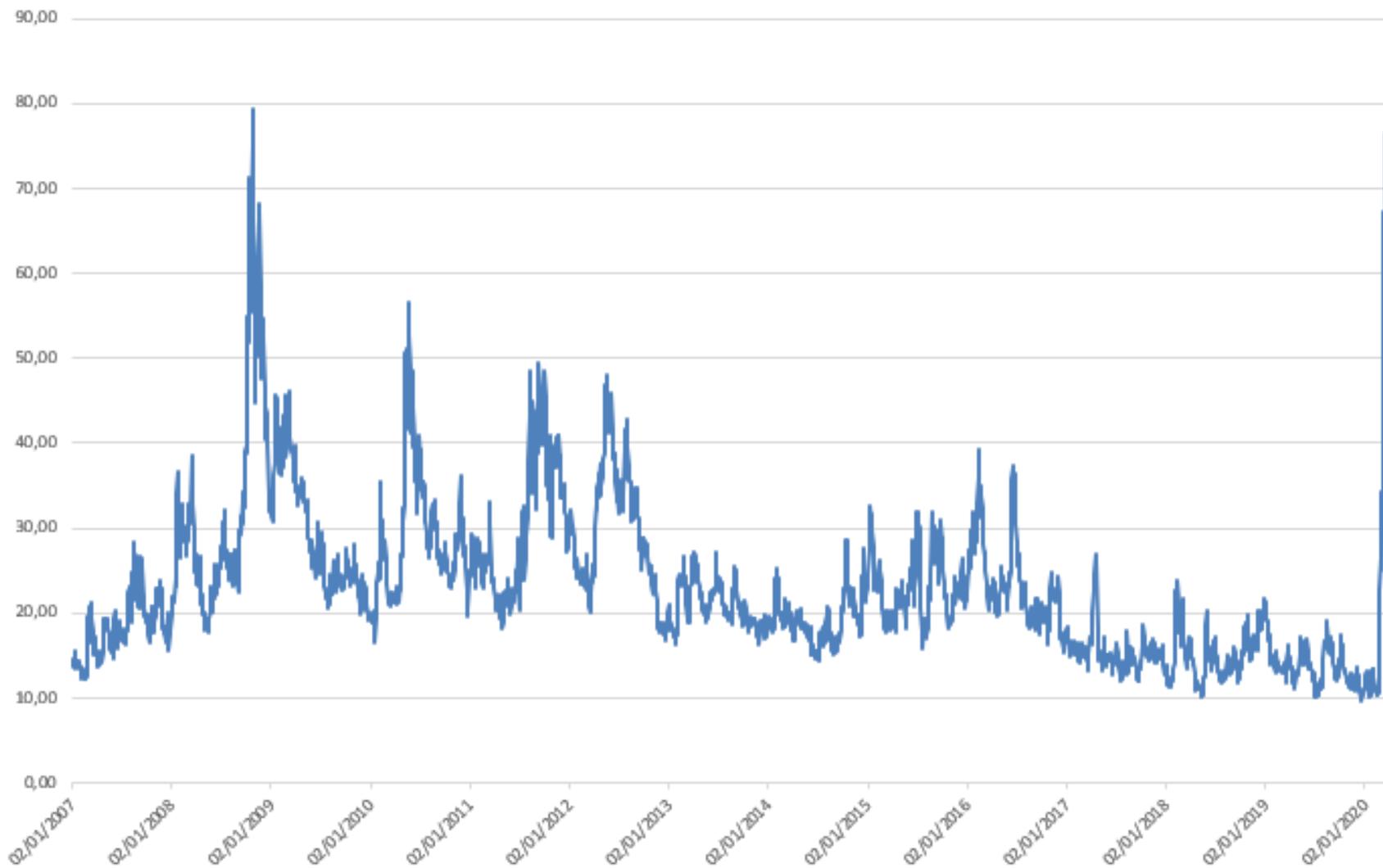


CON DIVIDENDOS Y SIN DIVIDENDOS

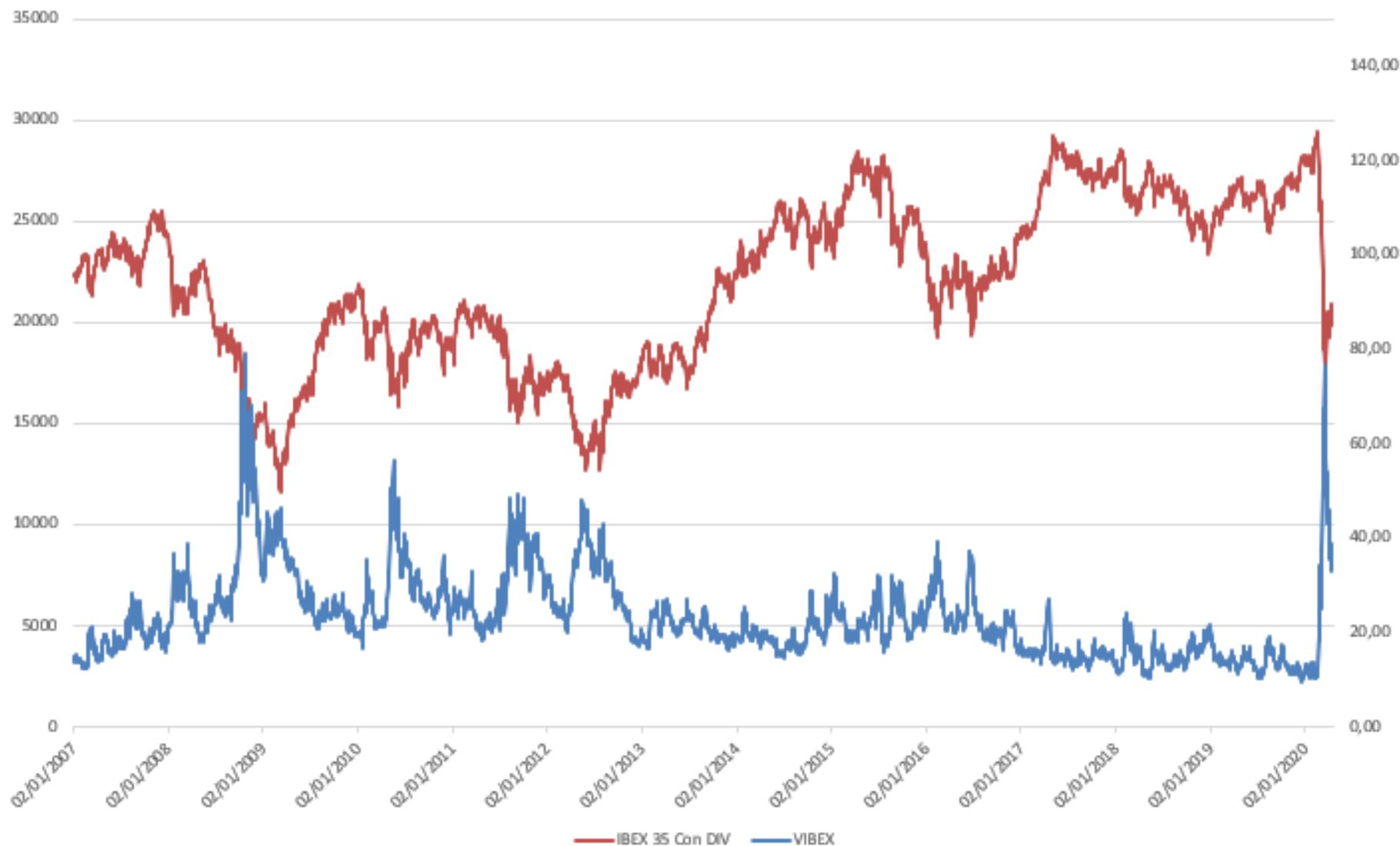


LA VOLATILIDAD

VIBEX



Comparativa IBEX vs VIBEX





Palacio de la Bolsa. Plaza de la Lealtad, nº 1 - 28014 MADRID

Tel. +34 91 589 12 22 · Fax +34 91 589 12 25

institutobme@grupobme.es