

**БЪЛГАРСКА  
ФОНДОВА  
БОРСА**



**БЪЛГАРСКА  
ФОНДОВА БОРСА**

**Хетра Т7 IPO Аукцион за Българска фондова борса**

**Ръководство на потребителя**

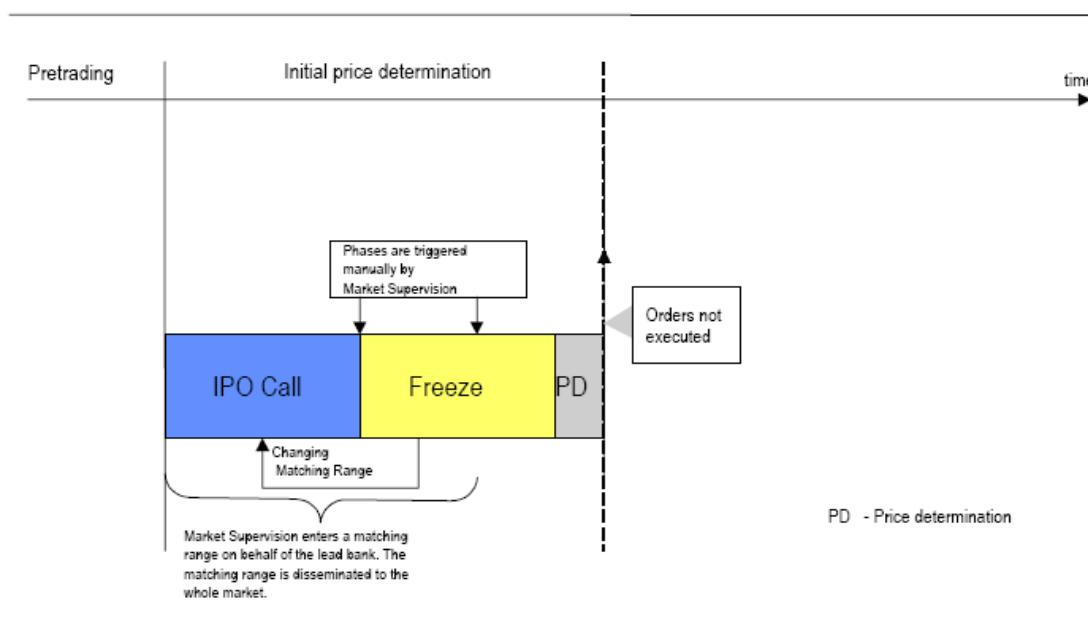
## Описание

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.

Xetra T7 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 определяне 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 съобщение в Прозореца за новини (News Board), въведено от Борсата.

## Фази на аукциона

Фиг. 1.



Фазите на аукциона се иницират 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 (BOOK). 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

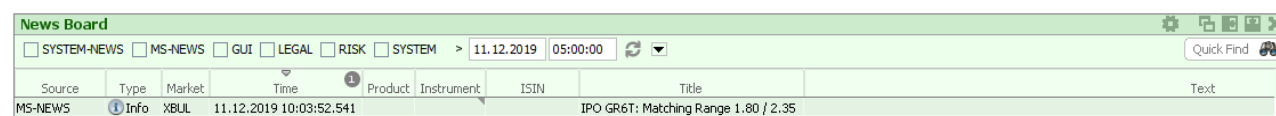
Съгласно определения час на стартиране на аукциона, фазата преминава в кол-фаза (IpoA), като се публикува съобщение в Прозореца за новини (News Board) за стартиране на аукциона (фиг. 2).

Фиг.2.

Source	Type	Market	Time	Product	Instrument	ISIN	Title	Text
MS-NEWS	Info	XBUL	11.12.2019 10:20:45.194				IPO GR6T: Start IPO Auction - 11:00	

По време на кол-фазата Борсата въвежда ценови диапазон (Matching Range) за изпълнение от името на водещия мениджър. Диапазонът за изпълнение се разпространява до всички участници в Прозореца за новини (News Board(фиг. 3))

Фиг. 3.



Source	Type	Market	Time	Product	Instrument	ISIN	Title	Text
MS-NEWS	Info	XBUL	11.12.2019 10:03:52.541	IPO GR6T: Matching Range 1.80 / 2.35				

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 променени 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.

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

Допуска се въвеждане от борсовите членове на следните видове поръчки:

- Лимитирани поръчки – поръчки за покупка на определено количество акции при посочена лимитирана цена. 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 T7 (Order Entry, Add Order)

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 под формата на Print screen. За всички останали участници в аукциона са видими собствените

Хетра Т7 IPO аукцион за БФБ	
Ръководство на потребителя	
	17.02.2020
	стр. 5 от 8

поръчки чрез Orders, фазите на аукциона чрез прозореца Market, както и посредством прозореца News Board .

### 3. IPO Freeze фаза

След приключване на кол-фазата се преминава към freeze фазата(IpoF)(фиг. 4).

Фиг. 4.

Source	Type	Market	Time	Product	Instrument	ISIN	Title	Text
MS-NEWS	Info	XBUL	11.12.2019 10:28:35.913				IPO GR6T: Orderbook Freeze	

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: „TRANSACTION NOT ALLOWED IN CURRENT INSTRUMENT STATE [FREEZE]”(фиг. 5).

Фиг. 5.

Source	Type	Market	Time	Product	Instrument	ISIN	Title	Text
GUI	Error	XBUL	11.12.2019 10:29:11.168	GR6T	GR6T	BG1500003188	Add Order	TRANSACTION NOT ALLOWED IN CURRENT INSTRUMENT STATE [FREEZE]

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.

### 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 “продава” и “купува”, цената на аукциона е равна на референтната цена, определена от емитента със заявлението за допускане, независимо дали количествата “продава” и “купува” са еднакви или съществуват излишък от една от страните.

**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		М		
7 000 000		2.800		В 7 000 000
7 260 000		2.700		В 7 260 000
7 410 000		2.000		В 7 410 000
8 910 000		1.990		В 8 910 000
9 498 962		1.970		В 9 498 962
9 554 962		1.950		В 9 554 962
9 804 962		1.900		В 9 804 962
9 954 962		1.850		В 9 954 962
10 755 018		1.820		В 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 :

1. Количество Buy	2. Количество Sell	3. Цена	4. Количество на изпълнение	5. Излишък
6 000 000		М		
7 000 000		2.800		В 7 000 000
7 260 000		2.700		В 7 260 000
7 410 000		2.000		В 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

Таблица 3: Ситуация на order book по време на freeze фазата след въведената поръчка на водещия мениджър с цена 1,99 и количество 8 694 962:

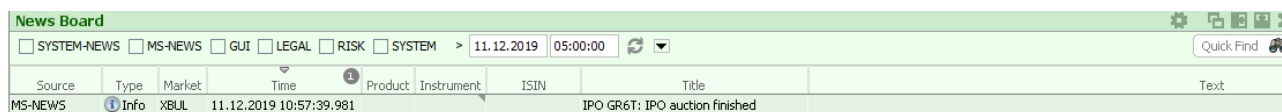
1. Количество Buy	2. Количество Sell	3. Цена	4. Количество на изпълнение	5. Излишък
6 000 000		M		
7 000 000	8 694 962	2.800	7 000 000	A 1 694 962
7 260 000	8 694 962	2.700	7 260 000	A 1 434 962
7 410 000	8 694 962	2.000	7 410 000	A 1 284 962
8 910 000	8 694 962	1.990	8 694 962	B 215 038
9 498 962		1.970		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

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	1.99
2	1 000 000	1.99
3	260 000	1.99
4	150 000	1.99
5	1 284 962	1.99

С фазата на определяне на цената и удовлетворяването на поръчките „купува“, пазарните участници се уведомяват посредством Прозореца за новини (News Board) за приключване на аукциона (фиг. 6).

Фиг. 6



The screenshot shows a 'News Board' window with a green header. Below the header, there are several tabs: SYSTEM-NEWS, MS-NEWS, GUI, LEGAL, RISK, and SYSTEM. The date and time are set to 11.12.2019 05:00:00. A search bar labeled 'Quick Find' is visible. Below this, there is a table with columns: Source, Type, Market, Time, Product, Instrument, ISIN, Title, and Text. The first row of data shows: MS-NEWS, Info, XBUL, 11.12.2019 10:57:39.981, IPO GR6T, IPO auction finished, and the text 'IPO GR6T: IPO auction finished'.

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.