BME
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES
a SIX company

Operaciones acordadas
Block Trades

Guía rápida, *Quick Guide*

Español

English

Nuevos minimos

De cara al cumplimiento de los requisitos de transparencia pre-negociación de MiFID II, MEFF adaptará la entrada de aplicaciones a los umbrales establecidos por ESMA. Para ello, MEFF ha solicitado exenciones por operaciones de gran tamaño y por Estrategias (Package Orders). Si dichas exenciones fueran concedidas a MEFF, el Sistema funcionaría de la siguiente manera:

– Umbrales de Aplicaciones individuales.

El sistema calculará el nominal de la aplicación:

Si el nominal de la aplicación fuera mayor que el parámetro LIS (Large in Scale), la gestión de la aplicación será como hasta ahora quedando a la espera de confirmación por las contrapartidas si fuera necesario.

Si el nominal de la aplicación fuera menor que LIS, el sistema rechazará la aplicación.

– Umbrales de Aplicaciones en estrategias:

Si el nominal de los contratos de derivados de la estrategia es mayor que LIS en todas las patas, la gestión de aplicaciones será como hasta ahora, quedando a la espera de confirmación por las contrapartidas si fuera necesario.

Nuevos minimos

Si el nominal de los contratos de derivados de las estrategias es mayor que LIS pero no en todas las patas, el sistema realizará una segunda comprobación para ver si es una estrategia líquida o ilíquida. Se considerará estrategia ilíquida aquella que cumpla al menos uno de los siguiente requisitos:

- Una de las patas es considerada un activo diferente al resto
- (opción + contado, futuro + contado, u opción + futuro).
- La estrategia tiene más de dos patas.
- El vencimiento de alguna de las patas es superior a 6 meses.
- Las opciones de la estrategia tienen diferente vencimiento.
- Si la estrategia se considera ilíquida tendrá una exención por estrategia, y por lo tanto la gestión de aplicaciones quedará como hasta ahora, quedando a la espera de confirmación por las contrapartidas si fuera necesario.
- Si por el contrario no se considerase ilíquida, el sistema cancelará la aplicación y pedirá un RFQ.

En el caso de aplicaciones comunicadas en las que ninguna de las patas fuera mayor que LIS, el sistema cancelará la aplicación y pedirá un RFQ.

Plazo de aceptación

Con la entrada en vigor de MiFID II, el plazo para la aceptación de las aplicaciones será de **15 minutos.**

Toda aplicación que supere los **15 minutos** desde el momento de su introducción, y que no haya quedado confirmada y registrada, quedará automáticamente cancelada. el sistema cancelará la aplicación y pedirá un RFQ.

Nuevos campos: uso de short codes

Con la entrada en vigor de MiFID II, los nuevos campos de las órdenes entran a formar parte también de las aplicaciones.

Toda aplicación deberá contar con los short codes asociados con:

- **Client ID.**
- **Decisor within the firm.**
- **Executor within the firm.**

El miembro intermediador de la aplicación deberá conocer dichos códigos tanto para la pata compradora como para la vendedora.

MEFF ha habilitado la posibilidad de que, en caso de no ser enviados por el intermediador de la operación, puedan ser comunicados en la confirmación o validación de la misma.

Como en el caso de las órdenes, el sistema no aceptará aplicaciones con dichos campos obligatorios vacíos. El último paso para cumplimentarlos sería en la confirmación, tal y como ocurre actualmente con la asignación de la cuenta.

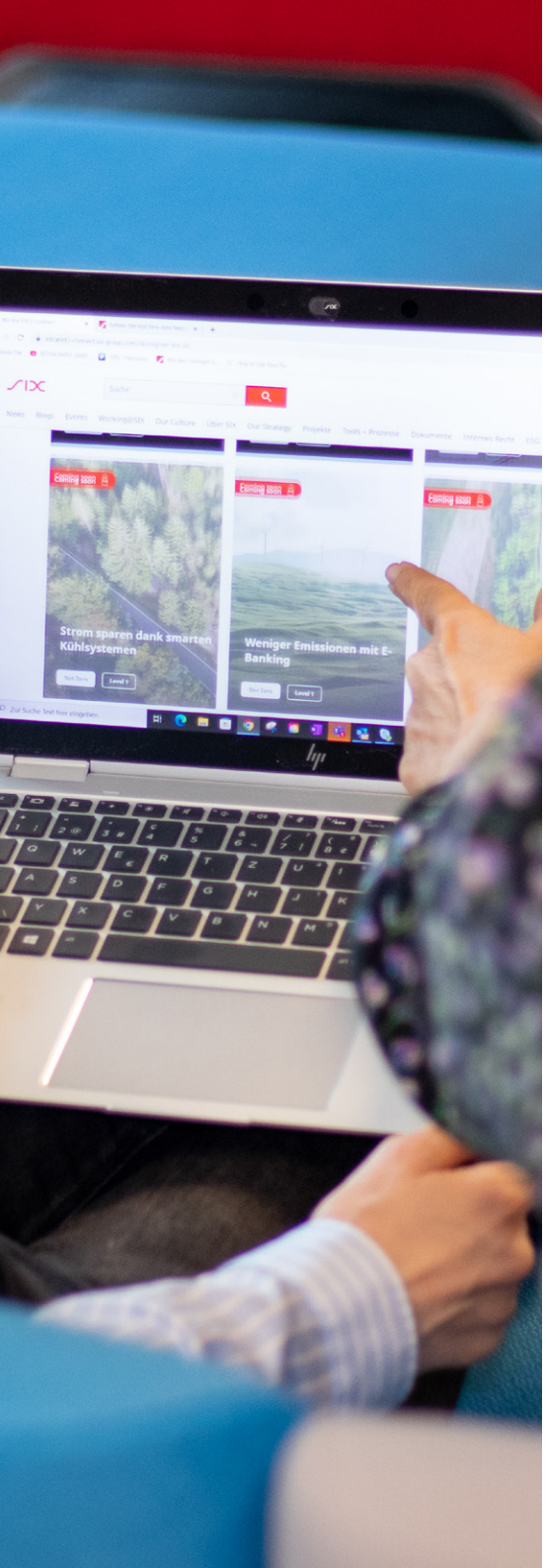
Introducción de estrategias

Debido al análisis que el sistema debe realizar sobre las estrategias para validar su aceptación (apartado 1 de este documento), MEFF ha adaptado al mismo el modo de introducción de aplicaciones para estrategias.

Ahora las estrategias son comunicadas como una línea para cada uno de los componentes de la estrategia.

En el sistema actual un putspread con delta se introduciría como:

+2.500 Put TEF 9,00 Z19 @ 1,60
-2.500 Put TEF 8,16 Z19 @ 1,10
+30.000 TEF @ 9,00



Introducción de estrategias

Nuevo método

En primer lugar se definirá la estrategia. En nuestro ejemplo podríamos utilizar bien la estrategia predefinida con delta para un Put Spread +U, o bien la estrategia Abierta +U, donde se puede introducir cualquier combinación. La estrategia se introduciría como:

1 Tomo Put TEF 9,00 Z19 @ 1,60
1 Doy Put TEF 8,16 Z19 @1,10
12 Tomo TEF @ 9,00

Donde se definen las patas del Put spread con una delta del 12% (12 acciones por cada opción comprada / vendida).

Introducción de estrategias

- **El precio de la estrategia** será mostrado por el sistema como un dato cerrado, en la medida que se deduce del precio de las patas. En nuestro ejemplo, 0,50.

- **Volumen** para el que quiere realizar la operación. En nuestro ejemplo 2.500 Put Spreads.

- Finalmente, el intermediador cumplimentará los datos del comprador de la estrategia y del vendedor.

Dado que la estrategia es con delta, detallará también los datos de los miembros de Bolsa que realizarán la compra y la venta de títulos (incluyendo también los short codes mencionados anteriormente)

New minimum size

In order to comply with pre-trade transparency under MiFID II, MEFF will adapt the block trade entry to the thresholds established by ESMA. MEFF has requested exemptions for trades large in scale (LIS) and packages orders. If the exemptions are granted, the system would work as follows:

- **Individual block trade thresholds.**

  The system will compute the block trade nominal:

  If the block trade nominal is greater than LIS, the block trade management process will work as usual, awaiting confirmation by the counterparties if necessary.

  If the block trade nominal is less than LIS, the system will reject the block trade.

- **Block trade thresholds in strategies:**

  If the nominal value of each the derivative contract is higher than LIS on all legs of the strategy, the block trade management process will work as usual, awaiting confirmation by the counterparties if necessary.

If the nominal value of the derivative contracts is greater than LIS but not in all legs of the strategies but at least one, the system will perform a second check. It will considered illiquid package all those that meet at least one of the following requirements:

New minimum size

One of the legs is considered a different asset to the rest (option + cash, future + cash, or option + future).

The strategy has more than two legs.

The expiry of one of the legs is greater than 6 months.

The options of the strategy have different expiry dates.

For illiquid strategies, strategy exemption will apply; the block trade management process will work as usual, awaiting confirmation by the counterparties if necessary.

For not illiquid strategies, the system will cancel the block trade and request a RFQ.

- For block trades where no leg is greater than LIS, the system will cancel the block trade and request a RFQ.

Timeline for trade acceptance

With the entry into force of MiFID II, the deadline for accepting block trades will be **15 minutes.**

After **15 minutes** from its introduction, any block trade not confirmed and registered, will be automatically canceled.

New fields: use of short codes

With the entry into force of MiFID II, new fields of the orders will also be part of the block trades.

All block trades must include the short codes fields associated with:

- **Client ID.**
- **Decisor within the firm.**
- **Executor within the firm.**

The introducing member or arranging broker should populate the short codes of the buyer and the seller in the block trade.

MEFF can be informed of the short codes during the confirmation or validation process, if the fields were left blank.

As in the case of market orders, the system will not accept block trades with these mandatory fields empty. The last moment to communicate them is during the confirmation process, same as the actual account assignment.

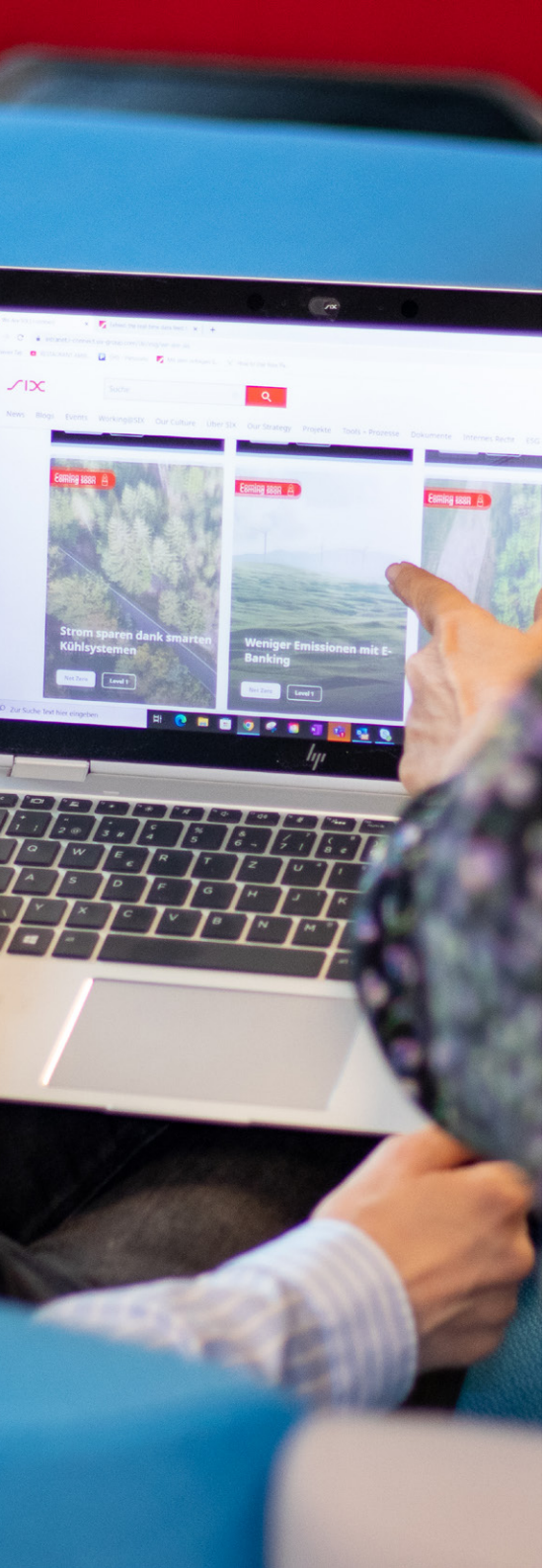
Introducción de estrategias

Due to the analysis that the system must carry out on strategies to validate its acceptance (section 1 of this document), MEFF will use the same method to enter block trade strategies.

Now strategies are communicated as a block trade for each of the components of the strategy.

Presently a put spread with delta is sent to MEFF in the format below:

+2.500 Put TEF 9,00 Z19 @ 1,60
-2.500 Put TEF 8,16 Z19 @ 1,10
+30.000 TEF @ 9,00



Introducción de estrategias

New Method

First, the strategy will be defined. In our example we could use either the predefined delta strategy for a Put Spread + U, or the Open + U strategy where any combination can be used. The strategy would be introduced as:

1 Tomo Put TEF 9,00 Z19 @ 1,60
1 Doy Put TEF 8,16 Z19 @1,10
12 Tomo TEF @ 9,00

Where the legs of the Put Spread are defined with a 12% delta (12 shares for each option bought / sold).

Introducción de estrategias

- **The price of the strategy** will be shown by the system as a closed data, as it is deduced from the price of the legs. In our example, 0.50.

- **Volume** of the block trade. In our example 2,500 Put Spreads.

- Finally, introducing member or arranging broker will fulfill the information required for the buyer and seller of the strategy.

All strategies including delta, will require information of the members of the Stock Exchange that will act as buyer/seller of securities (including short codes already mentioned).

This material has been prepared by Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME), its subsidiaries, affiliates and/or their branches (together, "BME") for the exclusive use of the persons to whom BME delivers this material. This material or any of its content is not to be construed as a binding agreement, recommendation, investment advice, solicitation, invitation or offer to buy or sell financial information, products, solutions or services. The information does not reflect the firm positions (proprietary or third party) of the entities involved in the Spanish Securities Market. BME is under no obligation to update, revise or keep current the content of this material, and is subject to change without notice at any time. No representation, warranty, guarantee or undertaking – express or implied – is or will be given by BME as to the accuracy, completeness, sufficiency, suitability or reliability of the content of this material.

The opinions presented are theoretical and, therefore, the content hereof is intended for informational purposes only and should not be used for portfolio or asset valuations, or as the basis for any investment recommendations. Neither contributing Entities, nor Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A.(BME) nor any of its subsidiaries, accept responsibility for any financial loss or decision made based on the information contained in this material. In general, neither Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) nor any of its subsidiaries, nor the contributing Entities, their directors, representatives, associates, subsidiaries, managers, partners, employees or advisors accept any responsibility for this information or unauthorised use of the same.

This material is property of BME and may not be printed, copied, reproduced, published, passed on, disclosed or distributed in any form without the express prior written consent of BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. All rights reserved.

BME
Plaza de la Lealtad,1
Palacio de la Bolsa
28014 Madrid

www.bolsasymercados.es