

The background of the slide is a dark blue gradient. On the right side, there is a semi-transparent image of a financial candlestick chart with several moving average lines overlaid. The chart is set against a grid. The overall design is modern and professional, with a diagonal split between dark blue and a lighter blue-green color.

equiduct zenith

La liquidez paneuropea al alcance del
segmento institucional

Superando la fragmentación del mercado

La fragmentación del panorama paneuropeo del *trading* causada por los cambios normativos permitió liberalizar la competencia entre los distintos sistemas disponibles. Con ello surgieron nuevos escenarios, como los mercados regulados, los sistemas multilaterales de negociación (SMN) y los internalizadores sistemáticos (IS).

Como consecuencia de esto, actualmente los participantes del segmento institucional deben conectarse a numerosas fuentes de liquidez para facilitar a sus clientes la mejor ejecución. Al mismo tiempo, deben tener en cuenta el análisis del coste de la transacción y minimizar el impacto en el mercado como consecuencia de su actividad de *trading* tanto antes la operación como tras esta.

Teniendo esto presente, nuestro objetivo es dar el control a los participantes del segmento institucional, facilitándoles el acceso a esta liquidez fragmentada a través de un único punto de acceso.

A fin de cubrir esta carencia del mercado, creamos Zenith con nuestro método pionero *volume-weighted Best Bid and Offer* (VBBO), calculado con nuestra propia tecnología. También es posible limitar la actividad al *European Best Bid and Offer* (EBBO).

Zenith, con el respaldo de un grupo de proveedores de liquidez (PL) que compiten entre sí, permite ejecutar las órdenes al mejor precio con respecto al libro de órdenes consolidado paneuropeo en una plataforma competitiva desde el punto de vista comercial.

¿Por qué elegir Zenith?

Acceso

Acceda a la fragmentada liquidez europea desde una única ubicación centralizada



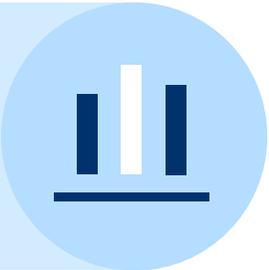
Operativa

Opere con el total del importe deseado en EBBO con una sola ejecución y sin que tenga un efecto automático en los mercados que contribuyen a la formación de precios



Escaso impacto en el mercado

En comparación con los mercados primarios y otros mercados secundarios



Sin fugas de información

No hay «last look» y los proveedores de liquidez reciben una ejecución no solicitada. El proveedor de liquidez no obtiene información previa sobre la orden



Market Data

Las comisiones por datos del mercado se compensan con las comisiones de negociación



Elección de contrapartida

Los participantes pueden optar por una Cámara de Contrapartida Central interoperable o por la liquidación bilateral, en los casos en que es posible, entre el bróker y un proveedor de liquidez

Mercado regulado de la UE de los 26

¿Cómo lo logramos?

Dado que Equiduct es un segmento de mercado de Börse Berlin —un mercado regulado— empleamos un sistema de negociación no discrecional de acceso abierto y justo. Zenith proporciona todas las ventajas ya descritas a través de nuestro método propietario de formación de precios VBBO.

Creamos un libro de órdenes consolidado virtual a partir de datos de los mercados primarios y secundarios europeos, además del libro de órdenes limitadas central propio de Equiduct

Por medio de nuestro cálculo propio de EBBO/VBBO, la plataforma determina el precio de ejecución, y no los proveedores de liquidez

La negociación se basa en establecer relaciones de *trading* entre un bróker y un proveedor de liquidez

Los brókeres tienen capacidad para definir los PLs y otorgarles prioridad, o en su lugar pueden emplear el mecanismo de asignación de ejecución dinámica de Equiduct en el que los proveedores de liquidez compiten por las ejecuciones

Zenith únicamente soporta órdenes inmediatas, es decir de ejecutar o anular o de todo o nada, con la opción de una cantidad de ejecución mínima en el caso de las primeras

Control sobre los riesgos de señalización – Zenith le permite decidir con cuántas y con qué contrapartidas interactuar, ya sea estableciendo un conjunto de proveedores de liquidez o centrándose en un PL concreto

De esta forma, las instituciones pueden acceder a la liquidez paneuropea a través de una conexión a un único mercado

Esquema del flujo de funcionamiento

Zenith ofrece a los participantes institucionales acceso a la fragmentada liquidez paneuropea en un único mercado. Permite ejecutar órdenes contra un libro de órdenes consolidado paneuropeo y cuenta con el apoyo de un grupo de PLs que compiten entre sí.

Al operar con Zenith, puede ejecutar al VBBO o limitar su actividad al EBBO. En el siguiente ejemplo se muestra cómo calculamos el tamaño y el precio de EBBO, que puede consultarse en el Market Data feed específico del cliente.

- 1 El cálculo del EBBO (precio y el volumen) se basa en el libro de órdenes virtual consolidado creado a partir de los datos visibles de profundidad del libro previos a la contratación de los correspondientes mercados.

OFERTA			DEMANDA		
BORSA	VOLUMEN	PRECIO	PRECIO	VOLUMEN	BORSA
XPAR	4.270	12,335	12,340	970	TRQX
CHIX	1.040	12,335	12,340	898	BATE
TRQX	830	12,335	12,340	756	CHIX
BATE	251	12,335	12,345	16.938	XPAR
XPAR	10.057	12,330	12,345	7.315	CHIX

VOLUMEN	PRECIO	PRECIO	VOLUMEN
6.391	12,335	12,340	2.624

- 2 Posteriormente este volumen se compara con el volumen combinado que ofrecen el proveedor o proveedores de liquidez a un bróker.

Liquidez del lado comprador

Configuración	Estatus	N.º de acciones	Prioridad del sistema
Bróker frente a PL1	Liquidez ofertada	300	#4
Bróker frente a PL2	Liquidez no ofertada	-	-
Bróker frente a PL3	Liquidez ofertada	1.000	#2
Bróker frente a PL4	Liquidez ofertada	2.000	#1
Bróker frente a PL5	Liquidez ofertada	500	#3

Hay **3.800 acciones** disponibles como volumen combinado ofertado por los proveedores de liquidez

Liquidez del lado vendedor

Configuración	Estatus	N.º de acciones	Prioridad del sistema
Bróker frente a PL1	Liquidez no ofertada	-	-
Bróker frente a PL2	Liquidez ofertada	2.500	#1
Bróker frente a PL3	Liquidez ofertada	1.000	#2
Bróker frente a PL4	Liquidez no ofertada	-	-
Bróker frente a PL5	Liquidez ofertada	850	#3

Hay **4.350 acciones** disponibles como volumen combinado ofertado por los proveedores de liquidez

Resultado combinado

Liquidez del lado comprador – hay más volumen al EBBO (6.391 acciones) que volumen combinado ofertado por los proveedores de liquidez (3.800 acciones)

Liquidez del lado vendedor – hay menos volumen al EBBO (2.624 acciones) que volumen combinado ofertado por los proveedores de liquidez (4.350 acciones)

Por tanto, el *feed* de datos del mercado específico del cliente mostrará los siguientes datos:

VOLUMEN	PRECIO	PRECIO	VOLUMEN
3.800	12,335	12,340	2.624

Equiduct ofrece a los usuarios un *feed* de datos del mercado transparentes previos a la contratación en tiempo real de nivel 1 (L1) y les permite ver la liquidez que tienen específicamente a su disposición al EBBO.

Equiduct es un mercado regulado totalmente transparente tanto antes como después de la contratación, lo que significa que el servicio de Zenith no opera con los *waivers* establecidas en Mifid II, de *reference price waiver* ni de *negotiated trade waiver* por lo que no está sujeto a los *double volume caps*.

¿A qué proporciona acceso?

¿A qué se puede acceder a través de Zenith?

Zenith ofrece los títulos de renta variable más líquidos y fragmentados del Reino Unido, Italia, Francia, Alemania, Países Bajos, Bélgica, España, Portugal, Suecia, Dinamarca y Finlandia. También ofrecemos una selección de ETF; en nuestro sitio web puede encontrarse una lista completa de instrumentos negociables.

¿Para qué más puede utilizarse Zenith?

Sí así se acuerda entre el bróker y el proveedor de liquidez, este último puede ofrecer una cantidad mayor a la disponible al EBBO, y esta queda vinculada al precio de EBBO, con arreglo al cálculo de Equiduct. Esto hace que los proveedores de liquidez puedan ofrecer una liquidez natural en bloque y deja de limitar la cantidad ejecutable a la disponible al EBBO.

¿Cuál es el coste del *feed* de Market Data?

El *feed* de market data específico del cliente es gratuito cuando se accede a Zenith. Las comisiones de otros *feeds* de datos del mercado —VBBO, HybridBook y Market-by-Limit— se compensan con las comisiones de negociación del participante.

An abstract graphic on the left side of the page features several overlapping, thick lines in various shades of blue and green. The lines are dynamic and angular, creating a sense of movement and connectivity.

Quiénes somos

Equiduct es una innovadora plataforma de negociación para el trading paneuropeo orientada al cliente que permite que los brókeres minoristas y los clientes institucionales puedan lograr la Mejor Ejecución en las acciones y ETF más líquidos y fragmentados.

Centrada en ofrecer soluciones a nuestros miembros en el entorno post-MiFID, Equiduct ha desarrollado productos únicos ideados para revolucionar el *trading* minorista que facilitan la ejecución con respecto al libro de órdenes consolidado paneuropeo.

Equiduct le permite operar realmente en el ámbito paneuropeo en 11 mercados que comprenden los activos subyacentes de 16 de los principales índices europeos.

Contacte con nosotros

Londres

50 St Mary Axe,
London, EC3A 8FR

United Kingdom

Tel: +44 (0)203 595 1500

Madrid

Calle de María de
Molina 41, Madrid 28006

España

Tel: +34 91 905 1217

Milán

Piazza Vetra 17,
Milan 20123

Italia

Tel: +39 024127314

sales@equiduct.com

www.equiduct.com

Descargo de responsabilidad. Esta publicación va dirigida a empresas de inversión y su propósito es meramente informativo. Aunque Equiduct adopta todas las medidas razonables para garantizar que la información facilitada es exacta y fiable, no hace ninguna declaración ni ofrece ninguna garantía al respecto. Equiduct no asume responsabilidad alguna por la exactitud o exhaustividad de la información que recoge esta publicación. El contenido de esta publicación no constituye una oferta, una invitación ni una recomendación para participar en actividades de inversión. No debe servir como base para ningún contrato. Todas las actividades de negociación llevadas a cabo utilizando los servicios que se describen en esta publicación dependerán exclusivamente de las normas aplicables del operador del mercado.