

Eurex-Rundschreiben 022/19

Eurex EnLight: Produkterweiterung 2019

Zusammenfassung

Eurex Exchange plant, als Teil der Market Structure Roadmap, eine Produkterweiterung des elektronischen Request-for-Quote (RFQ)-Service „Eurex EnLight“, die mit weiteren Maßnahmen hinsichtlich der Entgelte, Liquidity Provider-Rabatte und Minimum Block Trade Sizes einhergehen wird. Dieser Schritt dient dazu, im Zuge der Implementierung der Market Structure Roadmap die Rolle von Eurex Exchange als bevorzugter Handelsplatz für effiziente Preisermittlung und bestmögliche Ausführung weiter zu stärken.

Eurex EnLight-Produkterweiterung

Am **2. Mai 2019** wird das Produkt-Spektrum auf Eurex EnLight erweitert, um neben den bereits verfügbaren Zins-Optionen, Schweizer Aktien- und Aktienindex-Optionen, alle Aktien und Aktienindex-Optionen sowie entsprechende Futures, die an der Eurex gehandelt werden, abzudecken.

Zugang zu Eurex EnLight

Um Handelsteilnehmern einen einfachen Zugang zu Eurex EnLight zu ermöglichen, wurde ein Prozess entwickelt, der nur minimalen Aufwand erfordert. Damit sind keine zusätzlichen Verträge notwendig und alle Eurex-Handelsteilnehmer können den Service gleichermaßen nutzen. Eurex EnLight kann über das Eurex T7 GUI oder über das T7 Enhanced Trading Interface (ETI) erreicht werden. Sollten Sie weitere Unterstützung für den Zugang und die Nutzung von Eurex EnLight benötigen, wenden Sie sich bitte an Ihren Key Account Manager Trading.

Begleitende Maßnahmen

Die folgenden Maßnahmen werden am 2. Mai 2019 in Kraft treten:

- Einführung eines Eurex EnLight Liquidity Provisioning (LP)-Bausteins und einer entsprechenden LP-Rabattunterscheidung
- Unterscheidung von Standard-Entgelten für A-Konten und Standard-Entgelten für P/M-Konten in Aktienoptionen, Aktienindex-Optionen und Zins-Optionen
- Unterscheidung von Minimum Block Trade Sizes für Aktien- und ausgewählte Aktienindex-Optionen

Ab dem 1. Januar 2020 plant Eurex Exchange, eine Unterscheidung der Standard-Entgelthöhe für A-Konten zwischen allen Ausführungsmechanismen für Aktien-Optionen, Aktienindex-Optionen und Zins-Optionen einzuführen.

Die Umsetzung der zuvor beschriebenen Maßnahmen ist abhängig von der Genehmigung der Handelsbedingungen der Eurex Deutschland durch den Börsenrat und der Aufsichtsbehörden. Mit diesen Änderungen werden Eurex EnLight-Transaktionen als börsengehandelte Transaktionen, die außerhalb des Orderbuchs (Off-Book) verhandelt werden, klassifiziert.

Anhänge:

1. Liquidity Provider-Programme
2. Liquidity Provider Agreement & General Supplement to the Liquidity Provider Agreement
3. Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG & Preisverzeichnis-Entwurf der Eurex Clearing AG
4. Eurex EnLight-Produktumfang
5. Minimum Block Trade Sizes für Aktien-Optionen



Datum: 27. Februar 2019

Empfänger:

Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Vendors

Autorisiert von:

Michael Peters, Dr. Randolph Roth

Zielgruppe:

Alle Abteilungen

Verweis auf Eurex-Rundschreiben:

145/17, 009/18, 036/18, 045/18, 065/18

Kontakt:

Equity & Index Sales:
Philipp Schultze,
philipp.schultze@eurexexchange.com

Fixed Income Sales:
Vassily Pascalis,
vassily.pascalis@eurexexchange.com

Key Account Management:
Ihr Key Account Manager Trading

Eurex EnLight: Produkterweiterung 2019

1. Produkterweiterung

Am 2. Mai 2019 wird das Produkt-Spektrum auf Eurex EnLight erweitert, um alle Aktien und Aktienindex-Optionen sowie entsprechende Futures, die an der Eurex Exchange gehandelt werden, abzudecken. Diese Erweiterung ermöglicht auch den Handel von „Calendar-Rolls“ für 19 MSCI Futures auf Eurex EnLight. Derzeit umfasst der Eurex EnLight-Produktumfang bereits Fixed Income-Optionen, Schweizer Aktien- und Aktienindex-Optionen.

2. Liquiditätsbereitstellung

a) Einführung von Eurex EnLight-Bausteinen für Liquidity Provisioning

Mit Wirkung zum 2. Mai 2019 werden die Liquidity Provider (LP)-Rahmenbedingungen um einen weiteren Eurex EnLight-Baustein („Eurex EnLight building block“, EBB) erweitert. Berechtig für diesen Baustein sind alle Eurex Liquidity Provider, die den Eurex EnLight-Zertifizierungstest bestanden haben. Weitere, detaillierte Informationen zum Zertifizierungstest werden mit einem separaten Rundschreiben kommuniziert.

Der EBB wird als erfüllt betrachtet, wenn der LP eine bestimmte Antwortrate von gültigen, an den LP gerichteten Eurex EnLight-Quote Requests erfüllt. Alternativ kann der EBB als erfüllt betrachtet werden, wenn die Anzahl der gültigen Eurex EnLight-Quote Requests in einem Produkt pro Monat bestimmte Grenzwerte nicht überschreitet, die pro LP und für den Gesamtmarkt festgelegt wurden. Die bestimmten Anforderungen für die Erfüllung der EBB sind in Abschnitt 2.3.7 der „General Supplements“ zum „Liquidity Provider Agreement“ beschrieben, die diesem Rundschreiben beigelegt sind.

Die LP-Rabattstufen, die für das Orderbuch, für Eurex EnLight und TES gültig sind und zur Erfüllung des EBB sowie für die Erfüllung anderer Bausteine notwendig sind, werden in Abschnitt 2 b) dieses Rundschreibens erläutert. Die LP-Performance im EBB wird einen Einfluss auf die LP-Rabattstufen von Eurex EnLight und TES haben.

Die neuen Reports TD961, TD962, TD963 und TD964 werden in der Common Report Engine zur Verfügung stehen. Sie werden die LP-Performance des EBBs abbilden. Die Reports TD961 und TD962 sind in der derzeitigen Version des „T7 XML Report Reference Manual v.70.3“ verfügbar. Diese Reports werden im April 2019 verfügbar sein. Bis zum 30. April 2019 werden die Reports keinen Einfluss auf die LP-Rabatte haben. LPs können die Reports nutzen, um die Erfüllung der Eurex EnLight-Bausteine zu prüfen.

Zusätzlich wird der monatliche Billing-Report CB169 „MM Fee Refund“ in „LP Rebates“ umbenannt. Er wird des weiteren als Report für den neuen Baustein sowie für die LP-Rabatte, die zu diesem Baustein gehören, dienen.

Entsprechende Details zu den Reports TD963, TD964 und CB169 sowie die Schema-Datei werden im nächsten Report Reference Manual im Mai 2019 zur Verfügung gestellt, in der Simulationsversion bereits im April 2019. Die Simulationsversion wird mit der Produktionsversion übereinstimmen.

Das „Liquidity Provider Agreement“ (LPA), das „General Supplement“ zum LPA sowie die „Product Specific Supplements“ werden entsprechend geändert, um die Einführung des EBBs widerzuspiegeln. Zusätzlich werden minimale redaktionelle Änderungen im Dokument vorgenommen. Die Änderungen werden am 2. Mai 2019 in Kraft treten. Am Tag des Inkrafttretens werden die aktualisierten Versionen der Dokumente zum Download auf der Eurex-Webseite www.eurexchange.com unter dem folgenden Pfad zu Verfügung stehen:

Trading > Market-Making and Liquidity provisioning

Gemäß Nummer 4 Paragraph 2 des „Liquidity Provider Agreements“ gelten die mit diesem Rundschreiben angekündigten Änderungen in den Product Specific Supplements als genehmigt, wenn der Liquidity Provider nicht innerhalb von fünfzehn (15) Tagen nach Bekanntgabe der Änderungen schriftlich Widerspruch bei der Eurex Frankfurt AG und Eurex Clearing AG erhebt. Daher ist die Unterzeichnung der neuen Version des „Liquidity Provider Agreements“ von bereits existierenden Liquidity Providern nicht notwendig.

b) Unterscheidung der Rabatte für die Liquiditätsbereitstellung ab Mai 2019

Die Haupt-Orderbuch-Bausteine und Performance bestimmen immer noch größtenteils die gesamten Rabattstufen von TES und Eurex EnLight. Eine Kombination der Orderbuch-Bausteine und des Eurex EnLight-Bausteins legen die Rabatte für Eurex EnLight- und TES-Volumina wie folgt fest: wenn LPs den Eurex EnLight-Baustein erfüllen (vorausgesetzt, der Basis- oder Paket-Baustein ist erfüllt), erhalten sie:

- 10% LP-Rabatt auf EnLight
- 10% LP-Rabatt auf TES.

Eurex EnLight-Trades können immer noch Rabatte erhalten, wenn der EBB nicht erfüllt wurde (jedoch nur, wenn der Basis- oder Paket-Baustein erfüllt wurde). In diesem Fall werden Orderbuch-, Eurex EnLight- und TES-LP-Rabatte gewährt, entsprechend der Erfüllung des jeweiligen Bausteins. Die 10% EBB-Rabatt werden jedoch nicht gewährt. Beispiel: Wenn ein Aktienindex, Liquiditätsklasse 2-Produkt den Basis-, Paket- oder Strategie-Baustein erfüllt, den Eurex EnLight-Baustein jedoch nicht erfüllt, dann:

- beläuft sich der entsprechende Eurex EnLight LP-Rabatt auf 60%, und
- beläuft sich der entsprechende TES LP-Rabatt auf 50%.

Wenn der Eurex EnLight-Baustein erfüllt ist, dann

- beläuft sich der entsprechende Eurex EnLight LP-Rabatt auf 70%, und
- beläuft sich der entsprechende TES LP-Rabatt auf 60%.

In beiden Fällen (d.h. EBB wurde erfüllt oder EBB wurde nicht erfüllt) beläuft sich der Orderbuch-Rabatt auf 50% (mit bis zu möglichen 85%, wenn die zusätzlichen Bausteine „Größere Menge“, „Engerer Spread“ und „Stressereignis“ erfüllt wurden).

EBB-Rabatte werden nur LPs gewährt, die Eurex EnLight-Teilnehmer sind und den Zertifizierungstest bestanden haben.

Weitere Bedingungen, um den EBB Liquidity Provider-Rabatt zu erhalten, werden in Abschnitt 2a) dieses Rundschreibens erläutert.

Die folgenden Rabattstufen gelten für **Aktienindizes** und **Aktien-Optionen**:

Baustein	Liquiditätsklasse 1			Liquiditätsklasse 2			Liquiditätsklasse 3		
	Orderbuch	EnLight	TES	Orderbuch	EnLight	TES	Orderbuch	EnLight	TES
Basis	10%	20%	20%	15%	25%	25%	45%	45%	45%
Paket	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Strategie	15%	15%	15%	15%	15%	15%			
Größere Menge	15%			15%			15%		
Engerer Spread	10%			10%					
Stressereignis	10%			10%			10%		
EnLight		10%	10%		10%	10%		10%	10%
Total	80%	65%	55%	85%	70%	60%	90%	75%	65%

Die folgenden Rabattstufen gelten für **Zins-Optionen**:

Baustein	Liquiditätsklasse 1			Liquiditätsklasse 2			Liquiditätsklasse 3		
	Orderbuch	EnLight	TES	Orderbuch	EnLight	TES	Orderbuch	EnLight	TES
Basis	40%	35%	40% 30%	40%	35%	40% 30%	65%	35%	55% 45%
Paket	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Strategie	15%	15%	15%	15%	15%	15%		15%	
Größere Menge	5%			5%			5%		
Engerer Spread	10%			10%					
EnLight		10%	10%		10%	10%		10%	10%
Total	90%	80%	75%	90%	80%	75%	90%	80%	75%

3. Anpassung der Entgelte

Mit der Erweiterung des Produktumfangs von Eurex EnLight, wird an der Eurex Exchange eine Unterscheidung zwischen den Standardentgelten in allen auf Eurex EnLight verfügbaren Optionen vorgenommen. Die Transparenz-Stufe bestimmt die Unterscheidung der Entgelte für die verschiedenen Ausführungsmechanismen Orderbuch, Eurex EnLight und TES. Ziel ist, die On-Book-Liquidität zu stärken und eine Verschiebung der Off-Book-Preisermittlung auf den Börsenhandel zu erreichen. Die Entgelte werden wie folgt unterschieden:

- Ausführungsmechanismen: Unterscheidung der Standard-Entgelte nach verschiedenen Ausführungsmechanismen;
- Kontoarten: Unterscheidung der Standard-Entgelte für P/M-Konten und A-Konten;
- Liquidity Provider-Rabatte: Unterscheidung der Rabattstufen für die Liquiditätsbereitstellung bei verschiedenen Ausführungsmechanismen

Eurex Exchange wird einen neuen Geschäftstyp einführen, um eine klare Trennung zwischen den drei verschiedenen Ausführungsmechanismen zu erreichen. Diese vollständige Unterscheidung der Entgelte wird voraussichtlich am 1. Januar 2020 eingeführt.

a) Unterscheidung der Standard-Entgelte nach verschiedenen Ausführungsmechanismen und Kontoarten ab Januar 2020

Die Unterscheidung der Standard-Entgelte soll nur für A-Konten gelten. Es wird drei verschiedene Entgeltstufen für das Orderbuch, Eurex EnLight und TES geben. Die Standard-Entgelte für P- und M-Konten bleiben unverändert und werden sich lediglich hinsichtlich der LP-Rabatte für die Ausführungsmechanismen unterscheiden.

Für **Aktienindex-Optionen** werden die folgenden Anpassungen vorgenommen:

Standard Entgelt-Stufe	Produkte	Konten	Orderbuch	EnLight	TES
0,30	OESX, OES1-5, OESB, andere	P/M	0,30	0,30	0,30
		A	0,30 0,33	0,34	0,30 0,35
0,50	ODAX, ODX1-5, andere	P/M	0,50	0,50	0,50
		A	0,50 0,54	0,56	0,50 0,58
1,00	OSMI, OSM1-5	P/M	1,00	1,00	1,00
		A	1,00 1,08	1,12	1,00 1,16
0,75	ODIV	P/M	0,75	0,75	0,75
		A	0,75 0,81	0,84	0,75 0,87
0,20	OTDX	P/M	0,20	0,20	0,20
		A	0,20 0,22	0,23	0,20 0,24
0,40	OSLI, OSMM	P/M	0,40	0,40	0,40
		A	0,40 0,43	0,44	0,40 0,45

Reduzierte Entgelte werden entsprechend angepasst (50% des Standard-Entgelts)

Entgelt Art	Konten	Entgelt Stufe	Produkte	Entgelt
Ausübung von Optionen	A	0,30	OESX, OES1-5, OESB, andere	0,30 0,33
		0,50	ODAX, ODX1-5, andere	0,50 0,54
		1,00	OSMI, OSM1-5	1,00 1,08
		0,75	ODIV	0,75 0,81
		0,20	OTDX	0,20 0,22
		0,40	OSLI, OSMM	0,40 0,43

Für **Aktien-Optionen** werden die folgenden Anpassungen vorgenommen:

Gruppe	Konten	Orderbuch	EnLight	TES
DE	P/M	0,10	0,10	0,10
	A	0,15	0,16	0,15 0,17
Andere in EUR	P/M	0,10	0,10	0,10
	A	0,10 0,12	0,13	0,10 0,14
CH	P/M	0,15	0,15	0,15
	A	0,20	0,21	0,20 0,22
GB, RU	P/M	0,15	0,15	0,15
	A	0,15 0,17	0,18	0,15 0,19

Reduzierte Entgelte werden entsprechend angepasst (50% des Standard-Entgelts)

Entgelt Art	Konten	Gruppe	Entgelt
Ausübung von Optionen	A	DE	0,15
		Andere in EUR	0,10 0,12
		CH	0,20
		GB, RU	0,15 0,17

Für **Zins-Optionen** werden die folgenden Anpassungen vorgenommen:

Konten	Orderbuch	EnLight	TES
P/M	0,20	0,20	0,20
A	0,20 0,22	0,23	0,20 0,24

Reduzierte Entgelte werden entsprechend angepasst (50% des Standard-Entgelts)

Entgelt Art	Konten	Entgelt
Ausübung von Optionen	A	0,20 0,22
Zuteilung von Optionen	A	0,20 0,22
Positionsglattstellungen	All	0,40 0,44

Für alle **Futures-Produkte**, bei denen die entsprechenden Options-Produkte auf Eurex EnLight verfügbar sind und die als Teil einer Volatilitätsstrategie gehandelt werden können, werden die derzeitigen TES Entgelt-Stufen für Eurex EnLight verwendet.

b) Vorübergehende Anpassung der Standard-Entgelte zwischen Mai und Dezember 2019

Bei kürzlich durchgeführten Marktkonsultationen von Eurex-Mitgliedern und Vendors wurden Bedenken geäußert, dass die verbliebene Implementierungszeit bis zum 2. Mai 2019 für die vorgeschlagenen Entgelt-Unterscheidungen zwischen verschiedenen Ausführungsmechanismen nicht ausreichend ist. Um einen reibungslosen Übergang im Jahr 2019 zu gewährleisten, wird Eurex Exchange vorübergehend die Entgelte bei A-Konten für das Orderbuch, Eurex EnLight und TES bis zum 31. Dezember 2019 auf die gleiche Stufe setzen:

Produkte	Konten	Orderbuch	EnLight	TES
OESX, OES1-5, OESB, andere	P/M	0,30	0,30	0,30
	A	0,30 0,33	0,33	0,30 0,33
ODAX, ODX1-5, andere	P/M	0,50	0,50	0,50
	A	0,50 0,54	0,54	0,50 0,54
OSMI, OSM1-5	P/M	1,00	1,00	1,00
	A	1,00 1,08	1,08	1,00 1,08
ODIV	P/M	0,75	0,75	0,75
	A	0,75 0,81	0,81	0,75 0,81
OTDX	P/M	0,20	0,20	0,20
	A	0,20 0,22	0,22	0,20 0,22
OSLI, OSMM	P/M	0,40	0,40	0,40
	A	0,40 0,43	0,43	0,40 0,43
Deutsche Aktien-Optionen	P/M	0,10	0,10	0,10
	A	0,15	0,15	0,15
Andere Aktien-Optionen in EUR	P/M	0,10	0,10	0,10
	A	0,10 0,12	0,12	0,10 0,12
Aktien-Optionen in CH	P/M	0,15	0,15	0,15
	A	0,20	0,20	0,20
Aktien-Optionen in GB, RU	P/M	0,15	0,15	0,15
	A	0,15 0,17	0,17	0,15 0,17
Zins-Optionen	P/M	0,20	0,20	0,20
	A	0,20 0,22	0,22	0,20 0,22

Reduzierte Entgelte werden entsprechend angepasst (50% des Standard-Entgelts)

Die entsprechenden Anpassungen des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG sollen voraussichtlich am 2. Mai 2019 in Kraft treten. Der Preisverzeichnis-Entwurf, welcher diesem Rundschreiben beigelegt ist, soll voraussichtlich am 1. Januar 2020 in Kraft treten. Ab dem Datum des Inkrafttretens wird die vollständige Version des geänderten Preisverzeichnisses auf der Eurex Clearing-Webseite www.eurexclearing.com unter dem folgenden Pfad zum Herunterladen zur Verfügung stehen (nur in Englisch):

Ressourcen > Regelwerke > Preisverzeichnis

Die mit diesem Rundschreiben veröffentlichten Änderungen an dem Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG (Price List of Eurex Clearing AG), die mindestens zehn (10) Geschäftstage vor dem Effektivdatum veröffentlicht worden sind, gelten als durch die jeweilige betroffene Vertragspartei als angenommen, sofern diese nicht durch schriftliche Mitteilung an die Eurex Clearing AG innerhalb der ersten zehn (10) Geschäftstage nach Veröffentlichung widerspricht. Das Recht der Eurex Clearing AG zur ordentlichen Kündigung des jeweiligen Vertrags (einschließlich einer Clearing-Vereinbarung (Clearing Agreement)) bleibt unberührt.

4. Änderung der Minimum Block Trade Size

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland hat beschlossen, die Minimum Block Trade Sizes (MBTS) des T7 Entry-Services für Aktien-Optionen und ausgewählte Aktienindex-Optionen anzupassen.

Zusätzlich hat die Geschäftsführung beschlossen, Minimum Block Trade Sizes für den Selective Request-for-Quote-Service Eurex EnLight (EMBTS) einzuführen.

Die betroffenen Produkte und aktualisierten Werte für Aktienindex-Optionen werden unten aufgeführt, die aktualisierten Werte für Aktien-Optionen sind dem Anhang beigefügt. Die Änderungen werden voraussichtlich am 2. Mai 2019 in Kraft treten. Die geänderten Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland, die diese Änderungen widerspiegeln, werden mit einem separaten Rundschreiben veröffentlicht.

Kontraktname	ProduktID	Verfall	Derzeitige MBTS	Neue MBTS	EnLight MBTS
EURO STOXX 50 Index Optionen	OESX	die ersten 10	1000	1500	1000
EURO STOXX 50 Index Optionen	OESX	> die ersten 10	1000	1000	1000
DAX Index Optionen	ODAX	All	500	500	350
EURO STOXX Banks Optionen	OESB	All	3000	3000	3000
SMI Index Optionen	OSMI	All	500	500	300
VSTOXX Index Optionen	OVS2	All	500	1000	500

Wenn Sie Fragen haben oder weitere Informationen benötigen, wenden Sie sich bitte an Philipp Schultze, Equity & Index Sales, per E-Mail an philipp.schultze@eurexchange.com, oder Vassily Pascalis, Fixed Income Sales, per E-Mail an vassily.pascalis@eurexchange.com.

27. Februar 2019