X-pand into the Future

e u r e x *rundschreiben 103/10*

Datum: Frankfurt, 31. Mai 2010
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Thomas Book

⚠ **Aktion erforderlich** ⚠ **Hohe Priorität**

Eurex Release 13.1: Einführung

Verweis auf Eurex Clearing-Rundschreiben: 019/10

Kontakt: Member Services & Admission, Tel. +49-69-211-1 17 00,
E-Mail: customer.support@eurexchange.com

Zielgruppe:	**Anhang:**
Ü Alle Abteilungen	Eurex Release 13.1: Information Schedule

Zusammenfassung:

Eurex Release 13.1, welches die unten aufgeführten Inhalte umfasst, wird voraussichtlich am **11. April 2011** eingeführt. Der Simulationszeitraum ist vom **28. Februar** bis **7. April 2011** geplant.

Umfang von Eurex Release 13.1

- Erweiterungen der Berechnungsmethode des Risk-Based Margining
- Einführung einer Risk-Based Margin-Berechnung pro Kontrakt und Fälligkeit
- Konsolidierung der Eurex / EEX-Sicherheitenprozesse

Das Hauptaugenmerk des Release liegt auf der Integrierung der erweiterten Risikoberechnung in die normale Tagesend- und untertägige Verarbeitung an Eurex, die am 31. März 2010 eingeführt wurde.

Wie in der Börsenordnung für die Eurex Deutschland und Eurex Zürich, Abschnitt 4.8, und in den Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG, Kapitel 3.1, Abs. 6 und 7, vorgeschrieben, müssen alle Clearing-Teilnehmer und Nicht-Clearing-Teilnehmer mit Kundengeschäft ihre Risk-Based Margining-Verfahren an das neue Risk-Based Margining der Eurex Clearing AG anpassen.

Mit Eurex Release 13.1 werden die Dateistruktur der Theoretical Price Files sowie einige Risiko-Reports geändert.

Um die Einsatzfähigkeit dieser Dateien und Reports sicherzustellen, müssen Teilnehmer ihre Systeme entsprechend anpassen. Daher ist Eurex Release 13.1 zwingend vorgeschrieben für alle Teilnehmer, die die Theoretical Price Files und Eurex-Risiko-Reports verwenden. Teilnehmer, die mit Back-Office-Vendoren arbeiten, sollten ihre Fremdanbieter schnellstmöglich kontaktieren, damit die erforderlichen Anpassungen rechtzeitig vorgenommen werden.

Bitte beachten Sie, dass es keine Änderungen an der Eurex-Frontend Software und daher auch kein neues Rollout geben wird. Somit ist ein Konnektierungstest vor Produktionsstart von Eurex Release 13.1 nicht erforderlich.

Eurex Deutschland
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt/Main
Postanschrift:
60485 Frankfurt/Main
Deutschland

T +49-69-211-1 17 00
F +49-69-211-1 17 01
customer.support@
eurexchange.com
Internet:
www.eurexchange.com

Geschäftsführung:
Thomas Book, Michael Peters,
Andreas Preuß, Peter Reitz,
Jürg Spillmann

ARBN: 101 013 361

Eurex Release 13.1: Einführung

Eurex Release 13.1, welches die unten aufgeführten Inhalte umfasst, wird voraussichtlich am 11. April 2011 eingeführt. Der Simulationszeitraum ist vom 28. Februar bis 7. April 2011 geplant.

Umfang von Eurex Release 13.1

Erweiterungen der Berechnungsmethode des Risk-Based Margining

Mit Eurex Clearing-Rundschreiben 019/10 „Änderungen in der impliziten Volatilität für Risk-Based Margining“ hat Eurex Clearing AG am 31. März 2010 angekündigt, dass die Risk-Based Margining-Methoden der Eurex Clearing AG erweitert wurden, um das Risiko von Änderungen in der impliziten Volatilität durch die Berechnung zweidimensionaler Szenarien zu berücksichtigen, d.h. der Basispreis und die implizite Volatilität verändern sich gleichzeitig. Mit dieser Erweiterung erhöht Eurex Clearing die Genauigkeit der Berechnung der Additional Margin für Optionen und spiegelt eine weitere Risikokomponente genauer wider.

Die Berücksichtigung des Vega-Risikos durch Veränderung der Volatilitäten wird in die standardisierte Berechnung des Risk-Based Margin aufgenommen. Eine Deckungslücke bei Sicherheiten durch das Vega-Risiko wird mit der normalen Tagesendverarbeitung (EOD) und der untertägigen Verarbeitung belastet.

Dank der Berücksichtigung der Änderungen für die implizite Volatilität bei dem Risk-Based Marginining, die mit Eurex Clearing-Rundschreiben 019/10 am 31. März 2010 angekündigt wurde, wird die Berechnungsmethode in der vorhandenen Report-Struktur transparenter.

Die Reports CV050, CV055, CV060 und CV042 werden eingestellt. Die Reports CC050, CC055, CC060 und CD042 sowie ihre untertägigen Entsprechungen (CI050, CI055, CI060 und CI042) werden dann die Margin-Zahlen enthalten, die durch das Risk-Based Margining bestimmt werden, einschließlich der Änderungen in der impliziten Volatilität.

Einführung einer Risk-Based Margin-Berechnung pro Kontrakt und Fälligkeit

Risk-Based Margining wird erweitert, um den Anforderungen durch neue Produkte (z.B. Dividenden-Futures) zu entsprechen, deren Volatilitätsunterschiede für die verschiedenen Fälligkeiten signifikant sind.

Ein neuer Satz von fälligkeitsabhängigen Faktoren kann pro Margin-Klasse festgelegt werden. Es wird für jede Fälligkeit einen Fälligkeitsfaktor zwischen 0 und 1 geben, der auf den Margin-Parameter angewendet wird.

Zur Vermeidung von Nebeneffekten aufgrund von Calendar Spreads wird jedes Verfalldatum innerhalb einer Margin-Klasse getrennt behandelt. Korrelationen zwischen einzelnen Fälligkeiten werden auf der Ebene der Margin-Gruppe berücksichtigt.

In diesem Zusammenhang wird eine neue Datei für Margin-Parameter (FPPARA) eingeführt, welche die für eine Margin-Klasse konfigurierten Fälligkeitsfaktoren enthält. Diese Datei wird in den gleichen Zeitabständen und an dieselben Lokationen verschickt wie die bereits bestehende Datei FPPARM.

Konsolidierung der Eurex / EEX-Sicherheitenprozesse

Die Berechnung von Liquidationswerten und Additional Margin für Eurex-Derivate und EEX-Derivate wird in die Reports CC040 Liquidating Values und CC045 Additional Margin aufgenommen. Somit wird Cross Marginining zwischen Eurex- und EEX-Derivaten auf der Ebene der Margin-Gruppe möglich. Aus diesem Grund werden die Reports CC042 Liquidating Values EEX und CC047 Additional Margin EEX eingestellt.

Weitere Informationen werden mit den nachstehend aufgeführten Dokumenten (nur in englischer Sprache)zur Verfügung gestellt, die gemäß dem in der „Information Schedule“ aufgeführten und diesem Rundschreiben angehängten Zeitplan veröffentlicht werden:

- Eurex Release 13.1: Enhancements to Risk-Based Margining
- Member Interface Specifications – File Interface Layouts
- Eurex User Manual - System Overview & Information Manual
- Eurex XML Report Reference Manual

Frankfurt, 31. Mai 2010

Eurex Release 13.1 Information Schedule	II / 2010		IV / 2010	I / 2011			II / 2011		
	05/2010	06/2010	12/2010	01/2011	02/2011	03/2011	04/2011	05/2011	06/2011
Circular: Release Announcement & Information Schedule		31.05.							
Document: Eurex Release 13.1 - Enhancements to Risk Based Margining		14.06.							
Member Interface Specification - File Interface Layouts			13.12.						
Circular: Important Information for Eurex 13.1 Simulation Start					31.01.				
Eurex User Manual - System Overview & Information Manual (Simu. Version)					31.01.				
Eurex XML Report Reference Manual (Simu. Version)					31.01.				
Member Simulation Guide					07.02.				
Eurex Release 13.1 Simulation					28.02.		07.04.		
Eurex User Manual - System Overview & Information Manual (Prod. Version)						07.03.			
Eurex XML Report Reference Manual (Prod. Version)						07.03.			
Circular: Important Information for Eurex 13.1 Production Start						14.03.			
Eurex Release 13.1 Production Launch							11.04.		