X-pand into the Future

eurex *rundschreiben 233/11*

Datum: 27. September 2011
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG sowie Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann

⚠ **Hohe Priorität**

Eurex Release 14.0: 1. Information zur Interpretation der neuen „Maximum Wholesale Quantity“, 2. Information zur Namenskonvention für den Clearing-Report CD010 „Daily Cash Account CM”

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 073/11, 207/11

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

Zielgruppe:	**Anhänge:**
➲ Alle Abteilungen	keine

Zusammenfassung:

Wie bereits in Eurex-Rundschreiben 073/11 und 207/11 angekündigt, wird der „Advanced Risk Protection“-Service mit Eurex Release 14.0 auf Eurex OTC-Handelseingaben erweitert. Hierfür wird die Funktionalität „Risk Adjustment Maximum Order Size“ hinzugefügt. Der „Advanced Risk Protection“-Service ist ein Tool für das Vorhandels-Risikomanagement, mit dem Teilnehmer individuelle Risikolimite für sich selbst oder ihre angeschlossenen Handelsteilnehmer (NCMs) festlegen können. Die neue „Risk Adjustment Maximum Order Size“ wird die derzeitige, über das GUI-Fenster **Product Assignment Maintenance** zu pflegende „Maximum Wholesale Quantity” ersetzen.

Auf Basis der aktuellen Margin-Parameter/des aktuellen Kurses des Basiswerts sowie der eingegebenen Kontraktgröße wird ein Risikobetrag mit der eingegebenen OTC-Transaktion in der Produktwährung berechnet und gegen den vorgegebenen Risikobetrag geprüft.

Dieses Rundschreiben liefert weitere Details zur geplanten Umstellung dieser Funktionalität. Mittels der Umstellung wird sichergestellt, dass nach Einführung von Eurex Release 14.0 die gleiche Kontraktgröße pro OTC-Geschäft wie vor der Release-Einführung handelbar ist. Zu diesem Zweck werden die „Minimum Wholesale Amounts“ in das neue Limit-Schema überführt.

Im Zuge der Vereinheitlichung des Formats der Teilnehmer-Reports hat sich die Namenskonvention für Report CD010 („Daily Cash Account CM“) mit Eurex Release 14.0 geändert. In Eurex Release 13.1 erscheint der Report als „CD010.TXTABCFR”, wobei ABCFR die Clearer-ID bezeichnet. In Eurex Release 14.0 wurde der Report in „CD010ABCFR“ mit den Suffixen „.txt” (für die Text-Version) und „.xml“ (für die xml-Version) umbenannt. Bitte beachten Sie, dass der Report-Name keine Clearer-ID (ABCFR) enthält, wenn der Report CD010 leer bleibt. Der Inhalt des Reports bleibt grundsätzlich unverändert.

Eurex Release 14.0:
1. Information zur Interpretation der neuen „Maximum Wholesale Quantity“
2. Information zur Namenskonvention für den Clearing-Report CD010 „Daily Cash Account CM”

1. Information zur Interpretation der neuen „Maximum Wholesale Quantity“

Wie bereits in Eurex-Rundschreiben 073/11 und 207/11 angekündigt, wird der „Advanced Risk Protection“-Service mit Eurex Release 14.0 auf Eurex OTC-Handelseingaben erweitert. Hierfür wird die Funktionalität „Risk Adjustment Maximum Order Size“ hinzugefügt. Der „Advanced Risk Protection“-Service ist ein Tool für das Vorhandels-Risikomanagement, mit dem Teilnehmer individuelle Risikolimite für sich selbst oder ihre angeschlossenen Handelsteilnehmer (NCMs) festlegen können. Die neue „Risk Adjustment Maximum Order Size“ wird die derzeitige, über das GUI-Fenster **Product Assignment Maintenance** zu pflegende „Maximum Wholesale Quantity” ersetzen.

Auf Basis der aktuellen Margin-Parameter/des aktuellen Kurses des Basiswerts sowie der eingegebenen Kontraktgröße wird ein Risikobetrag mit der eingegebenen OTC-Transaktion in der Produktwährung berechnet und gegen den gepflegten Risikobetrag geprüft. Der berechnete Risikobetrag ist nicht identisch mit der aus dem Geschäft resultierenden zusätzlichen Sicherheitenanforderung, gibt aber eine Indikation zum mit dem Geschäft verbundenen Risikopotenzial.

Aufgrund der neuen Interpretation des Feldes „Max WHS Qty” („Maximum Wholesale Quantity”) mit Einführung von Eurex Release 14.0 (Einführungsdatum: 7. November 2011) von einem rein durch die Kontraktgröße bestimmten Ansatz hin zu einem risikogesteuerten Ansatz wird am Einführungswochenende des neuen Release eine Umstellung erfolgen.

Weitere Details zu der neuen Funktionalität selbst sind dem Dokument „Final Functional Release Notes“ für Eurex Release 14.0 zu entnehmen.

Zur Umstellung der „Maximum Wholesale Quantity“ werden die folgenden änderbaren Parameter berücksichtigt:

a) „Maximum Wholesale Quantity“ – alt –, eingepflegt bis Tagesende am 4. November 2011
b) „Underlying Closing Price”, eingepflegt bis Tagesende am 4. November 2011 für Produkte mit in Prozent ausgedrückten Margin-Parametern
c) „Margin Parameter”, eingepflegt bis Tagesende am 4. November 2011
d) Multiplikator des jeweiligen Produkts („Trading Unit” x „Tick Value” / „Tick Size”

Die neuen Limite gelten ab Tagesbeginn am 7. November 2011. Sie können jedoch auf Teilnehmerseite angepasst werden. Teilnehmer, die am ersten Geschäftstag mit Eurex Release 14.0 untertätig keine Änderungen machen, können Eurex-Report RPTTT125 die Unterschiede zwischen den gepflegten Beträgen entnehmen.

Die folgenden Beispieltabellen (nur in englischer Sprache) illustrieren die Änderungen:

Extract of report RPTTT125 before conversion (End-Of-Day 04.11.2011)

Trader	PrdGrp	Product	Max Ord Qty	Max WHS Qty	Max Cal Sprd Qty
TRD001	BAFHIE	---	0	0	0
	BAFHIE	FGBL - FUT 8 1/2-10 1/2 Y.GOV.BOND 6%	9999	9999	9999
	BAFHIE	FGBM - FUT 4 1/2-5 1/2Y.GOV.BONDS 6%	8888	8888	8888
	BAFHIE	FGBS - FUT 1 3/4-2 1/4 Y.GOV.BONDS 6%	9999	9999	9999
	BAFHIE	OGBL - OPTION ON BUND FUTURE	5555	6666	0
	BAFHIE	OGBM - OPTION ON BOBL FUTURE	6666	5555	0
	BAFHIE	BAFHIE OGBS - OPTION ON SCHATZ FUTURE	5555	5555	0
	ENSOEE	---	0	0	0
	ENSOEE	DBK - OPT ON DEUTSCHE BANK AG	7000	7000	0
....					
	XACFQE	FDAX – FUT ON DAX INDEX	9999	9999	9999
	XACFQE	ODAX - OPT ON THE DAX INDEX	9999	9999	0

Extract of report RPTTT125 after conversion (End-Of-Day 07.11.2011)

Trader	PrdGrp	Product	Max Ord Qty	Max WHS Qty	Max Cal Sprd Qty
TRD001	BAFHIE	---	0	0	0
	BAFHIE	FGBL - FUT 8 1/2-10 1/2 Y.GOV.BOND 6%	9999	21198	9999
	BAFHIE	FGBM - FUT 4 1/2-5 1/2Y.GOV.BONDS 6%	8888	9244	8888
	BAFHIE	FGBS - FUT 1 3/4-2 1/4 Y.GOV.BONDS 6%	9999	3500	9999
	BAFHIE	OGBL - OPTION ON BUND FUTURE	5555	14132	0
	BAFHIE	OGBM - OPTION ON BOBL FUTURE	6666	5777	0
	BAFHIE	BAFHIE OGBS - OPTION ON SCHATZ FUTURE	5555	1944	0
	ENSOEE	---	0	0	0
	ENSOEE	DBK - OPT ON DEUTSCHE BANK AG	7000	2014	0
	....				
	XACFQE	FDAX - FUT ON DAX INDEX	9999	115713	9999
	XACFQE	ODAX - OPT ON THE DAX INDEX	9999	23143	0

Zur Illustration zeigt die folgende Tabelle die Parameter-Werte, die zur Berechnung des neuen Feldes „Maximum Wholesale Quantity“ benutzt wurden:

Quantities for the example products above:

Product	Max WHS Qty	Underlying Closing / Settlement Price	Margin Parameter	Margin Type	Multiplier of Product / Standard Contract Size	New Max WHS Qty
FGBL	9.999		2,12	A	1.000	21.198
FGBM	8.888		1,04	A	1.000	9.244
FGBS	9.999		0,35	A	1.000	3.500
OGBL	5.555		2,12	A	1.000	14.132
OGBM	6.666		1,04	A	1.000	5.777
OGBS	5.555		0,35	A	1.000	1.944
DBK	7.000	28,77	10,00	P	100	2.014
FDAX	9.999		462,90	A	25	115.713
ODAX	9.999		462,90	A	5	23.143

Auf obiger Tabelle basierende Berechnungsbeispiele:

- FGBL 9.999 × 2,12 × 1.000 = 21.197.880,00 Euro => 21.198
- DBK 7.000 x (28,77 x 10%) x 100 = 2.013.900,00 Euro => 2.014

Die neuen „Maximum Wholesale Amounts":

- werden in der jeweiligen Produktwährung eingepflegt (Ausnahme: GBX. Hierbei wird der Risikobetrag in GBP ausgedrückt)
- müssen in Tausendereinheiten eingepflegt werden (Ausnahme: KRW. Hier ist der Multiplikator 1.000.000).

Bitte beachten Sie, dass der Maximalwert für die neue „Maximum Wholesale Quantity" weiterhin 999.999(.000) beträgt, sodass errechnete Mengen, die größer sind als der Maximalwert, entsprechend gekappt werden.

2. Information zur Namenskonvention für den Clearing-Report CD010 „Daily Cash Account CM"

Im Zuge der Vereinheitlichung des Formats der Teilnehmer-Reports wird sich die Namenskonvention für Report CD010 („Daily Cash Account CM") mit Eurex Release 14.0 ändern. In Eurex Release 13.1 erscheint der Report als „CD010.TXTABCFR", wobei „ABCFR" die Clearer-ID bezeichnet. In Eurex Release 14.0 wird der Report in "CD010ABCFR" mit den Suffixen „.txt" (für die Text-Version) und „.xml" (für die xml-Version) umbenannt.

Bitte beachten Sie, dass der Report-Name keine Clearer-ID (ABCFR) enthält, wenn der Report CD010 leer bleibt. Stattdessen erhalten die Reports in diesem Fall die Namen CD010.TXT bzw. CD010.XML.

Die folgenden Beispiele zeigen die Unterschiede von Eurex Release 13.1 zu Eurex Release 14.0:

Eurex 13.1: RPTCD010.TXT, RPTCD010.XML, RPTCD010.TXT**ABCFR***, RPTCD010.XML**ABCFR***

Eurex 14.0: RPTCD010.TXT, RPTCD010.XML, RPTCD010**ABCFR**.TXT*, RPTCD010**ABCFR**.XML*

***ABCFR** steht für die Clearer-ID

Die neue Namenskonvention gilt bereits für in der Eurex 14.0 Release-Simulation generierte CD010-Reports.

27. September 2011