X-pand into the Future

eurex *rundschreiben 018/17*

Datum: 24. Februar 2017
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Mehtap Dinc

⚠ **Hohe Priorität**

Optionskontrakte auf Euro Fixed Income Futures-Kontrakte: Anpassung des Ausübungspreisintervalls und neues Market-Making Programm für Optionen auf Euro-OAT-Futures

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 018/17

Kontakt: Rex Jones, Product R&D Fixed Income, T +49-69-211-1 78 06, rex.jones@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

1. Geänderte Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich
2. Market Maker Agreement
3. Market Maker Quote Obligations and Incentives (2. und 3. nur in Englisch)

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben beschlossen, das Ausübungspreisintervall für Optionen auf Euro-OAT-Futures zu senken und ein neues Market-Making-Programm in dem Produkt mit Wirkung zum **13. März 2017** einzuführen.

Informationen zu den entsprechenden Beschlüssen der Eurex Clearing AG werden in einem separaten Eurex Clearing-Rundschreiben veröffentlicht. Die Einführung eines Rabattsystems zum Market Making und eines Erlösbeteiligungsprograms unterliegen einem entsprechenden Beschluss durch die Eurex Clearing AG.

Optionskontrakte auf Euro Fixed Income Futures-Kontrakte: Anpassung des Ausübungspreisintervalls und neues Market-Making Programm für Optionen auf Euro-OAT-Futures

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben beschlossen, das Ausübungspreisintervall für Optionen auf Euro-OAT-Futures zu senken und ein neues Market-Making-Programm in dem Produkt mit Wirkung zum 13. März 2017 einzuführen.

Informationen zu den entsprechenden Beschlüssen der Eurex Clearing AG werden in einem separaten Eurex Clearing-Rundschreiben veröffentlicht. Die Einführung eines Rabattsystems zum Market Making und eines Erlösbeteiligungsprogramms unterliegen einem entsprechenden Beschluss durch die Eurex Clearing AG.

1. Anpassung der Basispreise für Optionen auf Euro-OAT-Futures

Künftig werden die Basispreise für Optionen auf Euro-OAT-Futures in Schritten von 0,25 Punkten des zugrundeliegenden Euro-OAT-Futures angeboten, sodass eine engere Bandbreite an Basispreisen gegenüber dem bisherigen Ausübungspreisintervall von 0,50 Punkten angeboten wird. Die Anpassung findet für alle Verfallmonate mit der Tagesendverarbeitung am 10. März 2017 mit Wirkung zum Montag, dem 13. März 2017 statt.

Das Ausübungspreisfenster beim Permanent Market-Making (PMM) bleibt unverändert bei vier aus 17 Ausübungspreisen, d. h. es wird näher an den „at-the-money“-Punkt (am Geld) rücken.

Die geänderten Abschnitte der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich entnehmen Sie bitte dem Anhang 1.

2. Neues Market-Making-Programm für Optionen auf Euro-OAT-Futures

Eurex Exchange bietet interessierten Teilnehmern die Möglichkeit, nach vorheriger Anmeldung am Market-Making sowie am Erlösbeteiligungs-Programm für Optionen auf Euro-OAT-Futures teilzunehmen. Das Market-Making Programm ist gültig vom 13. März 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

Die detaillierten Quotierungs-Parameter des Market-Making-Programms finden Sie im Anhang 3. An der Teilnahme interessierte Mitglieder bitten wir, die beigefügte Market Maker-Vereinbarung (Anhang 2) auszufüllen und an Rex Jones, Fax-Nr. +49-69-211-61 78 06 oder E-Mail rex.jones@eurexchange.com, zurückzusenden.

24. Februar 2017

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[…]

2. Abschnitt: Kontraktspezifikationen für Optionskontrakte

[…]

2.3 Teilabschnitt: Kontraktspezifikationen für Optionskontrakte auf Fixed Income Futures-Kontrakte

[…]

2.3.7 Ausübungspreise

Optionsserien können Ausübungspreise mit folgenden Preisabstufungen haben

- 0,10 Prozentpunkte bei Optionskontrakten auf den Euro-Schatz-Futures
- 0,25 Prozentpunkte bei Optionskontrakten auf den Euro-Bobl-Futures und den Euro-OAT-Futures
- 0,50 Prozentpunkte bei Optionskontrakten auf den Euro-Bund-Futures ~~und den Euro-OAT-Futures~~

[…]

****

Please return by fax to:

Rex Jones
Fax no. +49-69-211-61 78 06

Market Maker Agreement for Options on Euro-OAT-Futures

dated as of: _____

1. Eurex Frankfurt AG ("EFAG") and Eurex Clearing AG ("ECAG") and

_____ ("Participant")

(name of Participant/Member ID)

hereby enter into this Market Maker Agreement (the "Agreement") under the conditions outlined below with respect to the following product:

Futures on	**Eurex product code**	**Please tick (✓) the appropriate box**
Options on Euro-OAT-Futures	OOAT	☐

for the period from 13 March 2017 until 31 December 2017. The programme and payment of revenue sharing is limited to a maximum of three Market Makers. The measurement and qualification as Market Maker is evaluated on Eurex Trading Member level. Therefore, only one Market Maker per Eurex Trading Member can qualify.

2. The Participant will

a) fulfil the Market-Making Obligations as set out by the Management Board of Eurex Deutschland and the Executive Board of Eurex Zürich AG ("Eurex Market-Making Obligations") and published via Eurex circular. The current Eurex Market-Making Obligations for Options on Euro-OAT-Futures were published in Eurex circular 018/17 and can be amended from time to time.

b) provide EFAG with the name of a manager, who has the authorisation and expertise necessary to fulfil the commitments required under the Eurex Market-Making Obligations.

c) provide EFAG with the name of a manager who has the authorisation and expertise necessary to make decisions and act as coordinator for the Participant, who will be available for EFAG and ECAG with respect to this Agreement.

d) inform EFAG in the event the Participant is or will be unable to fulfil the Eurex Market-Making Obligations without undue delay and at the latest within one business day.

3. ECAG will

   a) refund 100 percent of all transaction fees (order book and off-book-transactions on the Eurex Exchanges) for the contracts traded by the Market Makers on M-accounts in Options on Euro-OAT-Futures from 13 March 2017 until up to and including 31 December 2017. The refund for the respective month will be calculated at the beginning of the subsequent month. Refunds will be paid in full only if the Eurex Market-Making Obligations have been fulfilled in the month prior to the month in which they are applicable. No refunds will be made for contracts traded on A- or P-accounts.

   b) offer a revenue sharing from 13 March 2017 up to and including 31 December 2017 in which 50 percent of the net revenues (transaction fees minus rebates) in Options on Euro-OAT-Futures will be distributed among the top three (by M- account volume) Market Makers on a monthly basis. The top market maker will receive 25 percent of the net transaction fees, while 15 percent and 10 percent of the net transaction fees will be shared with the market makers ranked 2 and 3.

4. EFAG shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:

   a) The Participant does not comply with the Eurex Market-Making Obligations for four consecutive months counted as of the date of this Agreement. Conformance of the Participant with the Eurex Market-Making Obligations shall be monitored by EFAG. EFAG will determine in its sole discretion whether the Participant has fulfilled the Eurex Market-Making Obligations.

   b) The Participant does not comply with any other of its obligations stated under No. 2 above.

5. The Participant shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:

   1. A significant change in the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland and Eurex Zürich for the aforementioned products.

   2. A significant change to the Eurex Market-Making Obligations.

6. The Participant and EFAG and ECAG shall be entitled to terminate this Agreement without giving any reason with one calendar month’s prior notice.

SHOULD BE FILLED OUT BY THE PERSON DESIGNATED IN ACCORDANCE WITH PARAGRAPH 2. b)

_____
Place, date

_____ _____
Name Position

_____ _____
Phone Fax

_____ _____
(Signature/Stamp of the company) E-mail address

Please send the completed Agreement to the fax number indicated above.

Market Maker Quote Obligations and Incentives for Options on Euro-OAT-Futures

1) Quote obligations: Market-Making in Options on Euro-OAT-Futures

The following conditions for quotation will apply from 13 March 2017 until 31 December 2017:

OAT Options (OOAT): PMM Quotation Requirements*			
	Maximum spread for 200 contracts		
Bid Prices up to…	1st Month	2nd Month	Max. spread 5 trading days prior to expiration
0.20	0.10	0.14	0.14
0.50	0.12	0.18	0.18
1.00	0.18	0.22	0.22
2.00	0.20	0.30	0.30
> 2.00	0.22	0.35	0.35

* In Fast Market (definition and announcement by the Exchange), maximum spreads will be increased by 100% and the minimum quote size will be reduced by 50%.

Minimum Quotation Size: 200 contracts on the bid and ask side

Committed Quotation Time:
Supply bid and ask quotes continuously for an average of 85 percent between 09:00 and 17:15 CET on each Exchange trading day per calendar month (calculated on a monthly average).

Strike Prices/Expirations:
Market makers will be obliged to quote calls and puts in four strike prices each from a window of 17 strikes around the current underlying price in the first two expiration months; this means eight series have to be quoted in total for every expiration month. Strikes selected for the strike price window are the 17 strikes nearest to the current price of the respective Fixed Income Future. Asymmetric quotation is allowed.

2) Fee refund and revenue sharing scheme for Market Makers in Options on Euro-OAT-Futures

100 percent refund on transaction fees for transactions concluded on the M-account in Options on Euro-OAT-Futures from 13 March 2017 until 31 December 2017, if the monthly obligations have been fulfilled. In addition, revenue sharing will be offered: 50 percent of the net trading revenues (revenues from trading minus rebates) in Options on Euro-OAT-Futures will be distributed among the top three (by M- account volume) Market Makers on a monthly basis. The top market maker will receive 25 percent of the net trading fees, while 15 percent and 10 percent of the net trading fees will be shared with the market makers ranked 2 and 3.