X-pand into the Future

e u r e x *rundschreiben 098/17*

Datum: 14. September 2017
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Mehtap Dinc

Euro-BTP-Futures: Einführung von Optionskontrakten auf Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien

Kontakt: Rex Jones, Product R&D Fixed Income,
T +49-69-211-1 78 06, F +49-69-211-61 78 06, rex.jones@eurexchange.com

Zielgruppe:

Ü Alle Abteilungen

Anhänge:

1. Geänderte Abschnitte der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich
2. Market Maker Agreement (nur in Englisch)
3. Market Maker Quote Obligations and Incentives (nur in Englisch)
4. Eurex Clearing-Rundschreiben 088/17

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum **2. Oktober 2017** die Einführung von Optionskontrakten auf „Euro-BTP-Futures" (Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien) beschlossen.

Dieses Rundschreiben enthält unter anderem Informationen zu den folgenden Punkten:

Einführungstermin, Kontraktspezifikationen, Handelszeiten, Transaktionsentgelte, Market-Making.

Informationen zum Clearing des neuen Produkts sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG sind im Eurex Clearing-Rundschreiben 088/17 enthalten, welches wir unseren Handelsteilnehmern als Anhang 4 zur Verfügung stellen.

Euro-BTP-Futures: Einführung von Optionskontrakten auf Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien

1. Einführung

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum 2. Oktober 2017 die Einführung von Optionskontrakten auf „Euro-BTP-Futures" (Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien) beschlossen.

Mit der Einführung von Optionskontrakten auf Euro-BTP-Futures ergänzen Eurex Deutschland und Eurex Zürich (zusammen: die Eurex-Börsen) weiter ihre Zinsprodukte auf europäische Staatsanleihen. Neben den Futures-Kontrakten auf langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien, wird zum ersten Mal ein Optionskontrakt auf den bestehenden langfristigen Euro-BTP-Future-Kontrakt zum Handel zur Verfügung stehen.

Aufgrund der positiven Entwicklung und zahlreichen offenen Positionen in langfristigen Euro-BTP-Futures ist die Nachfrage nach zusätzlichen Produkten gestiegen. Mit den Optionen auf Euro-BTP-Futures steht den Marktteilnehmern zur Erweiterung ihrer Hedging- und Handelsaktivitäten ein effizientes und kostengünstiges Instrument zur Verfügung.

Die Einführung der Optionskontrakte erfolgt am 2. Oktober 2017. Sie wird durch ein Market-Making-Programm unterstützt.

2. Kontraktspezifikationen

Basiswert	Futures auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Republik Italien mit einer ursprünglichen Laufzeit von nicht länger als 16 Jahren und einer Restlaufzeit von 8,5 bis 11 Jahren sowie einem Coupon von sechs Prozent
Kontraktgröße	Ein Euro-BTP-Futures-Kontrakt
Preisermittlung/ Minimale Preisveränderung	Preisermittlung: Punkte mit zwei Dezimalstellen; Minimale Preisveränderung: 0,01 Punkte/EUR 10
Abwicklung	Die Ausübung einer Option auf Euro-BTP-Futures resultiert in einer entsprechenden Position in Euro-BTP-Futures für den Optionskäufer sowie für den zugeteilten Verkäufer. Die Position wird auf Grundlage des vereinbarten Ausübungspreises im Anschluss an die Post-Trading-Full-Periode des Ausübungstages eröffnet.
Letzter Handelstag	Letzter Handelstag ist der letzte Freitag vor dem ersten Kalendertag des Verfallsmonats gefolgt von mindestens zwei Börsentagen vor dem ersten Kalendertag des Verfallsmonats. Wenn nicht wenigsten zwei Börsentage zwischen dem letzten Freitag des Monats und dem ersten Kalendertag des Verfallsmonats liegen, ist der letzte Handelstag der dem letzten Freitag des Monats vorhergehende Freitag. Ist der so ermittelte Freitag kein Börsentag, dann ist der letzte Handelstag der dem Freitag unmittelbar vorhergehende Handelstag. Handelsschluss für alle Optionsserien am letzten Handelstag ist 17:15 Uhr MEZ.
Ausübung	Amerikanische Art; Ausübungen sind an jedem Börsentag während der Laufzeit bis zum Ende der Post-Trading Full-Periode (18:30 Uhr MEZ) möglich, oder bis 18:00 Uhr MEZ am letzten Handelstag
Ausübungspreise	EUR 0,50 (50 Cents)

Kontraktmonate	Bis sechs Monate: Die drei nächsten aufeinander folgenden Kalendermonate sowie die darauf folgenden Quartalsmonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember. **Kalendermonate:** Der Verfallsmonat des zugrundeliegenden Futures-Kontrakts ist der dem Verfallsmonat der Option folgende Quartalsmonat. **Quartalsmonate:** Der Verfallsmonat des zugrundeliegenden Futures-Kontrakts und der Verfallsmonat der Option sind identisch.
Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte für Block Trades	100 Kontrakte
Optionsprämie	Die Prämienabrechnung erfolgt nach dem Futures-style-Verfahren.

Die Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich wurden entsprechend ergänzt und sind diesem Rundschreiben angehängt (Anhang 1).

3. Handelszeiten*

Produkt	Pre-Trading	Trading	Post-Trading	Eurex TES Trading
Optionen auf Euro-BTP-Futures	07:30-08:00	08:00-17:15	17:15-18:30	08:00-18:00

* alle Zeiten MEZ; am letzten Handelstag wird der entsprechende Kontrakt bis 17:15 Uhr MEZ gehandelt. Ausübungen sind bis 18:00 Uhr MEZ möglich.

4. Risikoparameter

Die Margin-Parameter werden rechtzeitig auf der Eurex-Website www.eurexchange.com unter dem folgenden Link veröffentlicht:

Marktdaten > Clearing-Daten > Risikoparameter und Initial Margins

5. Zulassung zu den Eurex T7-Trade-Entry-Services (TES)

Optionen auf Euro-BTP-Futures sind für die Flexible Options-, Vola Trade- und Eurex TES Block Trade-Services zugelassen. Die Mindestgröße für TES-Block Trades ist 100 Kontrakte.

6. Transaktionsentgelte

Produkt	Orderbuch-Transaktionen	Off-Book-Transaktionen
Optionen auf Euro-BTP-Futures	EUR 0,20	EUR 0,20

Das Transaktionsentgelt für den Handel mit Optionen auf Euro-BTP-Futures ist EUR 0,20 pro Kontrakt für die Zusammenführung von Orderbuch-Transaktionen sowie für die Eingabe von Block Trades.

7. Vendorenkürzel

Die Vendorenkürzel für die neuen Instrumente entnehmen Sie bitte ab Handelsstart der Eurex-Website unter dem Link:

Produkte > Vendoren Produkt-Codes

8. Market-Making

Als Building Block Market Maker in Optionen auf Euro-BTP-Futures erklärt sich der Eurex-Teilnehmer bereit, für eine spezifizierte Mindestanzahl von Kontrakten unter Einhaltung von Maximum Spreads und im Rahmen einer festgelegten Zeitdauer Geld- und Briefkurse (Quotes) zu stellen. Building Block Market-Making findet im Zeitraum 2. Oktober 2017 bis 31. Dezember 2017 statt.

Die Details und genauen Parameter (Quotierungsverpflichtungen) des Market-Making-Programms sind Anhang 3 zu entnehmen.

Darüber hinaus wird ein Erlösbeteiligungsprogramm angeboten, bei dem 50 Prozent der Netto-Erträge (d. h. die Transaktionsentgelte, die von allen Börsenteilnehmern im Handel mit Optionskontrakten auf Euro-BTP-Futures gezahlt und von der Eurex Clearing (abzüglich der gezahlten Market-Making-Rabatte) in der Zeit vom 2. Oktober 2017 bis zum 31. Dezember 2017 eingezogen worden sind) verteilt werden. 50 Prozent der Netto-Transaktionsentgelte werden pro Monat entsprechend dem Anteil des einzelnen Market Maker am gesamten Handelsvolumen der fünf (5) größten Market Maker (nach Handelsvolumen auf M-Konten), die die Market-Making-Anforderungen erfüllt haben, verteilt. Der erste Market Maker erhält 15 Prozent der Netto-Transaktionsentgelte, der zweite, dritte, vierte und fünfte Market Maker erhält 12,5, 10, 7,5 bzw. 5 Prozent der Netto-Transaktionsentgelte.

Teilnehmer, die an dem Programm teilnehmen wollen, werden gebeten, das „Market Maker Agreement“ (Anhang 2) ausgefüllt zurückzusenden an Rex Jones, Product R&D Fixed Income, unter Fax +49-69-211-61 78 06 oder per E-Mail an: rex.jones@eurexchange.com.

9. Notwendige Vorbereitungen zum Handelsstart

Alle Eurex-Handelsteilnehmer (General-, Direkt- oder Nicht-Clearing-Mitglieder an Eurex Clearing), die am Handel in Optionen auf Euro-BTP-Futures an den Eurex-Börsen teilnehmen möchten, sowie General-Clearing-Mitglieder, deren Nicht-Clearing-Mitglieder am Handel in Optionen auf Euro-BTP-Futures an den Eurex-Börsen teilnehmen möchten, müssen ein bestehendes Setup für Euro-BTP-Futures haben. Bitte wenden Sie sich an Ihren Eurex Key Account Manager Trading, um zu klären, welches Setup für die ordnungsgemäße Abwicklung von Geschäften im Falle der physischen Lieferung von italienischen Staatsanleihen notwendig ist.

10. Liquiditätsklassen

Gemäß § 3.2.2.2 des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG gewährt Eurex Clearing Volumenrabatte für Zinsoptionen und Zins-Futures. Die Volumenrabatte sind abhängig von der Liquiditätsklasse („LC”) des jeweiligen Produkts. Optionen auf Euro-BTP-Futures-Kontrakte werden der Liquiditätsklasse 3 zugeordnet.

Der Handel in Optionen auf Euro-BTP-Futures-Kontrakte beginnt am Montag, dem 2. Oktober 2017. An diesem Tag können ab 07:31 Uhr MEZ Orders und Quotes in T7 von Eurex Exchange eingegeben werden.

Wenn Sie Fragen haben oder weitere Informationen benötigen, kontaktieren Sie bitte Rex Jones unter Tel. +49-69-211-1 78 06 oder E-Mail: rex.jones@eurexchange.com.

14. September 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

Der folgende Unterabschnitt enthält die Kontraktausgestaltung für Optionskontrakte auf Fixed Income Futures-Kontrakte.

2.3.1 Kontraktgegenstand

Ein Optionskontrakt auf einen Euro-Fixed Income Futures bezieht sich auf einen Euro-Schatz-Futures-Kontrakt, Euro-Bobl-Futures-Kontrakt, Euro-Bund-Futures-Kontrakt, ~~oder~~ Euro-OAT-Futures-Kontrakt oder einen Euro-BTP-Futures-Kontrakt gemäß den Ziffern 1.2.3 der jeweils existierenden Euro-Fixed Income Futures-Liefermonate mit bestimmten Laufzeiten („Euro-Fixed Income-Option“).

[…]

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-BTP-Futures

Ein Prozentpunkt hat einen Wert von EUR 1.000 und entspricht 100 Ticks im System. Im Falle der Option auf den Euro-Schatz- und Euro-Bobl-Futures entspricht dies 200 Ticks im System.

[…]

2.3.10 Preisabstufungen

Der Preis eines Optionskontrakts auf einen Euro-Schatz- und Euro-Bobl-Futures-Kontrakt wird mit drei Nachkommastellen ermittelt. Die kleinste Preisveränderung beträgt 0,005 Prozentpunkte; dies entspricht einem Wert von EUR 5.

Der Preis der Optionskontrakte auf einen Euro-Bund-Futures-Kontrakt, ~~und~~ einen Euro-OAT-Futures- und Euro-BTP-Futures-Kontrakt wird mit zwei Nachkommastellen ermittelt. Die kleinste Preisveränderung beträgt 0,01 Prozentpunkte; dies entspricht einem Wert von EUR 10.

[…]

3. Abschnitt: Kontrakte Off-Book

[…]

3.2 Teilabschnitt: Für den Off-Book-Handel zugelassene Kontrakte

Folgende an der Eurex Deutschland oder Eurex Zürich zugelassene Futures- und Optionskontrakte können mittels des Eurex-T7-Entry-Service in den nachfolgend genannten Geschäftsarten eingegeben werden.

[…]

3.2.1 Blockgeschäfte

[…]

Produkt		**Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte**
Standard	**Zusätzliche Kontraktvarianten Y/N**	
Optionen auf Fixed Income Futures		
Optionskontrakte auf Euro-Bobl-Futures (OGBM)	Y	200
Optionskontrakte auf Euro-Bund-Futures (OGBL, OGB1, OGB2, OGB3, OGB4 und OGB5)	Y	100
Optionskontrakte auf Euro-Schatz-Futures (OGBS)	Y	300
Optionskontrakte auf einen Euro-OAT-Future (OOAT)	Y	500
Optionskontrakte auf einen Euro-BTP-Future (OBTP)	Y	100

[…]

3.2.5 Vola-Geschäft

Folgende Kontrakte sind zugelassen:

[…]

Optionskontrakt	Futures-Kontrakt
Optionskontrakte auf Dreimonats-EURIBOR-Futures (OEU3)	Futures-Kontrakte auf den Dreimonats-EURIBOR (FEU3)
Optionskontrakte auf Euro-Bund-Futures (OGBL, OGB1, OGB2, OGB3, OGB4 and OGB5)	Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Bund-Futures; FGBL)
Optionskontrakte auf Euro-Bobl-Futures (OGBM)	Futures-Kontrakte auf eine fiktive mittelfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Bobl-Futures; FGBM)
Optionskontrakte auf BTP-Futures (OBTP)	Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Republik Italien (Euro-BTP-Future; FBTP)
Optionskontrakte auf Euro-OAT-Futures (OOAT)	Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Republik Frankreich (Euro-OAT-Future; FOAT)
Optionskontrakte auf Euro-Schatz-Futures (OGBS)	Futures-Kontrakte auf eine fiktive kurzfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland (Euro-Schatz-Futures; FGBS)

[…]

Annex C zu den Kontraktspezifikationen:

[…]

Handelszeiten Optionskontrakte

[…]

Optionskontrakte auf Interest Rate Futures-Kontrakte

[…]

Produkt	Produkt-ID	Pre-Trading Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Periode bis	Off-book Trading Periode	Off-book Post-Trading Periode bis	Letzter Handelstag	
Optionskontrakte auf							Handel bis	Ausübung bis
Euro-Bobl-Futures	OGBM	07:30-08:00	08:00-17:15	18:30	08:00-18:00	18:15	17:15*	18:00
Euro-Bund-Futures	OOGBL, OGB1, OGB2, OGB3, OGB4, OGB5	07:30-08:00	08:00-17:15	18:30	08:00-18:00	18:15	17:15*	18:00
Euro-Schatz-Futures	OGBS	07:30-08:00	08:00-17:15	18:30	08:00-18:00	18:15	17:15*	18:00
Euro-OAT-Futures	OOAT	07:30-08:00	08:00-17:15	18:30	08:00-18:00	18:15	17:15*	18:00
Euro-BTP-Futures	OBTP	07:30-08:00	08:00-17:15	18:30	08:00-18:00	18:15	17:15	18:00

Alle Zeiten MEZ

****

Please return by fax/e-mail to:

Rex Jones
rex.jones@eurexchange.com
Fax no. +49-69-211-61 78 06

Market Maker Agreement for Options on Euro-BTP-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 (ü) the box
Options on Euro-BTP-Futures	OBTP	¨

for the period from 2 October 2017 until 31 December 2017. 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 Eurex Market-Making Obligations 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 block and multilateral transactions on the Eurex Exchanges) for the contracts traded by the Market Makers on M-accounts in Options on Euro-BTP-Futures from 2 October 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 2 October 2017 up to and including 31 December 2017 in which 50 percent of the net revenues (transaction fees minus rebates) in Options on Euro-BTP-Futures will be distributed among the top five (by M- account volume) Market Makers on a monthly basis. The top market maker will receive 15 percent of the net transaction fees, while 12.5, 10, 7.5 and 5 percent of the net trading fees will be shared with the Market Makers ranked 2, 3, 4 and 5.

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:

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

   b) 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 or e-mail address indicated on page 1.

Quote Obligations:

BTP Basis Building Block Requirements*:

Bid Prices up to...	Maximum spread for 100 contracts		
	1st Month	2nd Month	Max. spread 5 trading days prior to expiration
0.20	0.15	0.21	0.21
0.50	0.18	0.27	0.27
1.00	0.27	0.33	0.33
2.00	0.30	0.45	0.45
>2.00	0.33	0.53	0.53

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

Basis Building Block Quotation Size: 100 contracts on the bid and ask side

Only the basis building block will apply to the product.

Committed Quotation Time:
Market Makers will be obliged to supply bid and ask quotes continuously for an average of 85 percent between 09:00 and 17:15 CET (core trading hours of underlying bond market) 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.

Incentives:

Fee Rebate (upon fulfilment of obligations):
Upon fulfillment of obligations, Market Makers will receive a 100 percent exchange fee rebate on the M-accounts on a monthly basis from 2 October 2017 until 31 December 2017.

Revenue sharing for Market Makers:

Market makers will receive a 50 percent revenue sharing for the Top 5 Market Makers until the end of 2017, contingent upon continued fulfilment of obligations.

50 percent of the net trading fees will be distributed among the top five Market Makers on a monthly basis according to the ranking of one single Market Maker out of the total trading volume of the top five Market Makers (based on M-account volumes). The top Market Maker will receive 15 percent of the net transaction fees, while 12.5, 10, 7.5 and 5 percent of the net trading fees will be shared with the Market Makers ranked 2, 3, 4 and 5.

clear to trade

e u r e x c l e a r i n g
rundschreiben 088/17

Datum: 14. September 2017
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Heike Eckert

Euro-BTP-Futures: Einführung von Optionskontrakten auf Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 098/17

Kontakt: Derivatives Clearing Operations, T +49-69-211-1 12 50, clearing@eurexclearing.com,
Risk Control, T +49-69-211-1 24 52, risk@eurexclearing.com

Zielgruppe:	**Anhang:**
Ü Alle Abteilungen	Geänderte Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG

Zusammenfassung:

Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) wird mit Wirkung zum **2. Oktober 2017** Clearing-Services für die an der Eurex Deutschland und Eurex Zürich (zusammen: die Eurex-Börsen) eingeführten Optionskontrakte auf „Euro-BTP-Futures" (Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien) anbieten.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing der jeweiligen Produkte, die zum 2. Oktober 2017 eingeführt werden, und die geänderten Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG.

Informationen speziell zum Handel im Zusammenhang mit der Einführung der neuen Produkte und die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex-Börsen entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 098/17.

Euro-BTP-Futures: Einführung von Optionskontrakten auf Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien

Eurex Clearing AG (Eurex Clearing) wird mit Wirkung zum 2. Oktober 2017 Clearing-Services für die an der Eurex Deutschland und Eurex Zürich (zusammen: die Eurex-Börsen) eingeführten Optionskontrakte auf „Euro-BTP-Futures" (Futures-Kontrakte auf fiktive langfristige Schuldverschreibungen der Republik Italien) anbieten.

Zur Umsetzung der erforderlichen Maßnahmen wird die Eurex Clearing das Preisverzeichnis der Eurex Clearing AG anpassen (siehe Anhang).

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing der jeweiligen Produkte, und die geänderten Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG, die zum 2. Oktober 2017 in Kraft treten.

Informationen speziell zum Handel im Zusammenhang mit der Einführung der neuen Produkte und die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex-Börsen entnehmen Sie bitte Eurex-Rundschreiben 098/17.

1. Kontraktspezifikationen

Die ausführlichen Kontraktspezifikationen entnehmen Sie bitte dem Eurex-Rundschreiben 098/17.

Basiswert	Futures auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Republik Italien mit einer ursprünglichen Laufzeit von nicht länger als 16 Jahren und einer Restlaufzeit von 8,5 bis 11 Jahren sowie einem Coupon von sechs Prozent.
Kontraktgröße	Ein Euro-BTP-Futures-Kontrakt
Preisermittlung/ Minimale Preisveränderung	Preisermittlung: Punkte mit zwei Dezimalstellen; Minimale Preisveränderung: 0,01 Punkte/EUR 10
Abwicklung	Die Ausübung einer Option auf Euro-BTP-Futures resultiert in einer entsprechenden Position in Euro-BTP-Futures für den Optionskäufer sowie für den zugeteilten Verkäufer. Die Position wird auf Grundlage des vereinbarten Ausübungspreises im Anschluss an die Post-Trading-Full-Periode des Ausübungstages eröffnet.
Letzter Handelstag	Letzter Handelstag ist der letzte Freitag vor dem ersten Kalendertag des Verfallsmonats gefolgt von mindestens zwei Börsentagen vor dem ersten Kalendertag des Verfallsmonats. Wenn nicht wenigstens zwei Börsentage zwischen dem letzten Freitag des Monats und dem ersten Kalendertag des Verfallsmonats liegen, ist der letzte Handelstag der dem letzten Freitag des Monats vorhergehende Freitag. Ist der so ermittelte Freitag kein Börsentag, dann ist der letzte Handelstag der dem Freitag unmittelbar vorhergehende Handelstag. Handelsschluss für alle Optionsserien am letzten Handelstag ist 17:15 Uhr MEZ.
Ausübung	Amerikanische Art; Ausübungen sind an jedem Börsentag während der Laufzeit bis zum Ende der Post-Trading Full-Periode (18:30 Uhr MEZ) möglich, oder bis 18:00 Uhr MEZ am letzten Handelstag
Ausübungspreis	EUR 0,50 (50 Cents)
Laufzeiten	Bis sechs Monate: Die drei nächsten aufeinander folgenden Kalendermonate sowie die darauf folgenden Quartalsmonate aus dem Zyklus März, Juni, September und Dezember. **Kalendermonate:** Der Verfallsmonat des zugrundeliegenden Futures-Kontrakts ist der dem Verfallsmonat der Option folgende Quartalsmonat. **Quartalsmonate:** Der Verfallsmonat des zugrundeliegenden Futures-Kontrakts und der Verfallsmonat der Option sind identisch.

Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte bei Blockgeschäften	100 Kontrakte
Optionsprämie	Die Prämienabrechnung erfolgt nach dem Futures-Style-Verfahren.

2. Änderungen in den Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Änderungen in den Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG sind im Zusammenhang mit dieser Produkteinführung nicht notwendig.

3. Transaktionsentgelte

Es gelten die nachfolgend aufgeführten Entgelte für Handel und Clearing für Optionskontrakte auf Euro-BTP-Futures:

Kontrakt	**Währung**	**Standard-Entgelt pro Kontrakt** (A-Konten)	**Standard-Entgelt pro Kontrakt** (M- & P-Konten)
Orderbuch-Geschäfte			
	EUR	0,20	0,20
Off-Book-Geschäfte			
	EUR	0,20	0,20

Die aktualisierten Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG sind diesem Rundschreiben angehängt.

4. Liquiditätsklassen

Eurex Clearing gewährt Volumenrabatte für Zins-Optionen und -Futures gemäß § 3.2.2.2 des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG. Die Volumenrabatte berechnen sich nach der Liquiditätsklasse („LC“) des jeweiligen Produkts.

5. Market-Making

Mit Wirkung zum 2. Oktober 2017 treten die folgenden Maßnahmen der Eurex Clearing in Kraft:

- Einführung eines Baustein-Market-Making-Programms für Optionskontrakte auf Euro-BTP-Futures (Eurex-Produktkürzel: OBTP), gültig vom 2. Oktober 2017 bis zum 31. Dezember 2017. Bei Erfüllung der entsprechenden Market-Making-Anforderungen erhält der Baustein-Market-Maker die Transaktionsentgelte für OBTP-Kontrakte, die auf den M-Konten im elektronischen Orderbuch und Off-Book gehandelt worden sind, auf monatlicher Basis komplett erstattet.
- Darüber hinaus bietet Eurex Clearing ein Erlösbeteiligungsprogramm an, bei dem 50 Prozent der Netto-Erträge (d. h. die Transaktionsentgelte, die von allen Börsenteilnehmern im Handel mit Optionskontrakten auf Euro-BTP-Futures gezahlt und von der Eurex Clearing (abzüglich der gezahlten Market-Making-Rabatte) in der Zeit vom 2. Oktober 2017 bis zum 31. Dezember 2017 eingezogen worden sind) verteilt werden. 50 Prozent der Netto-Transaktionsentgelte werden pro Monat entsprechend dem Anteil des einzelnen Market Maker am gesamten Handelsvolumen der fünf (5) größten Market Maker (nach Handelsvolumen auf M-Konten), die die Market-Making-Anforderungen erfüllt haben, verteilt. Der erste Market Maker erhält 15 Prozent der Netto-Transaktionsentgelte, der

zweite, dritte, vierte und fünfte Market Maker erhält 12,5, 10, 7,5 bzw. 5 Prozent der Netto-Transaktionsentgelte.

Die entsprechenden Konditionen und Details sowie die genauen Parameter (Quotierungsverpflichtungen) des Market-Making in dem entsprechenden Produkt sind Eurex-Rundschreiben 098/17 zu entnehmen.

Teilnehmer, die an dem Programm teilnehmen wollen, werden gebeten, das „Market Maker Agreement“ aus dem Anhang des Eurex-Rundschreibens 098/17 ausgefüllt zurückzusenden an Rex Jones, Product R&D Fixed Income, Fax +49-69-211-61 78 06 oder E-Mail: rex.jones@eurexchange.com.

6. Risikoparameter

Margins für die neuen Produkte werden in Prisma berechnet.

Die Risikoparameter für die neuen Produkte entnehmen Sie bitte der Website der Eurex Clearing www.eurexclearing.com unter dem folgenden Link:

Risikomanagement > Risikoparameter

7. Handelszeiten (MEZ)

Produkt	Pre-Trading-Periode	Fortlaufender Handel	Post-Trading Full-Periode	Eurex TES-Trading
Options on Euro-BTP-Futures	07:30-08:00	08:00-17:15	17:15-18:30	08:00-18:00

8. Notwendige Voraussetzungen für die Teilnahme am Handel

Alle Eurex-Handelsteilnehmer (General-, Direkt- oder Nicht-Clearing-Mitglieder an Eurex Clearing), die am Handel in Optionen auf Euro-BTP-Futures an den Eurex-Börsen teilnehmen möchten, sowie General-Clearing-Mitglieder, deren Nicht-Clearing-Mitglieder am Handel in Optionen auf Euro-BTP-Futures an den Eurex-Börsen teilnehmen möchten, müssen ein bestehendes Setup für Euro-BTP-Futures haben. Bitte wenden Sie sich an Ihren Eurex Key Account Manager Trading, um zu klären, welches Setup für die ordnungsgemäße Abwicklung von Geschäften im Falle der physischen Lieferung von italienischen Staatsanleihen notwendig ist.

Gemäß Ziffer 14 Abs. 3 des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG (Preisverzeichnis) gelten die mit diesem Rundschreiben mitgeteilten Änderungen und Ergänzungen des Preisverzeichnisses als durch das jeweilige Clearing-Mitglied angenommen, sofern dieses nicht durch schriftliche Mitteilung an die Eurex Clearing AG innerhalb von zehn (10) Geschäftstagen nach der Veröffentlichung widerspricht.

Für Fragen oder weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Derivatives Clearing Operations unter Tel. +49-69-211-1 12 50, E-Mail clearing@eurexclearing.com, oder Risk Control, Tel. +49-69-211-1 24 52, E-Mail: risk@eurexclearing.com.

14. September 2017

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[...]

3. Transaktionsentgelte für Derivate-Geschäfte (Orderbuch-Geschäfte und Off-Book-Geschäfte an den Eurex-Börsen)

[…]

3.1 Zusammenführung / Erfassung von Derivate Geschäften

[…]

Produkt / Produktgruppe	**Währung**	**Ausführungsart**	**Konten**	**Standard-Entgelt pro Kontrakt** (Kontraktanzahl ≤ Schwellenwert)	**Reduziertes Entgelt pro Kontrakt** (Kontraktanzahl > Schwellenwert)	**Schwellenwert** (Kontraktanzahl)
[...]						
Zinsoptionen						
[...]						
Optionen auf Euro-OAT-Futures <u>Optionen auf Euro-BTP-Futures</u>	EUR	Orderbuch	A	0,20	n. a.	n. a.
			P	0,20	n. a.	n. a.
			M	0,20	n. a.	n. a.
		Off-Book	A	0,20	n. a.	n. a.
			P	0,20	n. a.	n. a.
			M	0,20	n. a.	n. a.
[...]						

[…]

3.3 Positionsglattstellungen (Position Closing Adjustments)

Positionsglattstellungen (Position Closing Adjustments), falls diese nicht bis 13.30 Uhr am Handelstag nach dem Tag des Geschäfts erfolgen, werden wie folgt bepreist:

Produkt / Produktgruppe	Entgelt pro Kontrakt	
[...]		
Zinsderivate		
[...]		
Optionen auf Euro-OAT-Futures Optionen auf Euro-BTP-Futures	EUR	0,40
[...]		

[…]

3.7 Ausübung von Optionen

[…]

Produkt / Produktgruppe	Konten	Entgelt pro Kontrakt	
[...]			
Zinsderivate			
[...]			
Optionen auf Euro Bund Futures, Optionen auf Euro Bobl Futures, Optionen auf Euro Schatz Futures, Optionen auf Euro-OAT-Futures Optionen auf Euro-BTP-Futures	A	EUR	0,20
	P	EUR	0,20
	M	EUR	0,20
[...]			

3.8 Zuteilung von Optionen

[…]

Produkt / Produktgruppe	Entgelt pro Kontrakt	
[...]		
Zinsderivate		
[...]		
Optionen auf Euro Bund Futures, Optionen auf Euro Bobl Futures, Optionen auf Euro Schatz Futures, Optionen auf Euro-OAT-Futures Optionen auf einen Euro-BTP-Futures	EUR	0,20
[...]		

[…]

****