X-pand into the Future

eurex rundschreiben 113/11

Datum: 12. Mai 2011

Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG sowie Vendoren

Autorisiert von: Peter Reitz

Hohe Priorität

Dividendenderivate: Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures-Anpassung Permanent Market Maker-Programm

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 082/10, 95/10

Kontakt: Christine Heyde (Product Development), Tel. +49-69-211-1 56 98,
E-Mail: christine.heyde@eurexchange.com,
Mehtap Dinc (Product Development), Tel. +49-69-211-1 72 84,
E-Mail: mehtap.dinc@eurexchange.com,
Paul Beck (Sales & Marketing), Tel. +33-155 2 76-7 72, E-Mail: paul.beck@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

Geänderter Abschnitt des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen und der Vorstand der Eurex Clearing AG haben beschlossen, das Permanent Market-Making-Programm in Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures zum **1. Juni 2011** anzupassen.

Ab diesem Termin wird Eurex den Permanent Market Makern, die die Quotierungsverpflichtungen in Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures erfüllen, die Transaktionsentgelte für alle auf den M-Konten abgeschlossenen Kontrakte bis einschließlich **31. Dezember 2011 zu 100 Prozent** und für den nachfolgenden Zeitraum **vom 1. Januar bis 31. Dezember 2012 zu 50 Prozent** erstatten.

Dividendenderivate: Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures – Anpassung Permanent Market Maker-Programm

Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen und der Vorstand der Eurex Clearing AG haben beschlossen, das Permanent Market-Making-Programm in Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures zum 1. Juni 2011 anzupassen. Ab diesem Termin wird Eurex den Permanent Market Makern, die die Quotierungsverpflichtungen in Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures erfüllen, die Transaktionsentgelte für alle auf den M-Konten abgeschlossenen Kontrakte bis einschließlich 31. Dezember 2011 zu 100 Prozent und für den nachfolgenden Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2012 zu 50 Prozent erstatten.

Die Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures stehen an Eurex seit dem 25. Mai 2010 unter dem Produktkürzel OEXD (Produkt-ISIN: DE000A1DKML1) zum Handel zur Verfügung.

Permanent Market-Making (PMM) in Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures

Permanent Market-Making an Eurex besteht aus der kontinuierlichen Quotierung einer Reihe von Basispreisen (strikes) für eine vordefinierte Reihe von Verfalldaten sowie aus der Beantwortung von Quotierungsanfragen für alle Basispreise und Verfalldaten eines bestimmten Produkts.

Für Optionen auf EURO STOXX 50® Index-Dividenden-Futures lauten diese Verpflichtungen wie folgt:

- **Festgelegte Quotierungszeit:** Kontinuierliche Quotierung von durchschnittlich 50 Prozent der Handelszeit zwischen 08:30 und 17:30 Uhr MEZ (im Monatsdurchschnitt) eines jeden Handelstages pro Kalendermonat für eine festgelegte Zahl an Verfalldaten (Laufzeitenbereich). PMMs sind verpflichtet, Calls und Puts in fünf Basispreisen aus einem Fenster von neun Basispreisen um den momentanen Kurs des Basiswertes herum in jedem Verfallmonat des Laufzeitenbereichs zu quotieren; das heißt, zehn Serien müssen insgesamt für jedes Verfalldatum innerhalb des Laufzeitenbereichs quotiert werden. Die für das Basispreisfenster ausgewählten Basispreise sind die neun Preise, die dem jeweiligen Niveau des Index-Dividenden-Future am nächsten kommen. Asymmetrisches Quotieren ist erlaubt.

- **Beantwortung von Quotierungsanfragen:** Quotierungsanfragen müssen derzeit nicht beantwortet werden.

- **Beantwortung von täglichen Preisanfragen:** PMMs müssen alle durch Eurex Market Supervision gestellten Preisanfragen (maximal zwei Anfragen pro Tag) in einem Zeitraum von 30 Minuten beantworten. Diese Informationen werden von Eurex für ihre Berechnungen verwendet und sind in ihrer originären Form nicht zur öffentlichen Verteilung bestimmt.

- **Fast Market:** In der Fast Market-Phase (Definition und Ankündigung durch die Börse) werden die Maximum Spreads um 100 Prozent erhöht und die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt.

- **Mindestquotierungsgröße:** Die Mindestquotierungsgröße für die kontinuierliche Quotierung und für die Beantwortung von Quotierungsanfragen innerhalb des Permanent Market-Making-Modells sind gleich.

Permanent Market Making - Maximum Spread

Zahl der Verfallmonate	Geldkurse von-bis (Indexpunkte)	Maximum Spread (Indexpunkte)
4	0 – 3,99	0,80
	4,00 – 19,99	20 %
	> 20,00	4,00

Permanent Market Making - Mindestquotierungsgröße

Mindestgröße (Kontrakte)	Mindestgröße (Kontrakte) Fast Market
100	50

Eurex behält sich das Recht vor, das Market-Making-Programm regelmäßig zu überprüfen.

- **Market Maker-Entgelte**: Das Standard-Entgelt pro Kontrakt für Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures beträgt EUR 1,20 (siehe Preisverzeichnis). Bei Erfüllung der PMM-Quotierungsverpflichtungen werden für auf M-Konten im elektronischen Orderbuch und als OTC-Block Trades abgeschlossene Geschäfte in Optionen auf EURO STOXX 50®-Index-Dividenden-Futures die nachfolgenden Rabatte gewährt:
  - für den Zeitraum vom 1. Juni bis 31. Dezember 2011: 100 Prozent der Transaktionsentgelte; und
  - für den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2012: 50 Prozent der Transationsentgelte.

Die aktualisierten Market Maker-Verpflichtungen stehen mit Wirkung zum 1. Juni 2011 auf der Eurex-Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Handel > Marktmodell > Market-Making

zur Verfügung.

Zur direkten Weiterleitung zum Dokument klicken Sie auf folgenden Link:
http://www.eurexchange.com/trading/market_model/market_making/obligations_de.html

Eurex-Teilnehmer, die an diesem Modell partizipieren möchten, müssen dies nicht speziell beantragen. Die Erfüllung wird automatisch überwacht. Interessierte Teilnehmer werden jedoch gebeten, sich mit Mehtap Dinc, Tel. +49-69-211-1 72 84 oder E-Mail: mehtap.dinc@eurexchange.com oder Christine Heyde, Tel. +49-69-211-1 56 98 oder E-Mail: christine.heyde@eurexchange.com in Verbindung zu setzen.

12. Mai 2011

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[…]

3. Transaktionsentgelte für Derivate-Geschäfte (Eurex-Börsen-Geschäfte und außerbörsliche-Geschäfte)

[…]

3.2 Rabatte

3.2.1 Market-Making-Rabatte

Bei Erfüllung der veröffentlichten Market Maker-Verpflichtungen wird monatlich ein Teil der gemäß den Ziffern 3.1.1, 3.1.3 und 3.7 geleisteten Kontraktentgelte für Transaktionen, die zutreffend auf M-Konten gebucht wurden, erstattet. Die Rabattsätze sind wie folgt festgelegt:

Produktgruppe	**RMM und PMM Programm**		**AMM Programm**	
	Orderbuch und Ausübungen	OTC-Eingaben	Orderbuch und Ausübungen	OTC-Eingaben
Aktienindexoptionen	55 %	40 %	80 %	60 %
Aktienoptionen	55 %	40 %	80 %	60 %
Eurex-KOSPI-Daily-Futures-Kontrakte	50 %	50 %	n. a.	n. a.
~~EURO STOXX® 50 Dividend Optionen~~	~~50 %~~	~~50 %~~	~~n.a.~~	~~n.a.~~
Gold-Futures, Silber-Futures, Gold-Optionen, Silber-Optionen	75 %	n. a.	n. a.	n. a.
Optionen auf börsengehandelte Indexfondanteile	50 %	50 %	75 %	75 %
Optionen auf Dreimonats-EURIBOR Future	80 %	80 %	n. a.	n. a.
Optionen auf Euro-Bund, Optionen auf Euro-Bobl, Optionen auf Schatz-Future	80 %	70 %	90 %	85 %
Xetra Gold®-Optionen	50 %	n. a.	n. a.	n. a.

Für OTC-Eingaben, die mittels der Flex-Options-Funktionalität vorgenommen werden, werden keine Market Making Rabatte gewährt.

[…]