X-pand into the Future

eurex *rundschreiben 061/11*

Datum: 28. März 2011
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann

⚠ **Hohe Priorität**

STOXX® Europe 600, EURO STOXX® Sektorindexoptionen: Initiative zur Förderung der Handelsaktivitäten

Kontakt: Christine Heyde, Product Development, Tel. +49-69-211-1 56 98,
E-Mail: Christine.Heyde@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

Nur auf der Eurex-Website:
Market Maker-Verpflichtungen an Eurex zum 1. April 2011

Zusammenfassung:

Zur weiteren Förderung der Handelsaktivitäten in STOXX® Europe 600 und EURO STOXX® Sektor-indexoptionen hat der Vorstand der Eurex Clearing AG beschlossen, ein Advanced Market Making (AMM)-Programm bestehend aus Market-Making-Rabatten in Höhe der unter 3.2.1. des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG festgelegten Rabattsätze für AMM-Programme sowie eine Erlösbeteiligung für Market Maker in den Produkten für den Zeitraum vom **1. April 2011** bis zum **31. März 2012** anzubieten.

STOXX® Europe 600, EURO STOXX®-Sektorindexoptionen: Initiative zur Förderung der Handelsaktivitäten

Die Eurex-Produktpalette für Sektorindexprodukte umfasst jeweils 19 Futures und Optionen auf die STOXX® Europe 600 und EURO STOXX®-Sektorindizes. Während die 38 Sektorindex-Futures regelmäßig von Market Makern quotiert werden und für diese bereits seit längerem ein attraktives Designated Market-Making-Programm angeboten wird, ist dies in den Sektorindexoptionen nicht der Fall. Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat daher beschlossen, zum 1. April 2011 eine Initiative zur Förderung der Handelsaktivitäten für Sektorindexoptionen einzuleiten.

Neben einer Anpassung der Quotierungsparameter für das derzeitige Market-Making-Modell, basierend auf Permanent Market-Making für Indexoptionen (PMM) zum 1. April 2011 wird zum gleichen Termin ein Advanced Market-Making (AMM) für STOXX® Europe 600 und EURO STOXX® Sektorindexoptionen angeboten.

Die geänderten Market Maker-Verpflichtungen an Eurex sind auf der Eurex-Website verfügbar unter:

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

Für Advanced Market Maker in den Optionen auf STOXX® Europe 600 und EURO STOXX® Sektorindizes wird zudem eine Erlösbeteiligung angeboten. Dabei werden für zwei AMM-Pakete bestehend aus je 19 Optionen auf STOXX® Europe 600 und EURO STOXX® Sektorindizes getrennt voneinander bis zu 100 Prozent Transaktionsentgelte (Entgelte für die Zusammenführung/Erfassung von Derivategeschäften nach Ziffer 3.1 des Preisverzeichnisses) in dem jeweiligen AMM-Paket an die Market Maker zurückerstattet.

Eurex wird dabei auf monatlicher Basis auswerten, welche Market Maker die „AMM-Verpflichtungen an Eurex“ erfüllt haben. Unter diesen Market Makern wird anhand des Zeitpunkts der erfolgten Aufnahme des Market-Making und Fortführung der Quotierung in den Folgemonaten für bis zu drei Market Maker pro Kalendermonat der Anteil an der Erlösbeteiligung gemäß folgender Staffelung ermittelt:

Periode A: Vom 1. April bis 30. Juni 2011					
Erlösbeteiligung für drei Market Maker			**Erlösbeteiligung für zwei Market Maker**		**Erlösbeteiligung für einen Market Maker**
Beginn gleicher Monat	Ein MM erfüllt länger (in aufeinander folgenden Monaten)	Zwei MM erfüllen länger (in aufeinander folgenden Monaten)	Beginn gleicher Monat	Ein MM erfüllt länger (in aufeinander folgenden Monaten)	
20%	30%	24%	30%	40%	60%
20%	15%	24%	30%	20%	
20%	15%	12%			
Periode B: Vom 1. Juli 2011 bis 31. März 2012					
5%	7,5%	6%	7,5%	10%	15%
5%	3,75%	6%	7,5%	5%	
5%	3,75%	3%			

Des Weiteren wird unter den Market Makern, die die „AMM-Verpflichtungen an Eurex“ erfüllt haben anhand der jeweiligen Anzahl der im Orderbuch auf dem M- oder P-Konto gehandelten Kontrakte ermittelt, welches die fünf aktivsten Market Maker pro Kalendermonat waren. Diese werden zudem für den Zeitraum vom 1. April bis 30. Juni 2011 an einer Erlösbeteiligung in Höhe von 40 Prozent und für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis 31. März 2012 an einer Erlösbeteiligung in Höhe von 15 Prozent partizipieren. Dabei erfolgt die prozentuale Aufteilung des Erlösanteils pro Market Maker anhand des jeweiligen Ranking im Orderbuch (M/P-Konto).

Kriterien für die Erfüllung von AMM in Sektorindexoptionen

- **Definition Advanced Market-Making-Pakete**

Paket	Beschreibung	Paketkürzel
ESTX-Sektoren	Alle an Eurex zugelassenen EURO STOXX® Sektorindexoptionen (OESA, OESB, OESS, OESC, OESN, OESF, OESO, OESH, OESG, OESI, OESM, OESE, OESZ, OESL, OESR, OESY, OEST, OESV, OESU)	ESTXS
STX-Sektoren	Alle an Eurex zugelassenen STOXX® Europe 600 Sektorindexoptionen (OSTA, OSTB, OSTS, OSTC, OSTN, OSTF, OSTO, OSTH, OSTG, OSTI, OSTM, OSTE, OSTZ, OSTL, OSTR, OSTY, OSTT, OSTV, OSTU).	STXS

Paket	Produkte des Pakets mit Pflichterfüllung	Anzahl monatlicher Ausnahmen
ESTX-Sektoren	OESB	13
STX-Sektoren	OSTB	11

- **Kontinuierliche Quotierung**

Advanced und Permanent Market-Making an Eurex besteht aus kontinuierlicher Quotierung einer Serie von Basispreisen für eine festgelegte Zahl an Verfalldaten (Laufzeitenbereich). Die kontinuierliche Quotierung muss pro Kalendermonat 85 Prozent der Handelszeit zwischen 08:50 und 17:30 Uhr MEZ jedes Börsenhandelstages (im Monatsdurchschnitt) abdecken. AMMs und PMMs sind verpflichtet, Calls und Puts in fünf Basispreisen (d.h. insgesamt zehn Serien) aus einem Fenster von sieben nächsten Basispreisen um den aktuellen Indexstand herum im Laufzeitenbereich zu quotieren. Die Quotierungsverpflichtung für Sektorindex-optionen umfasst die ersten sechs Verfallmonate (Laufzeit bis zu einem Jahr), wobei fünf Verfallmonate verpflichtend sind.

Zurzeit müssen Quotierungsanfragen nicht beantwortet werden.

- **Mindestquotierungsgröße**

Eurex-Produkt	AMM	PMM
EURO STOXX® Sektorindexoptionen (OES*)	50	25
STOXX® Europe 600 Sektorindexoptionen (OST*)	50	25

In der Fast Market-Phase wird die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt.

- **Maximaler Spread (AMM/PMM)**

Eurex-Produkt	**Spread-Klasse**	**Geldkurs bis: max. Spread**	**Geldkurs bis: max. Spread**	**Geldkurs bis: max. Spread**
EURO STOXX® Sektorindex-Optionen (OES*)	9	0 – 5,0: 2,0	5,01 – 50,0: 40%	> 50,0: 20
STOXX® Europe 600 Sektorindex-Optionen (OST*)	9	0 – 5,0: 2,0	5,01 – 50,0: 40%	> 50,0: 20

Mit zunehmender Anzahl der Market Maker behält sich Eurex eine Anpassung des Maximum Spreads vor.

In der Fast Market-Phase werden die maximalen Spreads um 100 Prozent erhöht.

Eurex-Teilnehmer, die an diesem Modell partizipieren möchten, müssen dies nicht speziell beantragen. Die Erfüllung wird automatisch überwacht.

Die Höhe des Erlöses, der an die in Frage kommenden Teilnehmer ausgezahlt wird, wird monatlich mitgeteilt und ausgezahlt.

28. März 2011