X-pand into the Future

e u r e x *rundschreiben 229/05*

Datum: Frankfurt, 18. November 2005
Empfänger: Alle Eurex-Mitglieder und Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz

⚠ **Aktion erforderlich** ⚠ **Hohe Priorität**

Information zu Market-Making

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 018/05, 087/05, 212/05

Kontakt: Rüdiger Vietze (Product Design Equity & Index), Tel. +49-69-211-1 97 33
E-Mail: rüdiger.vietze@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhang:

Aufstellung der Aktien- und Aktienindexoptionen mit zukünftiger RMM-Verfügbarkeit (nur in englischer Sprache)

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen haben in ihrer Sitzung am 2. November 2005 nachstehende Beschlüsse zum Market-Making gefasst, die zum **1. Dezember 2005** in Kraft treten:

- Die Gebührenerstattung für die Quotierung auf Anfrage (RMM) wird in allen liquiden Produkten auslaufen, das heißt in den Produkten, in denen die permanente Quotierung bereits auf ausreichend hohem Niveau garantiert ist. Anbei erhalten Sie eine Übersicht der Eurex Aktien- und Aktienindexoptionen mit Informationen zu ihrer künftigen RMM-Verfügbarkeit. Alle derzeitigen RMMs können dabei sowohl ihren Market Maker-Status als auch ihre M-Konten beibehalten und haben weiterhin Zugang zu allen Quote-Funktionalitäten.
- Alle RMMs erhalten eine bevorzugte Behandlung, falls sie Ihre Positionen in M-Konten in einem Optionsprodukt schließen möchten.
- Die Einführung eines alternativen Modells für permanentes Market-Making (PMM Long) für die liquidesten Aktienindexoptionen. Im Unterschied zu den derzeitigen Verpflichtungen im permanenten Market-Making bezieht sich das neue Modell auf Laufzeiten zwischen 18 Monaten und fünf Jahren.
- Mit der Harmonisierung der Ausübungspreise am 21. November 2005 (siehe Eurex-Rundschreiben 212/05) werden in bestimmten Aktienoptionen zusätzliche Ausübungspreise generiert. Dies gilt insbesondere für die jeweils ersten drei Verfallmonate. Existierende Ausübungspreise, die dadurch redundant werden, werden dann automatisch aus dem System gelöscht, wenn keine offenen Positionen bestehen.

Information zu Market-Making

Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen haben in ihrer Sitzung am 2. November 2005 nachstehende Beschlüsse zum Market-Making gefasst:

- **Auslaufen der Gebührenerstattung für das Regular Market-Making für liquide Optionen auf Aktien und Aktienindices**

Die Gebührenerstattung bei Quotierung auf Anfrage (RMM) wird zum 1. Dezember 2005 in allen liquiden Produkten auslaufen, das heißt, in den Optionen, in denen eine permanente Quotierung bereits kontinuierlich und dauerhaft gegeben ist. Dies gilt für die AMM-Pakete Dow Jones EURO STOXX 50®, DAX® und SMI® und das Niederländische Paket inklusive aller ihrer Bestandteile, sowie für ausgewählte liquide Aktienoptionen.

Beigefügt erhalten Sie eine Übersicht der Eurex Aktien- und Aktienindexoptionen mit Informationen zum RMM (siehe Anhang).

- **Positionen auf M-Konten in Produkten, in denen Regular Market-Making ausläuft**

Ab dem 1. Dezember 2005 erhalten bisherige Regular Market Maker bis zum 28. Februar 2006 eine bevorzugte Behandlung, um die bestehenden M-Konto-Positionen in einem der betroffenen Produkte glattstellen zu können.

In diesem Zuge erhalten Regular Market Maker in den betroffenen Produkte für das Volumen, um das die Netto-Position auf den M-Konten in einem Monat reduziert wurde, weiterhin die dem RMM-Schema entsprechende Entgeltrückerstattung. Dieses Volumen wird durch die Differenz der Netto-Position zum Monatsende zur Netto-Postion am Monatsende des Vormonats bestimmt, abzüglich der in dem Monat verfallenen Positionen.

Bis zum Ende dieses dreimonatigen Zeitraums können Teilnehmer auf telefonische Anfrage manuell eine kostenfreie Übertragung der verbleibenden Positionen auf andere Konten durchführen.

Damit Teilnehmer sowohl die Möglichkeit haben Positionen bis zum Verfalltermin aufrecht zu erhalten als auch, falls gewünscht, weiterhin Quotes zu stellen, werden die entsprechenden M-Konten mit ihren jeweiligen Quotierungsfunktionalitäten unbegrenzt weitergeführt.

Der beschriebene Prozess für den Transfer von M-Konten kann zukünftig für alle Produkte beantragt werden, für die das RMM-Programm aufgrund ausreichender permanenter Quotierung abgeschafft wird.

- **Einführung von Permanent Market-Making Long (PMM Long)**

Am 1. Dezember 2005 führt Eurex das Permanent Market-Making-Modell “PMM Long” (PML) für Optionen auf die Dow Jones EURO STOXX 50®-, DAX®- und SMI®-Indices ein. Das neue Modell bezieht sich auf lange Laufzeiten (18 Monate bis fünf Jahre); spezielle Anforderungen für kurze Laufzeiten bestehen nicht.

Für PML gelten folgende Verpflichtungen:

- 85 Prozent der monatlichen Handelzeit
- Mindestquotierungsgröße von 100 Kontrakten
- Maximum Spread von 10 Prozent
- Quotierung von sechs aus neun Ausübungspreisen
- Quotierung von fünf Verfallterminen von über 18 Monaten

Eurex Deutschland
D-60485 Frankfurt am Main
www.eurexchange.com

Customer Support
Tel. +49-69-211-1 17 00
Fax +49-69-211-1 17 01

Geschäftsführung:
Rudolf Ferscha (CEO), Jürg Spillmann,
Daniel Gisler, Thomas Lenz,
Peter Reitz

Das PML-Modell wird parallel zum bisherigen PMM und dem kürzlich eingeführten PMM Short (PMS) existieren. Für jeden eingetragenen Permanent Market Maker werden alle genannten Anforderungsmodelle überwacht. Sobald der Market Maker einer der drei Verpflichtungen nachkommt, gelten die Anforderungen aus dem Permanent Market-Making als erfüllt.

Die überarbeiteten Market Maker-Verpflichtungen stehen zum Herunterladen auf der Eurex-Website unter folgendem Pfad zur Verfügung:

www.eurexchange.com: Member Section > Market Making > Market Maker Obligations

- **Harmonisierte Ausübungspreise**

Mit der Einführung von harmonisierten Ausübungspreisen am 21. November 2005 (siehe Eurex-Rundschreiben 212/05) werden für bestimmte Aktienoptionen zusätzliche Ausübungspreise generiert. Dies gilt insbesondere für die jeweils ersten drei Verfallmonate. Existierende Ausübungspreise, die durch die Einführung von neuen Serien redundant werden, werden dann automatisch aus dem System gelöscht, wenn keine offenen Positionen bestehen.

Frankfurt, 18. November 2005

Overview of products in which Regular Market Making (RMM) is phased-out:

- RMM is maintained in products marked "+" in the column "RMM"
- RMM is phased-out in products marked "-" in the column "RMM"

Equity Options:

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on the Dow Jones EURO STOXX 50® Index Components								
ABN Amro	AAR	-	Deutsche Telekom	DTE	-	RWE	RWE	-
Aegon	AEN	-	Enel	ENL5	-	Saint-Gobain	GOB	-
Ahold	AHO	-	E.ON	EOA	-	Sanofi-Aventis	SNW	-
Air Liquide	AIR	-	ENI	ENT5	-	Sanpaolo IMI	PAO5	-
Alcatel	CGE	-	Fortis	FO4	-	SAP	SAP	-
Allianz Holding	ALV	-	France Télécom	FTE	-	Siemens	SIE	-
AXA	AXA	-	Generali	ASG5	-	Société Générale	SGE	-
BASF	BAS	-	ING	INN	-	Suez	LYO	-
Bayer	BAY	-	Lafarge	CIL	-	Telecom Italia	TQI5	-
BNP Paribas	BNP	-	L'Oréal	LOR	-	Total	TOTB	-
Carrefour	CAR	-	LVMH	MOH	-	UniCredito Italiano	CRI5	-
Crédit Agricole	XCA	-	Münchener Rückversicherung	MUV2	-	Unilever	UNI	-
Daimler Chrysler	DCX	-	Nokia	NOA3	-	Vivendi Universal	VVU	-
Danone	BSN	-	Philips	PHI1	-			
Deutsche Bank	DBK	-	Renault	RNL	-			-
Products	**Product ID**	**RMM**	**Products**	**Product ID**	**RMM**	**Products**	**Product ID**	**RMM**
Equity Options								
Options on the SMI® Index Components								
ABB	ABBN	-	Julius Bär	BAER	-	SGS Surveillance Holding	SGSN	-
Adecco	ADEN	-	Kudelski	KUD	-	Swatch Group	UHRN	-
Bâloise	BALN	-	Lonza	LONN	-	Swiss Life Holding	SLHN	-
Ciba	CIBN	-	Nestlé	NESN	-	Swisscom	SCMN	-
Cie Financière Richemont	CFR	-	Nobel Biocare	NOBE	-	Syngenta	SYNN	-
Clariant	CLN	-	Novartis	NOVN	-	Synthes	SYST	-
Credit Suisse	CSGN	-	Roche	ROG	-	UBS	UBSN	-
Givaudan	GIVN	-	Schweizerische Rückversicherung	RUKN	-	Zurich Financial Services	ZURN	-
Holcim	HOLN	-	Serono	SEO	-			

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other DAX Index Stocks								
Adidas	ADS	-	Fresenius Medical Care	FME	-	Metro	MEO	-
Altana	ALT	-	Henkel	HEN3	-	Schering	SCH	-
BMW	BMW	-	HypoVereinsbank	HVM	-	ThyssenKrupp	TKA	-
Commerzbank	CBK	-	Infineon	IFX	-	TUI	TUI	-
Continental	CON	-	Linde	LIN	-	VW	VOW	-
Deutsche Börse	DB1	-	Lufthansa	LHA	-			
Deutsche Post	DPW	-	MAN	MAN	-			

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other Dutch Stocks								
Akzo Nobel	AKU	-	Hagemeyer	HMY	-	TNT	TNT	-
ASML	ASM	-	Heineken	HNK	-	Van der Moolen	VMH	-
Buhrmann	KNP	-	KPN	KPN	-	Vedior	VED	-
DSM	DSM	-	Numico	NUT	-	VNU	VNU	-
Elsevier	ELV	-	P&O Nedlloyd	NEL	+	Wolter Kluwer	WOS	-
Getronics	GTO	-	SBM Offshore	SBMO	-			

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other Italian Stocks								
Autostrade	AOP5	+	Fiat	FIA5	+	Telecom Italia RNC	TQIR	+
Banca Intesa	IES5	+	Mediaset	MDS5	+			

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other Scandinavian Stocks								
Elisa Communications	EIA	+	Sampo	SMPA	+	Tieto Enator	TTEB	+
Fortum Oyi	FOT	+	Stora Enso	ENUR	+	UPM-Kymmene	RPL	+
Neste Oil	NEF	+	TeliaSonera	TLSN	+			

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other US Stocks								
Cisco	CIS	+	IBM	IBM	+	Sun	SSY	+
Citigroup	TRV	+	Intel	INL	+	Time Warner	AOL	+
EMC	EMP	+	Microsoft	MSF	+			
General Electric	GEC	+	Oracle	ORC	+			

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other French Stocks								
Accor	ACR	+	EADS	EAD	+	STMicroelectronics	SGM	+
AGF	AGF	+	Peugeot	PEU	+	TF1	FSE	+
Bouygues	BYG	+	Pinault-Printemps	PPX	+	Thalès	CSF	+
Cap Gemini	CGM	+	Peugeot	PEU	+	Thomson	TNM	+
Casino Guichard	CAJ	+	Schneider Electric	SND	+	Veolia Environnement	VVD	+
Dexia	DXB	+	Sodexho Alliance	SJ7	+	Vinci	SQU	+

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Equity Options								
Options on Other Stocks								
Aixtron	AIX	+	Hypo Real Estate	HRX	+	Unaxis Holding	UNAX	+
Beiersdorf	BEI	+	Karstadt Quelle	KAR	+	Porsche	POR3	+
Celesio	CLS	+	Merck	MRK	+	Puma	PUM	+
Depfa	DEP	+	MLP	MLP	+	Quiagen	QIA	+
Deutsche Postbank	DPB	+	Mobilcom	MOB	+	Sulzer	SUN	+
Epcos	EPC	+				T-Online	TOI	+
Hannover Rückvers.	HNR1	+						

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
EXTF Options								
DAX® EX	EXS1	+	iShares DJ EURO STOXX® 50	EUN2	+			
DJ EURO STOXX 50® EX	EXW1	+	XMTCH on SMI®	XMT	+			

Index Options:

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Options on					
Dow Jones Global Titans 50SM Index	OGTI	+	DAX® Index	ODAX	-
Dow Jones STOXX 50® Index	OSTX	+	TecDAX® Index	OTDX	+
Dow Jones STOXX® 600 Index	O600	+	SMI® Index	OSMI	-
Dow Jones STOXX® Mid 200 Index	O2MI	+	Dow Jones Italy Titans 30SM Index	O1TA	+
Dow Jones EURO STOXX 50® Index	OESX	-	OMX Helsinki 25 Index	OFOX	+

Products	Product ID	RMM	Products	Product ID	RMM
Dow Jones STOXX® 600 Sector Indexes					
Automobiles & Parts	OSTA	+	Industrial Goods & Services	OSTG	+
Banks	OSTB	+	Insurance	OSTI	+
Basic Resources	OSTS	+	Media	OSTM	+
Chemicals	OSTC	+	Personal & Household Goods	OSTZ	+
Construction & Materials	OSTN	+	Retail	OSTR	+
Oil & Gas	OSTE	+	Technology	OSTY	+
Financial Services	OSTF	+	Telecommunications	OSTT	+
Food and Beverage	OSTO	+	Travel & Leisure	OSTV	+
Health Care	OSTH	+	Utilities	OSTU	+
Dow Jones EURO STOXX® Sector Indexes					
Automobiles & Parts	OESA	+	Industrial Goods & Services	OESG	+
Banks	OESB	+	Insurance	OESI	+
Basic Resources	OESS	+	Media	OESM	+
Chemicals	OESC	+	Personal & Household Goods	OESZ	+
Construction & Materials	OESN	+	Retail	OESR	+
Oil & Gas	OESE	+	Technology	OESY	+
Financial Services	OESF	+	Telecommunications	OEST	+
Food & Beverage	OESO	+	Travel & Leisure	OESV	+
Health Care	OESH	+	Utilities	OESU	+