X-pand into the Future

eurex *rundschreiben 276/13*

Datum: 27. Dezember 2013
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Andreas Preuß

T7 von Eurex Exchange: Einführung von Release 2.1 am 12. Mai 2014

Kontakt: Markets Services Team, T +49-69-211-1 31 18, technology.roadmap@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

Keine

Zusammenfassung:

Eurex Exchange plant die Einführung von T7 Release 2.1 am **12. Mai 2014**.

Dieses Rundschreiben gibt Teilnehmern und Vendoren (ISVs) einen Überblick über die folgenden, mit Release 2.1 geplanten Erweiterungen:

- Technische und funktionale Erweiterungen für die Einführung von Variance Futures,
- Einführung des Eurex/TAIFEX-Link,
- Nicht-rückwärtskompatible Verbesserungen zur Angabe des Handelsvolumens,
- Kleinere funktionale und technische Erweiterungen.

Ebenfalls finden Sie in diesem Rundschreiben Informationen zur Release-Einführung sowie den Kommunikationskalender.

T7 von Eurex Exchange: Einführung von Release 2.1 am 12. Mai 2014

Eurex Exchange plant die Einführung von T7 Release 2.1 am 12. Mai 2014. Dieses Rundschreiben beschreibt die Inhalte des neuen Release.

Um einen sicheren und erfolgreichen Start von Release 2.1 zu gewährleisten, wird Eurex Exchange ihren Teilnehmern und ISVs während der Entwicklung des Release regelmäßig wichtige Informationen zur Verfügung stellen. Die auf der Eurex-Website www.eurexchange.com zur Verfügung stehende Eurex T7-Dokumentation wird für Release 2.1 aktualisiert und rechtzeitig vor dem Starttermin veröffentlicht. Nähere Details zu den Veröffentlichungsterminen finden Sie in Kapitel 2 dieses Rundschreibens.

Um die Kommunikationswege möglichst effizient zu gestalten, bitten wir Teilnehmer und ISVs, in der Member Section der Eurex-Website Kontaktpersonen für T7 Release 2.1 zu hinterlegen. Dies wird ab dem 15. Februar 2014 möglich sein.

1 Funktionale und technische Verbesserungen

T7 von Eurex Exchange Release 2.1 enthält die folgenden wichtigen Verbesserungen:

- Unterstützung des Handels von Variance Futures
- Unterstützung des Handels von Eurex TAIFEX-Produkten
- Nicht-rückwärtskompatible Verbesserungen zum Reporting des Handelsvolumens in den Marktdaten-Schnittstellen

Zusätzlich werden kleinere funktionale und technische Erweiterungen eingeführt.

1.1 Wesentliche Verbesserungen

1.1.1 Variance Futures

Variance Futures auf Aktienindexes stellen eine neue Anlageklasse der Eurex Exchange dar und werden mit T7 Release 2.1 unterstützt. Ein Variance Future ermöglicht Teilnehmern die Absicherung von Risiken, die sich aus der Bewegung („Varianz“) des zugrunde liegenden Aktienindex ergeben.

Der Handel in Variance Futures findet in der Handelsnotation „Volatilität“ und „Notional Vega“ (σ, v) statt. Hierbei ist die „Volatilität“ der Handelspreis und „Notional Vega“ das Handelsvolumen. Orders und Quotes werden in der Handelsnotation erteilt.

Die Zusammenführung von Orders und Quotes („Matching“) erfolgt ebenfalls in der Handelsnotation (σ, v). Wenn ein Matching zustande kommt, werden die dabei ermittelten Volatilitäts- und Vega-Werte (σ, v) unmittelbar danach in eine Clearing-Notation (P_t, Q_t) mit dem Clearing-Preis P_t und der Clearing-Quantität Q_t konvertiert. Die Konvertierung von der Handels- in die Clearing-Notation hängt von dem Handelstag t während der Laufzeit des entsprechenden Variance Future-Instruments ab ($t = 0$ bezeichnet den ersten Handelstag des Variance Future-Instruments, $t = 1$ den zweiten Handelstag, u.s.w.). Als ein Beispiel für die Abhängigkeit der Konvertierung von der Laufzeit des Future ist die Clearing-Quantität Q_{t_1} erwähnt, die sich zu Beginn der Laufzeit t_1 eines Variance Future-Instruments ergibt und die kleiner ist als die Clearing-Quantität Q_{t_2}, die sich bei unveränderten (σ, v)-Werten gegen Ende der Laufzeit t_2 eines Variance Future ergibt (d.h. $Q_{t_1}(v) < Q_{t_2}(v) \text{ for } t_1 < t_2$) und somit den Vega-Verfall während der Laufzeit des Variance Future abbildet.

Da die Konvertierung von der Handelsnotation (σ, v) in die Clearing-Notation (P_t, Q_t) auch von dem täglichen Schlusspreis des zugrundeliegenden Aktienindex am Handelstag t abhängt und dieser erst nach Handelsschluss bekannt ist, führt die unmittelbar nach jedem (σ, v)-Match vorgenommene Konvertierung zunächst auf einen vorläufigen Clearing-Preis $\widetilde{P_t}$, welcher nach Handelsschluss und nach Bekanntgabe des täglichen Schlusspreises des Aktienindex durch den endgültigen Clearing-Preis P_t ersetzt wird.

Die kumulierten täglichen Variation Margin-Zahlungen in der Clearing-Notation, die sich aus der Position eines Variance Future ergeben, reproduzieren den Zahlungsstrom eines OTC-Variance Swap, dessen Vertragslaufzeit mit der Haltezeit der Position im Future identisch ist. Somit stellt die Clearing-Notation sicher, dass die Variation Margin eines Variance Future dem Zahlungsprofil eines OTC-Variance Swap entspricht, während die Handelsnotation mit der im OTC-Variance Swap-Markt zur Preisfindung verwendeten Volatilität-Vega-Darstellung übereinstimmt.

Die Konvertierung von der Handels- in die Clearing-Notation basiert auf der Standard-Varianz, die während der gesamten Laufzeit des entsprechenden Variance Future-Instruments konstant ist und die die im Markt beobachtete Varianz des zugrunde liegenden Aktienindex am Ende des ersten Handelstages des Variance Future-Instruments darstellt. Die von Eurex Exchange festgelegte Standard-Varianz kann als der innere Wert des Variance Future-Instruments interpretiert werden. Der Clearing-Preis $\widetilde{P_t}$ bzw. P_t ergibt sich aus der Differenz der gehandelten Varianz (welche das Quadrat der zusammengeführten Volatilität σ enthält) und der Standard-Varianz.

Die Schnittstellen-Änderungen, die sich aufgrund der Variance Futures ergeben, wurden bereits mit T7 Release 2.0 implementiert und kommuniziert und erlauben daher eine frühzeitige Anpassung der Schnittstellen seitens der Teilnehmer und ISVs.

Die Systemfunktionalität zur Unterstützung der Variance Futures wird in dem Dokument „Eurex Exchange's T7 Functional Reference" beschrieben. Eine vorläufige Version des Dokuments wird im Januar 2014, die endgültige Version im März 2014 publiziert.

1.1.2 Eurex/TAIFEX-Link

Eurex Exchange und die Taiwan Futures Exchange TAIFEX werden durch das Errichten eines Clearing-Link zwischen den beiden Märkten eine Verlängerung der Handelszeiten für die Taiwanesischen Futures und Optionen (TAIEX) ermöglichen. Eurex Exchange wird tagesgültige Futures-Kontrakte auf die TAIEX-Futures und -Optionen anbieten. Die Eurex TAIFEX-Produkte haben einen täglichen Verfall, der in Positionen der korrespondierenden Futures/Optionen an TAIFEX resultiert. Diese Positionen entstehen nach Handelsschluss der Eurex Exchange und vor Handelsstart der TAIFEX.

Durch diese Kooperation wird der Handel in diesen Produkten nach Handelsschluss der TAIFEX und während der europäischen und US-amerikanischen Kernhandelszeit ermöglicht. Nach Handelsschluss an Eurex Exchange werden offene Positionen an das TAIFEX-Clearinghaus transferiert.

Eurex Exchange-Teilnehmer, die Eurex TAIFEX-Produkte handeln möchten, müssen für Handels- und Clearing-Zwecke einen Vertrag mit mindestens einem TAIFEX-Teilnehmer abschließen. Bei der Ordereingabe in diesen Produkten (persistente, nicht-persistente und „Lean“ Orders), müssen Eurex Exchange-Teilnehmer die korrespondierenden Vertragspartner an der TAIFEX durch die Angabe der TAIFEX-Teilnehmer ID und des Endbegünstigten („Final Beneficiary“) angeben. Interessierte Teilnehmer wenden sich bitte bezüglich der Registrierungsprozesse und Formulare an ihren Key Account Manager. Vor Einführung von T7 Release 2.1 wird Eurex Exchange im Januar 2014 einen Readiness-Leitfaden veröffentlichen.

Die Eingabe von Orders und Quotes im „Short Message Layout“ wird ebenfalls für diese Produkte unterstützt. Es müssen dafür lediglich die T7 „Trade Enrichment Rules“ hinterlegt werden, die bereits mit Release 2.0 eingeführt wurden.

Mit T7 Release 2.0 wurden bereits Vorbereitungen für die Einführung des Eurex/TAIFEX-Link getroffen. Entsprechende Produkte werden ab März 2014 für Testzwecke in der Simulationsumgebung von Release 2.1 verfügbar sein.

Eine detaillierte Beschreibung des Eurex/TAIFEX-Link ist in den folgenden bereits veröffentlichten Dokumenten enthalten:

- T7 2.1 Release Notes
- Functional and Interface Overview
- Functional Reference
- Eurex Trader and Admin GUI

Die Dokumente stehen auf der Eurex-Website www.eurexchange.com unter dem folgenden Link zum Herunterladen zur Verfügung:

Technology > Eurex Exchange's T7 > System Documentation > Release 2.1

Die Einführung des Eurex/TAIFEX-Link in Produktion ist für den 15. Mai 2014 geplant. Nähere Details werden in weiteren Eurex-Rundschreiben rechtzeitig zur Verfügung gestellt.

1.1.3 Reporting des Handelsvolumens

In T7 werden Handelsstatistiken aktuell nur für Instrumente veröffentlicht, in welchen Matching stattfindet. Dies bedeutet, dass bei komplexen Instrumenten, die direkt gegen andere ausgeführt werden, nur Handelsstatistiken zum komplexen Instrument veröffentlicht werden und keine Information zu den ausgeführten Leg-Instrumenten verfügbar sind.

Mit T7 Release 2.1 wird für die Marktdatenschnittstellen die gehandelte Anzahl der ausgeführten Leg-Instrumente, die durch die Ausführung eines komplexen Instruments entstehen, in einer zusätzlichen Nachricht zur Verfügung gestellt. Dabei ist zu beachten, dass der Ausführungspreis dieser Leg-Instrumente nicht zur Verfügung gestellt wird.

In Kapitel 1.2.3 dieses Rundschreibens finden Sie weitere Informationen zur Nicht-Rückwärtskompatibilität dieser Anpassung auf die Marktdatenschnittstellen. Diese Änderung betrifft nicht die Schnittstelle „Eurex EOBI".

1.2 Auswirkungen von T7 Release 2.1 auf bestehende Schnittstellen

1.2.1 Eurex Enhanced Trading Interface (Eurex ETI)

In dem sehr seltenen Fall von massiven Verzögerungen in der Verarbeitung der Matching Engine werden von dieser alle nicht persistenten Orders und Quotes von betroffenen Produkten gelöscht. In diesem Fall werden für einen kurzen Zeitraum Order Management Transaktionen, mit der Ausnahme von Order Cancellations, abgewiesen (dies gilt auch für persistente Orders)

In die Mass Cancellation Event Nachricht (TemplateID 10308) wird ein neuer Wert (111 - Product temporarily not tradable) im Feld MassActionReason (tag 28721 hinzugefügt. Außerdem wird der schon existierende Wert (102 - Service temporarily not available) im Feld SessionRejectReason (tag 373) beim Reject (message template id 10010) zurückgesendet.

Eine neue börseninterne Funktionalität wird eingeführt, um Teilnehmer in Problemfällen zu schützen, die das Gateway blockieren (kein ETI-„Heartbeat"). Falls ein Teilnehmer nach einem „Disconnect" versucht, sich über eine Session, die bereits eingeloggt ist, erneut einzuloggen, wird T7 alle nicht-persistenten Orders und Quotes löschen, die zu dieser Session gehören.

WICHTIG: Bitte beachten Sie dass Eurex ETI in Release 2.1 entsprechend der Definition im Manual rückwärts kompatibel ist.

1.2.2 Eurex FIX Gateway

Die folgenden Erweiterungen des „Eurex FIX Gateway“ sind in T7 Release 2.1 enthalten:

- Einführung der neuen FIX-Nachricht „PartyActionReport” für die Risikokontrolle („halt trading“ und „reinstate“),
- Nicht genutzte Felder werden aus der FIX-Nachricht „MassDelete-Response“ gelöscht (UExecInst und MassActionReason).
- Der neue Wert "111" (Product temporarily not tradable) wird für das FIX Feld MassActionReason (tag 28721) in the message "UserOrderMassActionReport" (UBZ) definiert.

Die Unterstützung für den Handel von Variance Futures und des Eurex/TAIFEX-Link wurde bereits mit T7 Release 2.0 eingeführt.

Diese Interface Änderungen sind nicht rückwärts kompatibel.

1.2.3 Markt- und Referenzdaten-Schnittstellen

Die Schnittstellen Eurex Reference Data Interface (Eurex RDI/RDF), Eurex Enhanced Market Data Interface (Eurex EMDI) und Eurex Market Data Interface (Eurex MDI) wurden bereits mit T7 Release 2.0 angepasst, um öffentliche Marktdaten für Variance Futures und die Produkte des Eurex/TAIFEX-Link zu verteilen.

Mit T7 Release 2.1 sowie mit jedem folgenden Release werden die „Template IDs“ des Paketkopfes („Packet Header“) für Markt- und Referenzdaten erhöht. Weitere Informationen zu „Template IDs“ finden Sie im Dokument „Eurex Market & Reference Data Interfaces Manual“, welches auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link zum Herunterladen bereitgestellt wurde:

Technology > Eurex Exchange’s T7 > System Documentation > Release 2.1 >
Market and Reference Data Interfaces

Bitte beachten Sie: die folgenden Schnittstellen-Anpassungen sind nicht rückwärtskompatibel zu T7 Release 2.1:

- **Eurex RDI/RDF**

Für Instrumente, deren letzter Handelstag in der Vergangenheit liegt, die aber noch nicht verfallen sind, wird in der „Instrument Snapshot“-Nachricht für den „Security Status“ ein neuer Gültigkeitswert („Inactive“) eingeführt.

- **Eurex EMDI/Eurex MDI**

Eurex EMDI und Eurex MDI werden mit T7 Release 2.1 entsprechend den Änderungen zum Reporting des Handelsvolumens (siehe Kapitel 1.1.3) angepasst. „Incremental“-Nachrichten zur Markttiefe, die das gehandelte Volumen der Leg-Instrumente enthalten, die durch eine Ausführung eines komplexen Instruments zustande kamen, enthalten den zusätzlichen Wert „Volume only“ im Feld „TradeCondition“. Darüber hinaus gibt es keine weiteren Anpassungen der Nachrichten-Layouts.

- **Eurex EOBI**

Eurex EOBI wird mit T7 Release 2.1 wie folgt angepasst:

- Die Order Maintenance Nachricht wird um den Zeitstempel der Transaktionszeit ergänzt
- Anpassung der „Order Modify“-Nachricht wenn die Priorität einer Order nicht verändert wurde (z. B. durch die Verringerung des Volumens)
- Einführung eines „Completion Indicator“ auf Produktebene anstatt auf kompletter Snapshot-Ebene.
- Die Nachricht “ExecutionSummary” wird durch das neue Feld (RestingHiddenQty), das die Quantität von unsichtbaren, passive Orders des Orderbuchs der jeweiligen Ausführunt enthält.

1.2.4 Eurex Trader GUI und Eurex Admin GUI

Das Eurex Trader GUI wird mit T7 Release 2.1 wie folgt angepasst:

- Unterstützung der Variance Futures
- Unterstützung des Eurex/TAIFEX-Link.

WICHTIG: Mit T7 Release 2.1 wird für das Eurex Admin GUI und Eurex Trader GUI Java 1.7 vorausgesetzt

1.2.5 Reports

Die Reports TE810 und TC810 für Variance Futures wurden bereits mit T7 Release 2.0 eingeführt.

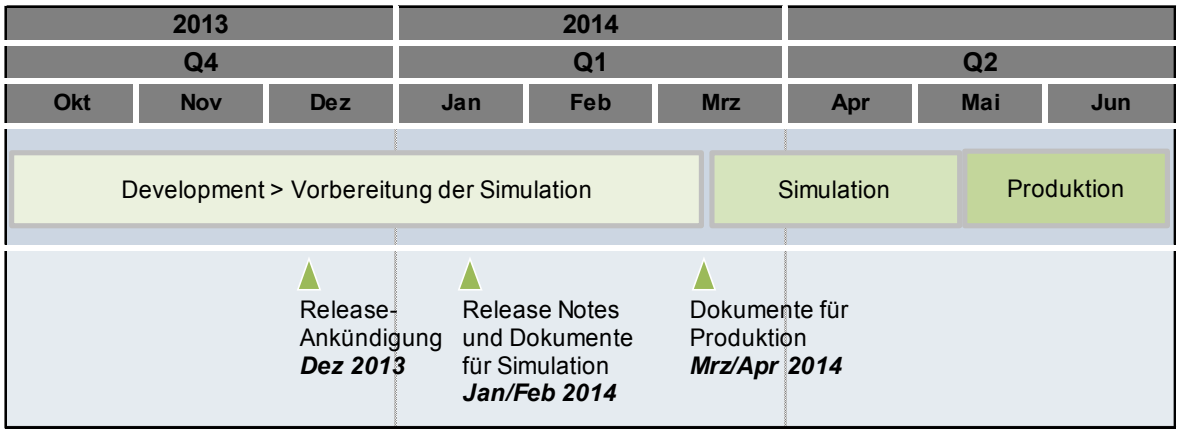
Mit T7 Release 2.1 werden die folgenden Reports eingeführt:

- TA114 Variance Futures Reference Data: Dieser Report stellt Informationen zu Konversionsparametern zur Verfügung, die benötigt werden, um die Handelsnotation in die Clearing-Notation zu übertragen.
- TC811 Variance Futures Trade Report: Dieser Report enthält alle Börsen- und OTC-Geschäfte sowohl in der Handels- als auch in der finalen Clearing-Notation.

2 Einführungs- und Kommunikationskalender

Der Produktionsstart von T7 von Eurex Exchange Release 2.1 ist derzeit für den 12. Mai 2014 geplant.

Das folgende Schaubild gibt einen Überblick über die Schritte der Release-Einführung:



Eurex Exchange wird eine spezielle Simulationsumgebung zur Verfügung stellen, um allen Teilnehmern und ISVs die Möglichkeit zu geben, unabhängig von der Eurex Exchange-Produktionsumgebung, ausführliche Tests der Applikationen und Prozesse durchführen zu können. Dafür ist die Simulation von T7 Release 2.1 ab dem 12. März 2014 geplant.

Im Januar 2014 wird Eurex Exchange Release Notes veröffentlichen, die alle funktionalen und technischen Verbesserungen von T7 Release 2.1 detailliert beschreiben.

Die folgenden bereits bestehenden Dokumente werden für T7 Release 2.1 angepasst. Vorläufige Versionen (gekennzeichnet durch ◆) werden im Januar/Februar 2014, finale Versionen (gekennzeichnet durch ˜) im März/April 2014 veröffentlicht:

Eurex Exchange's T7 Release 2.1	Q4 2013			Q1 2014			Q2 2014		
	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
Release Notes									
Eurex Exchange´s T7 Release 2.1, Release Notes				◆			~		
Simulation									
Member Simulation Guide						~			
Overview and Functionality									
Funtional Reference				◆			~		
Funtional and Interface Overview					◆		~		
Eurex GUI Solutions									
Eurex Trader and Admin GUI – Manual						◆	~		
Eurex Trader and Admin GUI - Installation Manual						◆	~		
Trading Interfaces									
Eurex Enhanced Trading Interface					◆		~		
Eurex FIX Gateway - FIX 4.2 and 4.4 Manual					◆		~		
Eurex FIX Gateway - Fiximate FIX 4.2 and 4.4					◆		~		
Eurex FIX Gateway - FPL Repository					◆		~		
Market and Reference Data Interfaces									
Eurex Market + Reference Data Interfaces, Manual				◆			~		
Eurex Market + Reference Data Interfaces, XML FAST Templates				◆			~		
Eurex Enhanced Order Book Interface - Manual				◆			~		
Eurex Reports									
Eurex XML Reports - Reference Manual					◆		~		

Die Dokumente werden auf der Eurex-Website unter dem folgenden Link veröffentlicht:

Technology > Eurex Exchange's T7 > System Documentation > Release 2.1

Bitte beachten Sie, dass die angegebenen Termine vorläufig sind und sich verändern können.

3 Kontakte

Bei Fragen steht Ihnen Ihr persönlicher Key Account Manager gerne zur Verfügung. Alternativ erreichen Sie uns per E-Mail über die Adresse technology.roadmap@eurexchange.com.

27. Dezember 2013