X-pand into the Future

eurex rundschreiben 006/17

Datum: 20. Januar 2017
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Mehtap Dinc

⚠ **Hohe Priorität**

Aktienindexderivate: Anpassungen bei EURO STOXX 50®-Index-Futures (in EUR und USD) und Verlängerung des Designated Market-Making für EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 034/16

Kontakt: Ralf Huesmann, Eurex Product R&D, T +49-69-211-1 54 43,
ralf.huesmann@eurexchange.com

Zielgruppe:

➲ Alle Abteilungen

Anhänge:

(Anhänge 2 und 3 nur in Englisch):

1. Geänderte Abschnitte der Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich
2. Market-Making Scheme for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)
3. Designated Market Maker Agreement for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)
4. Eurex Clearing-Rundschreiben 005/17

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum **6. Februar 2017** folgende Beschlüsse gefasst:

- Einführung längerer Laufzeiten in den Futures auf den EURO STOXX 50®-Index (in EUR und in USD - „Quanto-Futures“)
- Anpassung der Mindestgröße für die Eingabe von TES-Geschäften in Quanto-Futures
- Erweiterung der EFPI-Funktionalität um Geschäfte in EURO STOXX 50®-Index-Futures (EUR-denominiert gegen USD-denominiert)

Mit Wirkung vom **1. Januar bis einschließlich 31. Dezember 2017** wird zudem das bestehende Designated Market-Making-Programm für Quanto-Futures verlängert und angepasst.

Dieses Rundschreiben enthält alle Informationen zur Verlängerung und Anpassung des bestehenden Designated Market-Making-Programms, das Anmeldeformular für das Designated Market-Making-Programm, sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG.

Die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Clearing AG sind im Eurex Clearing-Rundschreiben 005/17 enthalten, welches wir unseren Handelsteilnehmern als Anhang 4 zur Verfügung stellen.

Aktienindexderivate: Anpassungen bei EURO STOXX 50®-Index-Futures (in EUR und USD) und Verlängerung des Designated Market-Making für EURO STOXX 50®-Futures (Quanto-USD)

1. Überblick

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum 6. Februar 2017 folgende Änderungen beschlossen.

- Einführung längerer Laufzeiten in den Futures auf den EURO STOXX 50®-Index (in EUR und in USD - „Quanto-Futures"). Statt bisher drei quartalsweisen Verfällen werden für beide Produkte EURO STOXX 50® Futures („FESX") und EURO STOXX 50® Quanto-Futures in USD („FESQ") jeweils acht quartalsweise Verfälle angeboten.
- Anpassung der Mindestgröße für die Eingabe von TES-Geschäften in Quanto-Futures („FESQ") von bisher 1.000 auf 500 Kontrakte
- Erweiterung der EFPI-Funktionalität um Geschäfte in EURO STOXX 50®-Futures (EUR-denominiert gegen USD-denominiert), wobei der EURO STOXX 50®-Future („FESX") als Hedging-Geschäft für den Quanto-Future auch mit einer kleineren Mindestgröße eingegeben werden darf. Weitere Informationen dazu finden Sie in den Allgemeinen Teilnahmebedingungen, die im Anhang des Eurex Clearing-Rundschreibens 005/17 im Anhang 4 dieses Rundschreibens aufgeführt sind.

Die längeren Laufzeiten für die Futures auf den EURO STOXX 50®-Index (FESX und FESQ) werden ab dem 24. Januar 2017 in der Eurex-Simulationsumgebung zu Testzwecken zur Verfügung stehen.

2. Market-Making

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben mit Wirkung zum 1. Januar 2017 die Verlängerung und Anpassung des bestehenden Market-Making-Programms für EURO STOXX 50® Quanto-Futures in USD bis zum 31. Dezember 2017 beschlossen.

Die genauen Quotierungsverpflichtungen und Anreize sind im Anhang 2 „Market-Making Scheme for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)" dargestellt.

Den Antrag für Designated Market-Making in EURO STOXX 50® Quanto-Futures in USD finden Sie im Anhang 3. Alle interessierten Designated Market Maker, auch solche, die bereits aktuell als Market Maker in EURO STOXX 50® Quanto-Futures in USD aktiv sind, werden gebeten, dieses Formular unterschrieben zurückzusenden.

20. Januar 2017

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

1. Abschnitt: Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte

[…]

1.3 Teilabschnitt: Kontraktspezifikationen für Index-Futures-Kontrakte

Der folgende Teilabschnitt enthält die Kontraktausgestaltung für Futures-Kontrakte auf Aktienindizes („Index-Futures-Kontrakte“).

[…]

1.3.3 Laufzeit

(1) Für Index-Futures-Kontrakte stehen an den Eurex-Börsen Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer **Fehler! Verweisquelle konnte nicht gefunden werden.** Absatz 2) des nächsten, übernächsten und drittnächsten Quartalsmonats (März, Juni, September, Dezember) zur Verfügung.

[…]

(6) Für Index-Futures Kontrakte auf den EURO STOXX 50 Index (Produkt ID: FESX und FESQ) stehen abweichend von Absatz 1 Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag (Ziffer 1.3.4 Absatz 2) der nächsten acht Quartalsmonate (März, Juni, September, Dezember) zur Verfügung.

****

Market-Making Scheme for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)

1. Overview

With effect from 1 January 2017, the Management Board of Eurex Deutschland and the Executive Board of Eurex Zürich AG decided to extend and adjust the existing Market-Making scheme for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) until 31 December 2017.

2. Market-Making

Eurex Deutschland and Eurex Zürich AG (collectively the Eurex Exchanges) offer interested Trading Participants the opportunity to participate in Market-Making for the EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) pursuant to this Market-Making Scheme.

As Designated Market Makers (DMM) in index futures contracts, Trading Participants agree to supply bid and ask prices (quotes) for a determined minimum number of contracts while observing defined maximum spreads within a determined period of time.

In return, the Eurex Exchanges shall grant its Designated Market Makers in EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) a **75 percent refund of fees for all transactions executed on M-accounts in the respective product** until 31 December 2017. Fulfilment can be accomplished via the DMM1 or DMM2 scheme. Multiple refunds will not be granted if the requirements are fulfilled in both schemes.

The refund will be paid monthly if the Market Maker Obligations have been fulfilled.

Please refer to attachment 3 for the application for Designated Market Making in EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) (i.e. Designated Market Maker Agreement). All interested Designated Market Makers, including those who are already active as Market Makers in this product, are requested to return the aforementioned agreement duly signed.

The DMM schemes DMM1 and DMM2 differ in requirements as follows:

Quote obligations

Index Futures on	Eurex product code	Scheme	Minimum quote size	Maximum spread	Quoting time	Number of expiries to quote
			Contracts on bid and ask side	In basis points		
EURO STOXX 50® (USD denominated)	FESQ	DMM1	1 expiry: 25 2 – 4 expiry: 10 5 – 8 expiry: 10	1 expiry: 20 2 – 4 expiry: 40 5 – 8 expiry: 100	85 percent of trading hours from 09:00 CET - 17:30 CET (on a monthly average)	All expiries *
		DMM2	1 expiry: 25	1 expiry: 20		Only first expiry

* until the extension of maturities as of 6 February 2017, only the first three expiries need to be quoted. Thereafter, all eight expiries.

In the DMM2 scheme, the front month must be quoted at all times; however, five exchange trading days prior to maturity, either the front month or the second maturity month, may be quoted.

During the fast-market phase the minimum quote size is reduced by 50 percent and the maximum spread is increased by 100 percent.

The quoting obligations may be changed by Eurex Exchange on a monthly basis.

3. Revenue sharing scheme for Designated Market Makers

Designated Market Makers can qualify for the revenue sharing scheme in EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD). The scheme will run from 1 January 2017 until 31 December 2017.

Distribution takes place on a monthly basis to the Market Makers who qualified. Please refer to the next sections for the detailed revenue allocation:

a. The **revenue sharing amount is 20 percent of the net revenues** (aggregated transaction fees paid by all Trading Participants minus rebates) in EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD).
b. Ten percent are distributed evenly among all qualifying Market Makers of the DMM1 scheme.
c. Ten percent are distributed according to the individual Market Maker's share of the trading volume of all qualifying Market Makers. Eligible transactions for determination of the trading volume are contracts traded in the order book on the M-account only.
d. All Market Makers, who fulfill the DMM1 scheme, will automatically fulfill also the DMM2 scheme and will therefore qualify for both revenue sharing schemes.
e. The maximum number of Market Makers who can qualify for the DMM schemes is limited to three per month (DMM1) and five per months (DMM2). If more DMMs fulfil the schemes in a given month, only those three Market Makers (DMM1) or five Market Makers (DMM2) with the highest overall volumes (order book on M-Account only) will receive a share of revenue.
f. Upon fulfilment of the requirements, refunds will take place on a monthly basis with a lag of one month.
g. Interested Market Participants for Market-Making should use the application form in the attachment 3. All interested Designated Market Makers, also those who are already active as Market Makers in this product, are requested to return this form duly signed.

Please return by e-mail or fax to:

ralf.huesmann@eurexchange.com
Fax no. +49-69-211- 61 54 43

Designated Market Maker Agreement for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)

dated as of: _____

1. Eurex Frankfurt AG ("EFAG") and Eurex Clearing AG ("ECAG") and

_____ ("Participant")

(Name of Participant/Member ID)

hereby enter into this Designated Market Maker Agreement (the "Agreement") for the period from **1 January until 31 December 2017** under the conditions outlined below with respect to the following products (please either tick for full packages or for individual Futures):

Eurex product	Eurex product code	DMM scheme	Please tick ( ) the appropriate box
EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD)	FESQ	DMM1	☐
		DMM2	☐

2. The Participant shall

a) Fulfil the Market-Making Scheme for EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) 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.

b) 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.

3. ECAG shall

a) Refund 75 percent of all transaction fees (order book and off-book transactions on Eurex Exchange) for the contracts traded by the Designated Market Makers on M-accounts in EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) up to and including December 2017. Hereby, it is sufficient to fulfil the quote obligations of the scheme DMM2 (see below). 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 payable. No refunds will be made for contracts traded on A- or P-accounts.

b) Offer a revenue sharing where 20 percent of all net transaction-based revenues (transaction-based revenues in EURO STOXX 50® Futures (Quanto-USD) after rebates) are

shared on a monthly basis between up to three (DMM1) or five (DMM2) Market Makers, whereby

- Ten percent are distributed equally to all qualifying DMMs of the scheme DMM1. The other ten percent are determined according to the share of the Market Maker's trading volume of all qualifying DMMs of the scheme DMM2, whereby order book transactions on the M-accounts are considered for determination of the trading volume.
- All DMMs fulfilling the obligations of scheme DMM1 automatically also fulfil scheme DMM2 and will therefore qualify for both revenue sharing schemes.
- Generally, the maximum number of DMMs who can qualify for the revenue sharing schemes is limited to three (DMM1) or five (DMM2) per month. If more DMMs per month fulfil the obligations, only the three (DMM1) or five (DMM2) with the highest order book volumes on M-accounts will receive revenue sharing.

4. EFAG and ECAG 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 requirements stipulated in the Eurex Market-Making Obligations.

   b) The Participant does not comply with any other of its obligations stated under Number 2 above.

5. The Participant shall, upon occurrence of one of the following events, be entitled to terminate this Agreement:

   1. A significant change in the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland and Eurex Zürich for the aforementioned products.
   2. A significant change to the Eurex Market-Making Obligations.

6. The Participant and EFAG and ECAG shall severally be entitled to terminate this Agreement without giving any reason with one (1) calendar month's prior notice.

7. The Participant shall be notified of any changes to this Agreement and the Eurex Market-Making Obligations at least three (3) business days prior to the effective date thereof. The Participant accepts the amendments, provided a written objection is not filed with ECAG and EFAG within three (3) business days after the publication. ECAG and EFAG reserve the right to terminate the contract in case of non-acceptance of the amendments.

8. EFAG and ECAG offer this contractual agreement to interested Trading Participants. Through signature by the Trading Participant, this Agreement automatically becomes a binding contract, even without counter-signature by representatives of EFAG and ECAG.

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 indicated above.

clear to trade

eurex clearing
rundschreiben 005/17

Datum: 20. Januar 2017
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Heike Eckert

EURO STOXX 50® Index-Futures: Anpassung der Bedingungen für die Nutzung der Eurex-Trade-Entry-Services (Allgemeine Teilnahmebedingungen) und Verlängerung des Designated Market-Making- und Erlösbeteiligungs-Programms

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 006/17

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

Zielgruppe:	**Anhang:**
➲ Alle Abteilungen	Geänderte Abschnitte der Bedingungen für die Nutzung der Eurex-Trade-Entry-Services (Allgemeine Teilnahmebedingungen)

Mit Wirkung zum **6. Februar 2017** treten die folgenden Maßnahmen der Eurex Clearing in Kraft:

- Anpassung der Mindestgröße für die Eingabe von TES-Geschäften in EURO STOXX 50®-Index-Futures (Quanto-USD)
- Erweiterung der EFPI-Funktionalität um Geschäfte in EURO STOXX 50® Index-Futures (EUR-denominiert gegen USD-denominiert)

Mit Wirkung zum **1. Januar 2017** trat die folgende Maßnahme der Eurex Clearing in Kraft:

- Verlängerung des Designated Market-Making- und Erlösbeteiligungs-Programms für EURO STOXX 50® Index-Futures (Quanto-USD) vom 1. Januar bis einschließlich 31. Dezember 2017.

Die entsprechenden Konditionen und Details sowie die genauen Parameter des Designated Market-Making-Programms in dem entsprechenden Produkt sind dem Eurex-Rundschreiben 006/17 zu entnehmen.

Für die Registrierung als Designated Market Maker senden Sie bitte das Formular im Anhang 3 des Eurex-Rundschreibens 006/17 ausgefüllt und unterschrieben an Ralf Huesmann per Fax an +49-69-211- 61 54 43 oder per E-Mail an ralf.huesmann@eurexchange.com.

****

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

****

[…]

8 Pflichteingaben

[…]

8.2 EFPI-Trade-Service (Off-Book EFPI-Trade-Entry)

8.2.1 Der Initiator von Index-Futures-Kontrakten hat bei deren Eingabe in das Eurex-System mittels des EFPI-Trade-Service im Falle des Kaufes von Aktienindex-Futures-Kontrakten und Volatilitätsindex-Futures-Kontrakten

- den gehandelten Futures-Kontrakt (Instrument, Verfallmonat und -jahr)
- den Kontraktpreis
- die Kontraktanzahl
- die Referenznummer des Aktienkorbes oder börsengehandelten Indexfondsanteils
- den Marktwert des Aktienkorbes oder börsengehandelten Indexfondsanteils
- den Open-/Close-Code
- das Positionskonto und
- die Benutzerkennung der Gegenpartei für das System der Eurex-Börsen

bzw. im Falle des Kaufes von FX-Futures-Kontrakten

- den gehandelten Futures-Kontrakt (Instrument, Verfallmonat und -jahr)
- den Kontraktpreis
- die Kontraktanzahl
- den Open-/Close-Code
- das Positionskonto

- die Benutzerkennung des Händlers der Gegenpartei für das System der Eurex-Börsen
- den Nominalbetrag des gegenläufigen FX- Geschäfts und
- die Referenznummer (Kennungs-Nummer) des gegenläufigen FX- Geschäfts

einzugeben.

Im Falle des Handels von Aktienindex-Futures-Kontrakten im Rahmen eines Trade at Index Close sind folgende Angaben zu machen:

- im Feld „**RefID**“ der Eingabemaske eine Kennzeichnung, dass es sich um ein Futures Geschäft im Rahmen eines Trade at Index Close handelt („TAIC“)
- bei zusammengehörigen Geschäften im Fall der Aufteilung auf mehrere Futures Geschäfte des gleichen Produktes ist zusätzlich die Referenznummer (TranNo) des zuerst eingegebenen Trade at Index Close Geschäftes einzugeben

  und im Feld „**Text 3**“ der Eingabemaske
- die im Rahmen des garantierten Preises vereinbarte Basis

Im Falle des Handels von Aktienindex-Futures-Kontrakten im Rahmen eines Quanto-Index Futures sind folgende Angaben zu machen:

- im Feld „**RefID**“ der Eingabemaske eine Kennzeichnung, dass es sich um ein Futures Geschäft im Rahmen eines Quanto-Index Futures handelt („**Quanto**“)
- die Referenznummer (TranNo) des Quanto-Index Futures

Bei Volatilitätsindex-Futures versus Volatilitätsindex -Futures gemäß Ziffer 11.2 müssen darüber hinaus folgende Daten des zu reportenden Nicht-Eurex Futures, d.h. Future erzeugt keine Position in Eurex Clearing, eingegeben werden:

- ISIN = Name des zu reportenden Futures
- Nominalbetrag = Anzahl der Futures-Kontrakte
- Kassapreis = Preis des Futures
- Fälligkeitsdatum = Fälligkeitsdatum Volatilitätsindex –Futures

[…]

9.4 Block-Trade-Service

Die Eurex Clearing AG hat für den Block-Trade-Service die nachfolgend aufgeführten Produkte gemäß Ziffer 9.4.1 sowie Flexible Futures- und Optionskontrakte gemäß Ziffer 9.4.2 zugelassen.

Die Zulassung gilt auch für mögliche Kombinationen im Sinne von Ziffer 2.2 der Eurex Handelsbedingungen.

9.4.1 Zugelassene Produkte:

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Aktienindex-Futures	
[…]	
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESX)	1.000
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESQ)	~~1.000~~500
[…]	

[…]

11 Geschäft bezogen auf den EFPI-Trade-Service

11.1 Aktienindex-Futures-Kontrakte

Von der Eurex Clearing AG wurden folgende Kombinationen von Basisinstrumenten und Aktienindex-Futures-Kontrakten zugelassen:

Zugelassene Instrumente (Reportende Transaktion)	Positionserzeugende Transaktion
Aktienkorb	Eurex Aktienindex Futures
Börsengehandelter Indexfondsanteil	Eurex Aktienindex Futures
Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (Quanto-USD, FESQ)	Futures-Kontrakte auf den EURO STOXX 50® Index (FESX)

Kassageschäfte, die Bestandteil eines EFPI-Geschäfts gemäß Ziffer 2.2 sind, müssen die nachfolgend genannten Voraussetzungen erfüllen.

[…]

Der Aktienkorb oder börsengehandelte Indexfondsanteil hat sich aus mindestens zehn verschiedenen Indexkomponenten oder einer Anzahl von Aktientiteln, die mindestens die Hälfte des dem Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Aktienindex repräsentieren,

zusammenzusetzen. Der Marktwert des Teils des Aktienkorbes oder börsengehandelten Indexfondsanteils, dessen Werte Bestandteil des dem Futures-Kontrakt zugrunde liegenden Aktienindex sind, muss mindestens 20 Prozent des Marktwertes des gesamten Kassageschäftes betragen. Sämtliche im Aktienkorb oder börsengehandelten Indexfondsanteils befindlichen Aktienwerte müssen Bestandteil des STOXX® Europe TMI Index, des MSCI World Index, des MSCI Emerging Markets Index, des MSCI Frontier Markets Index, des ATX® Index, des CECE® EUR Index, des RDX® USD Index, TA-25 Index oder des SENSEX Index sein.

Die Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte für Futures Geschäfte, die Bestandteil eines EFPI-Geschäfts gemäß Ziffer 2.2.1.2 Trade at Index Close sind, beträgt ein Zehntel der für Block-Trades in dem jeweiligen Indexfuture festgelegten Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte gemäß Ziffer 9.4.

Die Marktwerte der gehandelten Futures-Kontrakte, die Bestandteil eines Geschäftes Aktienindex-Futures (Quanto) gegen Aktienindex-Futures sind, dürfen voneinander um maximal 20 Prozent abweichen.

[…]

****