X-pand into the Future

e u r e x *circular 015/00*

Date: Frankfurt, 03 March 2000
Recipients: All Eurex members and vendors
Authorised by: Dr. Jörg Franke

⚠ **High Priority**

Delisting of Serial Months in Three-Month Euribor Futures Contract
Automatic Exercise in Options on Three-Month Euribor Future

Related Eurex Circulars: 006/00

Contact: Christine Heyde, Tel. +49 (0)69 2101 5698

Content may be most important for:

- ➲ Front Office / Trading
- ➲ Middle + Back Office
- ➲ Auditing / Security Administration

Attachments: Full text of circular

1. Modified sections of Eurex Trading Conditions German/English

Summary:

On 13 January 2000 the Management Boards of the Eurex Exchanges made the following decisions:

1. As of 18 April 2000 (the day after the last trading/final settlement day of the April 2000 expiry) no additional serial months will be introduced for trading in the Three-Month Euribor futures contract (FEU3) on Eurex.

2. As of 13 March 2000 (last trading day of March 2000 expiry) automatic exercise will be implemented for positions on principal and market maker accounts for the Option on the Three-Month Euribor futures contract (OEU3).

Both amendments were recommended by the Eurex working committee for Money Market Products, and the corresponding changes to the Rules and Regulations have been approved by the Exchange Councils (Börsenrat/Verwaltungsrat).

Delisting of Serial Months in Three-Month Euribor Futures Contract
Automatic Exercise in Options on Three-Month Euribor Future

1. De-listing of Serial Months in Three-Months-Euribor Futures Contract

The maturity range of Three-Month Euribor Future (FEU3) currently includes 2 serial and 12 quarterly expiration months. With the introduction of Release 4.0 on 26 June 2000 the extensions to pro rata matching will offer a fully integrated spread order book for calendar spreads composed of two consecutive contract months (e.g. Sep00/Dec00, Dec00/Mar01, Mar01/Jun01, etc.) traded in the FEU3.

The calendar spread between the first two quarterly months is one of the most popular combinations. However, because of the two serial months this combination would only be available for a period of 4 months in one year.

Consequently The Eurex working committee for Money Market Products recommended that the serial months should be de-listed before the introduction of Release 4.0.

Therefore with the expiration of APR2000 contract on FEU3 on 18 April 2000 no new serial month maturity will be introduced for trading in the Eurex Three-Month Euribor future contract. The attached changes to section 2.1.16 of the Trading Conditions take effect from that date. The final de-listing date of serial months will be 16 May 2000 at the May 2000 expiry.

2. Automatic Exercise in Options on Three-Month Euribor Future

The exercise status for Options on Three-Month Euribor future contracts (OEU3) will be set to 'Automatic' for the March 2000 expiry. Therefore on the last trading day of the March 2000 contract (13 March 2000) all OEU3 positions posted on the M- or P-accounts will be exercised automatically if their intrinsic value is higher than the Eurex exercise fees (M-account 0.05 euro; P-account 0.25 euro). The attached changes to section 2.2.14 of the Trading Conditions take effect from that date.

Eurex offers all members the opportunity to test the automatic exercise in Euribor Options in the permanent simulation. The March 2000 expiry will be simulated on 7 March 2000 as announced in the 'Permanent Simulation Calendar' attached to Eurex circular 006/00.

For additional information please see the revised sections of the Conditions for Trading at Eurex Deutschland and Eurex Zürich which you will find attached to this circular.

Our Help-desks are available to answer any general questions you may have:

Functional Help-desks
+49 (0)69 2101 1240 Interest Rate Products
+49 (0)69 2101 1250 Clearing.

If you have any questions relating to the content of the circular, please contact Christine Heyde, Tel. +49 (0)69 2101 5698

Frankfurt 03 March 2000

Eurex Deutschland
Börsenplatz 7 - 11
D-60313 Frankfurt am Main
www.eurexchange.com

Eurex Member Readiness
Tel. +49 (0)69-2101-1700
Fax +49 (0)69-2101-1701

Management Board:
Dr. Jörg Franke, Otto E. Nägeli
Andreas Preuß, Jürg Spillmann

Conditions for Trading at Eurex Deutschland and Eurex Zürich

2 Part

Contract Specifications

2.1 Subpart

Contract Specifications for Futures Contracts

2.1.16 Sub-Subpart

Specifications for Futures Contracts on the Interest Rate for Three-Month Cash Deposits in Euro (Three-Month Euribor Future)

2.1.16.1 Subject Matter of Contract

(1) A Three-Month Euribor Future is a futures contract on the interest rate for three-month cash deposits in Euro. The value of a contract shall be 1,000,000 EUR.

(2) After the close of trading in the contract, the seller of a Three-Month Euribor Future shall pay in cash any difference between the agreed price and the higher final settlement price. The purchaser of a Three-Month Euribor Future shall pay in cash any difference between the agreed price and the lower final settlement price.

The final settlement price shall be determined by the Eurex Exchanges at 11:00 a.m. Brussels time on the final settlement day for a contract (subsection 2.1.16.2 paragraph (2) sentence 1) on the basis of the reference interest rate EURIBOR in Euro which will be calculated by the Euribor FBE and Euribor ACI for three-month cash deposits.

2.1.16.2 Term, Close of Trading

(1) Terms expiring on the final settlement day of the next 12 succeeding quarter-end months (March, June, September, December) are available for trading at the Eurex Exchanges. The longest term of a contract is thus three years.

(2) The last trading day and final settlement day of a contract shall be the second Exchange day prior to the third Wednesday of the relevant performance month (quarterly month pursuant to paragraph (1)) - provided that on this day the Euribor FBE and Euribor ACI have determined the reference interest rate EURIBOR relevant to three-month cash deposits, otherwise the preceding Exchange day. The close of trading for the expiring contract is 11:00 a.m. Brussels time.

.....

2.2 Subpart

Contract Specifications for Options Contracts

2.2.14 Sub-Subpart

Specifications for Options Contracts on Futures Contracts on the Interest Rate for Three-Month Cash Deposits in Euro (Option on a Three-Month Euribor Futures)

2.2.14.1 Subject Matter of Contract

An option relates to a Three-Month Euribor Futures contract pursuant to subsection 2.1.16.1 et seq. of the available Three-Month Euribor Futures months with specified terms.

.....

2.2.14.8 Exercise

(1) Options may be exercised by the purchaser on any Exchange day during the term until the end of the Post-Trading Period (American style). The last exercise day shall generally be the last trading day (subsection 2.2.14.5 paragraph (2) sentence 1, 2 and 3).

(2) The Eurex Exchanges shall inform the Exchange Participants on each of the last 10 Exchange days before the last trading day of an option series of options contracts then becoming due.

(3) Each Exchange Participant is responsible for exercising its options contracts. Subject to subsection 2.2.14.8, paragraph 4, the Eurex Exchanges shall not automatically exercise any options contracts.

(4) With respect to the principal accounts of Exchange Participants (P- and M-accounts), the Boards of Management of the Eurex Exchanges may order an automatic exercise in accordance with the criteria set by the Boards of Management of the Eurex Exchanges.

(5) In the event of an EDP failure, the Eurex Exchanges must receive a written exercise request from the Exchange Participant concerned (e.g., by letter or telefax) no later than the end of the Post-Trading Period on or before the last trading day of the options contract. Any such request transmitted in writing to one of the Eurex Exchanges shall be deemed submitted to all Eurex Exchanges. The exercise request shall be entered by the Eurex Exchanges to the extent possible using reasonable efforts.

(6) The exercise of an option entered during any day may be altered until the end of the Post-Trading Period on the date of entry.

Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich

Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich

2 Abschnitt

Kontraktspezifikationen

2.1 Teilabschnitt

Kontraktspezifikationen für Future-Kontrakte

2.1.16 Unterabschnitt

Spezifikationen für Future-Kontrakte auf den Zinssatz für ein Dreimonats-Termingeld in Euro (Dreimonats-EURIBOR-Future)

2.1.16.1 Kontraktgegenstand

(1) Ein Dreimonats-EURIBOR-Future ist ein Terminkontrakt auf den Zinssatz für Dreimonats-Termingeld in Euro. Der Wert eines Kontraktes beträgt EUR 1.000.000.

(2) Nach Handelsschluss des Kontraktes ist der Verkäufer eines Dreimonats-EURIBOR-Future verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem höheren Schlussabrechnungspreis in bar auszugleichen. Der Käufer ist verpflichtet, die Differenz zwischen dem vereinbarten Preis und einem niedrigeren Schlussabrechnungspreis bar auszugleichen.

Der Schlussabrechnungspreis wird von den Eurex-Börsen am Schlussabrechnungstag (Ziffer 2.1.16.2 Absatz 2 Satz 1) eines Kontraktes auf Grundlage des von der Euribor FBE und Euribor ACI für Dreimonats-Termingelder ermittelten Referenz-Zinssatzes EURIBOR in Euro um 11.00 Uhr Brüsseler Zeit festgelegt.

2.1.16.2 Laufzeit, Handelsschluss

(1) An den Eurex-Börsen stehen Laufzeiten bis zum Schlussabrechnungstag der nächsten 12 Quartalsmonate (März, Juni, September, Dezember) zur Verfügung. Die längste Laufzeit eines Kontraktes beträgt somit drei Jahre.

(2) Letzter Handelstag und Schlussabrechnungstag eines Kontraktes ist der zweite Börsentag - soweit von der Euribor FBE und Euribor ACI an diesem Tag der für Dreimonats-Termingelder maßgebliche Referenz-Zinssatz EURIBOR festgestellt wird, ansonsten der davor liegende Börsentag - vor dem dritten Mittwoch des jeweiligen Erfüllungsmonates (Quartalsmonat gemäß Absatz 1). Handelsschluss für den auslaufenden Kontrakt ist 11.00 Uhr Brüsseler Zeit.

.....

Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich

2.2 Teilabschnitt

Kontraktspezifikationen für Optionskontrakte

2.2.14 Unterabschnitt

Spezifikationen für Optionskontrakte auf Future-Kontrakte auf den Zinssatz für ein Dreimonats-Termingeld in Euro (Option auf einen Dreimonats-EURIBOR-Future)

2.2.14.1 Kontraktgegenstand

Eine Option bezieht sich auf einen Dreimonats-EURIBOR-Future gemäß den Ziffern 2.1.16.1 ff. der jeweils existierenden Dreimonats-EURIBOR-Future-Monate mit bestimmten Laufzeiten.

.....

2.2.14.8 Ausübung

(1) Eine Option kann durch den Käufer an jedem Börsentag während der Laufzeit bis zum Ende der Post-Trading-Periode ausgeübt werden (American style). Der letzte Ausübungstag ist grundsätzlich der letzte Handelstag (Ziffer 2.2.14.5 Abs. 2 Satz 1, 2 und 3).

(2) Die Eurex-Börsen informieren die Börsenteilnehmer an jedem der letzten zehn Börsentage vor dem letzten Handelstag einer Optionsserie über fällig werdende Optionskontrakte.

(3) Jeder Börsenteilnehmer ist für die Ausübung der Optionskontrakte verantwortlich. Die Eurex-Börsen üben die Optionskontrakte vorbehaltlich Ziffer 2.2.14.8 Abs. 4 nicht automatisch aus.

(4) Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen können für die Eigenkonten der Börsenteilnehmer (P- und M-Konten) eine automatische Ausübung nach den von ihr festgelegten Kriterien bestimmen.

(5) Bei einem EDV-Versagen müssen die Eurex-Börsen spätestens bis Ende der Post-Trading-Periode am oder vor dem letzten Handelstag des Optionskontraktes einen schriftlichen Auftrag zur Ausübung vom betroffenen Börsenteilnehmer erhalten (z. B. Brief, Telefax). Die Übermittlung eines solchen schriftlichen Auftrages gegenüber einer der Eurex-Börsen gilt als gegenüber allen Eurex-Börsen abgegeben. Das Ausübungsbegehren wird von den Eurex-Börsen eingegeben, soweit dies mit einem zumutbaren Aufwand möglich ist.

(6) Ausübungen, die während des Tages eingegeben werden, können bis zum Ende der Post-Trading-Periode des Eingabetages geändert werden.

.....