eurex*bonds* circular 86/05

Recipients: Eurex Bonds Participants
Date: December , 2005
Authorized by: Johannes Weßling

Content may be most appropriate for Back-Office Staff and Trading Contacts
Member feedback required

Announcement of Inflation Linked Bonds

Dear All,

The German Finance Agency has announced their intention to exercise their right to issue German Government **Inflation Linked Bonds**. In order to facilitate trading on the Eurex Bonds platform and clearing by Eurex Clearing from initial product launch, the following procedure must be applied:

1. Trading

The new Inflation Linked Bonds will be set up in the trading environment in the same way as other German Government bonds and will be included in the existing **"BOND" Instrument Group.**
The *automatic trade confirmation* provided by the Xetra® trading system does not take into consideration the Indexation Coefficient: the trade confirmation will be calculated like all other bonds tradable on Eurex Bonds.

2. Clearing

Inflation Linked Bonds have specific *Indexation Coefficients* for every possible settlement day; these coefficients will be published in advance. The *Market Value* and the *Amount of Accrued Interest* have to be adjusted by using the Indexation Coefficient. The according adjustments will be performed by Eurex Bonds Market Supervision. The pending trade will be updated in the CCP and the update information will be sent to counterparties via e-mail.
Please refer to the **Eurex Bonds Release Notes 02/2005** for more details attached to this circular.

3. Member Feedback

The updated trade confirmation will be sent to the counterparty's trading desk.
If any other additional contact has to be informed and need the update trade confirmation email, please provide the according contact to Eurex Bonds Customer Support (info@eurex-bonds.com) .

Eurex Bonds GmbH
Neue Börsenstr. 1
D-60487 Frankfurt/Main
www.eurex-bonds.com

Mailing Address:
D-60485 Frankfurt/Main
T +49 (0)69-211-112 22
F +49 (0)69-211-170 03
eurex.bonds@deutsche-boerse.com

Managing Director:
Rudolf Ferscha
Christian Klapproth
Michael Roczinski

Gesellschaft mit beschränkter Haftung
mit Sitz in Frankfurt/Main
HRB Nr. 49370
Amtsgericht Frankfurt/Main
USt Id 04523253333

4. Terms and Conditions

The **Terms and Conditions for Participation and Trading** on Eurex Bonds have been amended accordingly (see § 9 new subsection 6). The new version of the Terms and Condition will be valid from January 9, 2006.

Please find the amended sections of the Terms and Conditions attached to this circular. The complete version is also published in December, 2005.

Should you have any further questions, please do not hesitate to call the Eurex Bonds Info line on +49 (0) 69 - 211 - 11222.

Kind regards,
Eurex Bonds

Eurex Bonds

Release Notes 02/2005

Introduction of Inflation Linked Bonds

Table of Contents

1	**Introduction**	**3**
2	**Trading and Clearing of Inflation Linked Bonds**	**4**
2.1	**Trading and Trade Confirmation**	**4**
2.2	**Clearing and CCP Information**	**5**
3	**Rules and Regulations**	**6**
4	**Required information for email contact**	**6**

1 Introduction

The German Finance Agency has announced their intention to exercise their right to issue German Government ***Inflation Linked Bonds***.

Inflation Linked Bonds have specific *indexation coefficients* for every possible settlement day, which are to be published in advance. The *Market Value* and the amount of *Accrued Interest are* to be adjusted by the use of the indexation coefficient.

In order to facilitate trading on the Eurex Bonds platform and clearing by Eurex Clearing, the procedures as described in this document will be applied.

2 Trading and Clearing of Inflation Linked Bonds

2.1 Trading and Trade Confirmation

1. Instrument set up

The new Inflation Linked Bonds will be set up in the trading environment in the same manner as other bonds and will be included in the **"BOND" Instrument Group.**

There are no restrictions in trading of Inflation Linked Bonds.

The *automatic trade confirmation* provided by the Xetra® trading system will not take into consideration the Indexation Coefficient. The trade confirmation will be calculated as a normal bond.

After a trade is matched in the trading system, Eurex Bonds Market Supervision will re-calculate the figures **MktVal** (clean price), the **StlAmt** (dirty price) and the **AccInt** (accrued interest) considering the Indexation Coefficient. Then the trade will be updated in the CCP system (i.e. the values will be changed within the pending trade).

Via email an updated trade confirmation will then be sent to the counterparties. This will take place approximately one hour after the trade has been performed.

The email will include the following information:

Eurex Bonds trade confirmation updated by index coefficient

ISIN	DE0001231234
TrdNo	14403
TrdQuantity	50.000.000
Settlement date	14.12.2005
Index coefficient	1,054

	Original Value	**Adjusted Value**
MktVal	**53.512.500,00**	**56.402.175,00**
StlAmt	**54.180.308,22**	**57.106.044,86**
AccrInt	**667.808,22**	**703,869,86**

The fields in the above table have the following specification:

Field name	Value
TrdNo	The original trade number
ISIN	Traded ISIN
TrdQuantity	Volume traded
Settlement date	Settlement date of respective trade
Index Coefficient	The factor used for the computation of the adjustment
MktVal	Clean Price
StlAmt	Dirty price
AccrInt	Accrued Interest

2.2 Clearing and CCP Information

The trade will be updated within the CCP system by Eurex Clearing Market Supervision and stored in the CCP until settlement.

The update of the trade in the CCP will take place immediately after the trade has been performed. The counterparties will have the familiar STP service provided by the CCP.

In using this procedure no additional action regarding clearing and settlement is required.

The corresponding clearing member may check the adjusted settlement amount and adjusted accrued interest in the Trade Overview and the Detailed Trade Information windoiws of the CCP GUI: see the fields *Settlement Amount* and *Bonds Accrued Interest*.

Please take into consideration that the total payable amount of the automatic trade confirmation provided by the Eurex Bonds (Xetra®) trading system is different from the adjusted trade due to the adjustment of the trade within the CCP.

Due to the netting algorithm the last update of the trades within the CCP will take place at shortly after 5:00 p.m. The exact time table for trading of Inflation Linked Bonds will be published with the instrument launch circular.

3 Rules and Regulations

The handling of trades in the Terms and Conditions for Participation and Trading on Eurex Bonds have been amended accordingly (see § 9 new subsection 6).

The described procedure is valid for all European inflation linked bonds.

4 Required information for email contact

As mentioned above, the updated email trade confirmation will be sent to the counterparty's traders of the corresponding trade.

If any other additional contact has to be informed and need the update trade confirmation email, please provide the according contact to Eurex Bonds Customer Support (info@eurex-bonds.com).

Should you have any further questions, please do not hesitate to call the Eurex Bonds Info line on +49 (0) 69 – 211 – 11222.



Terms and Conditions for Participation and Trading on Eurex Bonds

Change History:

Amendments respectively cancellations of provisions are hereinafter marked by underlines (amendment) respectively strike-throughs (cancellations).

Date of release: January 9, 2006

§ 9 Conduct of Trading in Bonds and Basis Instruments

(1) During continuous trading, the orders or quotes entered into the system which can be executed against one another shall be matched and transactions concluded (Matching). The system shall rank the orders initially according to price. The highest bid limit and/or the lowest offer limit (trading in price terms) resp. the lowest bid limit and/or the highest offer limit (yield term trading) shall be ranked first. If the price is the same, the chronological order of entry is determinative. All existing orders and quotes shall be displayed in aggregate form at the respective limit (open order book).

(2) The Price shall be determined on the basis of the respective highest bid limit or lowest offer limit (trading in price terms) resp. lowest bid limit or highest offer limit (yield term trading) in the order book and the orders shall be executed at this price.

(3) Orders may be executed completely, partially or not at all. Depending on the execution parameters according to § 10 paragraph (3), orders or parts of orders which have not been executed will be placed in the order book or will be deleted.

(4) The Board of Management shall determine minimum trading sizes for continuous trading (round lots) and the Pre-arranged Trade facility (odd lots) for each security: Only orders above the minimum trading size or integral multiples thereof are eligible for continuous trading and can be executed therein. Other orders (odds lots) shall be executed via the Pre-arranged Trade facility.

(5) After orders and quotes have been matched in the system, both Market Participants shall receive an execution confirmation and a trade confirmation. In the case of a basis transaction, each party receives a confirmation of execution, containing details of the execution price, the quantity traded and the time. In addition, a trade confirmation will be sent to both parties without delay. Furthermore, each party shall receive a trade confirmation for each of the cash and the futures legs having been concluded with ~~of~~ the respective basis trade.

(6) With regard to transactions of inflation-linked bonds within the meaning of number 1.1 paragraph 2, 3rd Alternative of the Appendix, trading price (without consideration of the inflation coefficient), traded amount as well as trading number and time are specified in an initial execution- and transaction confirmation. The exercise price including interest is calculated by means of using the so-called inflation coefficient. After having calculated the exercise price and interest, another execution and trading confirmation shall be sent to the respective trading parties.

(~~6~~7) A Market Participant on Eurex Bonds may buy or sell the basis relating to a government security (basis trade). Buying the basis means~~,~~ in one single transaction, buying the government security and selling the corresponding number of futures contracts. Selling the basis means~~,~~ in a single transaction, selling the government security and buying the corresponding number of futures contracts. The basis is traded in a separate order book. Orders relate to the tradable lot and the price of the basis.

(~~7~~8) Data pertaining to the implicitly traded security and the futures contract of the basis transaction will be computed daily through "trade enrichment". The number of futures contracts per "minimum trading size" will be computed by the system for each basis transaction as described in more detail in section 4 of the Annex. Eurex Bonds will publish the number of futures contracts computed by the system per "minimum trading size" for each valid combination of cash bonds / futures contracts on the Eurex Bonds web-site, or send it to all Market Participants via e-mail.

****

ERGÄNZUNGEN beziehungsweise AUFHEBUNGEN von Bestimmungen sind nachfolgend mittels Unterstreichung (ERGÄNZUNG) beziehungsweise Durchstreichung (AUFHEBUNG) kenntlich gemacht.

****

…

§ 9 Ablauf des Handels für Schuldverschreibungen und Basisinstrumente

(1) Während des fortlaufenden Handels werden die in das System eingegebenen Aufträge oder Quotes, die sich ausführbar gegenüberstehen, einander zugeordnet und zu Geschäftsabschlüssen zusammengeführt (Matching). Das System ordnet die Aufträge zunächst nach dem Preis. Das höchste Geldlimit und/oder das niedrigste Brieflimit (festverzinsliche Schuldverschreibungen und Basisinstrumente; Preishandel) bzw. das niedrigste Geldlimit und/oder das höchste Brieflimit (unverzinsliche Schuldverschreibungen; Renditehandel) haben Vorrang. Bei gleichem Preis entscheidet die zeitliche Reihenfolge der Eingabe. Alle vorliegenden Aufträge und Quotes werden kumuliert zum jeweiligen Limit angezeigt (offenes Auftragsbuch).

(2) Bei Auftragsausführung wird der Preis auf Grundlage des jeweils höchsten Geld- oder niedrigsten Brieflimits (Preishandel) bzw. niedrigsten Geld- oder höchsten Brieflimits (Renditehandel) ermittelt und die Aufträge zu diesem ausgeführt.

(3) Aufträge können entweder vollständig, teilweise oder gar nicht ausgeführt werden. Je nach gewählter Auftragsart entsprechend § 10 Absatz 3 werden nicht sofort ausführbare oder nicht ausgeführte Teile eines Auftrages in das Auftragsbuch eingestellt oder gelöscht.

(4) Die Geschäftsführung setzt für jedes Wertpapier die Mindestschlussgröße (fortlaufender Handel) und die kleinste handelbare Einheit (Pre-Arranged-Trade Funktionalität) fest. Nur Aufträge über den Mindestschluss oder ein ganzzahliges Vielfaches davon sind für den fortlaufenden Handel geeignet und können dort zur Ausführung kommen. In der Pre-Arranged-Trade Funktionalität sind alle Aufträge auf Basis der kleinsten handelbaren Einheit oder ein Vielfaches möglich.

(5) Nachdem Quotes und Aufträge durch das System zusammengeführt wurden, erhalten beide Marktteilnehmer eine Ausführungs- und eine Handelsbestätigung. Bei einem Basisgeschäft erhält jede Handelspartei eine Ausführungsbestätigung, die den Ausführungspreis, die gehandelte Menge und die Zeit enthalten. Eine Handelsbestätigung wird ebenfalls unverzüglich an beide Handelsparteien versandt~~verschickt~~. Des Weiteren erhält jede Handelspartei jeweils eine Handelsbestätigung für das mit dem Basisgeschäft abgeschlossene~~zugrundeliegende~~ Kassa- und Futuresgeschäft.

(6) Bei einem Geschäft über inflationsindizierte Anleihen im Sinne von Ziffer 1.1 Absatz 2, 3. Alternative des Anhanges werden in einer ersten Ausführungs- und Handelsbestätigung der Handelspreis (ohne Berücksichtigung des Inflations-Koeffizienten), die gehandelte Menge sowie die Handelsnummer und Zeit mitgeteilt. Der Ausführungspreis einschließlich der Zinsen errechnet sich mittels des so genannten Inflations-Koeffizienten. Nach erfolgter Berechnung des Ausführungspreises und der Zinsen wird an die jeweiligen Handelsparteien eine weitere Ausführungs- und Handelsbestätigung mit dem verbindlichen Ausführungspreis versandt.

~~(6)~~(7) Ein Marktteilnehmer kann an Eurex Bonds die Basis zu einer Staatsanleihe kaufen oder verkaufen (Basisgeschäft). Die Basis zu kaufen heißt, in einem einzigen Geschäftsvorgang die Staatsanleihe zu kaufen und die passende Anzahl Futures Kontrakte zu verkaufen. Die Basis zu verkaufen heißt, in einem einzigen Geschäftsvorgang die Staatsanleihe zu verkaufen und die passende Anzahl Futures Kontrakte zu kaufen. Die Basis wird in einem separaten Auftragsbuch gehandelt. Quotes und Aufträge beziehen sich auf die handelbare Größe und den Preis der Basis.

~~(7)~~(8) Durch das ‚Trade Enrichment' werden die Daten des implizit gehandelten Wertpapiers und des Futures des Basisgeschäftes berechnet. Die Anzahl der Futures Kontrakte pro „kleinster handelbarer Einheit" werden pro Basisgeschäft durch das System – wie im Anhang unter Ziffer 4 näher beschrieben - berechnet. Eurex Bonds wird die Anzahl der Futures Kontrakte, die durch das System pro „kleinster handelbarer Einheit" für jede gültige Kombination von Cash Bonds/Futures Kontrakte berechnet wurde, auf der Eurex Bonds Webseite veröffentlichen oder per E-Mail an alle Marktteilnehmer versenden.

...

Anhang zu den Geschäftsbedingungen für die Teilnahme und den Handel an Eurex Bonds

Die folgende Aufstellung beschreibt die an Eurex Bonds handelbaren Produkte und deren Segmentierung und ergänzt die allgemeinen Regeln für den Handel in fest- und unverzinslichen Schuldverschreibungen sowie für den Basishandel.

1 Produkte und Segmentierung

1.1 Deutsche Staatsanleihen

(1) An Eurex Bonds werden nach Festlegung durch die Geschäftsführung und den nachfolgenden Bestimmungen fest- und unverzinsliche Deutsche Staatsanleihen gehandelt.

(2) Eine Zulassung zum Handel an Eurex Bonds erfolgt für diejenigen festverzinslichen Staatsanleihen, die folgende Kriterien erfüllen:

- Wertpapiere mit fixen Kupons
- Ausstehendes Volumen von mindestens vier Milliarden Euro
- Inflationsindizierte Anleihen mit einem ausstehenden Volumen von mindestens einer Milliarde Euro

Diejenigen festverzinslichen Staatsanleihen, für welche ein Market Making durch Market Maker durchgeführt wird, müssen eine Restlaufzeit zwischen einem und fünfunddreißig (35) Jahren aufweisen und werden von der Geschäftsführung in verschiedene Gruppen aufgeteilt. Die Gruppierung der einzelnen Wertpapiere erfolgt in Abhängigkeit von der Restlaufzeit der Wertpapiere und der Lieferfähigkeit bezüglich der Euro-Bund-, Euro-Bobl- und Euro-Schatz-Future-Kontrakte der Eurex Deutschland. Diejenigen festverzinslichen Staatsanleihen, die zum nächsten Fälligkeitstermin des entsprechenden vorgenannten Future-Kontraktes lieferbar sind, werden standardmäßig als „Benchmark Bonds“ festgelegt. Die übrigen Anleihen werden als „Liquid Bonds“ definiert. Abweichungen von dieser Regel können durch die Geschäftsführung bestimmt werden. Die Berechnung der Restlaufzeit der Wertpapiere, die Einteilung der Wertpapiere in ihre Klassen erfolgt durch die Geschäftsführung am Ende eines jeden Kalendermonats.

…

Services and Contacts

Eurex Bonds GmbH

D-60485 Frankfurt/Main

http://www.eurex-bonds.com

Customer Support
Tel. +49 (0)69 - 211-1 12 22 (Monday - Friday 8.30am - 6.00pm)
Fax +49 (0)69 - 211-1 70 03
E-mail: Info@eurex-bonds.com
General information requests can be addressed here.

Functional Helpdesk Trading
Tel. +49 (0)69 - 211-1 38 90 (Monday - Friday 8.00am - 6.00pm)
Fax +49 (0)69 - 211-1 43 47
E-mail: Eurex.Bonds.ms@deutsche-boerse.com
Functional requests and questions regarding the Eurex Bonds trading platform can be addressed here.

Functional Helpdesk Clearing (Fixed Income CCP)
Tel. +49 (0)69 - 211-1 72 34 (Monday - Friday 7.00am - 8.30pm)
Fax +49 (0)69 - 211-1 43 34
E-mail: ccp@deutsche-boerse.com
Functional FI-CCP requests and questions, e.g. regarding report selection and the @X-PERT GUI can be addressed here.

Technical Helpdesk Trading
Tel. +49 (0)69 - 211-1 84 00 (Monday - Friday 6.00am - 10.00pm)
Fax +49 (0)69 - 211-1 84 01
E-mail: xetra-help@deutsche-boerse.com
Technical requests and questions regarding the Eurex Bonds trading platform (Xetra) can be addressed here.

Technical Helpdesk Clearing (Fixed Income CCP)
Tel. +49 (0)69 - 211-1 28 00 (Monday - Friday 8.00am - 6.00pm)
Fax +49 (0)69 - 211-1 84 01
E-mail: xetra-help@deutsche-boerse.com
Technical FI-CCP requests can be addressed here.