



eurex rundschreiben 236/09

Datum: Frankfurt, 17. Dezember 2009
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz

Aktienoptionen: Einführung eines untertägigen Nichtanzeige-Limits für OTC Block Trades

Kontakt: Christine Heyde (Product Strategy), Tel. +49-69-211-1 56 98,
E-Mail: christine.heyde@eurexexchange.com;
Christian Csomos (Product Strategy), Tel. +44-207-8 62-72 35,
E-Mail: christian.csomos@eurexexchange.com

Zielgruppe:

☉ Alle Abteilungen

Anhang:

(nur in englischer Sprache):
Planned threshold grouping by Equity Option

Zusammenfassung:

Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat beschlossen, ein untertägliches Nichtanzeige-Limit („intra-day non-disclosure limit“) für OTC Block-Handelsgeschäfte in Aktienoptionen festzulegen. Es werden fünf Schwellenwerte ab und inklusive einer Größe von 20.001, 10.001, 5.001, 2.501 und 1.001 Kontrakten festgelegt, bei deren Erreichen bzw. Überschreitung Block-Handelsgeschäfte untertäglich nicht vom Eurex®-System veröffentlicht werden. Um in diesem Fall eine Nichtveröffentlichung sicherzustellen, wird jedes Geschäft gegen das jeweilige von Eurex Clearing auf Produktebene festgelegte Nichtanzeige-Limit validiert. Am Folgetag wird das vollständige Handelsvolumen (einschließlich der Handelsvolumina, die untertäglich nicht angezeigt wurden) aktualisiert und an den Markt verteilt.

Die Nichtanzeige von OTC Block Trades in Aktienoptionen tritt am **28. Januar 2010** in Kraft.

In der Eurex Permanenten Simulation ist das Nichtanzeige-Limit für ausgewählte Aktienoptionen bereits verfügbar.



Aktioptionen: Einführung eines untertägigen Nichtanzeige-Limits für OTC Block Trades

1. Definition Nichtanzeige-Limit

Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat beschlossen, ein untertägliches Nichtanzeige-Limit („intra-day non-disclosure limit“) für OTC Block-Handelsgeschäfte in Aktioptionen festzulegen. Es werden fünf Schwellenwerte ab und inklusive einer Größe von 20.001, 10.001, 5.001, 2.501 und 1.001 Kontrakten festgelegt, bei deren Erreichen bzw. Überschreitung Block-Handelsgeschäfte untertäglich nicht vom Eurex®-System veröffentlicht werden. Um in diesem Fall eine Nichtveröffentlichung sicherzustellen, wird jedes Geschäft gegen das jeweilige von Eurex Clearing auf Produktebene festgelegte Nichtanzeige-Limit validiert. Am Folgetag wird das vollständige Handelsvolumen (einschließlich der Handelsvolumina, die untertäglich nicht angezeigt wurden) aktualisiert und an den Markt verteilt.

Die Nichtanzeige von OTC Block Trades in Aktioptionen tritt am 28. Januar 2010 in Kraft.

2. Betroffene Eurex-GUI-Handelsfenster für die untertägige Nichtanzeige von OTC Block Trades

Geschäfte, welche das Nichtanzeige-Limit überschreiten, werden untertäglich weder über die Enhanced Broadcast Solution- noch über die VALUES-Schnittstelle in den öffentlichen Marktdatenströmen verteilt. Auch wird die „Accumulated Trade Quantity“ dieser Geschäfte nicht berücksichtigt. Im Einzelnen werden die folgenden Eurex-GUI-Fenster, die untertägige Public Market Data enthalten, weder Geschäfte anzeigen, die das Nichtanzeige-Limit überschreiten, noch diese Geschäfte in den Accumulated Trade Quantities berücksichtigen.

Betroffene Fenster im Eurex-GUI	Untertägige Nichtanzeige von Volumen in den Feldern				
	FutVol	PVol	CVol	Qty	Volume
<i>Trading Support - Product Statistics Overview</i>	n/a	✓	✓	n/a	n/a
<i>Trading Support - Contract Statistics Overview</i>	n/a	✓	✓	n/a	n/a
<i>Market Information - Online Times and Sales Sheet</i>	n/a	n/a	n/a	✓	n/a
<i>Market Information - Market Overview</i>	n/a	✓	✓	n/a	n/a
<i>Market Information - Contract Overview</i>	n/a	n/a	n/a	n/a	✓

n/a = not applicable („entfällt“)

Da Strategiegeschäfte („Strategy Trades“) in verschiedene „Trade Legs“ zerlegt werden, gilt das Nichtanzeige-Limit auch für Strategy Trade Legs mit Volumina, die das Limit überschreiten.

Im Gegensatz zur Public Market Information enthalten Broadcast-Ströme und Anfragen, die Private Market Data enthalten, weiterhin alle Geschäfte.

3. Anzeige von Informationen zu OTC-Block Trades am Folgetag

Nach dem Batch-Lauf enthalten die Reports auch die aktualisierten Volumina, einschließlich der nicht angezeigten. Zudem können auf dem „Online Times and Sales Sheet“ sämtliche Blockhandelsgeschäfte (einschließlich Preis und Quantität), die das Nichtanzeige-Limit überschritten haben, unter Anwendung der Funktion „Select Trading Filter“ und unter Eingabe des Vortagesdatums abgefragt werden.

4. Information über das Nichtanzeige-Limit

Eine Liste mit den geplanten Nichtanzeige-Limiten pro Gruppe und auf Einzelproduktbasis ist diesem Rundschreiben beigefügt.

In der Eurex Permanenten Simulation ist das Nichtanzeige-Limit für ausgewählte Aktienoptionen bereits verfügbar. Folgende Aktienoptionen und jeweilige Nichtanzeige-Limite wurden aufgesetzt: ALV mit 20.000, VOW mit 10.000, ROY mit 5.000, ENL5 mit 2.500 und AFR mit 1.000 Kontrakten. Alle Block Trade-Geschäfte, die diese Limite überschreiten werden taggleich nicht angezeigt.

Ein Überblick über die Wholesale-Handelsparameter auf Produkt-Ebene ist in der Excel-Datei „Eurex Produktliste und Produktgruppen“ enthalten. Diese steht unter dem folgenden Pfad zum Herunterladen bereit:

www.eurexchange.com > Handel > Wholesale-Handelsparameter

Die Excel-Datei enthält den Produktparameter „Block Volume Publication Limit“ (siehe Spalte „Blk Vol Pub Limit“), der die Obergrenze für die Volumina angibt, bis zu welcher OTC Block Trades in den verschiedenen Produkten veröffentlicht werden. Ab dem 28. Januar 2010 werden die Block Volume Publication Limite für OSTK-Produkte in der Excel-Datei in Bezug auf die neuen Limite aktualisiert.

Frankfurt, 17. Dezember 2009



Planned threshold grouping by Equity Option

20.001		10.001		5.001		2.501		1.001											
Group A	Country Code	Group B	Country Code	Group B	Country Code	Group C	Country Code	Group C	Country Code	Group D	Country Code	Group D	Country Code	Group E	Country Code	Group E	Country Code	Group E	Country Code
ALV	DE	TKA	DE	VOVW	DE	BSD2	ES	QCE	DE	MRK	DE	UHRN	CH	AFR	FR	FRA	DE	RHK	DE
C5GN	CH	ABBN	CH	ZURN	CH	ENUR	FI	REP	ES	ACR	FR	VER	AT	AIR	FR	FRE3	DE	S BMO	NL
DTE	DE	ADEN	CH			EOA	DE	RIBH	AT	AHO	NL	VO3	DE	AIX	DE	FSE	FR	S GL	DE
MUV2	DE	ADS	DE			KPN	NL	ROG	CH	ASM	NL	VVD	FR	AKU	NL	G1A	DE	S GSN	CH
NESN	CH	AXA	FR			RPL	FI	ROY	NL	BNP	FR			AOM	FR	GAM	CH	S J7	FR
NOA3	FI	BAS	DE			TNE5	ES	SAZ	DE	BSN	FR			ARO	DE	GEBN	CH	SMPA	FI
POR3	DE	BAY	DE			AEN	NL	SCMN	CH	CAR	FR			AXI	FR	GMN	CH	S ND	FR
RUKN	CH	BMW	DE			ASG5	IT	SGM	FR	CIL	FR			BAEB	CH	HEI	DE	S OW	DE
SAP	DE	CBK	DE			ATLN	CH	SLHN	CH	CR5	IT			BAEN	CH	HELN	CH	STR	AT
SIE	DE	DAI	DE			BBVD	ES	SOON	CH	CSF	FR			BALN	CH	HNR1	DE	S Y1	DE
		DBI	DE			BEI	DE	SWV	DE	ENL5	IT			BKWN	CH	HOT	DE	THP	FR
		DBK	DE			CFR	CH	SZG	DE	ENT5	IT			BSLN	CH	KCO	DE	TK1	AT
		DPB	DE			CGE	FR	SZU	DE	FIA5	IT			BSV3	DE	KUD	CH	TTEB	FI
		DPW	DE			CLN	CH	TGM	DE	GAZ	RU			BYG	FR	LONN	CH	UBL	FR
		FTE	FR			CON	DE	TOTB	FR	GOB	FR			CAJ	FR	LXS	DE	UCM	IT
		IFX	DE			DXB	FR	TQI5	IT	GZF	FR			CF1B	CH	LYO	FR	UNC	BE
		INN	NL			FME	DE	UNI	NL	IES5	IT			CGM	FR	MPI	IT	UTDI	DE
		ISPA	FR			FOT	FI	VWJ	FR	KDB	BE			CL6	NL	MTX	DE	VOE	AT
		KNIN	CH			GBF	DE	WIE	AT	LOR	FR			CLS	DE	NDA	DE	WCH	DE
		LHA	DE			GXI	DE	XCA	FR	MOH	FR			DHZ	BE	NEF	FI	WIN	DE
		MAN	DE			HEN3	DE	FO4	NL	NNIA	RU			DSM	NL	NOBE	CH		
		MEO	DE			HNK	NL	PHI1	NL	PPHN	CH			EZF	FR	NVJ	BE		
		RWE	DE			HOLN	CH			PST	AT			EAD	FR	OERL	CH		
		SDF	DE			IBE	ES			RNL	FR			EBS	AT	OMV	AT		
		SYNN	CH			ITK	BE			SGE	FR			EIA	FI	PARG	CH		
		SYST	CH			LIN	DE			SKY	DE			ELV	NL	PER	FR		
		TUI	DE			LOGN	CH			SNW	FR			F3D	NL	PEU	FR		
		UBSN	CH			MLP	DE			SQU	FR			FIN	CH	PPX	FR		
		UHR	CH			NOVN	CH			TNT	NL			FNT	DE	QIA	DE		