



e u r e x *r u n d s c h r e i b e n* 267/07

Datum: Frankfurt, 21. Dezember 2007
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz

 **Hohe Priorität**

Weekly Options: Änderung und Verlängerung des Market-Making

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 068/06; 007/07

Kontakt: Ralf Huesmann, Product Strategy, Tel. +44-207-862-7018
E-Mail: Ralf.Huesmann@eurexchange.com

Zielgruppe:

Ü Alle Abteilungen

Anhänge:

keine

Zusammenfassung:

Zur weiteren Förderung der Handelsaktivitäten in Weekly Options auf die Aktienindizes DAX[®], Dow Jones EURO STOXX 50[®] und SMI[®] haben die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen in ihrer Sitzung am 12. Dezember 2007 beschlossen, die Erlösbeteiligung für Market Maker in allen drei Produkten vom **1. Februar 2008** bis zum **31. Januar 2010** fortzuführen. Hiermit wird das bestehende Market-Making-Modell geändert und verlängert.



Weekly Options: Änderung und Verlängerung des Market-Making

Seit 24. April 2006 umfasst die Eurex-Produktpalette Weekly Options auf die drei Indices DAX[®], Dow Jones EURO STOXX 50[®] und SMI[®]. Das derzeitige Market-Making-Modell, das bis 31. Januar 2008 läuft, basiert auf Permanent Market-Making für Indexoptionen (PMM). Die Market Maker-Verpflichtungen an Eurex stehen auf der Eurex-Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Handel > Marktmodell > Market-Making > Market Maker-Verpflichtungen

Zur weiteren Verbesserung der Handelsaktivitäten, insbesondere im Orderbuch, beschlossen die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen in ihrer Sitzung am 12. Dezember 2007 die Fortführung der Erlösbeteiligung für Market Maker in diesen Produkten. Dazu werden in allen drei Produkten getrennt voneinander jeweils 30 Prozent der Transaktionsentgelte aus Handel und Clearing (nach Ziffer 3.1 des Preisverzeichnisses) in dem jeweiligen Produkt an die Market Maker zurückerstattet. Das Programm läuft in dem Zeitraum vom 1. Februar 2008 bis zum 31. Januar 2010.

Eurex wird auf monatlicher Basis auswerten, welche Market Maker die „Market Maker-Verpflichtungen an Eurex“ erfüllt haben. Unter diesen wird anhand der jeweiligen Anzahl der im Orderbuch auf dem M- oder P-Konto gehandelten Kontrakte ermittelt, welches die drei aktivsten Market Maker pro Kalendermonat waren. Diese werden dann an der Erlösbeteiligung gemäß folgender Staffelung partizipieren:

Market Maker	Erlösbeteiligung für drei Market Maker	Erlösbeteiligung für zwei Market Maker	Erlösbeteiligung für einen Market Maker
1	12,5 %	17,5 %	30,0 %
2	10,0 %	12,5 %	
3	7,5 %		

Kriterien für die Erfüllung von PMM in Weekly Options

- Kontinuierliche Quotierung**

Permanent Market-Making an Eurex besteht aus kontinuierlicher Quotierung einer Serie von Basispreisen für eine festgelegte Zahl an Verfalldaten (Laufzeitenbereich). Die kontinuierliche Quotierung muss pro Kalendermonat 85 Prozent der Handelszeit zwischen 08:50 und 17:30 Uhr MEZ jedes Börsenhandelstags (im Monatsdurchschnitt) abdecken. PMMs sind verpflichtet, Calls und Puts in fünf Basispreisen (d.h. insgesamt zehn Serien) aus einem Fenster von sieben nächsten Basispreisen um den aktuellen Indexstand herum im Laufzeitenbereichs zu quotieren, wobei asymmetrisches Quotieren erlaubt ist. Der Laufzeitbereich bei den Weekly Options umfasst die Frontwoche und die jeweils nachfolgende Woche, wobei der dritte Freitag eines Monats als Standardverfall nicht zu den Weekly Options zählt.

- Mindestquotierungsgröße pro Verfalldatum**

Eurex-Produkt	Front Week	Nachfolgende Woche
Optionen auf den DAX [®] (ODX*)	200	100
Optionen auf den DJ Euro STOXX 50 [®] (OES*)	200	100
Optionen auf den SMI [®] (OSM*)	200	100

In der Fast Market-Phase wird die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt.

- **Maximaler Spread**

Eurex-Produkt	Spread-Klasse	Geldkurs bis: max. Spread	Geldkurs bis: max. Spread	Geldkurs bis: max. Spread
Optionen auf den DAX [®] (ODX*)	1 (+50%)	0 – 13,3: 2,1	13,4 – 133,3: 15%	> 133,3: 20,1
Optionen auf den DJ EURO STOXX 50 [®] (OES*)	1 (+50%)	0 – 13,3: 2,1	13,4 – 133,3: 15%	> 133,3: 20,1
Optionen auf den SMI [®] (OSM*)	2 (+50%)	0 – 35: 5,25	35,1 – 350,0: 15%	> 350,0: 52,5

In der Fast Market-Phase werden die Maximalen Spreads um 100 Prozent erhöht.

Eurex-Teilnehmer, die an diesem Modell partizipieren möchten, müssen dies nicht speziell beantragen. Die Erfüllung wird automatisch überwacht.

Die Höhe des Erlöses, der an die in Frage kommenden Teilnehmer ausgezahlt wird, wird monatlich mitgeteilt und ausgezahlt.

Frankfurt, 21. Dezember 2007