



e u r e x r u n d s c h r e i b e n 2 6 8 / 0 7

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

 **Aktion erforderlich**  **Hohe Priorität**

HVPI-Index: Weitere Informationen zur Einführung von Euro-Inflation-Futures

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 217/07

Kontakt: Nadja Urban, Product Strategy: Tel. +49-69-211-1 51 05, E-Mail: nadja.urban@eurexchange.com
Joachim Heinz, Product Strategy: Tel. +49-69-211-1 59 55,
E-Mail: joachim.heinz@eurexchange.com

Zielgruppe:

Ü Alle Abteilungen

Anhänge:

1. Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry-Funktionalitäten (Allgemeine Teilnahmebedingungen)
2. Preisverzeichnis (Ergänzungen außerbörsliche Geschäfte)
3. Designated Market Maker-Antrag und Quote Obligations (nur in englischer Sprache)

Zusammenfassung:

Zur Einführung der neuen Euro-Inflation-Futures auf den unrevidierten harmonisierten Index der Verbraucherpreise der Eurozone ohne Tabakwaren (HVPI) am **21. Januar 2008** enthält dieses Rundschreiben Informationen zu folgenden Punkten:

1. Handelbare Kontraktmonate
2. OTC Block Trades: Mindestanzahl und Geschäftsentgelte
3. Designated Market-Making
4. Margin-Parameter
5. Produkt-Codes von Datenanbietern

Der Euro-Inflation-Future hat die ISIN (DE000A0QZFK9) und wird unter dem Eurex-Produktkürzel „HICP“ handelbar sein. Der neue Kontrakt steht seit dem 26. Oktober 2007 in der Simulation zur Verfügung.



HVPI-Index: Weitere Informationen zur Einführung von Euro-Inflation-Futures

1. Handelbare Kontraktmonate

Zum Handelsstart am 21. Januar 2008 sind 20 aufeinander folgende Kontraktmonate (Februar 2008 bis September 2009) verfügbar. Die Tabelle enthält einen Überblick mit den Terminen, an denen Eurostat bis Ende 2008 die Daten publiziert. Diese Daten entsprechen dem letzten Handelstag für die Euro-Inflation-Futures. Die Verfalldaten für die Kontraktmonate ab Februar 2009 sind fiktiv und werden nach endgültiger Bekanntgabe durch Eurostat im November 2008 falls notwendig angepasst.

Nr.	Euro-Inflations-Futures Kontraktmonat	Entsprechender Eurostat Index für	Eurostat Veröffentlichung (entspricht dem letzten Handelstag / Verfall)
1	Februar 2008	Januar 2008	29. Februar 2008
2	März 2008	Februar 2008	14. März 2008
3	April 2008	März 2008	16. April 2008
4	Mai 2008	April 2008	15. Mai 2008
5	Juni 2008	Mai 2008	16. Juni 2008
6	Juli 2008	Juni 2008	16. Juli 2008
7	August 2008	Juli 2008	14. August 2008
8	September 2008	August 2008	16. September 2008
9	Oktober 2008	September 2008	15. Oktober 2008
10	November 2008	Oktober 2008	14. November 2008
11	Dezember 2008	November 2008	17. Dezember 2008
12	Januar 2009	Dezember 2008	15. Januar 2009
13	Februar 2009	Januar 2009	27. Februar 2009
14	März 2009	Februar 2009	16. März 2009
15	April 2009	März 2009	16. April 2009
16	Mai 2009	April 2009	15. Mai 2009
17	Juni 2009	Mai 2009	16. Juni 2009
18	Juli 2009	Juni 2009	16. Juli 2009
19	August 2009	Juli 2009	14. August 2009
20	September 2009	August 2009	16. September 2009

2. OTC Block Trades: Mindestanzahl und Geschäftsentgelt

Der Euro-Inflation-Future ist zur Block Trade-Funktionalität mit einer Mindestanzahl von 50 Kontrakten zugelassen. Abschnitt 9.1 und 9.3 der Allgemeinen Teilnahmebedingungen für die Nutzung der OTC-Trade Entry-Funktionalitäten wurde entsprechend verändert (Anhang 1).

Das Geschäftsentgelt für die Erfassung von OTC-Geschäften mit Euro-Inflation-Futures beträgt EUR 0,75 pro Kontrakt. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte Anhang 2 (Ergänzungen Preisverzeichnis außerbörsliche Geschäfte).

Weitere zugelassene OTC Trade-Entry-Funktionalitäten für den Euro-Inflation-Future sind Exchange for Physicals und Exchange for Swaps. Teilnehmer, die bereits für eine oder mehrere dieser Funktionalitäten zugelassen sind, können die entsprechende Funktionalität für den neuen Euro-Inflation-Future ohne weitere Formalität nutzen.

Teilnehmer, die die OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten neu nutzen wollen, sollten durch Unterzeichnung ihre Anerkennung der Allgemeinen Teilnahmebedingungen bestätigen. Außerdem sollte bei Nicht-Clearing-Mitgliedern gleichzeitig deren General Clearer die entsprechende Anerkennungserklärung unterzeichnen.

Die entsprechenden Dokumente finden Sie auf der Eurex-Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Dokumente > Formulare > Handel-Formulare > Einzelformulare > OTC Handelseingabe

Designated Market-Making

Als Designated Market Maker erklärt sich der Eurex-Teilnehmer bereit, für eine spezifizierte Mindestanzahl von Kontrakten unter Einhaltung von Maximum Spreads und im Rahmen einer festgelegten Zeitdauer Geld- und Briefkurse (Quotes) zu stellen.

Aufgrund des Auktionsmodells stellen die Market Maker während der beiden täglichen Auktionsperioden Kurse und beantworten Quotierungsanfragen im Zeitraum zwischen der Eröffnungs- und Schlussauktion. Das Designated Market-Making besteht vom 21. Januar bis zum 31. Juli 2008.

Die Details und genauen Parameter des Designated Market-Making-Programms sind Anhang 3 zu entnehmen.

Interessierte Teilnehmer bitten wir, den ausgefüllten Designated Market Maker-Antrag (Anhang 3) bis spätestens 9. Januar 2008 an Nadja Urban, Eurex, Fax: +49-69-211-61 5105, zurückzusenden.

3. Margin-Parameter, Mistrade-Parameter und Market Order Matching Range

Produkt-bezeichnung	Minimum Tick Value	Margin-Parameter	Margin-klasse	Market Maker Spread	Mistrade Range	Market Order Matching Range
Euro Inflation Futures	EUR 100	EUR 2.500	HICP	20 ticks	15 ticks	20 ticks

4. Vendorenkürzel

Vendor-Name	Vendoren-Kürzel
Bloomberg	HICA <Index>
Reuters	<0#HICP:>

Die übrigen Vendorenkürzel entnehmen Sie bitte ab Handelsstart unserer Website unter dem Pfad:

www.eurexchange.com > Produkte > Suche nach Produktcodes von Datenanbietern.

Frankfurt, 21. Dezember 2007

1 Geltungsbereich

Die Eurex Clearing AG stellt Unternehmen, die gemäß den Vorschriften der Börsenordnung für die Eurex Deutschland und die Eurex Zürich zur Teilnahme am Börsenterminhandel an den Eurex-Börsen zugelassen sind und entweder unmittelbar oder mittelbar am Clearing-Verfahren für den Handel an den Eurex-Börsen teilnehmen ("Teilnehmer"), nach Maßgabe der nachfolgenden Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (die „Allgemeinen Teilnahmebedingungen“) in ihrer jeweiligen Fassung folgende OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten zur Verfügung:

- Exchange for Physicals (for Fixed Income, Inflation and Credit) Trade-Funktionalität
- Exchange for Physicals (for Index Futures) Trade-Funktionalität
- Exchange for Swaps (for Fixed Income, Inflation and Credit) -Trade-Funktionalität
- Block-Trade-Funktionalität
- Vola-Trade-Funktionalität
- Flexible Options- und Futures-Funktionalität

[....]

4 Nachweis des Kassageschäftes bei Nutzung der EFP, EFPI-Trade-Funktionalität und der EFS-Trade-Funktionalität

[....]

4.4 Im Rahmen der EFS-Trade-Funktionalität erfüllt der Teilnehmer seine Nachweispflicht gemäß Ziffer 4.1 wenn er auf Anforderung der Eurex Clearing AG eine Bestätigung über den Abschluss des zugrunde liegenden Swap-Geschäftes vorlegt. Die Bestätigung in Form eines Geschäftstickets (z.B. Snapshot aus dem Front- oder Backoffice-System des Käufers der EFS Futures) hat mindestens zu enthalten:

Exchange of Swaps for Fixed Income and Inflation

- Nominalbetrag,
- Start- und Fälligkeitsdatum,
- fester Coupon, bei Zero-Coupon Inflation Swaps: Zinssatz äquivalent zur durchschnittlichen jährlichen Inflationsrate über die Laufzeit des Swaps
- die Geschäftsparteien der Swap-Transaktion,
- EFS-Trade-Referenznummer des Eurex Systems sowie
- Zeitstempel.

Exchange of Swaps for Credit

- Nominalbetrag,
- Start- und Fälligkeitsdatum,
- fester Prämiensatz,
- zugrunde liegender Kreditindex oder Referenzschuldner,
- die Geschäftsparteien der CDS Transaktion,

- EFS-Trade-Referenznummer des Eurex Systems sowie
- Zeitstempel

[....]

8 Pflichteingaben

[....]

8.3 EFS-Trade-Funktionalität (OTC EFS- Trade Entry Window)

- 8.3.1 Der Käufer von EFS-Futures-Kontrakten (Festsatzzahler des Swap) hat bei deren Eingabe in das Eurex Clearing-System mittels der EFS-Trade-Funktionalität folgende Daten einzugeben:

EFS for Fixed Income:

Für Zins- und Inflationsswaps: Nominalbetrag, ~~fester~~ Zinssatz, Zinszahlungsfrequenz sowie Settlement-, Start- und Enddatum der Swap-Transaktion; oder

EFS for Credit:

Für Credit Default Swaps, Nominalbetrag, Prämiensatz, Turnus der Prämienzahlungen, Settlement-, Start- und Enddatum der Credit Default Transaction sowie des zugrunde liegenden Index oder Referenzschuldners; und

Für den entsprechenden Futures-Kontrakt:

- den gehandelten Futures-Kontrakt (Instrument, Verfallmonat und -jahr)
- den Kontraktpreis
- die Kontraktanzahl
- die Benutzerkennung des Händlers des Käufers für das System der Eurex-Börsen
- den Open-/Close-Code
- das Positionskonto und
- die Benutzerkennung des Verkäufers für das System der Eurex-Börsen

Die Kontraktanzahl der gehandelten Futures-Kontrakte muss sich in einem bestimmten Verhältnis zum Nominalwert des Zinsswaps, Inflationsswaps oder Credit Default Swaps befinden. Das Verhältnis zwischen Futures-Kontrakt und Swap wird durch die Durationsmethode bestimmt.

[....]

9 Zugelassene Produkte

9.1 Von der Eurex Clearing AG wurden folgende Produkte zur EFP-Trade-Funktionalität und zur EFS-Trade-Funktionalität zugelassen:

- § Futures-Kontrakte auf eine fiktive extra-langfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland („FGBX-Future“)
- § Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland („FGBL-Future“)
- § Futures-Kontrakte auf eine fiktive mittelfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland („FGBM-Future“)
- § Futures-Kontrakte auf eine fiktive kurzfristige Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland („FGBS-Future“)
- § Futures-Kontrakte auf eine fiktive langfristige Schuldverschreibung der Schweizerischen Eidgenossenschaft („CONF-Future“)
- § Futures-Kontrakte auf die iTraxx® Europe 5-year Index Serie
- § Futures Kontrakte auf die iTraxx® Europe Hi Vol 5-year Index Serie
- § Futures Kontrakte auf die iTraxx® Europe Crossover Vol 5-year Index Serie
- § Einzel-Kredit-Recovery-Futures
- § Futures-Kontrakte auf den unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindex der Eurozone ohne Tabakwaren („HICP-Future“)

[....]

9.3 Die Eurex Clearing AG hat folgende Produkte, auch wenn sie im Rahmen einer Options-Strategie oder Options-Volatilitätsstrategie eingegeben wurden, für die Block-Trade-Funktionalität zugelassen:

Produkt	Mindestanzahl der zu handelnden Kontrakte
Optionskontrakte auf den DAX® (ODAX)	500
[....]	
Futures Kontrakte auf börsengehandelte Indexfondsanteile: iShares DAX (DE) (EXSF), iShares DJ EURO STOXX® 50 (EUNF), XMTCH on SMI (XMTF)	1.000
<u>Futures-Kontrakte auf den unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindex der Eurozone ohne Tabakwaren (Euro-Inflations-Futures; HICP)</u>	<u>50</u>

[....]

12 Kassageschäft im Rahmen der EFS-Trade-Funktionalität

12.1 EFS for Fixed Income

Von der Eurex Clearing AG wurde festgelegt, dass Kassageschäfte im Rahmen eines EFS-Geschäfts folgende Charakteristika aufzuweisen haben:

- § Spot- oder forward-starting plain vanilla OTC Zins-Swaps
- § Vereinbarung im Rahmen eines ISDA Master Agreements oder vergleichbarer Rahmenverträge
- § Regelmäßige fixe jährliche Zinszahlung gegen regelmäßige variable Zinszahlungen pro Jahr

12.2 EFS for Credit

Von der Eurex Clearing AG wurde festgelegt, dass Kassageschäfte im Rahmen eines EFS-Geschäfts folgende Charakteristika aufzuweisen haben:

- § Ein OTC Credit Default Swaps (CDS) auf einen iTraxx® Index oder einen einzelnen Referenzschuldner
- § Vereinbarung im Rahmen eines ISDA Master Agreements, in das die Definitionen und Bestimmungen der 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions – ergänzt durch die Ergänzungen vom Mai 2003 – aufgenommen wurden
- § Regelmäßig periodische Prämienzahlungen gegen bestimmte Zahlungsverpflichtungen durch den Prämienempfänger für den Fall der Insolvenz oder eines anderen definierten Kreditereignisses der(s) Referenzschuldner(s) des zugrunde liegenden Vertrags
- § Sämtliche Zahlungen des Swap müssen in einer Währung der OECD-Mitgliedstaaten denominated sein.

12.3 EFS for Inflation

Von der Eurex Clearing AG wurde festgelegt, dass sämtliche Varianten von Inflationsswaps (Zero-Coupon Inflation Swaps, Multiplicative Inflation Swaps, Inflation linked Annuity Swaps, usw.) Kassageschäfte im Rahmen eines EFS-Geschäfts sein können. Ferner müssen diese Geschäfte folgende Charakteristika aufweisen:

- Vereinbarung im Rahmen eines ISDA Master Agreements oder vergleichbarer Rahmenverträge
- Sämtliche Zahlungen des Swap müssen in einer Währung der OECD-Mitgliedstaaten denominated sein.

[....]

Bedingungen für die Nutzung der OTC-Trade-Entry-Funktionalitäten (Allgemeine

Stand 21.01.2008

Seite 5

Annex A zu den Allgemeinen Teilnahmebedingungen:

OTC-Nutzungszeiten Futures-Kontrakte

Geldmarkt-Futures-Kontrakte

Produkt	Produkt-ID	OTC Trading
Dreimonats-EURIBOR-Futures	FEU3	08:00-19:00
Einmonats-EONIA-Futures	FEO1	08:00-19:00

alle Zeiten MEZ

Inflations-Futures-Kontrakte

Produkt	Produkt-ID	OTC Trading
-	-	-
<u>Euro-Inflations-Futures</u>	<u>HICP</u>	<u>10:00-17:00</u>

alle Zeiten MEZ

Interest Rate Futures-Kontrakte

[....]

[...]

3.1.2 Außerbörsliche Geschäfte

3.1.2.1 OTC-Eingaben – Block Geschäfte

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt A- und P-Konten	Entgelt pro Kontrakt M-Konten Regular Market-Making)*	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Permanent Market-Making)*	Entgelt pro Kontrakt M-Konten (Advanced Market-Making)*
...				
Inflationsderivate				
Euro-Inflations-Future	EUR 0,75			

[...]

3.1.2.2 OTC Eingaben – Flexible Kontrakte

[...]

3.1.2.3 OTC-Eingaben – EFP und EFPI - Geschäfte

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt A- und P-Konten
...	
Einzel-Kredit-Recovery-Future	EUR 0,15
Inflationsderivate	
Euro-Inflations-Future	EUR 0,75

Preisverzeichnis

3.1.2.4 OTC-Eingaben – EFS - Geschäfte

Kontrakt	Entgelt pro Kontrakt A- und P-Konten
Zinsderivate	
Futures	
Euro-Schatz-Future, Euro-Bobl-Future, Euro-Bund-Future	EUR 0,30
Euro-Buxl [®] -Future	EUR 0,30
CONF Future	CHF 0,45
Kreditderivate	
Futures	
iTraxx [®] Europe 5-Year Index Future**, iTraxx [®] Europe Hi Vol 5-year Index Future**, iTraxx [®] Europe Crossover 5-Year Index Future**	EUR 0,60
Einzel-Kredit-Recovery-Future	EUR 0,15
Inflationsderivate	
Euro-Inflations-Future	EUR 0,75

** Kredit-Futures-Kontrakt auf die jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuelle iTraxx[®] Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series sowie Kredit-Futures-Kontrakt auf die neue Version der jeweils bei Einführung der Futures Kontrakte aktuellen iTraxx[®] Europe, Hi Vol und Crossover 5-Year-Series im Falle eines antizipierten und eines tatsächlichen Kreditereignisses.

[...]



Application Form - Designated Market Making Scheme for Euro Inflation Futures

To Eurex

Product Strategy

Nadja Urban
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main

Fax no.: +49-69-211-61 51 05

Application for the Status of Designated Market Maker in Euro Inflation Futures

1. We _____
(name of member)

herewith apply for the status of Designated Market Maker in Euro Inflation Futures for the period **from January 21, 2008 until July 31, 2008** (commitment period) in accordance with the terms and conditions stated in the **Quote Obligations** (see below).

2. As a Designated Market Maker

a) we will **provide bid and ask quotes or orders for the auctions and for quote requests during continuous trading time**

- for the minimum number of contracts
- in compliance with the maximum spreads
- for the period of time

specified in the quote obligations

b) we will give you the name of a manager who has the authorization and expertise necessary to make decisions and act as the coordinator in our firm, who will be available for Eurex with respect to this agreement;

c) we will ensure that a Eurex trading screen and a qualified trader are available for Designated Market Making; and

d) we will inform Eurex within one business day in the event that we find ourselves no longer in a position to fulfill these obligations.

3. Eurex will in return

a) - if wished - mention the name of the Eurex member with the Designated Market Maker status in advertising and informative material in connection with the contracts;

b) make Eurex spokesmen and printed material available for seminars organized by the Designated Market Makers regarding the inflation futures; and

c) **refund all trading and clearing fees** for the contracts traded by the Designated Market Makers on M-accounts up to July 31, 2008 and grant a **stipend of 3,000 EUR** per calendar month upon fulfillment



- d) In addition, provided the fulfillment of the quote obligations the Market maker will automatically get an **extra payment** according to their traded market share (**x%**) of **10,000 (20,000) Euro**, provided the Eurex overall monthly trading volume in the Euro Inflation Future exceeds 2,000 (4,000) contracts.
4. Compliance with the obligations stated under No. 2 shall be monitored by Eurex. In the event that the obligations stated under No. 2 are not met by us, Eurex shall have the right to terminate the agreement and to publicly disclose the termination of the Designated Market Maker status at Eurex' discretion. In this case, Eurex shall be released from its obligations pursuant to No. 3 with immediate effect.
 5. In the event of a significant change in the Contract Specifications for the contract or due to a revision of the law or rules with respect to the contract, we as well as Eurex have the right to terminate this agreement with immediate effect or to renegotiate the requirements indicated in paragraph 2 and/or in the associated Quote Obligations.
 6. Eurex shall have the right to amend or expand one or more of the conditions laid down in this agreement for limited periods of time at its sole discretion with validity for all Designated Market Makers, if it deems this appropriate (for example, in circumstances which lead to high market volatility or if such amendments or expansion is not expected to have an adverse effect on market quality). In the event that Eurex amends or expands one or more conditions, the Designated Market Makers must, for their part, ensure that the Designated Market Makers can also be promptly advised that this situation has ceased to exist.
 7. Other than the aforementioned measures, no special status at Eurex shall be accorded to the participant in conjunction with the Designated Market Maker status, which expires on July 31, 2008. After that time, the title "Designated Market Maker" can no longer be used unless otherwise agreed with Eurex.
 9. The associated Quote Obligations are an integral part of this application.

SHOULD BE FILLED OUT BY THE PERSON DESIGNATED IN ACCORDANCE WITH PARAGRAPH 2. b)

Place, date

Name

Position

Phone

Fax

(Signature / Stamp of the firm)

E-mail address

Please send the completed application for the status of Designated Market Maker to the indicated fax number.



Quote Obligations for Euro Inflation Futures:

Quote Obligations for Euro Inflation Futures			
Quotation	Spread	Size	Auction periods*: 09:45 - 10:00 CET and 16:45 - 17:00 CET Continuous Trading Time: 10:00 - 16:45 CET
Auction only & Quotation on Request	20 ticks (1 tick = 0.01 index points)	20 lots	Quote for 12 out of 20 calendar months in the auction and respond to 70% of all incoming quote requests during continuous trading.**

* Market Maker has to be present 80% of the auction period (i.e. 12 out of 15 minutes)
Market Maker has to be present in the netting process of the auction

** Quote-Performances will be measured as an average during the month