

X-pand into the Future



## eurex rundschriften 248/14

**Datum:** 21. November 2014  
**Empfänger:** Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendors  
**Autorisiert von:** Mehtap Dinc

### EURIBOR-Futures: Einführung von Packs, Bundles, Strips und neuen Standard-Futures-Strategien; Aussetzung der Transaktionsentgelte für Packs und Bundles

**Verweis auf Eurex-Rundschriften:** 076/14, 238/14

**Kontakt:** Joachim Heinz, Eurex Product Development, T +49-69-211-1 59 55, [joachim.heinz@eurexchange.com](mailto:joachim.heinz@eurexchange.com)  
Stuart Heath, Sales London, T +44-207 862-72 53, [stuart.heath@eurexchange.com](mailto:stuart.heath@eurexchange.com)

**Zielgruppe:**

☉ Alle Abteilungen

**Anhänge:**

1. Geänderte Abschnitte der Kontaktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an Eurex Deutschland und Eurex Zürich
2. Eurex Clearing-Rundschriften 165/14

**Zusammenfassung:**

Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland und die Geschäftsleitung der Eurex Zürich AG haben beschlossen, mit Einführung von T7 Release 2.5-Funktionen in den EURIBOR-Futures zu implementieren, die den Handel in Geldmarktkontrakten wesentlich erleichtern werden.

Ab dem **8. Dezember 2014** stehen den Teilnehmern Packs, Bundles und Strips sowie neue Standard-Futures-Strategien zur Verfügung. Bitte beachten Sie, dass die Freischaltung der neuen Funktionen zum 8. Dezember 2014 und nicht wie in Eurex-Rundschriften 238/14 angekündigt zum 1. Dezember 2014 erfolgt.

Im Rahmen der Einführung der Packs, Bundles und Strips wird die Tick-Größe im EURIBOR-Future (FEU3) auf Produktebene von 0,005 auf 0,0025 reduziert. Damit einhergehend reduziert sich der Tick-Wert von EUR 12,50 auf EUR 6,25 und die Anzeige der Dezimalstellen erhöht sich von drei auf vier. In den Outright-Kontrakten (Simple Instruments) und den standardisierten Futures-Strategien (Futures-Kalender-Spreads sowie den neu eingeführten Futures-Strategien „Butterfly“ und „Condor“) liegt die minimale Preisveränderung unverändert bei 0,005, in den neu eingeführten standardisierten Futures-Strip-Strategien (Packs und Bundles) sowie den nicht-standardisierten Futures-Strip-Strategien (Strips) bei 0,0025.

Um einen Anreiz zum Handel in den neuen Produktstrategien zu schaffen, werden die Transaktionsentgelte für Packs und Bundles in der Zeit vom **8. Dezember 2014** bis zum **30. Juni 2015** ausgesetzt. Ab dem **1. Juli 2015** können Packs und Bundles mit Ermäßigungen auf die Transaktionsentgelte im Vergleich zu den einzelnen Outright-Kontrakten gehandelt werden.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Handel der neuen Produkte sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG. Informationen speziell zum Clearing der neuen Produkte sowie die geänderten Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG sind im Eurex Clearing-Rundschriften 165/14 enthalten, welches wir unseren Handelsteilnehmern als Anhang 2 zur Verfügung stellen.



Eurex Deutschland  
Börsenplatz 4  
60313 Frankfurt/Main  
Postanschrift:  
60485 Frankfurt/Main  
Deutschland

T +49-69-211-1 17 00  
F +49-69-211-1 17 01  
[memberservices@eurexchange.com](mailto:memberservices@eurexchange.com)  
Internet:  
[www.eurexchange.com](http://www.eurexchange.com)

Geschäftsführung:  
Dr. Thomas Book, Mehtap Dinc,  
Michael Peters, Andreas Preuß

ARBN: 101 013 361

## **EURIBOR-Futures: Einführung von Packs, Bundles, Strips und neuen Standard-Futures-Strategien; Aussetzung der Transaktionsentgelte für Packs und Bundles**

Mit der Einführung von T7 Release 2.5 bietet Eurex Exchange neue komplexe Instrument-Typen, die speziell auf Geldmarktderivate zugeschnitten sind, und den Handel in Geldmarktkontrakten wesentlich erleichtern werden.

Hedging in Geldmarktderivaten erfordert typischerweise den gleichzeitigen Kauf oder Verkauf mehrerer Outright-Kontrakte mit aufeinander folgenden Verfallterminen, um dadurch eine Zeitspanne abzudecken, die länger ist als die des kurzfristigen Zinssatzes des entsprechenden Geldmarkt-Futures-Kontrakts.

Zur Unterstützung der typischen Hedging-Strategien in EURIBOR-Derivaten führt Eurex Exchange die folgenden neuen Strategie-Typen ein: Ab dem 8. Dezember 2014 stehen den Teilnehmern Packs, Bundles und Strips sowie neue Standard-Futures-Strategien zur Verfügung. Bitte beachten Sie, dass die Freischaltung der neuen Funktionen zum 8. Dezember 2014 und nicht wie in Eurex-Rundschreiben 238/14 angekündigt zum 1. Dezember 2014 erfolgt.

- **Packs:** Ein „Pack“ ist eine Futures-Strategie mit vier Leg-Instrumenten, die aufeinander folgende Quartals-Verfalltermine enthält, die den Zeitraum eines Jahres abdecken. Alle Leg-Instrumente eines Pack werden mit einer Leg-Ratio von einem Lot gekauft. Packs werden von T7 automatisch generiert. Die folgenden Packs werden unterstützt:

Pack-Kombinationen	Beschreibung
White Pack	Erstes Leg entspricht entweder dem Front-Kontrakt (erstes vierteljährliches Verfalldatum), dem 2., 3. oder 4. Verfalldatum.
Red Pack	Erstes Leg entspricht entweder dem 5., 6., 7. oder 8. Verfalldatum.
Green Pack	Erstes Leg entspricht entweder dem 9., 10., 11. oder 12. Verfalldatum.
Blue Pack	Erstes Leg entspricht entweder dem 13., 14., 15. oder 16. Verfalldatum.
Golden Pack	Erstes Leg entspricht entweder dem 17., 18., 19. oder 20. Verfalldatum.

- **Bundles:** Ein „Bundle“ ist eine Futures-Strategie, die aufeinander folgende Quartals-Verfalltermine enthält, die den Zeitraum von zwei oder mehr Jahren abdecken, wobei alle Leg-Instrumente mit einem Leg-Ratio von einem Lot gekauft werden. Das erste Leg-Instrument eines Bundle ist entweder das erste, zweite, dritte oder vierte Verfalldatum. Bundles werden von T7 automatisch generiert. Die folgenden Bundles werden unterstützt:

Bundle-Kombinationen	Beschreibung
2-Jahres-Bundle	8-Leg-Strategie, die einen Zeitraum von 2 Jahren abdeckt.
3-Jahres-Bundle	12-Leg-Strategie, die einen Zeitraum von 3 Jahren abdeckt.
4-Jahres-Bundle	16-Leg-Strategie, die einen Zeitraum von 4 Jahren abdeckt.
5-Jahres-Bundle	20-Leg-Strategie, die einen Zeitraum von 5 Jahren abdeckt.

- **Strips:** Ein „Strip“ ist eine Art Futures-Strategie ähnlich den Packs und Bundles mit mindestens zwei und höchstens 20 Leg-Instrumenten. Alle Leg-Instrumente werden mit einer Leg-Ratio von einem Lot gekauft. Die Leg-Instrumente werden aufsteigend nach Verfalldatum aufgebaut, jedoch nicht notwendigerweise fortlaufend. Strips werden nicht automatisch vom T7-System generiert, sie können vom Händler erstellt werden. Strips sind immer tagesgültig und werden in der Tagesendverarbeitung gelöscht.

Packs, Bundles und Strips werden in „Quarter-Tick“-Preisschritten (0,0025) unter Benutzung des „**Averaged Net Change Pricing**“ quotiert, wobei der Averaged Net Change Price definiert ist als die Summe der Differenz zwischen den Leg-Preisen und den jeweiligen Abrechnungskursen des Vortages der Leg-Instrumente dividiert durch die Anzahl der in dem Pack, Bundle oder Strip verwendeten Legs.

Packs, Bundles und Strips unterstützen nur die direkte Orderzusammenführung („Matching“), d. h. für das Matching werden nur Orders im selben Orderbuch berücksichtigt.

Die Ordergültigkeit für Packs, Bundles und Strips ist auf „Good-for-day“ (GFD) begrenzt.

### Standardisierte Futures-Strategien

Analog zum komplexen Instrument-Typ „standardisierte Options-Strategien“ für Optionsprodukte führt Eurex Exchange den Typ „standardisierte-Futures-Strategien“ ein.

T7 unterstützt zwei Instrument-Subtypen von standardisierten Futures-Strategien: „Butterfly“ und „Condor“.

Standardisierte Futures-Strategien werden nicht automatisch vom T7-System generiert, sie können vom Händler erstellt werden.

### Änderung der Tick-Größe, des Tick-Wertes, der minimalen Preisveränderung und der Anzahl der Dezimalstellen

Bitte beachten Sie, dass im Rahmen der Einführung der Packs, Bundles und Strips die Tick-Größe im EURIBOR-Future (FEU3) auf Produktebene von 0,005 auf 0,0025 reduziert wird. Mit der Halbierung der Tick-Größe reduziert sich der Tick-Wert von EUR 12,50 auf EUR 6,25. Gleichzeitig wird die Anzahl der Dezimalstellen von drei auf vier erhöht, um die reduzierte Tick-Größe darstellen zu können.

In den Outright-Kontrakten (Simple Instruments), den standardisierten Futures-Strategien (Kalender-Spreads sowie den neu eingeführten Strategien Butterfly und Condor) bleibt die minimale Preisveränderung für Limit-Orders und Quotes unverändert bei 0,005. In den standardisierten Futures Strip-Strategien (Packs und Bundles) und den nicht-standardisierten Futures-Strip-Strategien (Strips) liegt die minimale Preisveränderung für Limit-Orders und Quotes bei 0,0025.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die verschiedenen Instrumente des Kontraktes und deren minimale Preisveränderung:

FEU3 Tick-Größe auf Produktebene	Minimale Preisveränderung
EURIBOR-Futures (FEU3)	0,0025

FEU3 Tick-Größe auf Instrument-Typ-Ebene	Minimale Preisveränderung
<b>Simple Instruments</b>	
Outright-Kontrakte	0,005
<b>Complex Instruments</b>	
Standardisierte Futures-Strategien (Futures-Kalender-Spreads, Butterflies, Condors)	0,005
Standardisierte Futures Strip-Strategien (Packs und Bundles)	0,0025
Nicht-Standardisierte Futures Strip-Strategien (Strips)*	0,0025

\* Bitte beachten Sie, dass es nach einem Geschäftsabschluss in einem Strip mit einer ungeraden Anzahl von Legs bei der Zerlegung in die einzelnen Leg-Geschäfte dazu kommen kann, dass einzelne Leg-Geschäfte mit einer Preisabstufung von 0,0025 verbucht werden.

### Entgeltmodell und Aussetzung der Transaktionsentgelte

Um einen Anreiz zum Handel in den neuen Produktstrategien zu schaffen, werden die Transaktionsentgelte nach Ziffer 3.2.4 des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG in den Packs und Bundles in der Zeit vom 8. Dezember 2014 bis zum 30. Juni 2015 ausgesetzt. Ab dem 1. Juli 2015 werden Packs und Bundles mit Ermäßigungen gegenüber den Transaktionsentgelten für einzelne Outright-Kontrakte wie in der folgenden Tabelle dargestellt berechnet:

Pack-Kombinationen	Entgelt pro Kombination nach Rabatt	Entgelt pro Leg nach Rabatt	Ersparnis gegenüber den einzelnen Outright-Kontrakten
White Pack	EUR 0,64	EUR 0,16	EUR 0,16
Red Pack	EUR 0,60	EUR 0,15	EUR 0,20
Green Pack	EUR 0,56	EUR 0,14	EUR 0,24
Blue Pack	EUR 0,16	EUR 0,04	EUR 0,64
Golden Pack	EUR 0,08	EUR 0,02	EUR 0,72

Bundle-Kombinationen	Transaktionsentgelt pro Kombination nach Rabatt	Transaktionsentgelt pro Leg nach Rabatt	Ersparnis gegenüber den einzelnen Outright-Kontrakten
2-Jahres-Bundle	EUR 0,96	EUR 0,12	EUR 0,64
3-Jahres-Bundle	EUR 0,96	EUR 0,08	EUR 1,44
4-Jahres-Bundle	EUR 0,96	EUR 0,06	EUR 2,24
5-Jahres-Bundle	EUR 0,80	EUR 0,04	EUR 3,20

Wenn Sie Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Stuart Heath unter Tel. +44-207 862-72 53 oder [stuart.heath@eurexchange.com](mailto:stuart.heath@eurexchange.com), oder an Joachim Heinz unter Tel. +49-69-211-1 59 55 oder [joachim.heinz@eurexchange.com](mailto:joachim.heinz@eurexchange.com).

21. November 2014

\*\*\*\*\*

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

\*\*\*\*\*

[...]

**1. Abschnitt:  
Kontraktsspezifikationen für Futures-Kontrakte**

**1.1 Teilabschnitt:  
Kontraktsspezifikationen für Geldmarkt-Futures-Kontrakte**

[...]

**1.1.5 Preisabstufungen**

(1) Der Preis eines ~~Dreimonats-EURIBOR-Geldmarkt-Futures-Kontrakts~~ wird in Prozent mit ~~dreier~~vier Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) für das Produkt beträgt 0,0025 Punkte; dies entspricht einem Wert von EUR ~~12,506,25 für den Dreimonats-EURIBOR Future und den Einmonats EONIA Future sowie EUR 5,83 für den EUR Secured Funding Future.~~

Die ~~M~~minimale Preisveränderung (Tick) in den verschiedenen Instrumenten des Kontraktes beträgt:

<u>Instrument-Typ</u>	<u>Minimale Preisveränderung</u>
<u>Simple Instruments</u>	
<u>Outright Contracts</u>	<u>0,005</u>
<u>Kombinierte Instrumente</u>	
<u>Standardisierte Futures-Strategien<sup>1</sup></u>	<u>0,005</u>

<sup>1</sup> Futures-Kalender-Spreads, Butterflies, Condors

**Kontraktpezifikationen für Futures-Kontrakte  
und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland  
und der Eurex Zürich**

<u>Instrument-Typ</u>	<u>Minimale Preisveränderung</u>
<b><u>Simple Instruments</u></b>	
<u>Outright Contracts</u>	<u>0,005</u>
<b><u>Kombinierte Instrumente</u></b>	
<u>Standardisierte Futures-Strip-Strategien<sup>2</sup></u>	<u>0,0025</u>
<u>Nichtstandardisierte Futures-Strip-Strategien<sup>3</sup></u>	<u>0,0025</u>

(2) Der Preis eines Einmonats-EONIA-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit drei Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,005 Punkte; dies entspricht einem Wert von EUR 12,50.

(3) Der Preis eines EUR Secured Funding-Futures-Kontrakts wird in Prozent mit drei Nachkommastellen auf der Basis 100 abzüglich des gehandelten Zinssatzes ermittelt. Die kleinste Preisveränderung (Tick) beträgt 0,005 Punkte; dies entspricht einem Wert von EUR 5,83.

[...]

<sup>2</sup> Packs, Bundles

<sup>3</sup> Strips: Nach einem Geschäftsabschluss in einem Strip mit einer ungeraden Anzahl von Legs kann es bei der Zerlegung in die einzelnen Leg-Geschäfte dazu kommen, dass auch die einzelnen Leg-Geschäfte mit einer Preisabstufung von 0,0025 verbucht werden.

clear to trade



## eurex clearing rundschriften 165/14

**Datum:** 21. November 2014  
**Empfänger:** Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendors  
**Autorisiert von:** Thomas Laux

 Hohe Priorität

### EURIBOR-Futures: Clearing von Packs, Bundles, Strips und neuen Standard-Futures-Strategien

**Verweis auf Eurex-Rundschriften:** 076/14, 248/14

**Kontakt:** Derivatives Clearing, T +49-69-211-1 12 50, [clearing@eurexclearing.com](mailto:clearing@eurexclearing.com)

**Zielgruppe:**

☉ Alle Abteilungen

**Anhang:**

Geänderte Abschnitte des Preisverzeichnisses der  
Eurex Clearing AG

**Zusammenfassung:**

Mit Wirkung zum **8. Dezember 2014** bietet Eurex Clearing das Clearing der an Eurex Exchange mit T7 Release 2.5 eingeführten Produktstrategien in den EURIBOR-Futures an. Eingeführt werden Packs, Bundles und Strips sowie neue Standard-Futures-Strategien.

Um einen Anreiz zum Handel in den neuen Produktstrategien zu schaffen, werden die Transaktionsentgelte für Packs und Bundles in der Zeit vom 8. Dezember 2014 bis zum 30. Juni 2015 ausgesetzt. Ab dem 1. Juli 2015 können Packs und Bundles mit Ermäßigungen auf die Transaktionsentgelte im Vergleich zu den einzelnen Outright-Kontrakten gehandelt werden.

Dieses Rundschreiben enthält Informationen zum Clearing der neuen Produktstrategien sowie die geänderten Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG (Preisverzeichnis). Informationen speziell zum Handel der neuen Produktstrategien sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG sind in den Eurex-Rundschriften 076/14 und 248/14 enthalten.

Die geänderten Abschnitte im Preisverzeichnis werden zum 8. Dezember 2014 wirksam.



Eurex Clearing AG  
Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Postanschrift:  
60485 Frankfurt/Main  
Deutschland

T +49-69-211-1 17 00  
F +49-69-211-1 17 01  
memberservices@  
eurexclearing.com  
Internet:  
[www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com)

Vorsitzender des  
Aufsichtsrats:  
Dr. Hugo Bänziger

Vorstand:  
Dr. Thomas Book (Vorsitzender),  
Heike Eckert, Matthias Graulich,  
Thomas Laux, Erik Tim Müller

Aktiengesellschaft mit  
Sitz in Frankfurt/Main  
HRB Nr. 44828  
Amtsgericht  
Frankfurt/Main

**EURIBOR-Futures: Clearing von Packs, Bundles, Strips und neuen Standard-Futures-Strategien**

Mit Wirkung zum 8. Dezember 2014 bietet Eurex Clearing das Clearing der an Eurex Exchange mit T7 Release 2.5 eingeführten Produktstrategien in den EURIBOR-Futures an. Eingeführt werden Packs, Bundles und Strips sowie neue Standard-Futures-Strategien.

Um einen Anreiz zum Handel in den neuen Produktstrategien zu schaffen, werden die Transaktionsentgelte für Packs und Bundles in der Zeit vom 8. Dezember 2014 bis zum 30. Juni 2015 ausgesetzt. Ab dem 1. Juli 2015 können Packs und Bundles mit Ermäßigungen auf die Transaktionsentgelte im Vergleich zu den einzelnen Outright-Kontrakten gehandelt werden. In den folgenden Tabellen ist das Transaktionsentgeltmodell dargestellt:

Pack-Kombinationen	Transaktionsentgelt pro Kombination nach Rabatt	Transaktionsentgelt pro Leg nach Rabatt	Ersparnis gegenüber den einzelnen Outright Legs
White Pack	EUR 0,64	EUR 0,16	EUR 0,16
Red Pack	EUR 0,60	EUR 0,15	EUR 0,20
Green Pack	EUR 0,56	EUR 0,14	EUR 0,24
Blue Pack	EUR 0,16	EUR 0,04	EUR 0,64
Golden Pack	EUR 0,08	EUR 0,02	EUR 0,72

Bundle-Kombinationen	Transaktionsentgelt pro Kombination nach Rabatt	Transaktionsentgelt pro Leg nach Rabatt	Ersparnis gegenüber den einzelnen Outright Legs
2-Jahres-Bundle	0,96 EUR	0,12 EUR	0,64 EUR
3-Jahres-Bundle	0,96 EUR	0,08 EUR	1,44 EUR
4-Jahres-Bundle	0,96 EUR	0,06 EUR	2,24 EUR
5-Jahres-Bundle	0,80 EUR	0,04 EUR	3,20 EUR

Informationen speziell zum Handel der neuen Produktstrategien sowie die geänderten Abschnitte der relevanten Regelwerke der Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG sind in den Eurex-Rundschreiben 076/14 und 248/14 enthalten.

Die geänderten Abschnitte des Preisverzeichnisses (siehe Anhang) treten am 8. Dezember 2014 in Kraft.

Ab dem 8. Dezember 2014 ist das vollständige angepasste Preisverzeichnis auf der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter dem folgenden Link abrufbar:

**Ressourcen > Regelwerke > Preisverzeichnis**

Gemäß Ziffer 16 Abs. 3 des Preisverzeichnisses gelten die mit diesem Rundschreiben mitgeteilten Änderungen und Ergänzungen des Preisverzeichnisses als durch das jeweilige Clearing-Mitglied angenommen, sofern dieses nicht durch schriftliche Mitteilung an die Eurex Clearing AG innerhalb von zehn (10) Geschäftstagen nach der Veröffentlichung widerspricht.

21. November 2014

\*\*\*\*\*

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

\*\*\*\*\*

[...]

**3 Transaktionsentgelte für Derivate-Geschäfte (Orderbuch-Geschäfte und Off-Book-Geschäfte an den Eurex-Börsen)**

[...]

**3.2 Rabatte**

[...]

**3.2.4 Rabatte für Orderbuch-Geschäfte in Geldmarkt-Futures Strategien**

<u>Strategie</u>	<u>Währung</u>	<u>Entgelt pro Strategie</u>	<u>Anzahl Kontrakte</u>	<u>Entgelt pro Kontrakt</u>
<b><u>Dreimonats-EURIBOR Futures</u></b>				
<b><u>Packs</u></b>				
<u>White Pack</u>	<u>EUR</u>	<u>0,64</u>	<u>4</u>	<u>0,16</u>
<u>Red Pack</u>	<u>EUR</u>	<u>0,60</u>	<u>4</u>	<u>0,15</u>
<u>Green Pack</u>	<u>EUR</u>	<u>0,56</u>	<u>4</u>	<u>0,14</u>
<u>Blue Pack</u>	<u>EUR</u>	<u>0,16</u>	<u>4</u>	<u>0,04</u>
<u>Gold Pack</u>	<u>EUR</u>	<u>0,08</u>	<u>4</u>	<u>0,02</u>
<b><u>Bundles</u></b>				
<u>2-Jahres Bundle</u>	<u>EUR</u>	<u>0,96</u>	<u>8</u>	<u>0,12</u>
<u>3-Jahres Bundle</u>	<u>EUR</u>	<u>0,96</u>	<u>12</u>	<u>0,08</u>
<u>4-Jahres Bundle</u>	<u>EUR</u>	<u>0,96</u>	<u>16</u>	<u>0,06</u>
<u>5-Jahres Bundle</u>	<u>EUR</u>	<u>0,80</u>	<u>20</u>	<u>0,04</u>

[...]