

eurex rundschreiben 159/10

Datum: Frankfurt, 19. August 2010
Absender: 1. Eurex Deutschland und Eurex Zürich
2. Eurex Clearing AG
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG sowie Vendoren
Autorisiert von: Peter Reitz

Eurex-KOSPI-Produkt: Market Maker-Programme und Mistrade Ranges

Verweis auf Eurex-Rundschreiben: 128/10

Kontakt: Dr. Weiwei Wang (Product Development), Tel. +49-69-211-1 72 62,
E-Mail: weiwei.wang@eurexchange.com

Zielgruppe:

☉ Alle Abteilungen

Anhänge:

Eurex Clearing AG:

1. Aktualisierte Abschnitte des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG

Außerdem:

2. Market Maker-Verpflichtungen zum 1. Dezember 2010 (Auszug)

Nur in englischer Sprache:

3. Market Maker Application Form

Zusammenfassung:

Die Geschäftsführungen der Eurex-Börsen und der Vorstand der Eurex Clearing AG haben beschlossen, ab dem ersten Handelstag, dem **30. August 2010** ein dreimonatiges Sonderprogramm für Market-Making in den Daily Futures auf KOSPI 200-Optionskontrakte (Eurex-KOSPI-Produkt) anzubieten. Danach wird ein Standardprogramm für Market Maker das anfängliche Sonderprogramm ersetzen.

Die Mistrade-Ranges für das Eurex-KOSPI-Produkt werden grundsätzlich analog dem jeweiligen Maximum Spread des Standardprogramms für Market Maker festgelegt.



Eurex-KOSPI-Produkt: Market Maker-Programme und Mistrade Ranges

Eurex Clearing AG

Zur Umsetzung des Beschlusses erfolgen seitens der Eurex Clearing AG hinsichtlich der von ihr angebotenen Clearing-Dienstleistungen Änderungen des Preisverzeichnisses der Eurex Clearing AG (Anhang 1). Die Änderungen werden zum 30. August 2010 wirksam.

A. Market Maker-Programme und Market Maker-Verpflichtungen

Eurex bietet zwei Market Maker-Programme für das Eurex-KOSPI-Produkt an: das Standardprogramm, welches ab dem 1. Dezember 2010 in Kraft tritt und Market Maker eine Reduzierung ihrer Transaktionsentgelte für das Eurex-KOSPI-Produkt bietet, sowie ein Sonderprogramm für die ersten drei Monate, in denen die Transaktionsentgelte für den Handel im Eurex-KOSPI-Produkt für alle Teilnehmer erlassen werden, d.h. bis einschließlich 30. November 2010.

1. Standardprogramm

Im Rahmen des Standardprogramms ab dem 1. Dezember 2010 bietet Eurex Market Makers eine 50-prozentige Reduzierung ihrer Transaktionsentgelte für Geschäftsabschlüsse im Eurex-KOSPI-Produkt auf dem M-Konto, wenn sie ihre Quotierungsverpflichtungen im Eurex-KOSPI-Produkt erfüllt haben. Die ab dem 1. Dezember 2010 gültigen Quotierungsverpflichtungen sind als Auszug dem Anhang 2 zu entnehmen. Ab dem Datum des Inkrafttretens sind die Quotierungsverpflichtungen auch unter dem folgenden Pfad von der Eurex-Website herunterzuladen:

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

2. Sonderprogramm

Für Market Maker, die sich verpflichten, ab dem ersten Handelstag durch Einhaltung strengerer Quotierungsverpflichtungen Liquidität für das Eurex-KOSPI-Produkt bereitzustellen, bietet Eurex eine Gutschrift von maximal EUR 10.000 pro Monat auf die gesamten Eurex-Transaktionsentgelte eines Market Maker.

Das Sonderprogramm gilt für das Eurex-KOSPI-Produkt für die ersten drei Monate, d.h. vom 30. August bis einschließlich dem 30. November 2010 und ist wie folgt definiert:

Festgelegte Quotierungszeit:

Kontinuierliche Quotierung von durchschnittlich 80 Prozent der Handelszeit zwischen 09:00 und 17:30 Uhr MEZ bzw. 10:00 und 17:30 Uhr MESZ* (im Monatsdurchschnitt) eines jeden Börsenhandelstages pro Kalendermonat für die ersten zwei Verfallmonate.

Permanente Market Maker (PMMs) sind verpflichtet, Calls und Puts in zwölf Basispreisen aus einem Fenster von 17 Basispreisen um den Referenzpreis herum in jedem der ersten zwei Verfallmonate zu quotieren; d.h. 24 Serien müssen insgesamt für jeden der beiden ersten Verfallmonate quotiert werden.

Referenzpreis zur Bestimmung des Basispreisfensters:

Die 17 für das Basispreisfenster ausgewählten Basispreise sind diejenigen, die am nächsten am aktuellen Preis des ersten Kontraktmonats des KOSPI 200-Futures-Kontrakts von der KRX liegen, der auf der elektronischen Handelsplattform „Globex“ der Chicago Mercantile Exchange („CME“) zum Handel zur Verfügung steht. Für den Zeitraum 09:00 – 10:00 MEZ bzw.

10:00 – 11:00 Uhr MESZ* wird der letzte in der vorherigen Handelssitzung auf der Globex der CME gehandelte Preis des ersten Kontraktmonats des KOSPI 200-Futures-Kontrakts der KRX zur Bestimmung des Basispreisfensters genutzt. Der genannte letzte Preis wird von der KRX über Thomson Reuters zur Verfügung gestellt. Asymmetrisches Quotieren ist erlaubt und PMMs sind verpflichtet, 70 Prozent der aus-dem-Geld-Basispreise innerhalb vom Basispreisfenster zu quotieren.

* MESZ = Mitteleuropäische Sommerzeit

Beantwortung von Quotierungsanfragen:

Quotierungsanfragen müssen derzeit nicht beantwortet werden.

Permanentes Market-Making - Maximum Spreads in Indexpunkten

Geldkurse (Indexpunkte)	Maximum Spreads (Indexpunkte)	
	1. Verfallmonat	2. Verfallmonat
≤ 1,50	0,10	0,15
≤ 20,00	7%	10%
> 20,00	1,40	2,00

Permanentes Market-Making – Mindestquotierungsgröße in Kontrakten

1. Verfallmonat	2. Verfallmonat
20	10

Market Maker-Entgelte:

Keine für das Sonderprogramm aufgrund des allgemeinen Erlasses der Transaktionsentgelte für das Eurex-KOSPI-Produkt während der Laufzeit des Sonderprogramms.

Fast Market:

In der Fast Market-Phase (Definition und Ankündigung durch Eurex) werden die Maximum Spreads um 100 Prozent erhöht und die Mindestquotierungsgröße um 50 Prozent gesenkt.

Teilnehmer, die Interesse an dem Sonderprogramm für Market Maker haben, werden gebeten, das beigefügte Antragsformular „Market Maker Application Form“ (Anhang 3) bis zum 26. August 2010 per Fax an Dr. Weiwei Wang, c/o Eurex Product Development unter der Nummer +49-69-211-1 44 61 einzusenden.

B. Mistrade-Ranges

Die Mistrade-Ranges im Eurex-KOSPI-Produkt werden grundsätzlich analog dem jeweiligen Maximum Spread des Standardprogramms für Market Maker festgelegt. Ab dem 30. August 2010 gelten folgende Mistrade-Ranges für das Eurex-KOSPI-Produkt:

Referenzpreis (Indexpunkte)	Mistrade-Ranges (Indexpunkte)	
	Kontraktmonat = 1	Kontraktmonat ≥ 2
≤ 1,50	0,15	0,20
≤ 20,00	10%	15%
> 20,00	2,00	3,00

Im Fast Market verdoppeln sich die Maximum Market Maker Spreads nach Definition und Bekanntgabe dieser Handelsphase durch Eurex. Die Mistrade-Ranges entsprechen im Fast Market den erweiterten Quote Spreads des Eurex-KOSPI-Produkts.

Die oben angegebenen Mistrade Ranges werden ab Handelsstart auf der Eurex-Website unter dem folgenden Pfad veröffentlicht:

www.eurexchange.com > Handel > Produkte > Aktienindexderivate > KOSPI 200 > Eurex-KOSPI-Produkt

Frankfurt, 19. August 2010

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

[...]

Präambel

[...]

3 Transaktionsentgelte Eurex Deutschland und Eurex Zürich

[...]

3.1 Zusammenführung / Erfassung von Derivate-Geschäften (Geschäftsabschluss)

3.1.1 Börsliche Geschäfte

3.1.1.1 Reguläre 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)*
[...]				
Aktienindexderivate				
Futures				
[...]				
<u>Eurex-KOSPI-Daily-Futures-Kontrakt ****</u>	<u>0,04 %</u>	<u>0,02 %</u>	<u>0,02 %</u>	
Optionen				
[...]				

* Bei Erfüllung der von den Geschäftsführungen der Eurex-Börsen festgelegten Market Maker-Verpflichtungen wird eine Rückerstattung der geleisteten Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market Maker) gewährt, so dass sich für die Zusammenführung von Kontrakten, die zutreffend auf M-Konten gebucht werden, pro Monat auf M-Konten effektiv die in der Spalte „Entgelt pro Kontrakt M-Konten“ ausgewiesenen Entgelte ergeben.

[...]

**** Die Entgelte für Geschäftsabschlüsse in Eurex-KOSPI-Daily-Futures-Kontrakten werden als Prozentsatz auf die gezahlte Prämie pro Kontrakt berechnet, also dem Prozentsatz aus obiger Tabelle multipliziert mit dem Ausführungspreis multipliziert mit dem Kontraktwert von 100.000 Südkoreanische Won (KRW).

[...]

3.1.2 Außerbörsliche Geschäfte

3.1.2.1 Entgelte für 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)*
[...]				
Aktienindexderivate				
Futures				
[...]				
Eurex-KOSPI-Daily-Futures-Kontrakt ***	0,04 %	0,02 %	0,02 %	
Optionen				
[...]				

* Bei Erfüllung der von den Geschäftsführungen der Eurex-Börsen festgelegten Market Maker-Verpflichtungen wird eine Rückerstattung der geleisteten Kontraktentgelte für Geschäftsabschlüsse (Market Maker) gewährt, so dass sich für die Zusammenführung von Kontrakten, die zutreffend auf M-Konten gebucht werden, pro Monat auf M-Konten effektiv die in der Spalte „Entgelt pro Kontrakt M-Konten“ ausgewiesenen Entgelte ergeben.

[...]

*** Die Entgelte für Geschäftsabschlüsse in Eurex-KOSPI-Daily-Futures-Kontrakten werden als Prozentsatz auf die gezahlte Prämie pro Kontrakt berechnet, also dem Prozentsatz aus obiger Tabelle multipliziert mit dem Ausführungspreis multipliziert mit dem Kontraktwert von 100.000 Südkoreanische Won (KRW).

[...]

Market Maker Obligations at Eurex (Excerpt)

Market Makers at Eurex may choose between three types of market making obligation schemes: Regular Market-Making (RMM), Permanent Market-Making (PMM) and Advanced Market-Making (AMM).

Quotation Requirements for Regular Market-Making (RMM) in Equity and Equity Index Options

[...]

Permanent Market-Making (PMM) in Daily Futures on KOSPI 200 Options (Eurex KOSPI Product)

Permanent Market-Making at Eurex consists of continuous quotation of a given set of strikes for the first two expirations of the Eurex KOSPI Product. The obligations relevant to the Eurex KOSPI Product as of December 1, 2010 are as follows:

Committed Quotation Time:

Continuous quotation for an average of 70 percent of the trading period between 09:00 and 17:30 CET or 10:00 and 17:30 CEST* (calculated on a monthly average) on each Exchange trading day per calendar month for the first two expiration months.

PMMs will be obliged to quote calls and puts in nine strikes out of a strike price window of seventeen strikes around the current underlying price in each of the first two expiration months; i.e. 18 series have to be quoted in total for each of the first two expiration months.

Reference price for determination of the strike price

window: Strikes selected for the strike price window are the seventeen strikes nearest to the current price of the first contract month of the KOSPI 200 Futures of KRX, which is available for trading on the electronic trading platform "Globex" of the Chicago Mercantile Exchange ("CME"). For the period of time 09:00 – 10:00 CET or 10:00 – 11:00 CEST the last price of the first contract month of the KOSPI 200 Futures of KRX traded in the previous trading session on Globex of CME will be used for determination of the strike price window. The above-mentioned last price is provided by KRX via Thomson Reuters. Asymmetric quotation is allowed.

* CEST = Central European Summer Time

Response to Quote Requests:

At present, quote requests do not have to be answered.

Permanent Market-Making - Maximum Spreads in Index Points

Bid prices (index points)	Maximum spreads (index points)	
	Expiration month 1	Expiration month 2
< 1.50	0.15	0.20
≤ 20.00	10%	15%
> 20.00	2.00	3.00

Permanent Market-Making - Minimum Quote Size in Contracts:

Expiration month 1	Expiration month 2
20	10

Market Maker Fees:

See Price List.

Fast Market:

In Fast Market (definition and announcement by the Exchange), maximum spreads will be increased by 100 percent and the minimum quote size will be reduced by 50 percent.

[...]



Application Form – Special Market Maker Incentive Scheme

To Eurex
Product Development
Dr. Weiwei Wang

Fax no. +49-69-211-1 44 64

Application for the Status of Special Market Maker for the Eurex KOSPI Product

1. We _____
(name of member)

herewith apply for the status of Special Market Participant in

Daily Futures on KOSPI 200 Options (Eurex KOSPI Product)

for the period from **August 30, 2010 until and including November 30, 2010** in accordance with the terms and conditions stated in the Eurex Circular 159/10, Section A, Number 2.

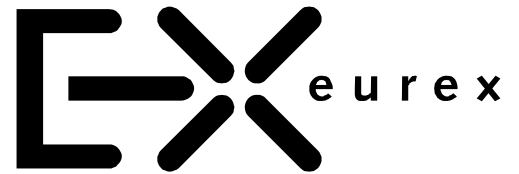
2. As a Special Market Maker

- a) we will fulfil the obligation by provision of two-way quotes for each of the contracts in the series
 - for the minimum number of contracts specified in the Special Incentive Scheme Obligations
 - in compliance with the maximum spread specified in the Special Incentive Scheme Obligations; and
 - in compliance with the times specified in the Special Incentive Scheme 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 the Special 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 fulfil these obligations.



3. Eurex will in return
 - a) grant a rebate on the market makers' overall transaction fees in the amount of EUR 10,000 per month for three months until and including November 30, 2010. The refund for the respective month will be calculated at the beginning of the subsequent month. Refunds will be paid in full only if the Special Incentive Scheme Obligations have been fulfilled in the month prior to the one in which they are applicable. In cases where the market maker does not have to pay any transaction fees from which a refund may be deducted due to the general fee holiday during the duration of the Special Incentive Scheme, the market maker may request Eurex to grant the refund instead to the overall transaction fees of an affiliated company;
 - b) mention the name of the Eurex member with the Special Market Maker status in advertising and informative material in connection with the contracts, if desired;
 - c) make Eurex speakers and printed material available for seminars organized by the Special Market Makers regarding the Eurex KOSPI Product, if desired; and
 - d) consult the Special Market Makers as a deliberative body on any proposed material changes to this product and its Contract Specifications, notwithstanding any legal obligations of Eurex, and only action the proposed material changes upon a quorum of those responding Special Market Makers who consider such changes to be acceptable.
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 Special 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 Special Incentive Scheme 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 Special 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 condition(s), the Special Market Makers must, for their part, ensure that they can be contacted so that they can 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 Special Market Maker status, which expires on November 30, 2010. After that time, the title "Special Market Maker" can no longer be used unless otherwise agreed with Eurex.
8. The associated Special Incentive Scheme Obligations defined in the Eurex Circular 159/10, Section A, Number 2 are an integral part of this application.



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

Place, date

Name

Position

Phone

Fax

(Signature / Stamp of the company)

E-mail address

Please send the completed application for the status of Special Market Maker to the fax number indicated on page 1.