

## Rolul Market Makerilor in crearea lichiditatii pe Piata Derivatelor la BVB

### ➡ Ce reprezinta un Market Maker?

Market Makerii joaca un rol important pe pietele bursiere, actionand ca furnizori de lichiditate pe instrumentele pe care sunt inregistrati, contribuind cresterea lichiditatii si asigurand dezvoltarea pe termen lung a pietei pe care o deservesc.

Market Maker (“formator de piata”) reprezinta participantul la Piata Derivatelor care se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei pentru un anumit contract futures utilizand propriul capital, prin introducerea si mentinerea de oferte ferme de cumparare si vanzare in nume propriu.

Cu alte cuvinte, Market Makerul ofera Pietei Derivatelor serviciul de formare si consolidare a lichiditatii pe instrumentul pe care este inregistrat ca Market Maker, prin mentinerea continua de oferte pe parcursul sedintei de tranzactionare.

### ➡ Cum contribuie Market Makerul la formarea lichiditatii unui contract futures?

Formarea **lichiditatii** instrumentelor financiare listate reprezinta obiectivul principal al pietei, astfel incat tot mai multi investitori sa fie stimulati pentru a tranzactiona pe acea piata. Pentru a crea si mentine aceasta lichiditate, in registrul de ordine administrat de bursa este necesara existenta ofertelor ferme de cumparare si de vanzare (cu **volume** substantiale si **spreaduri** atractive) care sa permita incheierea tranzactiilor la un pret cat mai corect.

In cazul instrumentelor de natura contractelor futures, **volumul** se refera la numarul de contracte afisate in registrul de ordine, in timp ce **spreadul** reprezinta diferenta intre pretul la care market makerul afiseaza pretul de cumparare si pretul de vanzare, pe baza acestor cotatii, investitorii, prin intermediul participantilor la piata, putand incheia tranzactii.

In mod concret, Market Makerul ajuta la **descoperirea pretului** contractului futures prin afisarea de cotatii ferme de cumparare-vanzare aliniate in mod dinamic la evolutia pretului activului suport (“price discovery process”).

Atragerea pe Piata Derivatelor de la BVB a Market Makerilor de natura institutiilor bancare pe contracte futures valutare (de ex. **EUR/RON Futures**) este cu atat mai importanta cu cat o banca are posibilitatea accesarii simultane a mai multor pieti: piata valutara interbancara SPOT, piata monetara interbancara si piata produselor Swap / Forward, in **avantajul investitorilor** care vor putea beneficia de cotatii aliniate la evolutiile acestor pieti.



Pe langa cotatiile introduse in calitate de Market Maker, formatorul de piata poate introduce ordine care nu se incadreaza in cerintele impuse de BVB, avand astfel posibilitatea de a incheia tranzactii in calitate de simplu participant la Piata Derivatelor, atat pe contul propriu, cat si pe contul clientilor sai.

---

#### Despre Piata Derivatelor:

Piata Derivatelor a fost lansata in luna septembrie 2007 si reprezinta piata reglementata la termen administrata de BVB in conformitate cu prevederile Codului BVB-Operator de Piata: “Cartea II – Piata Reglementata la Termen”. Instrumentele financiare derivate listate sunt contracte futures având activ suport indici bursieri, actiuni si valute. Detalii suplimentare se regasesc in Pagina Derivatelor din cadrul paginii web: [www.bvb.ro/derivatives](http://www.bvb.ro/derivatives).

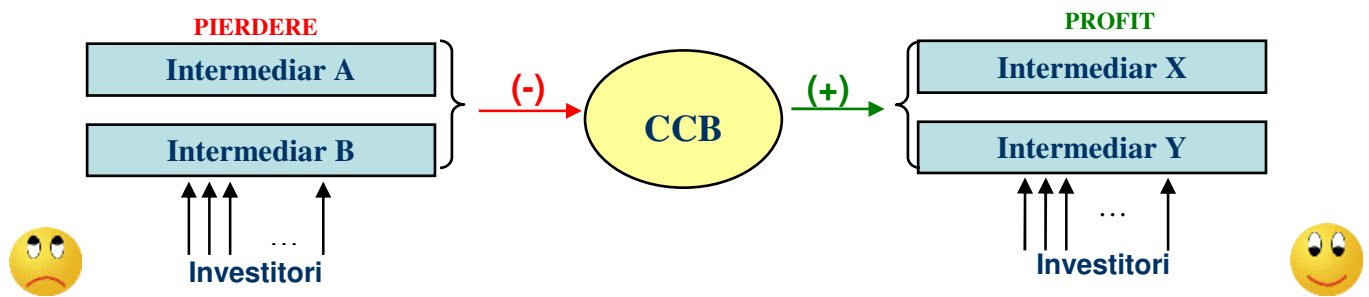
## ➔ Care sunt avantajele unui client care tranzactioneaza pe Piata Derivatelor la BVB?

- ➔ Pe Piata Derivatelor la BVB se gasesc cele mai bune conditii de lichiditate pentru un contract futures valutar (**EUR/RON Futures**) oferite investitorilor din Romania de catre un Market Maker:
    - ✓ **toate cele 4 scadente al contractului EUR/RON Futures** listat la BVB beneficiaza de serviciile unui Market Maker;
    - ✓ **volumul minim al cotatei ferme afisata de Market Maker: 1.000 contracte** (cumparare si vanzare), ceea ce reprezinta o valoare de **1.000.000 Euro** (cumparare si vanzare) la dispozitia investitorilor;
    - ✓ **spread maxim, calculat dupa formula:  $\text{Spread} (\%) = [(\text{Ask} - \text{Bid}) / \text{Bid}] * 100$** 
      - **0,5%** (prima scadenta): EUR09JUN;
      - **1%** (a doua scadenta): EUR09SEP;
      - **1,5%** (a treia scadenta): EUR09DEC;
      - **2%** (a patra scadenta): EUR10MAR.
    - ✓ **actualizare permanenta a cotateilor** (perioada maxima de timp pentru reactualizarea cotatei ferme: **5 minute**)
    - ✓ **perioada de timp minima** pentru mentinerea cotatei intr-o sedinta: **70%** din starea Deschisa a pietei.
  - ➔ Pe Piata Derivatelor la BVB actioneaza Market Makeri de natura bancilor, care dispun de proceduri precise, limite de tranzactionare sporite, echipa si sisteme de monitorizare a riscurilor specializate pentru astfel de operatiuni;
  - ➔ Tranzactionarea pe Piata Derivatelor a BVB este caracterizata de transparenta cotateilor si a tranzactiilor cu contracte futures. Statisticile aferente tranzactiilor sunt diseminate zilnic catre participanti si publicul larg ([www.bvb.ro/derivatives](http://www.bvb.ro/derivatives));
  - ➔ Investitorii beneficiaza de acces egal la piata, indiferent de natura si marimea acestora. Ordinele in piata sunt executate in functie de timp si pret, in baza principiului FIFO (First In – First Out);
  - ➔ Piata Derivatelor dispune de o institutie care garanteaza operatiunile cu contracte futures care actioneaza in calitate de contraparte centrala pentru derivate: **Casa de Compensare Bucuresti (CCB)**. Aceasta dispune de un sistem de administrare a riscului la standarde internationale, care utilizeaza sistemul de marje cu doua niveluri (**initiala si de mentinere**), sistem care confera **flexibilitate investitorilor** care detin pozitii deschise.
- Pierderea** se transfera de la intermediarul (investitorul) care a inregistrat pierdere la cel care inregistreaza **profit** prin intermediul aceleasi institutii.

---

### Despre Piata Derivatelor:

Piata Derivatelor a fost lansata în luna septembrie 2007 și reprezintă piata reglementată la termen administrată de BVB în conformitate cu prevederile Codului BVB-Operator de Piata: "Cartea II – Piata Reglementată la Termen". Instrumentele financiare derivate listate sunt contracte futures având activ suport indici bursieri, acțiuni și valute. Detalii suplimentare se regăsesc în Pagina Derivatelor din cadrul paginii web: [www.bvb.ro/derivatives](http://www.bvb.ro/derivatives).



- Transparența și capacități tehnice performante, a căror robustețe este dovedită permanent;
- Intermediarii Pieței Derivatelor la BVB beneficiază de tarife competitive, de aprox. 1 basis point sau 0,01%, pentru o expunere echivalentă în lei a valorii contractului de 1.000 EUR.

### ➤ Ce categorii de clienți pot beneficia de avantajele existentei Market Makerului pe Piața Derivatelor la BVB?

- **Hedgerii (hedgers)** sunt investitorii care au de regulă o expunere în activul suport (actuală sau viitoare) și utilizează instrumentele financiare derivate pentru **neutralizarea riscului** potențial în cazul înregistrării unei pierderi financiare datorate evoluției nefavorabile a pretului activului suport.

În ultima perioadă, fluctuațiile importante ale cursului valutar au generat un interes din ce în ce mai crescut al investitorilor care urmăresc protejarea față de evoluția cursului.

De ex., în cazul contractului **EUR/RON Futures**, un hedger urmărește **“blocarea”** cursului EUR/RON la o anumită valoare, pe baza corelării cu operațiunile de plată/incasare în valută pe care trebuie să o efectueze în viitor. Dacă considerăm că investitorul pe Piața Derivatelor este un exportator sau un importator, prin intrarea pe Piața Derivatelor, acesta se va putea proteja față de evoluția nefavorabilă a cursului EUR/RON, prin obținerea unui profit din tranzacționarea contractului futures, care va compensa pierderea din operațiunea de bază.

- **Speculatorii (speculators)** sunt investitorii care au o opinie în ceea ce privește tendința evoluției viitoare a pretului activului suport și inițiază în mod corespunzător o poziție în Piața Derivatelor. De exemplu, în cazul contractului **EUR/RON Futures**, speculatorii procedează la operațiuni de:
  - ✓ Cumpărare (**poziție Long**), în cazul în care se așteaptă o apreciere a cursului de schimb în viitor;
  - ✓ Vânzare (**poziție Short**), în cazul în care se așteaptă o scădere a cursului de schimb în viitor.
- **Arbitrajorii (arbitrageurs)** inițiază poziții de sens opus în una sau mai multe piețe pentru obținerea unui profit cunoscut la momentul încheierii tranzacțiilor respective (profit fără risc).



#### Despre Piața Derivatelor:

Piața Derivatelor a fost lansată în luna septembrie 2007 și reprezintă piața reglementată la termen administrată de BVB în conformitate cu prevederile Codului BVB-Operator de Piață: “Cartea II – Piața Reglementată la Termen”. Instrumentele financiare derivate listate sunt contracte futures având activ suport indici bursieri, acțiuni și valute. Detalii suplimentare se regăsesc în Pagina Derivatelor din cadrul paginii web: [www.bvb.ro/derivatives](http://www.bvb.ro/derivatives).