



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Precizari privind Piata Derivatelor Contractul Futures pe Titei (BRENT Crude OIL FUTURES) Contractul Futures pe Argint (SILVER FUTURES)

1. Inceperea tranzactionarii contractului BRENT CRUDE OIL FUTURES

Art. 1 (1) Data inceperii tranzactionarii contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures este 25 iulie 2011.

(2) Inceperea tranzactionarii primelor 2 serii ale contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures este 25/07/2011.

Art. 2 (1) Primele 2 serii (simboluri) listate la BVB corespunzatoare contractelor futures prevazute la **art. 1 alin. (1)** sunt urmatoarele:

- a) **pentru contractul Brent Crude Oil Futures : TOIL11AUG si TOIL11SEP;**
- b) **pentru contractul Silver Futures : TSLV11AUG si TSLV11OCT.**

(2) In cazul listarii unei serii noi corespunzatoare unei noi luni de scadenta, Prima Zi de Tranzactionare este sedinta de tranzactionare imediat urmatoare celei mai apropiate scadente la care seria curenta expira, in conformitate cu specificatiile contractelor futures prevazute la art. 1 alin. (1).

Art. 3 (1) Data scadentei seriilor contractelor futures prevazute la **art. 1 alin. (1)** este:

- a) **pentru contractul Brent Crude Oil Futures** - ziua lucratoare imediat urmatoare Ultimei Zile de Tranzactionare a seriei care expira, *ultima zi de tranzactionare* fiind stabilita ca a 15-a zi inainte de sfarsitul lunii calendaristice - in conformitate cu specificatiile contractului Brent Crude Oil Futures;
- b) **pentru contractul Silver Futures** – antepenultima zi lucratoare a lunii de scadenta - in conformitate cu specificatiile contractului Silver Futures.

(2) Datele de scadenta corespunzatoare primelor 2 serii listate la BVB pentru contractul Brent Crude Oil Futures sunt urmatoarele:

- **17.08.2011**
- **16.09.2011**

(3) Datele de scadenta corespunzatoare primelor 2 serii listate la BVB pentru contractul Silver Futures sunt urmatoarele:

- **29.08.2011**
- **27.10.2011**

2. Prima zi de tranzactionare a contractului BRENT CRUDE OIL FUTURES

Art. 1 Directorul General al B.V.B stabileste prin decizie limitele zilnice de variatie a preturilor ordinelor de bursa („limite zilnice de variatie”) aplicabile contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Art. 2 Limitele zilnice de variație utilizate în prima zi de tranzacționare pentru instrumentele financiare derivate menționate la **art. 1** sunt aplicate față de **preturile teoretice** care sunt considerate a fi preturi de referință pentru prima zi de tranzacționare a contractului futures.

Art. 3

(1) Pretul teoretic pentru contractul Silver Futures se determină pentru fiecare serie în parte, prin utilizarea următoarei formule de calcul:

$$FT_0(T-1) = S_0(T-2) * (1 + R_{USD})^{N/365}$$

Unde:

T = prima zi de tranzacționare;

T-1 = ziua lucrătoare bursieră care precede primei zile de tranzacționare;

FT₀(T-1) = **pretul teoretic** calculat pe baza datelor existente în ziua **T-1**. Pretul **FT₀(T-1)** constituie pretul de referință al contractului futures **pentru ziua T** care reprezintă echivalentul pretului zilnic de decontare determinat în ziua T-1;

Pretul **FT₀(T-1)** este rotunjit la cel mai apropiat pas de tranzacționare (pas de cotare) stabilit prin specificațiile contractului ;

S₀(T-2) = **pretul activului suport**, respectiv pretul de fixing al argintului comunicat de London Silver Market Fixing Ltd. în ziua anterioară (**T-2**);

R_{USD} = **rata dobânzii de referință** pentru dolarul SUA. Rata dobânzii de referință este exprimată în procente pe an și se actualizează periodic de către Rezervele Federale ale Statelor Unite ale Americii;

N = **numărul de zile calendaristice rămase până la data scadenței** pentru fiecare serie a contractului Silver Futures, fiind determinat ca diferență dintre data scadenței și ziua T-1.

Nota: în formula de calcul a pretului teoretic nu sunt luate în considerare eventualele costuri de deținere pentru o uncie troy de argint.

(2) Pretul teoretic pentru contractul Brent Crude Oil Futures se determină pentru fiecare serie (scadența) în parte, prin utilizarea următoarei formule de calcul:

$$FT_0(T-1) = S_0(T-2)$$

Unde:

T = prima zi de tranzacționare;

T-1 = ziua lucrătoare bursieră care precede primei zile de tranzacționare;

FT₀(T-1) = **pretul teoretic** calculat pe baza datelor existente în ziua **T-1**. Pretul **FT₀(T-1)** constituie pretul de referință al contractului futures **pentru ziua T** care reprezintă echivalentul pretului zilnic de decontare determinat în ziua T-1;

Pretul **FT₀(T-1)** este rotunjit la cel mai apropiat pas de tranzacționare (pas de cotare) stabilit prin specificațiile contractului ;



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

$S_0(T-2)$ = **pretul activului suport**, pretul de decontare (settlement price) al contractului ICE Brent Crude Futures comunicat de IntercontinentalExchange (NYSE: ICE) pentru scadenta a contractului ICE Brent Crude Futures care este cea mai apropiata de scadenta seriei IFD tranzactionata la BVB.

Exemplu: Pretul teoretic pentru TOIL11AUG din data T este pretul de decontare (settlement price) al contractul ICE Brent Crude Futures cu scadenta in luna Septembrie 2011 comunicat de Intercontinental Exchange in T-2, iar pretul teoretic pentru TOIL11SEP din data T este pretul de decontare (settlement price) al contractul ICE Brent Crude Futures cu scadenta in luna Octombrie 2011 comunicat de Intercontinental Exchange in T-2.

Nota: in formula de calcul a pretului teoretic nu sunt luate in considerare eventualele costuri de detinere pentru un baril de titei.

Art. 4 Preturile zilnice de decontare determinate in prima zi de tranzactionare pentru contractele Brent Crude OIL Futures si Silver Futures se determina de catre BVB in conformitate cu specificatiile contractului aprobate de catre CNVM, cu urmatoarele precizari:

1. daca nu a fost inregistrata nicio tranzactie in prima zi de tranzactionare a unui contract futures, pretul zilnic de decontare se determina pe baza ordinelor de bursa active, identificate in conformitate cu specificatiile contractului, cu mentiunea ca pretul teoretic al contractului futures, respectiv $FT_0(T-1)$, este considerat a fi pretul zilnic de decontare din sedinta precedenta (*Prev. Settle*);
2. in cazul in care nu este posibila determinarea pretului zilnic de decontare in conformitate cu specificatiile contractului, coroborat cu precizarile de la punctul 1, **pretul zilnic de decontare** determinat in prima zi de tranzactionare se stabileste dupa cum urmeaza:
 - a) se recalculeaza pretul teoretic al contractului futures dupa inchiderea sedintei de tranzactionare curente (denumit „**pretul potential teoretic al contractului futures**”), prin utilizarea in mod corespunzator a formulei de calcul prezentate la **art. 3**;
 - b) se compara in mod corespunzator preturile ordinelor de bursa active mentionate la punctul 1 cu **pretul potential teoretic al contractului futures**, in conformitate cu specificatiile contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures.
3. ca urmare a aplicarii metodologiei de la punctul 2, pretul zilnic de decontare determinat in prima zi de tranzactionare este:
 - a) **pretul cel mai bun al ordinelor limita**, cu respectarea conditiilor impuse de specificatiile de contract, daca pretul ordinelor de bursa active este mai bun decat pretul potential teoretic al contractului futures;
 - b) **pretul potential teoretic al contractului futures**, in cazul in care nu se aplica prevederile de la litera a).

Art. 5 Prevederile mentionate la **art. 2, 3 si 4** se aplica in mod corespunzator pentru fiecare serie aferenta contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures, pana la formarea unor preturi zilnice de decontare in sedinta curenta de tranzactionare.

3. Stabilirea Valorii Notionale de Referinta pentru contractul BRENT CRUDE OIL Futures

Art. 1 Valoarea notionala de referinta a contractelor Brent Crude Oil Futures si Silver Futures se stabileste conform „Metodologiei de aplicare a tarifelor si comisioanelor percepute de BVB cu privire la Piata Derivatelor”.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Art. 2 Valoarea notionala de referinta a contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures este valabila pentru toate seriile / scadentele contractelor futures respective.

Art. 3 Valoarea notionala de referinta se stabileste in vederea incadrarii contractelor Brent Crude Oil Futures si Silver Futures in pozitiile tarifare corespunzatoare tranzactionarii contractelor futures prevazute in "Lista tarifelor si comisioanelor practicate de Bursa de Valori Bucuresti S.A."

Art. 4 (1) Valoarea notionala de referinta pentru contractele Brent Crude Oil Futures si Silver Futures, se determina astfel: **Valoare Notionala de Referinta (lei) = Pret activ suport * Multiplicator**

unde:

- „pretul activului suport” este pretul de referinta al activului suport la data la care Consiliul Bursei a hotarat admiterea la tranzactionare a contractelor Brent Crude Oil Futures si Silver Futures;
- multiplicatorul este preluat din specificatiile contractului Brent Crude OIL Futures si Silver Futures (100 lei, identic pentru ambele contracte futures);

(2) Valorile notionale de referinta pentru contractele Brent Crude OIL Futures si Silver Futures sunt urmatoarele:

Denumire instrument financiar derivat	Data stabilirii pretului activului suport	Pret de referinta al titeiului (USD/baril)	Valoare Notionala de Referinta (lei)
Brent Crude OIL Futures	01.06.2011	114,53 USD/baril	114,53 x 100 = 11.453,00 lei
Silver Futures	01.06.2011	37,95 USD/uncie troy	37,95 x 100 = 3.795,00 lei

Art. 5 Avand in vedere Valoarea Notionala de Referinta determinata la art. 4, alin. (2), contractele Brent Crude OIL Futures si Silver Futures se incadreaza in clasa de valori notionale de referinta prevazuta in "Lista tarifelor si comisioanelor practicate de Bursa de Valori Bucuresti S.A.", dupa cum urmeaza:

Denumire instrument financiar derivat	Clasa de Valoare Notionala de Referinta (lei)
Brent Crude OIL Futures	4.3 - Contracte futures cu valoare notionala de referinta cuprinsa in intervalul [8.000 lei – 15.000 lei)
Silver Futures	4.2 - Contracte futures cu valoare notionala de referinta cuprinsa in intervalul [3.000 lei – 8.000 lei]

Art. 6 Valoarea notionala de referinta stabilita la art. 4, alin. (2), este valabila pana la cea mai apropiata luna **ianie** sau **decembrie**, cand se recalculeaza valorile notionale de referinta pentru seriile contractelor



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

futures, in conformitate cu Metodologia de aplicare a tarifulor si comisioanelor percepute de BVB cu privire la Piata Derivatelor.

4. Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului BRENT CRUDE OIL Futures

Art. 1 Se stabilesc parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures, conform prevederilor certificatului de inregistrare emis de C.N.V.M.

Art. 2 Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures se aplica tuturor seriilor / scadentelor contractelor futures.

Art. 3 Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele sunt urmatoarii:

- **Cod piata:** REGF (REGULAR FUTURES);
- **Prioritati de executie :** pret si timp ;
- **Termen de valabilitate ordine:** Day, Open, Good Till Date, FOK;
- **Conturi grup:** nu se utilizeaza;
- **Limitele de variatie ale pretului unui ordin de bursa :** exprimate in valoare absoluta ;
- **Tipuri de ordine:** ordine limita, ordine la piata (MKT), ordine Hidden, ordine fara pret (Unpriced), ordine FOK, ordine avand alte tipuri sau caracteristici speciale de executie;
- **Parametri ordine Hidden si FOK:**
 - se utilizeaza setari identice cu cele corespunzatoare pietei principale aferente tranzactionarii actiunilor (REGS);
- **Pas de pret si parametrii ordine la piata (MKT):**

Denumire contract futures	Cotatia contractului futures	Pas de pret	Valoarea protectiei de pret
Brent Crude Oil Futures	oricare	0,01	5
Silver Futures	oricare	0,01	5

- **Numarul maxim de blocuri :**

Denumire instrument financiar derivat	Numar maxim de blocuri
Brent Crude Oil Futures	500
Silver Futures	500

Art. 4 Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures sunt definiti in conformitate cu specificatiile acestora.

Art. 5 Parametrii principali definiti in sistemul electronic ARENA AUTOMATED EXCHANGE PLATFORM cu privire la ordinele de bursa si tranzactii pentru piata reglementata la termen isi mentin in mod corespunzator semnificatia si aplicabilitatea.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Art. 6 Parametrii principali utilizati pentru tranzactionarea contractelor Brent Crude Oil Futures si Silver Futures intra in vigoare la data inceperii tranzactionarii contractului futures respectiv.

5. Stabilirea limitei zilnice de variatie a pretului unui ordin de bursa aplicabila contractului BRENT CRUDE OIL Futures

Art. 1 (1) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa aferente contractelor Brent Crude Oil Futures si Silver Futures este stabilita fata de pretul zilnic de decontare ale sedintei precedente, respectiv fata de alte preturi stabilite in conditii deosebite (de exemplu: pretul teoretic pentru prima zi de tranzactionare), dupa cum urmeaza:

Nr. Crt.	Denumire instrument financiar derivat	Limita zilnica de variatie (+/-)
1	Brent Crude OIL Futures	10 USD/baril
2	Silver Futures	5,5 USD/uncie troy

(2) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa („**cotatia contractului futures**”) este valabila pentru toate seriile (simbolurile) corespunzatoare contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures.

Art. 2 Suspendarea si modificarea ulterioara a limitei zilnice de variatie a cotatiilor contractelor Brent Crude OIL Futures si Silver Futures prevazuta la art. 1 se efectueaza in conformitate cu prevederile „**Cartii II – Piata reglementata la termen**” din Codul Bursei de Valori Bucuresti S.A. – Operator de piata.

Limitele zilnice de variatie a preturilor ordinelor de bursa corespunzatoare contractului Brent Crude OIL Futures sunt publicate pe website-ul www.bvb.ro