



# BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

## Precizari privind Piata Derivatelor Contractul Futures pe GRAU Panificatie-UE Futures (GRUE Futures)

### 1. Inceperea tranzactionarii contractului GRAU PANIFICATIE-UE FUTURES FUTURES

**Art. 1** (1) Data inceperii tranzactionarii contractului GRAU Panificatie-UE Futures Futures este 10 noiembrie 2011.

(2) Inceperea tranzactionarii primelor 2 serii ale contractului GRAU Panificatie-UE Futures Futures este 10 noiembrie 2011.

**Art. 2** (1) Primele 2 serii (simboluri) listate la BVB corespunzatoare contractului futures prevazut la **art. 1 alin. (1)** sunt urmatoarele: **GRUE12JAN, GRUE12MAR.**

(2) In cazul listarii unei serii noi corespunzatoare unei noi luni de scadenta, Prima Zi de Tranzactionare este sedinta de tranzactionare care coincide cu data de scadenta pentru seria curenta care expira, in conformitate cu specificatiile contractului futures prevazut la art. 1 alin. (1).

**Art. 3** (1) Data scadentei seriilor contractului futures prevazut la **art. 1 alin. (1)** este ziua lucratoare imediat urmatoare Ultimei Zile de Tranzactionare a seriei care expira, *ultima zi de tranzactionare* fiind stabilita in conformitate cu specificatiile contractului respectiv - cu doua zile lucratoare inainte de a 10-a zi calendaristica a lunii de scadenta.

(2) Datele de scadenta corespunzatoare primelor 2 serii listate la BVB pentru contractul prevazut la **art. 1 alin. (1)** sunt urmatoarele:

- **09 ianuarie 2012**
- **09 martie 2012**

### 2. Prima zi de tranzactionare a contractului GRAU PANIFICATIE-UE FUTURES 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 contractului GRAU Panificatie-UE Futures.

**Art. 2** Limitele zilnice de variatie utilizate in prima zi de tranzactionare pentru instrumentele financiare derivate mentionate la **art. 1** sunt aplicate fata de **preturile teoretice** care sunt considerate a fi preturi de referinta pentru prima zi de tranzactionare a contractului futures.

**Art. 3** Pretul teoretic pentru contractul Grau Panificatie-UE Futures se determina pentru fiecare serie (scadenta) in parte, prin utilizarea urmatoarei formule de calcul:

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

Unde:

**T = prima zi de tranzactionare;**

**T-1 = ziua lucratoare bursiera care precede primei zile de tranzactionare;**

**$FT_0(T-1)$  = pretul teoretic** calculat pe baza datelor existente in ziua **T-1**. Pretul  **$FT_0(T-1)$**  constituie pretul de referinta al contractului futures **pentru ziua T** care reprezinta echivalentul pretului zilnic de decontare determinat in ziua T-1;

Pretul  **$FT_0(T-1)$**  este rotunjit la cel mai apropiat pas de tranzactionare (pas de cotare) stabilit prin specificatiile contractului ;

**$S_0(T-2)$  = pretul activului suport**, pretul de decontare (settlement price) al contractului „NO. 2 MILLING WHEAT FUTURES” tranzactionat pe platforma NYSE Liffe Paris, administrata de NYSE Euronext, pentru contractul care are luna de scadenta identica cu luna de scadenta a seriei IFD tranzactionata la BVB.

Exemplu: Pretul teoretic pentru GRUE12JAN din data T este pretul de decontare (settlement price) al contractului „NO. 2 MILLING WHEAT FUTURES” tranzactionat pe platforma NYSE Liffe Paris, administrata de NYSE Euronext, cu scadenta in luna ianuarie 2012 comunicat de NYSE Euronext, in T-2, iar pretul teoretic pentru GRUE12MAR din data T este pretul de decontare (settlement price) al contractului „NO. 2 MILLING WHEAT FUTURES” cu scadenta in luna martie 2012 comunicat de de NYSE Euronext in T-2.

*Nota: in formula de calcul a pretului teoretic nu sunt luate in considerare eventualele costuri de detinere sau alte fluxuri de numerar pentru un detinatorii de grau.*

**Art. 4 Preturile zilnice de decontare** determinate in prima zi de tranzactionare pentru contractul GRAU Panificatie-UE 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 contractului GRAU Panificatie UE 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 contractului GRAU Panificatie-UE Futures, pana la formarea unor preturi zilnice de decontare in sedinta curenta de tranzactionare.

### **3. Stabilirea Valorii Notionale de Referinta pentru contractul GRAU Panificatie-UE Futures**

**Art. 1** Valoarea notionala de referinta a contractului GRAU Panificatie-UE Futures se stabileste conform „Metodologiei de aplicare a tarifelor si comisioanelor percepute de BVB cu privire la Piata Derivatelor”.

**Art. 2** Valoarea notionala de referinta a contractului GRAU Panificatie-UE Futures este valabila pentru toate seriile / scadentele contractelor futures respective.

**Art. 3** Valoarea notionala de referinta se stabileste in vederea incadrarii contractului GRAU Panificatie-UE 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 contractul GRAU Panificatie-UE Futures, se determina astfel: **Valoare Notionala de Referinta (lei) = Pret activ suport \* Multiplicator**

unde:

- „pretul activului suport” este pretul de inchidere (close price) al contractului contractului „NO. 2 MILLING WHEAT FUTURES” tranzactionat pe platforma NYSE Liffe Paris pentru cea mai apropiata scadenta, determinat in data de 29 septembrie 2009;
- multiplicatorul este preluat din specificatiile contractului GRAU Panificatie-UE Futures (50 lei);

(2) Valoarea notionala de referinta pentru contractul GRAU Panificatie-UE Futures este urmatoarea:

<b>Denumire instrument financiar derivat</b>	<b>Data stabilirii pretului activului suport</b>	<b>Pret de referinta al graului (EUR/tona)</b>	<b>Valoare Notionala de Referinta (lei)</b>
GRAU Panificatie-UE Futures	29.09.2011	190,75 EURO/tona metrica	190,75 x 50 = 9537,50 lei

**Art. 5** Avand in vedere Valoarea Notionala de Referinta determinata la art. 4, alin. (2), contractul GRAU Panificatie-UE 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:

<b>Denumire instrument financiar derivat</b>	<b>Clasa de Valoare Notionala de Referinta (lei)</b>
<b>GRAU Panificatie-UE Futures</b>	<b>III [8.000 lei – 15.000 lei]</b>

**Art. 6** Valoarea notionala de referinta stabilita la **art. 4**, alin. (2) se recalculeaza in conformitate cu Metodologia de aplicare a tarifelor si comisioanelor percepute de BVB cu privire la Piata Derivatelor.

#### **4. Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului GRAU Panificatie UE Futures**

**Art. 1** Se stabilesc parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului GRAU Panificatie-UE Futures, conform prevederilor certificatului de inregistrare emis de C.N.V.M.

**Art. 2** Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului GRAU Panificatie-UE Futures se aplica tuturor seriilor / scadentelor contractelor futures.

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

- **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):**

Categorie activ suport	Cotatia contractului futures	Pas de pret	Valoarea protectiei de pret
GRAU Panificatie-UE Futures	oricare	0,01	5

- **Numarul maxim de blocuri :**

Denumire instrument financiar derivat	Numar maxim de blocuri
GRAU Panificatie UE Futures	500

**Art. 4** Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele contractului GRAU Panificatie-UE Futures sunt definiti in conformitate cu specificatiile acestuia.

**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.

**Art. 6** Parametrii principali utilizati pentru tranzactionarea contractului GRAU Panificatie-UE 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 GRAU Panificatie UE Futures**

**Art. 1** (1) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa aferente contractului GRAU Panificatie UE 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:

<b>Nr. Crt.</b>	<b>Denumire instrument financiar derivat</b>	<b>Limita zilnica de variatie (+/-)</b>
1	<b>GRAU Panificatie UE Futures</b>	<b>30 EUR/tona metrica</b>

(2) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa („**cotatia contractului futures**”) este valabila pentru toate seriile (simbolurile) corespunzatoare contractului GRAU Panificatie-UE Futures.

**Art. 2** Suspendarea si modificarea ulterioara a limitei zilnice de variatie a cotatiilor contractului GRAU Panificatie-UE 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 GRAU Panificatie-UE Futures sunt publicate pe website-ul BVB.