



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Precizari privind Piata Derivatelor Contractul Futures pe Aur (GOLD FUTURES)

1. Inceperea tranzactionarii contractului GOLD FUTURES

Art. 1 (1) Data inceperii tranzactionarii contractului Gold Futures este 04.04.2011.

(2) Inceperea tranzactionarii primelor 2 serii corespunzatoare contractului Gold Futures este 04.04.2011.

Art. 2 (1) Primele 2 serii (simboluri) listate la BVB corespunzatoare contractului futures prevazut la **art. 1 alin. (1)** sunt urmatoarele: GLD11APR, GLD11JUN.

(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 contractului futures prevazut la art. 1 alin. (1).

Art. 3 (1) Data scadentei seriilor contractelor contractului futures prevazut la **art. 1 alin. (1)** este antepenultima zi lucratoare din luna de scadenta a seriei care expira, in conformitate cu specificatiile contractului respectiv.

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

- 27.04.2011
- 28.06.2011

2. Prima zi de tranzactionare a contractului GOLD 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 Gold 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

(1) Preturile teoretice pentru contractul Gold Futures se determina pentru fiecare serie in parte, prin utilizarea urmatoarei formule de calcul:

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

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 în ziua **T-1**. Pretul $FT_0(T-1)$ constituie pretul de referință al contractului futures **pentru ziua T** care reprezintă echivalentul pretului zilnic de decontare determinat în ziua T-1;

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

$S_0(T-2)$ = **pretul activului suport**, respectiv pretul de fixing al aurului comunicat de London Gold Market Fixing Ltd. la ora 3 p.m. (London Time) în ziua anterioară (**T-2**);

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

N = **numarul de zile calendaristice ramase pana la data scadentei** pentru fiecare serie a contractului Gold Futures, fiind determinat ca diferență dintre data scadentei 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 aur.

Art. 4 Preturile zilnice de decontare determinate în prima zi de tranzacționare pentru contractul Gold Futures se determină de către BVB în conformitate cu specificațiile contractului aprobate de către CNVM, cu următoarele precizări:

1. dacă nu a fost înregistrată nicio tranzacție în prima zi de tranzacționare a unui contract futures, pretul zilnic de decontare se determină pe baza ordinelor de bursa active, identificate în conformitate cu specificațiile contractului, cu mențiunea că pretul teoretic al contractului futures, respectiv $FT_0(T-1)$, este considerat a fi pretul zilnic de decontare din sesiunea precedentă (*Prev. Settle*);
2. în cazul în care nu este posibilă determinarea pretului zilnic de decontare în conformitate cu specificațiile contractului, coroborat cu precizările de la punctul 1, **pretul zilnic de decontare** determinat în prima zi de tranzacționare se stabilește după cum urmează:
 - a) se recalculează pretul teoretic al contractului futures după închiderea sesiunii de tranzacționare curente (denumit „**pretul potential teoretic al contractului futures**”), prin utilizarea în mod corespunzător a formulei de calcul prezentate la **art. 3**;
 - b) se compară în mod corespunzător preturile ordinelor de bursa active menționate la punctul 1 cu **pretul potential teoretic al contractului futures**, în conformitate cu specificațiile contractului Gold Futures.
3. ca urmare a aplicării metodologiei de la punctul 2, pretul zilnic de decontare determinat în prima zi de tranzacționare este:
 - a) **pretul cel mai bun al ordinelor limita**, cu respectarea condițiilor impuse de specificațiile de contract, dacă pretul ordinelor de bursa active este mai bun decât pretul potential teoretic al contractului futures;
 - b) **pretul potential teoretic al contractului futures**, în cazul în care nu se aplică prevederile de la litera a).

Art. 5 Prevederile menționate la **art. 2, 3 și 4** se aplică în mod corespunzător pentru fiecare serie aferentă contractului Gold Futures, până la formarea unor preturi zilnice de decontare în sesiunea curentă de tranzacționare.

3. Stabilirea Valorii Notionale de Referinta corespunzatoare contractului GOLD Futures

Art. 1 Valoarea notionala de referinta a contractului Gold 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 Gold Futures este valabila pentru toate seriile / scadentele contractelor futures respective.

Art. 3 Valoarea notionala de referinta se stabileste in vederea incadrarii contractului Gold 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 Gold Futures, se determina astfel:

$$\text{Valoare Notionala de Referinta (lei)} = \text{Pret activ suport} * \text{Multiplicator}$$

unde:

- „pretul activului suport” este pretul de fixing al aurului comunicat de London Gold Market Fixing Ltd. la ora 3 p.m. (London Time) la data de 04 martie 2011;
- multiplicatorul este preluat din specificatiile contractului Gold Futures;

(2) Valoarea notionala de referinta pentru contractul Gold Futures este urmatoarea:

Denumire instrument financiar derivat	Data stabilirii pretului activului suport	Pret de fixing al aurului (USD/uncie troy)	Valoare Notionala de Referinta (lei)
Gold Futures	04.03.2011	1427 USD/uncie troy	1427 x 1 = 1427 lei

Art. 5 Avand in vedere Valoarea Notionala de Referinta determinata la art. 4, alin. (2), contractul Gold 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)
Gold Futures	I (0 lei - 3.000 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 futures, in conformitate cu Metodologia de aplicare a tarifelor si comisioanelor percepute de BVB cu privire la Piata Derivatelor.

4. Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului GOLD Futures

Art. 1 Se stabilesc parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului Gold Futures, conform prevederilor certificatului de inregistrare emis de C.N.V.M.

Art. 2 Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului Gold Futures se aplica tuturor seriilor / scadentelor contractelor futures.

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

- **Cod piata:** REGF (REGULAR FUTURES);

Categorie activ suport	Cotatia contractului futures	Pas de pret	Valoarea protectiei de pret
GOLD	oricare	0,1	500

- **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):**
- **Numarul maxim de blocuri :**

Denumire instrument financiar derivat	Numar maxim de blocuri
Gold Futures	5000

Art. 4 Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele contractului Gold 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 Gold 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 GOLD Futures

Art. 1 (1) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa aferente contractului Gold 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	Gold Futures	100 USD/uncie troy

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

Art. 2 Suspendarea si modificarea ulterioara a limitei zilnice de variatie a cotationilor contractului Gold 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 Gold Futures sunt publicate pe website-ul BVB.