



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

București, 04 mai 2011

Precizări referitoare la ajustarea contractelor futures pe acțiuni la acordarea de dividende

Bursa de Valori București (BVB) informează că, în baza reglementărilor aplicabile, în următoarea perioadă există posibilitatea de a ajusta unele contracte futures listate, ca urmare a evenimentelor corporative ale emitenților acțiunilor care constituie active suport pentru aceste contracte.

BVB stabilește că un eveniment corporativ, înregistrat de emitentul acțiunilor care constituie activ suport pentru un contract futures, are impact potențial semnificativ asupra contractului respectiv dacă, după închiderea ședinței de tranzacționare din ultima dată cum-right (“last cum-right date”):

- i. există poziții deschise pentru cel puțin una din seriile aceluși contract, iar evenimentul produce o modificare a prețului acțiunii respective cu cel puțin +/- 15% , sau
- ii. evenimentul produce o modificare a prețului acțiunii respective cu cel puțin +/- 50%, în condițiile în care nu există poziții deschise pentru niciuna din seriile respectivului contract futures.

Având în vedere că cei mai mulți emitenți au stabilit acordarea de dividende, contractele futures pentru care, după închiderea ședinței de tranzacționare din ultima dată cum-right există poziții deschise pentru cel puțin una din seriile aceluși contract, iar acest eveniment produce o modificare a prețului acțiunii respective cu cel puțin +/- 15%, vor face obiectul procedurii de ajustare. Ajustarea contractelor futures se realizează prin metoda ajustării proporționale.

Principalele etape ale procedurii de ajustare, ca urmare a acordării de dividende sunt următoarele:

1. Se vor ajusta toate simbolurile (seriile) contractului futures, dacă, în data cum-right sunt înregistrate poziții deschise în oricare din acestea și dacă evenimentul produce o modificare a prețului activului suport de cel puțin +/- 15%;
2. Se vor genera noi simboluri care vor avea prețul zilnic de decontare ajustat cu valoarea dividendului brut și, dacă este cazul, se vor ajusta în mod corespunzător multiplicatorul și limita zilnică de variație;
3. Ordinele de bursă pentru simbolul neajustat vor fi anulate de către BVB după închiderea ședinței de tranzacționare din data cum-right;
4. Pozițiile deschise vor fi transferate, astfel încât acestea vor fi înregistrate pe noile simboluri ajustate, după închiderea ședinței de tranzacționare din data cum-right;
5. Noile simboluri, cu pozițiile deschise corespunzătoare, vor fi disponibile la

tranzacționare în ședința de tranzacționare din ziua imediat următoare datei cum-right (data ex-dividend), dacă BVB nu decide altfel.

Precizăm că procedura de ajustare nu presupune nicio plată sau încasare pentru deținătorii pozițiilor deschise în contracte futures.

În tabelul de mai jos sunt exemplificate elementele corespunzătoare procedurii de ajustare a contractelor futures pe acțiuni ca urmare a acordării de dividende, presupunând că pentru contractul futures cu activ suport simbolul ABC sunt înregistrate poziții deschise pentru cel puțin una din seriile contractului futures, iar impactul acordării de dividende asupra prețului acțiuni-activ suport este de -18,7%.

Contractul ABC Futures	
Informații eveniment corporativ activ suport:	
1. Dividend brut: 0,1 lei/acțiune	
2. Data cum-right: 11 mai 2011	
Simbol vechi (neajustat)	Simbol Nou (ajustat)
ABC11JUN Preț zilnic de decontare: $P_{ABC11JUN}$	ABC11JUN1 Noul preț zilnic de decontare: $P_{ABC11JUN1}$ (minus) dividend brut
Multiplicator: 1.000 acțiuni	Multiplicator: 1.000 acțiuni
Limita zilnică de variație: +/-0,25	Limita zilnică de variație: +/-0,25
Data ajustării: 11 mai 2011	Disponibil la tranzacționare din data de: 12 mai 2011

Pentru mai multe informații, ne puteți contacta la adresa de email: derivate@bvb.ro.