



# BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

## Precizari privind Piata Derivatelor Contractul Futures pe actiuni emise de Fondul Proprietatea SA (FP FUTURES)

### 1. Inceperea tranzactionarii contractului FP FUTURES

**Art. 1** (1) Data inceperii tranzactionarii contractului FP Futures este 27.01.2011.

(2) Inceperea tranzactionarii primelor 2 serii corespunzatoare contractelor mentionate la art. 1 are loc la data de 27.01.2011.

**Art. 2** (1) Primele 2 serii (simboluri) listate la BVB corespunzatoare contractelor prevazute la art. 1 alin 1 sunt: FP11MAR si FP11JUN.

(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 contractului prevazut la **art. 1 alin. (1)** este cea de a 3-a zi de Vineri din luna de scadenta a seriei care expira, in conformitate cu specificatiile contractelor respective.

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

- **18.03.2011;**
- **17.06.2011.**

### 2. Prima zi de tranzactionare a contractului FP 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 instrumentului financiar derivat FP FUTURES.

**Art. 2** Limitele zilnice de variatie a pretului utilizate in prima zi de tranzactionare pentru contractul FP Futures sunt aplicate fata de **preturile teoretice** care sunt considerate a fi preturi de referinta pentru prima zi de tranzactionare, pentru seriile contractului.

#### **Art. 3**

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

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

Unde:

**T = prima zi de tranzactionare;**

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

**FT<sub>0</sub>(T-1) = pretul teoretic** calculat pe baza datelor existente in ziua T-1. Pretul **FT<sub>0</sub>(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<sub>0</sub>(T-1)** este rotunjit la cel mai apropiat pas de tranzactionare (pas de cotare) stabilit prin specificatiile contractul FP Futures;

**S<sub>0</sub>(T-1) = pretul activului suport**, respectiv pretul de inchidere al activului suport inregistrat in piata principala administrata de BVB in ziua curenta (**T-1**);

**R = rata dobanzii de referinta** publicata pe pagina de web de catre Banca Nationala a Romaniei (BNR). Rata dobanzii de referinta este exprimata in procente pe an si se actualizeaza periodic;

**N = numarul de zile calendaristice ramase pana la data scadentei** pentru fiecare serie a contractului FP Futures, fiind determinat ca diferenta dintre data scadentei si ziua T-1.

*Nota: in formula de calcul a pretului teoretic nu sunt luate in considerare eventualele dividende acordate de catre societatile ale caror actiuni constituie activul suport.*

**Art. 4 Preturile zilnice de decontare** determinate in prima zi de tranzactionare pentru contractul FP Futures se determina de catre BVB in conformitate cu specificatiile acestuia 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 contractelor, cu mentiunea ca pretul teoretic al contractului futures, respectiv **FT<sub>0</sub>(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 contractelor, 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 FP 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 FP Futures, pana la formarea unor preturi zilnice de decontare in sedinta curenta de tranzactionare.



## **2. Stabilirea Valorii Notionale de Referinta corespunzatoare contractului FP Futures**

**Art. 1** Valoarea notionala de referinta a contractului FP 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 FP Futures este valabila pentru toate seriile / scadentele contractului.

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

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

unde:

- „pretul activului suport” este pretul de inchidere al actiunilor emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A. inregistrat la data de 25 ianuarie 2011;
- multiplicatorul este preluat din specificatiile contractului FP Futures;

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

Denumire instrument financiar derivat	Data stabilirii pretului activului suport	Pret de inchidere la 25.01.2010 (lei/actiune)	Valoare Notionala de Referinta (lei)
FP Futures	25.01.2011	0,6495 lei	0,6495 x 1000 =649,50 lei

**Art. 5** Avand in vedere Valoarea Notionala de Referinta determinata la art. 4, alin. (2), contractul FP 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)
FP 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.

## **3. Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului FP Futures**

**Art. 1** Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului FP Futures se aplica tuturor seriilor / scadentelor contractelor futures.

**Art. 2** 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):**

Categorie activ suport	Cotatia contractului futures	Pas de pret	Valoarea protectiei de pret
actiuni	≤ 0,999 lei	0.001	5
actiuni	[1 leu - 9,99 lei]	0.01	3
actiuni	≥ 10 lei	0.1	3

- **Numarul maxim de blocuri:**

Denumire instrument financiar derivat	Numar maxim de blocuri
FP Futures	2000

**Art. 3** Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele contractului FP Futures sunt definiti in conformitate cu specificatiile acestuia.

**Art. 4** 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. 5** Parametrii principali utilizati pentru tranzactionarea contractului FP Futures intra in vigoare la data inceperii tranzactionarii contractului futures respectiv.

#### **4. Stabilirea limitei zilnice de variatie a pretului unui ordin de bursa aplicabila contractului FP Futures**

**Art. 1** (1) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa aferente contractului FP 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	FP Futures	0,25 lei

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

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