

## Specificatii Silver Futures

SPECIFICATII	DETALII
<b>Denumire Contract</b> <i>(Contract Name)</i>	<b>Silver Futures</b>
<b>Activul Suport</b> <i>(Underlying Asset)</i>	<b>Pretul in Dolari SUA al unei uncii troy de argint cu puritate de minim 99,9%</b>
<b>Simbol</b> <i>(Ticker Symbol)</i>	Format: “ <b>TSLVyymmm</b> ”  Unde: TSLV – codul activului suport yy – ultimele 2 cifre din anul corespunzator datei scadentei mmm – cod luna scadenta (FEB, APR, JUN, AUG, OCT, DEC)
<b>Marimea obiectului contractului (“Multiplicatorul”)</b> <i>(Multiplier)</i>	Multiplicatorul contractului (marimea obiectului contractului) Silver Futures este de <b>100 lei</b>
<b>Cotatia</b> <i>(Quotation)</i>	Cotatia contractelor futures este nivelul, in puncte, al pretului in dolari SUA (USD), corespunzator unei uncii troy de argint. Cotatia este exprimata cu <b>doua zecimale</b> .  (Ex.: <b>37,51 (USD)/uncie troy de argint</b> )
<b>Valoare Notionala</b> <i>(Notional Value)</i>	<b>Cotatie x Multiplicator</b>  (Ex.: 37,51 x 100 lei = <b>3751,00 lei</b> )
<b>Pasul de Tranzactionare (“Pasul de Cotare”)</b> <i>(Tick Size &amp; Value)</i>	Fluctuatia minima a cotatei unui contract futures este reprezentata de 0,01 USD/uncie troy de argint  (Valoarea Pasului de Tranzactionare = 1 leu)
<b>Bloc de Tranzactionare</b> <i>(Standard Lot)</i>	<b>1 contract</b>
<b>Metoda de Negociere</b> <i>(Trading Method)</i>	Tranzactionarea contractelor futures se efectueaza prin executarea automata a ordinelor de bursa (“ <i>order driven</i> ”) in cadrul unei piete principale de tip Regular.
<b>Lunile de Scadenta</b> <i>(Contract Months)</i>	Lunile de scadenta sunt: Februarie ( <b>FEB</b> ); Aprilie ( <b>APR</b> ); Iunie ( <b>JUN</b> ); August ( <b>AUG</b> ); Octombrie ( <b>OCT</b> ); Decembrie ( <b>DEC</b> )

SPECIFICATII	DETALII
<b>Data Scadentei</b> <i>(Expiration Date)</i>	Data scadentei contractelor futures este antepenultima zi lucratoare din luna de scadenta a seriei care expira.
<b>Lunile de Initiere</b> <b>("Seriile Listate")</b> <i>(Listed Series)</i>	Contractele futures sunt initiate la tranzactionare automat cu cel mult 4 luni inainte de scadenta corespunzatoare celor mai apropiate <b>2</b> scadente.  BVB poate initia tranzactionarea pentru una din urmatoarele 4 serii cu cel mult 12 luni inainte de scadenta acestora, in functie de gradul de dezvoltare al pietei si de interesul manifestat de participantii la Piata Derivatelor.
<b>Prima Zi de Tranzactionare</b> <i>(First Trading Day)</i>	Inceperea tranzactionarii pentru <b>primele 2 serii</b> listate la BVB va avea loc la data lansarii contractului Silver Futures.  In cazul in care BVB decide majorarea numarului de serii, conform prevederilor ultimului paragraf de la " <b>Lunile de Initiere</b> ", Prima Zi de Tranzactionare este stabilita de catre Directorul General al BVB.  In cazul listarii unei <b>serii noi</b> corespunzatoare unei noi luni de scadenta, Prima Zi de Tranzactionare este sedinta de tranzactionare imediat urmatoare celei mai apropiate date de scadenta pentru seria curenta care expira.  (Ex.: Data scadentei pentru seria <b>TSLV11AUG</b> este a antepenultima zi lucratoare din luna de scadenta, respectiv 29.08.2011 => Prima Zi de Tranzactionare pentru noua serie care va fi listata cu simbolul <b>TSLV11DEC</b> este marti, <b>30.08.2011</b> ).
<b>Ultima Zi de Tranzactionare</b> <i>(Last Trading Day)</i>	Ultima Zi de Tranzactionare coincide cu <b>Data Scadentei</b> pentru seria contractului futures care expira.  In cazul in care data scadentei nu este zi lucratoare sau BVB nu organizeaza sedinta de tranzactionare in Piata Derivatelor in ziua respectiva, Ultima Zi de Tranzactionare va corespunde ultimei sedinte de tranzactionare precedente datei scadentei.  In situatii deosebite, BVB poate decide modificarea datei care constituie Ultima Zi de Tranzactionare, cu informarea in prealabil a publicului larg.
<b>Metoda de Decontare</b> <i>(Settlement Method)</i>	Tranzactiile cu contracte Silver Futures se deconteaza zilnic si la scadenta in baza <b>metodei de decontare in fonduri</b> ( <i>cash settlement</i> ).
<b>Modalitatea de executare a obligatiilor zilnice cu privire la decontarea in fonduri pe durata de viata</b>	Tranzactiile cu contracte Silver Futures se deconteaza zilnic in baza <b>metodei de decontare in fonduri</b> ( <i>cash settlement</i> ) prin marcarea la piata la <b>Pretul Zilnic de Decontare</b> .

SPECIFICATII	DETALII
<p><b>(“Decontarea zilnica”)</b></p>	
<p><b>Modalitatea de executare la scadenta a pozitiiilor ramase deschise</b> <b>(“Decontarea finala”)</b></p>	<p>Tranzactiile cu contracte Silver Futures se deconteaza final in baza <b>metodei de decontare in fonduri</b> (<i>cash settlement</i>) prin inchiderea la scadenta a pozitiiilor ramase deschise la <b>Pretul Final de Decontare</b>.</p>
<p><b>Modalitatea de determinare a pretului zilnic de inchidere</b> <b>(“Pretul Zilnic de Decontare”)</b> <i>(Daily Settlement Price)</i></p>	<p>Pretul Zilnic de Decontare este exprimat si rotunjit la doua zecimale.</p> <p>Pretul Zilnic de Decontare este determinat de BVB ca fiind <b>pretul de licitatie al contractului futures</b> determinat pe baza algoritmului de fixing in cadrul etapei <b>Inchidere</b>.</p> <p>In cazul in care <b>nu</b> se incheie nici o tranzactie in cadrul etapei Inchidere, Pretul Zilnic de Decontare se determina ca fiind:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>pretul mediu ponderat</b> cu numarul de contracte corespunzator <b>ultimelor 5 tranzactii</b> incheiate in sedinta de tranzactionare curenta (in cazul in care numarul de tranzactii este <b>mai mare sau egal</b> cu 5);</li> <li>▪ <b>pretul mediu ponderat</b> cu numarul de contracte corespunzator <b>tuturor tranzactiilor</b> incheiate in sedinta de tranzactionare curenta (in cazul in care numarul de tranzactii este <b>mai mic</b> de 5).</li> </ul> <p>Consiliul Bursei poate decide modificarea numarului de tranzactii luate in considerare pentru determinarea Pretului Zilnic de Decontare in functie de lichiditatea pietei.</p> <p>In cazul in care <b>nu se incheie nicio tranzactie</b> in cadrul sedintei curente de tranzactionare, Pretul Zilnic de Decontare se determina pe baza ordinelor de bursa active, indiferent de termenul de valabilitate a acestora, dupa cum urmeaza:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ daca la sfarsitul sedintei curente de tranzactionare exista in piata in registrul ordinelor cel putin un ordin cu un pret mai bun decat Pretul Zilnic de Decontare din sedinta precedenta (pret mai mare in cazul ordinelor de cumparare, respectiv pret mai mic in cazul ordinelor de vanzare),</li> </ul> <p><b>precum si:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ daca ordinul respectiv <b>nu</b> a fost introdus / modificat / reluat in decursul etapei Pre-inchisa, precum si in decursul <b>ultimelor 5 minute</b> din etapa Deschisa (Piata Continua),</li> </ul> <p><b>pretul cel mai bun</b> al ordinelor limita care indeplinesc cumulativ cele 2 conditii de mai sus (pretul cel mai mare in cazul ordinelor de cumparare sau</p>

SPECIFICATII	DETALII
	<p>pretul cel mai mic in cazul ordinelor de vanzare) va fi considerat ca fiind Pretul Zilnic de Decontare pentru sedinta curenta.</p> <p>In cazul in care conditiile de mai sus nu sunt indeplinite, Pretul Zilnic de Decontare se determina ca fiind pretul de decontare corespunzator sedintei de tranzactionare anterioare, cu exceptia situatiilor deosebite, cum ar fi: Prima Zi de Tranzactionare, etc.</p> <p>In situatii deosebite, cum ar fi: Prima Zi de Tranzactionare, etc., pentru care /in care nu se poate determina un Pret Zilnic de Decontare avand la baza metodele mentionate anterior, BVB poate decide cu privire la utilizarea unui pret teoretic si/sau a unei alte metodologii in vederea stabilirii Pretului Zilnic de Decontare.</p>
<p><b>Modalitatea de determinare a pretului de lichidare la scadenta</b> <b>(“Pretul Final de Decontare”)</b> <i>(Final Settlement Price)</i></p>	<p>Pretul Final de Decontare este cu exprimat si rotunjit la doua zecimale.</p> <p>Pretul de lichidare a pozitiilor ramase deschise la scadenta are la baza cotationa de referinta a argintului comunicata de London Silver Market Fixing Ltd. in ziua scadentei, exprimata in dolari SUA per o uncie troy de argint.</p> <p>In situatii deosebite, in care nu este disponibila cotationa stabilita de London Silver Market Fixing Ltd. prin mecanismele specifice de fixing ale acesteia, BVB poate decide cu privire la utilizarea unui pret teoretic si/sau aplicarea unei alte metodologii avand la baza cursul de schimb al argintului si al dolarului SUA comunicate de Banca Nationala a Romaniei si coeficientul de conversie uncie troy /gram (1 uncie troy = 31,1034768 grame).</p>
<p><b>Orar de Tranzactionare</b> <i>(Trading Hours)</i></p>	<p><b>Zile Lucratoare Bursiere:</b></p> <p>9:30 – 10:00 Pre-deschidere 10:00 Deschidere 10:00 – 16:40 Deschisa (Piata Continua) 16:40 – 16:45 Pre-inchisa 16:45 Inchidere 16:45 Inchisa</p> <p><b>Data Scadentei / Ultima Zi de Tranzactionare:</b></p> <p>9:30 – 10:00 Pre-deschidere 10:00 Deschidere 10:00 – 12:00 Deschisa (Piata Continua) 12:00 Inchisa</p>