



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Precizari privind Piata Derivatelor **Contracte Futures pe actiuni si curs de schimb valutar**

1. Inceperea tranzactionarii instrumentelor financiare derivate: EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures si USD/RON Futures

Art. 1 (1) Data inceperii tranzactionarii contractelor EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures si USD/RON Futures este 14.04.2008.

(2) Inceperea tranzactionarii primelor 2 serii corespunzatoare contractelelor mentionate la art. 1 are loc la data de 14.04.2008.

Art. 2 (1) Primele 2 serii (simboluri) listate la BVB corespunzatoare contractelor prevazute la art. 1 alin 1 sunt: EBS08JUN, EBS08SEP, SIF108JUN, SIF108SEP, SIF208JUN, SIF208SEP, SIF308JUN, SIF308SEP, SIF408JUN, SIF408SEP, SIF508JUN, SIF508SEP, SNP08JUN, SNP08SEP, TEL08JUN, TEL08SEP, TGN08JUN, TGN08SEP, TLV08JUN, TLV08SEP, EUR08JUN, EUR08SEP, USD08JUN, USD08SEP.

(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 contractelor prevazute la art. 1 alin. (1).

Art. 3 (1) Data scadentei seriilor contractelor contractelor prevazute 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:

- **20.06.2008**
- **19.09.2008**

2. Prima zi de tranzactionare a instrumentelor financiare derivate avand ca activ suport actiuni si curs de schimb valutar

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 instrumentelor financiare derivate EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures si USD/RON 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 contractelor futures.

Art. 3

(1) Preturile teoretice pentru contractele futures care au ca activ suport actiuni si care sunt mentionate la art. 1 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;

FT₀(T-1) = pretul teoretic calculat pe baza datelor existente in ziua **T-1**. Pretul **FT₀(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 **FT₀(T-1)** este rotunjit la cel mai apropiat pas de tranzactionare (pas de cotare) stabilit prin specificatiile contractelor ;

S₀(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 contractelor EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV 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.

(2) Preturile teoretice **pentru contractele futures care au ca activ suport cursul de schimb valutar** si care sunt mentionate la art. 1 se determina pentru fiecare serie in parte, prin utilizarea urmatoarei formule de calcul:

$$FT_0(T-1) = [S_0(T-1) / (1 + R_{\text{valuta}})^{N/365}] * (1 + R_{\text{RON}})^{N/365}$$

Unde:

T = prima zi de tranzactionare;

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

FT₀(T-1) = pretul teoretic calculat pe baza datelor existente in ziua **T-1**. Pretul **FT₀(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 **FT₀(T-1)** este rotunjit la cel mai apropiat pas de tranzactionare (pas de cotare) stabilit prin specificatiile contractelor.

$S_0(T-1)$ = **pretul activului suport**, respectiv cursul de schimb al pieței valutare comunicat de Banca Națională a României în ultima zi bancară anterioară zilei curente (**T-2**);

R_{RON} = **rata dobanzii de referință** publicată pe pagina de web de către Banca Națională a României (BNR). Rata dobanzii de referință este exprimată în procente pe an și se actualizează periodic;

R_{valuta} = **rata dobanzii** pentru valuta care este activul suport al contractului futures (EUR sau USD). Rata dobanzii este exprimată în procente pe an și se actualizează periodic;

N = **numărul de zile calendaristice rămase până la data scadenței** pentru fiecare serie a contractelor EURO/RON Futures și USD/RON Futures, fiind determinat ca diferență dintre data scadenței și ziua T-1.

Art. 4 Preturile zilnice de decontare determinate în prima zi de tranzacționare pentru instrumentele financiare derivate EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures și USD/RON Futures se determină de către BVB în conformitate cu specificațiile contractelor 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 contractelor, 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 contractelor, 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 contractelor EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures și USD/RON 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).

3. Stabilirea Valorii Notionale de Referinta la admiterea la tranzactionare a instrumentelor financiare derivate de tip Futures pe actiuni si curs de schimb valutar

Art. 1 Valorile notionale de referinta ale contractelor EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures si USD/RON Futures se stabilesc conform „Metodologiei de aplicare a tarifelor si comisioanelor percepute de BVB cu privire la Piata Derivatelor”.

Art. 2 Valorile notionale de referinta ale contractelor prevazute la art.1 sunt valabile pentru toate seriile / scadentele contractelor futures respective.

Art. 3 Valorile notionale de referinta se stabilesc in vederea incadrarii contractelor futures in pozitiile tarifare prevazute in “Lista tarifelor si comisioanelor practicate de Bursa de Valori Bucuresti S.A.”, conform claselor de valori notionale de referinta prevazute la punctul 4.

Art. 4 Valorile notionale de referinta corespunzatoare datelor la care Consiliul Bursei a stabilit admiterea la tranzactionare a contractelor prevazute la **art. 1**, se determina astfel:

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

unde:

- „pretul activului suport” este valoarea actiunii/cursului de schimb valutar inregistrat(a) la data la care Consiliul Bursei a hotarat admiterea la tranzactionare a contractelor;
- multiplicatorul este preluat din Specificatiile contractelor;

si sunt urmatoarele:

Nr. Crt.	Denumire instrument financiar derivat	Data aditerii la tranzactionare	Valoare Notionala de Referinta (lei)
1	EBS Futures	13.02.2008	139,1 x 10 = 1391
2	SIF1 Futures	5.11.2007	3,48 x 500 = 1.740
3	SIF2 Futures	5.11.2007	3,49 x 500 = 1.745
4	SIF3 Futures	5.11.2007	2,29 x 500 = 1.145
5	SIF4 Futures	5.11.2007	2,39 x 500 = 1.195
6	SIF5 Futures	5.11.2007	4,24 x 500 = 2.120
7	SNP Futures	5.11.2007	0,52 x 1.000 = 520
8	TEL Futures	5.11.2007	38,4 x 100 = 3.840
9	TGN Futures	30.01.2008	274 x 10 = 2.740
10	TLV Futures	5.11.2007	0,875x 1.000 = 875

11	EUR/RON Futures	5.11.2007	3,3458 x 1.000 = 3.345,8
12	USD/RON Futures	5.11.2007	2,3149 x 1.000 = 2.314,9

Art. 5 Avand in vedere Valorile Notionale de Referinta determinate la art.4, urmatoarele contracte futures se incadreaza in clasele de valori notionale de referinta prevazute in "Lista tarifelor si comisioanelor practicate de Bursa de Valori Bucuresti S.A.", dupa cum urmeaza:

Nr. Crt.	Denumire instrument financiar derivat	Clasa de Valoare Notionala de Referinta (lei)
1	EBS Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
2	SIF1 Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
3	SIF2 Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
4	SIF3 Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
5	SIF4 Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
6	SIF5 Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
7	SNP Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
8	TEL Futures	II [3.000 lei - 8.000 lei)
9	TGN Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
10	TLV Futures	I (0 lei - 3.000 lei)
11	EUR/RON Futures	II [3.000 lei - 8.000 lei)
12	USD/RON Futures	I (0 lei - 3.000 lei)

Art. 6 Valorile notionale de referinta stabilite la data hotararii Consiliul Bursei cu privire la admiterea la tranzactionare a contractelor prevazute la **art. 1** sunt valabile pana la cea mai apropiata luna **ianie** sau **decembrie**, cand se recalculeaza valorile notionale de referinta pentru seriile contractelor futures.

4. Parametrii utilizati pentru tranzactionarea instrumentelor financiare derivate de tip Futures pe actiuni si curs de schimb valutar

Art. 1 Parametrii utilizati pentru tranzactionarea instrumentelor financiare derivate: EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures si USD/RON Futures sunt stabiliti conform prevederilor fiecarui certificat de inregistrare emis de C.N.V.M.

Art. 2 Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractelor futures precizate la art.1 se aplica tuturor seriilor / scadentelor contractelor futures.

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

- **Cod piata:** REGF (REGULAR FUTURES);
- **Prioritati de executie:** pret, tip de cont, 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
EBS Futures	500
SIF1 Futures	500
SIF2 Futures	500
SIF3 Futures	1.000
SIF4 Futures	1.000
SIF5 Futures	500
SNP Futures	2.000
TEL Futures	200
TGN Futures	200
TLV Futures	1.000
EUR/RON Futures	1.000
USD/RON Futures	1.000

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
curs de schimb	indiferent de cotatie	0.0001	100

Art. 4 Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele contractelor futures mentionate la art. 1 sunt definiti in conformitate cu specificatiile fiecarui contract futures.

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 instrumentelor financiare derivate avand ca activ suport actiuni / curs de schimb intra in vigoare la data inceperii tranzactionarii contractelor respective.

5. Stabilirea limitei zilnice de variatie a pretului unui ordin de bursa aplicabila contractelor futures avand ca activ suport actiuni si curs de schimb

Art. 1 (1) Limitele zilnice de variatie a preturilor ordinelor de bursa aferente instrumentelor financiare derivate: EBS Futures, SIF1 Futures, SIF2 Futures, SIF3 Futures, SIF4 Futures, SIF5 Futures, SNP Futures, TEL Futures, TGN Futures, TLV Futures, EURO/RON Futures si USD/RON Futures sunt stabilite fata de preturile zilnice de decontare ale sedintei precedente, respectiv fata de alte preturi stabilite in conditii deosebite (de exemplu: preturile teoretice), dupa cum urmeaza:

Nr. Crt.	Denumire instrument financiar derivat	Limita zilnica de variatie (+/-)
1	EBS Futures	20,00 lei
2	SIF1 Futures	0,35 lei
3	SIF2 Futures	0,34 lei
4	SIF3 Futures	0,20 lei
5	SIF4 Futures	0,20 lei
6	SIF5 Futures	0,38 lei
7	SNP Futures	0,057 lei
8	TEL Futures	4,00 lei
9	TGN Futures	30,00 lei
10	TLV Futures	0,06 lei
11	EUR/RON Futures	0,10 lei
12	USD/RON Futures	0,10 lei

(2) Limitele zilnice de variatie a preturilor ordinelor de bursa („**cotatiile contractelor futures**”) este valabila pentru toate seriile (simbolurile) corespunzatoare contractelor futures mentionate la alin. (1).

Art. 2 Suspendarea si modificarea ulterioara a limitelor zilnice de variatie a cotatiilor contractelor futures prevazute 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 vor fi publicate pe website-ul BVB.