



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

Precizari privind Piata Derivatelor Contractul Futures pe Actiuni BVB FUTURES

1. Inceperea tranzactionarii contractului BVB FUTURES

Art. 1 (1) Data inceperii tranzactionarii contractului BVB Futures este 15.07.2011.

(2) Inceperea tranzactionarii primelor 2 serii corespunzatoare contractului BVB Futures este 15.07.2011.

Art. 2 (1) Primele 2 serii (simboluri) listate la BVB corespunzatoare contractului futures prevazut la **art. 1 alin. (1)** sunt urmatoarele: BVB11SEP, BVB11DEC.

(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 cea de a **3-a zi de Vineri** 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:

- 16.09.2011
- 16.12.2011

2. Prima zi de tranzactionare a contractului BVB 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 BVB 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 BVB Futures se determina pentru fiecare serie in parte, prin utilizarea urmatoarei formule de calcul:

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

Unde:

T = prima zi de tranzactionare;



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

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

$FT_0(T-1)$ = pretul teoretic calculat pe baza datelor existente in ziua **T-1**. Pretul **$FT_0(T-1)$** constituie pretul de referinta al contractului futures **pentru ziua T** care reprezinta echivalentul pretului zilnic de decontare determinat in ziua T-1;

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

$S_0(T-2)$ = pretul activului suport, respectiv pretul mediu ponderat cu volumul tranzactionat al actiunilor emise de **S.C. BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.**, corespunzator tuturor tranzactiilor incheiate in Ultima Zi de Tranzactionare, in piata principala din cadrul pietei reglementate la vedere administrata de BVB;

R_{RON} = rata dobanzii de referinta pentru lei. Rata dobanzii de referinta este exprimata in procente pe an si se actualizeaza periodic de catre BNR;

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

Art. 4 Preturile zilnice de decontare determinate in prima zi de tranzactionare pentru contractul BVB Futures se determina de catre BVB in conformitate cu specificatiile contractului 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 contractului, cu mentiunea ca pretul teoretic al contractului futures, respectiv **$FT_0(T-1)$** , 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 contractului, 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 BVB 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 BVB Futures, pana la formarea unor preturi zilnice de decontare in sedinta curenta de tranzactionare.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

3. Stabilirea Valorii Notionale de Referinta corespunzatoare contractului BVB Futures

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

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

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

unde:

- „pretul activului suport” este pretul de referinta al actiunilor emise de **S.C. BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.**, corespunzator valoarea activului suport la data la care Consiliul Bursei a hotarat admiterea la tranzactionare a contractului BVB Futures;
- multiplicatorul este preluat din specificatiile contractului BVB Futures;

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

Denumire instrument financiar derivat	Data stabilirii pretului activului suport	Pret mediu ponderat (RON/actiune)	Valoare Notionala de Referinta (lei)
BVB Futures	27.09.2010	40.80 RON/actiune	40.80 x 10 = 408 lei

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

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

Art. 2 Parametrii utilizati pentru tranzactionarea contractului BVB Futures 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 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
BVB	pentru cotationi cuprinse in intervalul (0 - 1 leu]	0,0001 lei/actiune	30
	pentru cotationi cuprinse in intervalul (1 leu - 10 lei]	0,001 lei/actiune	
	pentru cotationi mai mari de 10 lei	0,01 lei/actiune	

- **Numarul maxim de blocuri :**

Denumire instrument financiar derivat	Numar maxim de blocuri
BVB Futures	2000

Art. 4 Parametrii principali utilizati pentru toate seriile / scadentele contractului BVB Futures sunt definiti in conformitate cu specificatiile acestuia.



BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.

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 BVB 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 BVB Futures

Art. 1 (1) Limita zilnica de variatie a preturilor ordinelor de bursa aferente contractului BVB 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	BVB Futures	14.00 RON/actiune

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

Art. 2 Suspendarea si modificarea ulterioara a limitei zilnice de variatie a cotatiilor contractului BVB 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 BVB Futures sunt publicate pe website-ul BVB la adresa <http://bvb.ro/Companies/Futures.aspx>.