

# **Börse Frankfurt -**

## **die europäische Zertifikatebörse**

18.10.2014 Christopher Pawlik

Frankfurt. Mein Platz zum Handeln.

---

# Inhaltsverzeichnis

- 1. Börse Frankfurt Zertifikate AG**
- 2. Der Handel über die Börse**
- 3. Preisermittlung**
- 4. Neutralität und Transparenz**

## Börsenlandschaft in Frankfurt: One exchange - one brand name



Über 1,000,000  
verbriefte Derivate – Zertifikate,  
Optionsscheine, Turbos



Über 800 deutsche Aktien,  
10,000 internationale Aktien,  
1,000 ETFs und 20,000 Anleihen

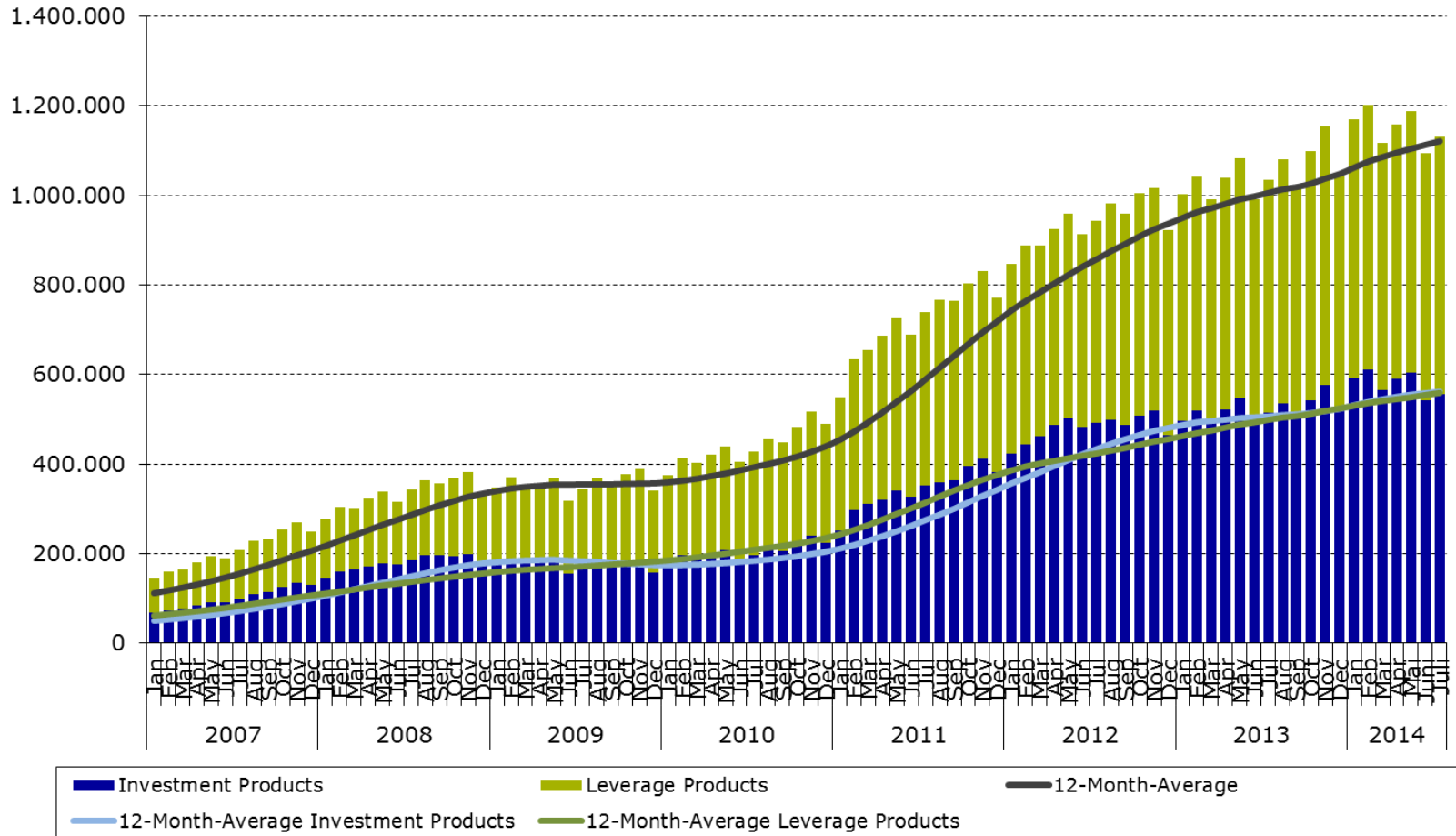


seit 01 November 2013



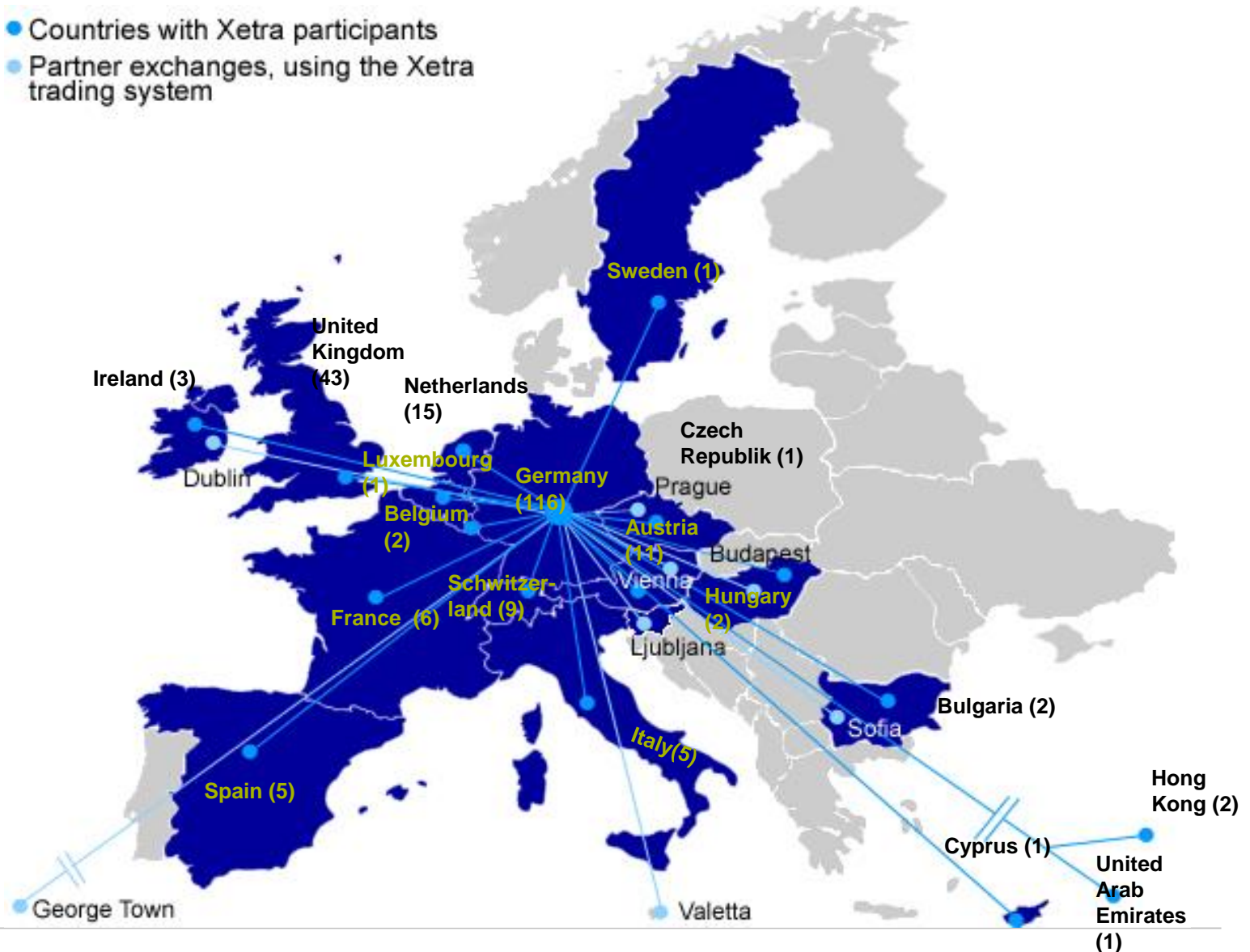
**BÖRSE  
FRANKFURT**

# Anzahl der gelisteten Instrumente

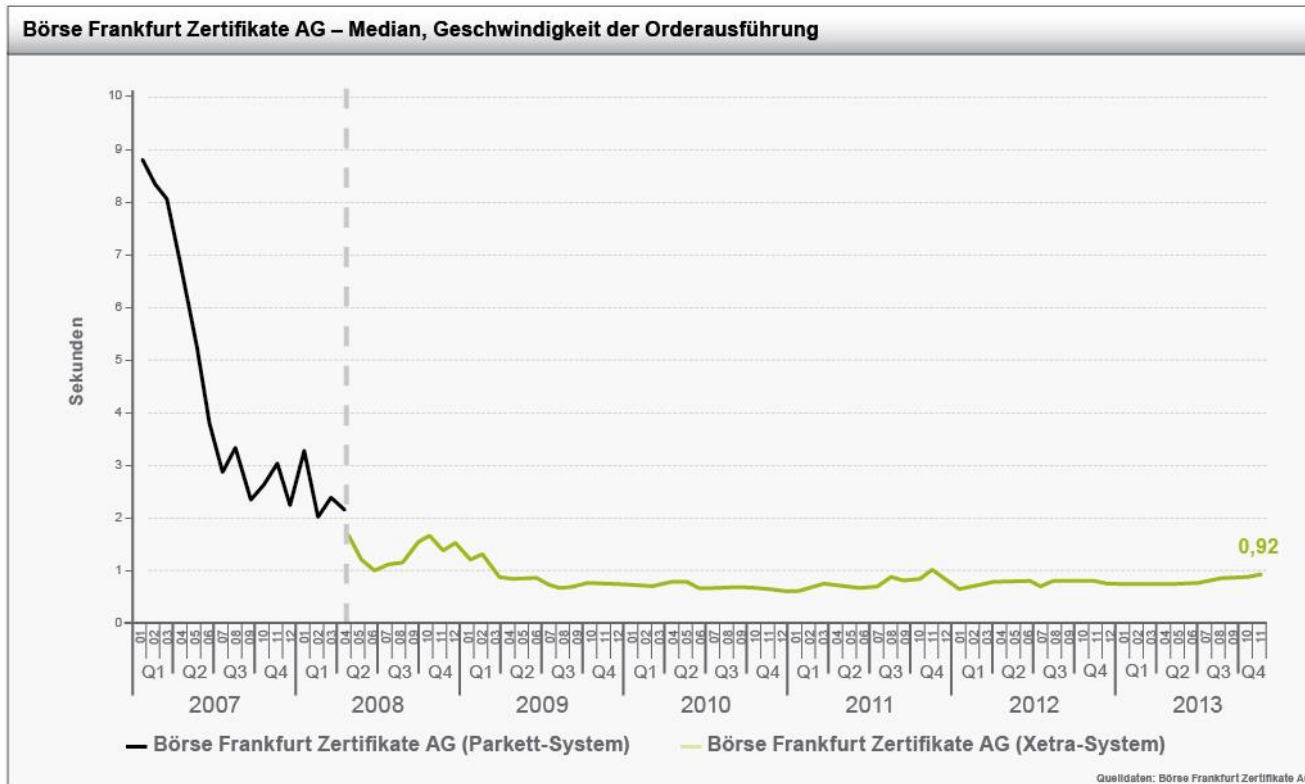


# We bring Structured Products to Europe!

- Countries with Xetra participants
- Partner exchanges, using the Xetra trading system

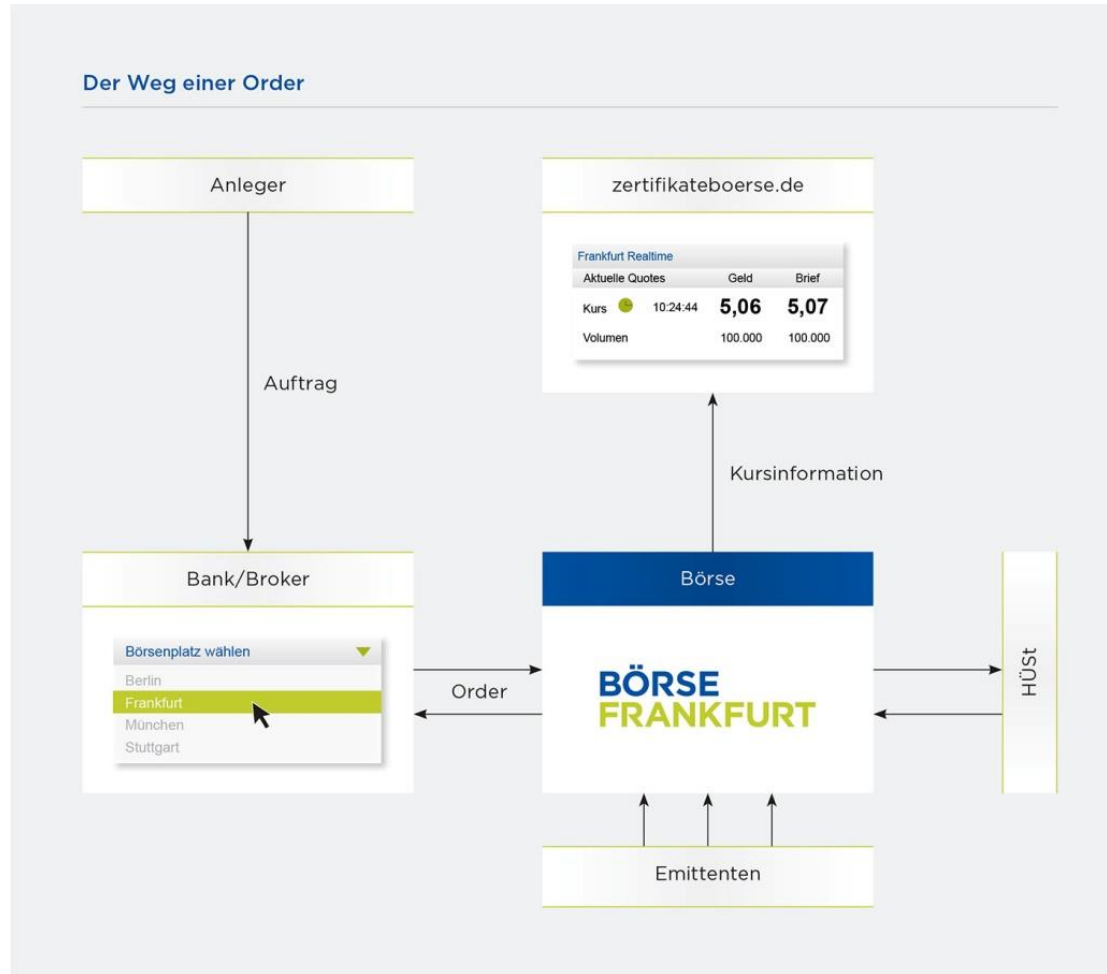


## Schnellste Ausführung dank Xetra

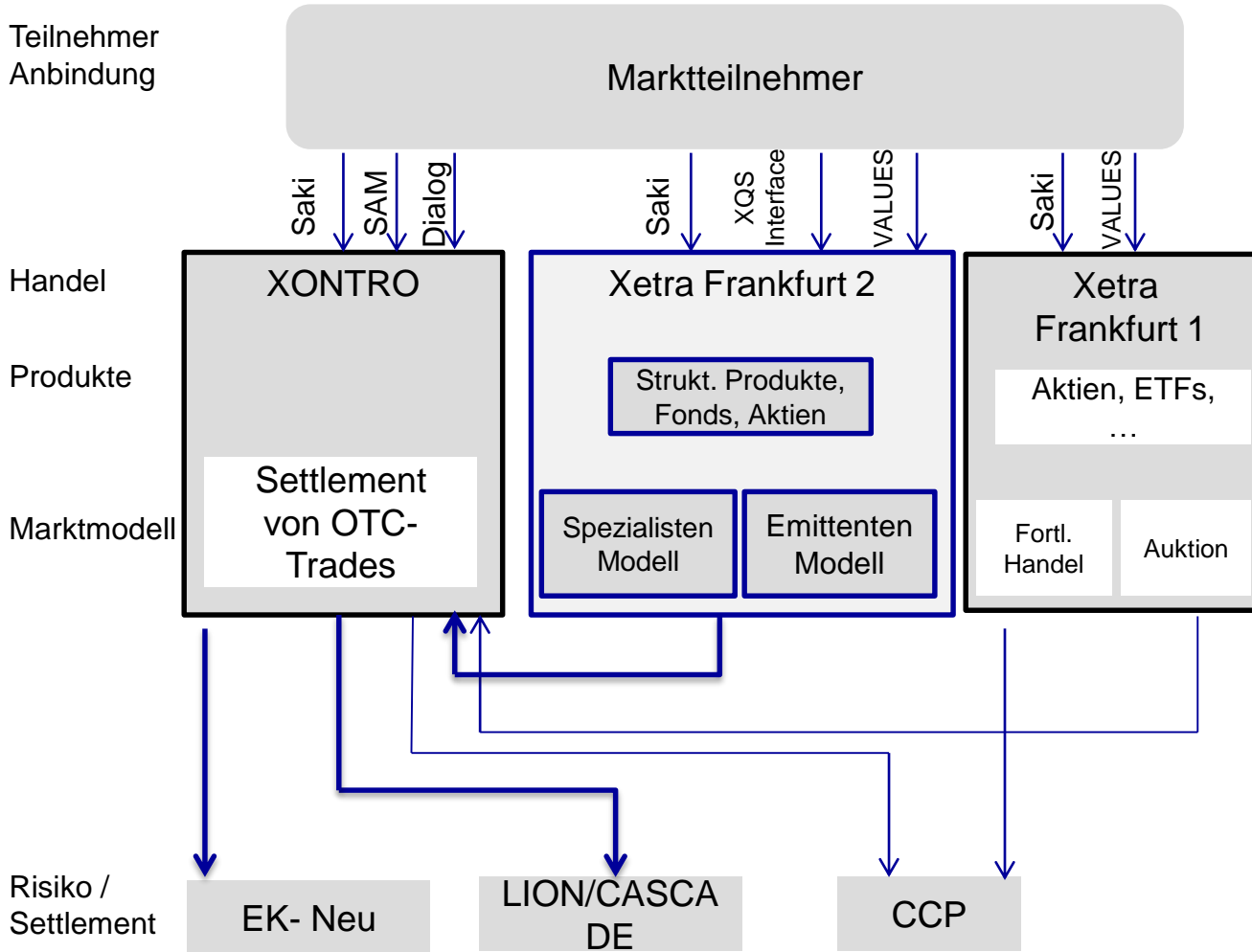


- ✓ Ausführung in Milisekunden
- ✓ 50% der Orders werden in 0,9 Sekunden ausgeführt

# Der Handel über Börse Frankfurt Zertifikate



# Systemlandschaft seit 28. April 2008



## Detailübersicht

- Zusätzlich zu den im Einsatz stehenden Xontro-System und dem Xetra-Markt-Platz (Xetra Frankfurt 1, voll-elektronischer Handel) wurde eine weitere Instanz der Xetra Software für den Handel mit strukturierten Produkten an der FWB aufgesetzt.
- Als Zugangssysteme werden einerseits die Xetra VALUES API als auch der sog. "Systemanschluss Kreditinstitute" (SAKI) angeboten.
- Als weitere Quotierungsschnittstelle für Xetra Frankfurt 2 wird XQS eingeführt.
- Die Abwicklung von Handelsabschlüssen in strukturierten Produkten wird weiterhin über LION/CASCADE erfolgen.
- Risiko-Überwachung der Geschäfte in strukturierten Produkten erfolgt weiterhin im System "EK-Neu".

# Eckpfeiler der neuen Handelsmodelle

## Emittenten-Modell

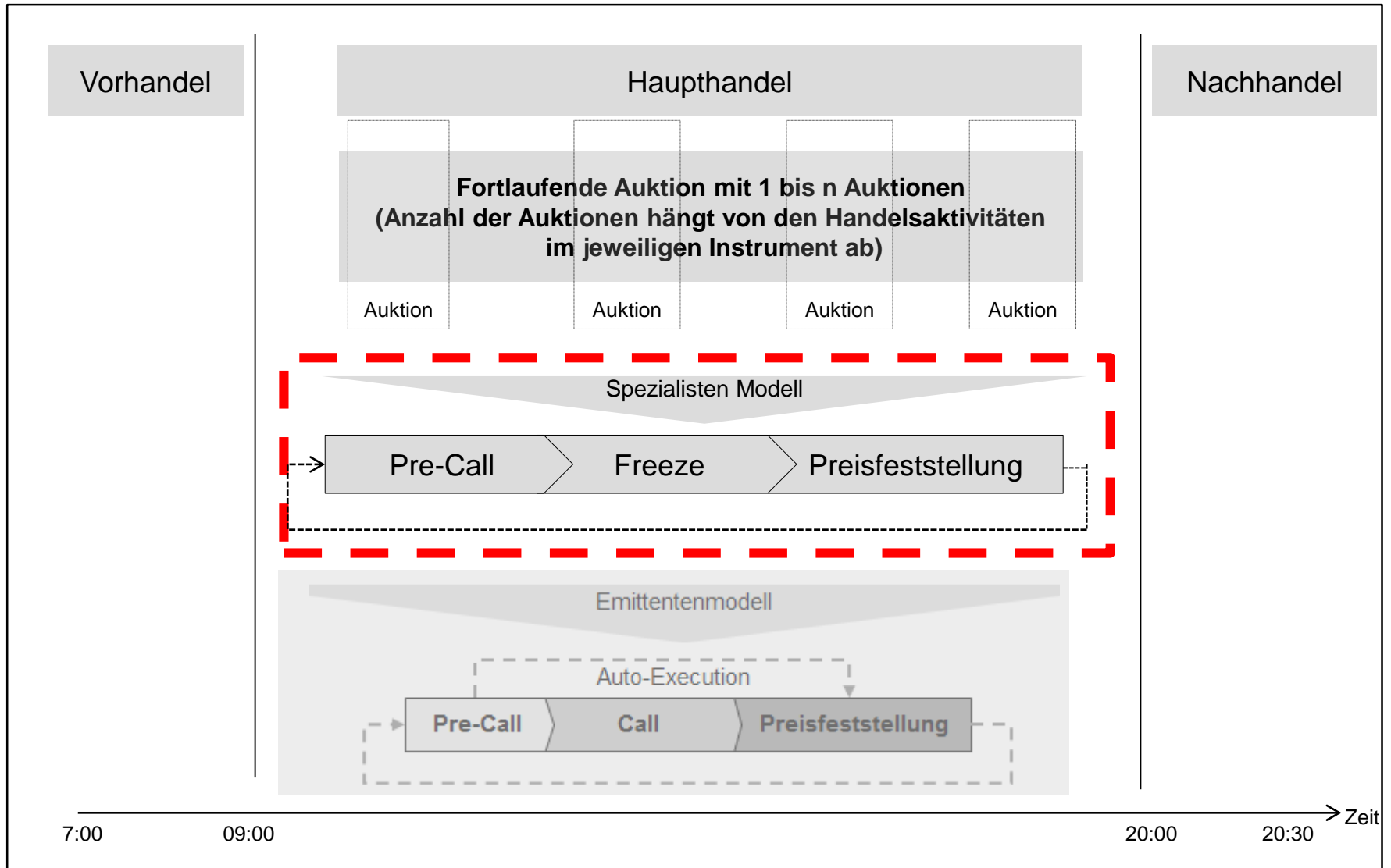
Vollelektronischer Handel

## Spezialisten-Modell

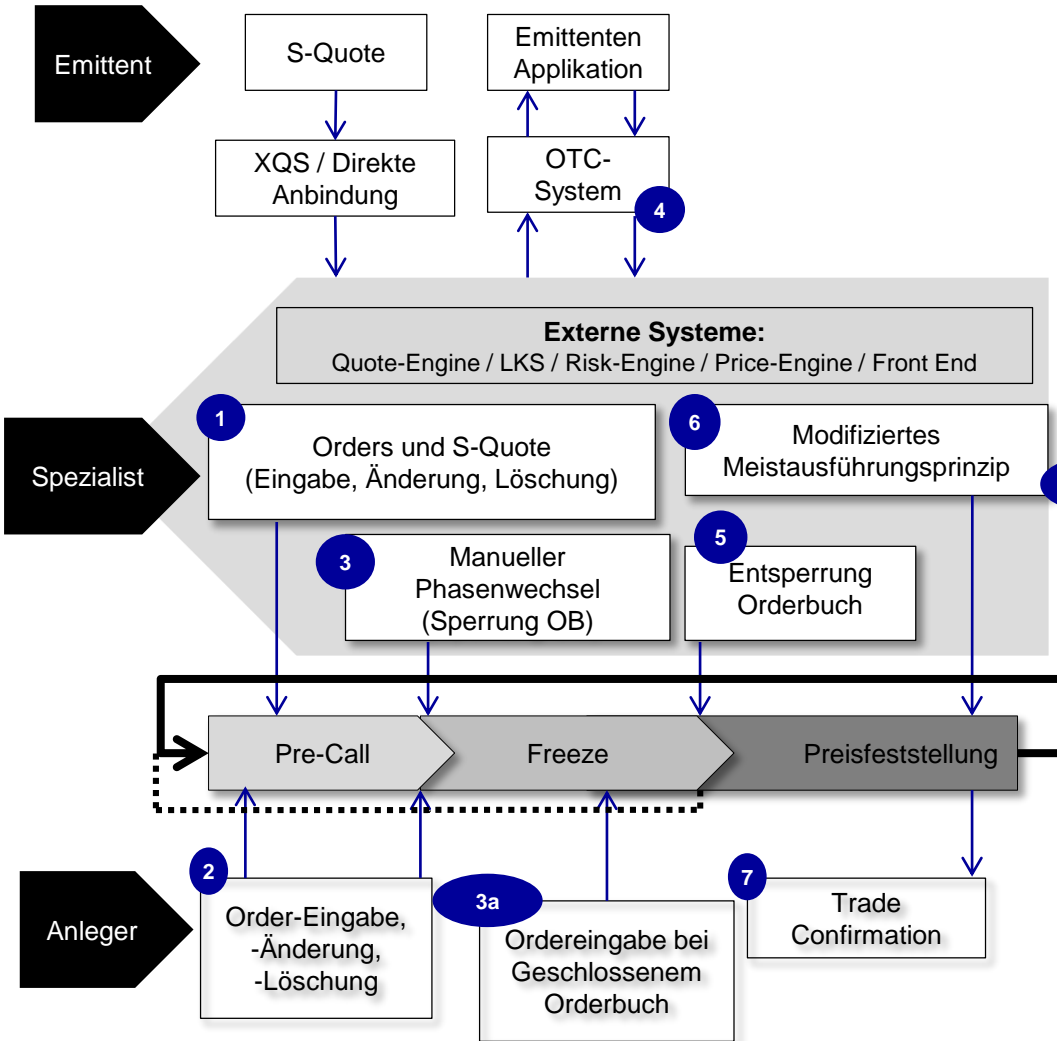
Handel mit Spezialisten

- Wahlmöglichkeit des Marktmodells auf ISIN-Ebene für den Emittenten (Spezialisten- oder Emittentenmodell).
- Es existiert immer nur ein Quote-Verpflichteter / Spezialist pro Wertpapier. Festlegung von Mindestquotierungsvolumina stellt die Liquidität für alle Instrumente im Qualitätssegment „Börse Frankfurt Zertifikate AG Premium“ sicher
- Zugang zu beiden Handelsmodellen erfolgt über das Xetra- und Xontro-Netzwerk unter Nutzung des Börsenplatzes „Frankfurt“ (EDF); Handelszeit von 9.00 – 20.00 Uhr.

# Auktion im Spezialisten Modell



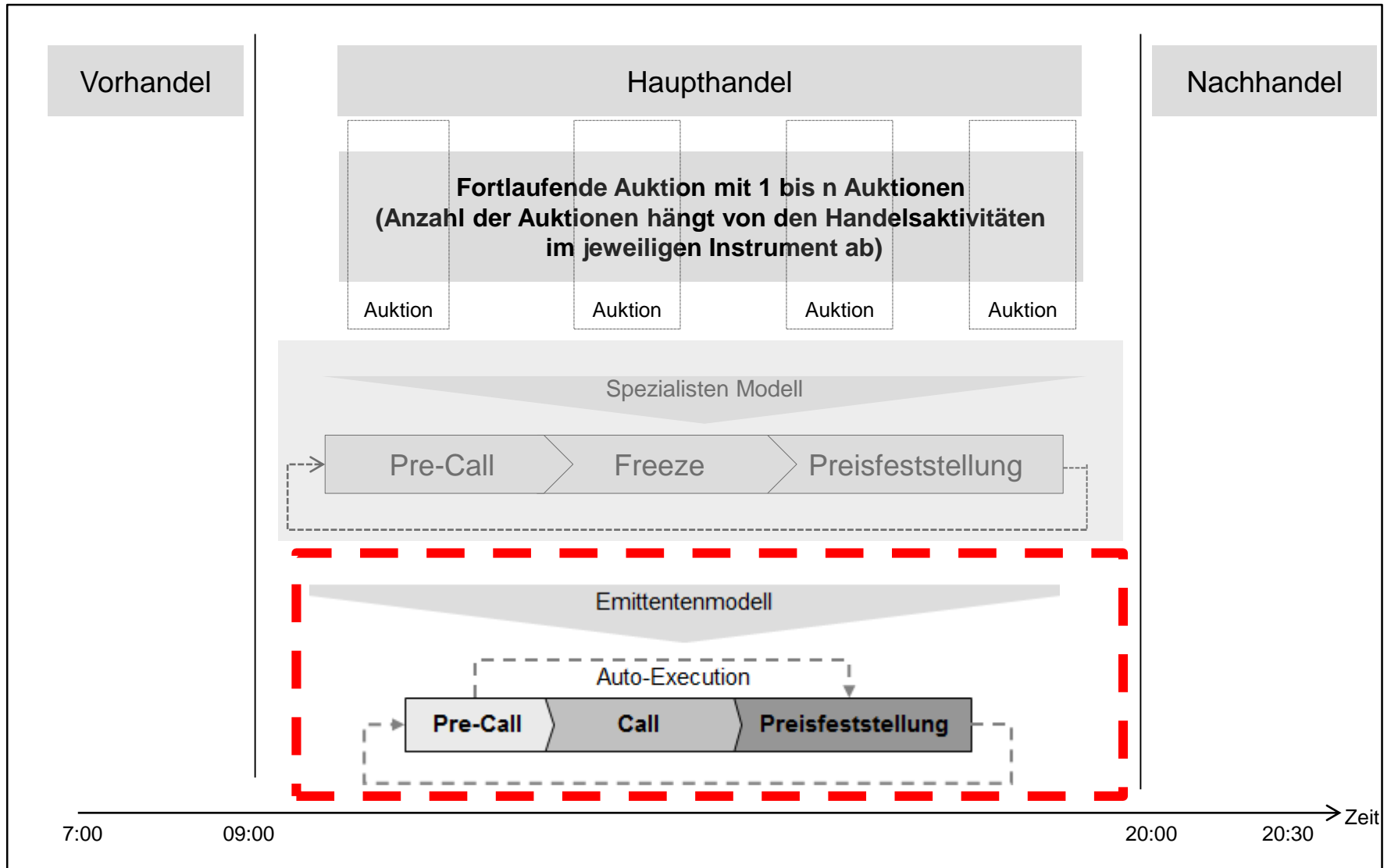
# Allgemeiner Handelsablauf im Spezialisten Modell



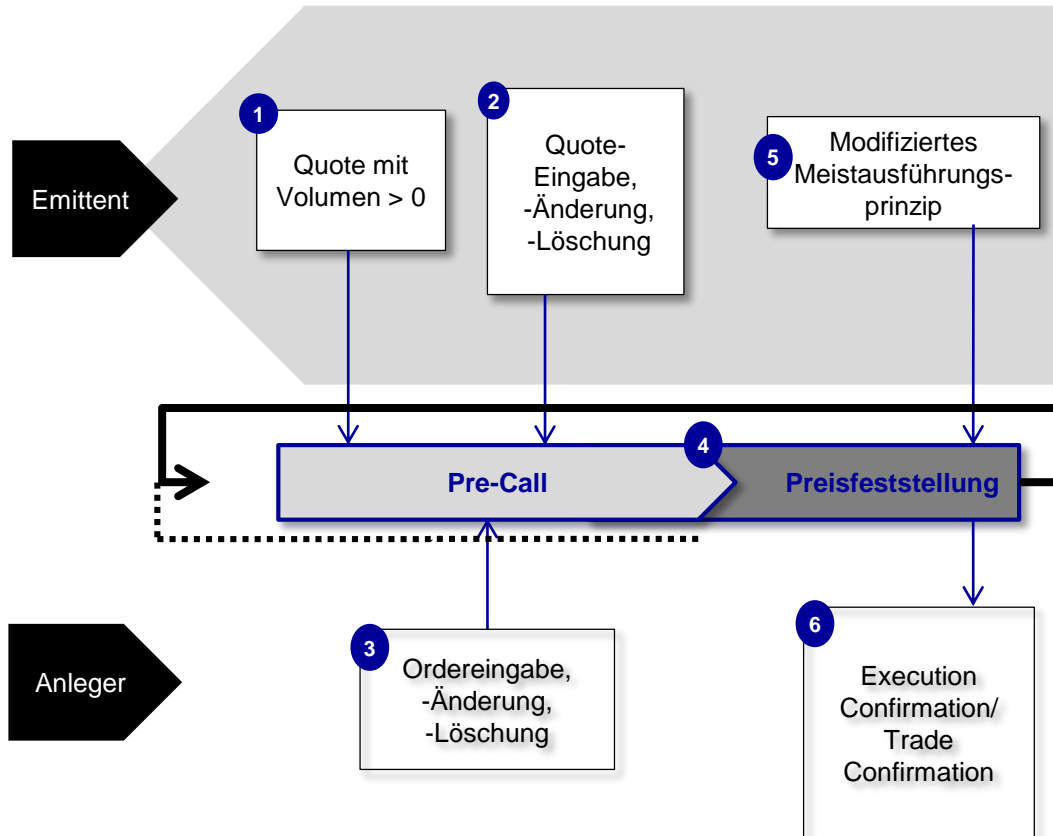
## Details

- 1** Eingabe, Änderung und Löschung von Orders auf eigene Rechnung und für andere Handelsteilnehmer. Eingabe, Änderung und Löschung von (S-) Quotes über XQS basierend auf den Emittenten-Quotes.
- 2** Ordereinstellung, -änderung und -löschung im Orderbuch durch Anleger während Pre-Call Phase möglich. Ausführbare Orders werden dem Spezialisten im Limitkontroll-System angezeigt. Anlegern wird in allen Phasen der Spezialistenquote über CEF angezeigt.
- 3** Der Spezialist sperrt das Orderbuch vor jeder Preisfeststellung. In dieser Phase ist der Zugriff auf das Orderbuch ausschließlich dem Spezialisten vorbehalten.
- 3a** Von Anlegern (oder Emittenten) während der Freeze-Phase eingegebene Orders werden im Vorhaltebestand gehalten
- 4** Preisvalidierung beim jeweiligen Emittenten.
- 5** Entsperrung des Orderbuchs erfolgt manuell durch den jeweiligen Spezialisten durch direktes Entsperren oder eine Quote-Eingabe (M-Quote) und die folgende Preisfeststellung.
- 6** Die Preisfeststellung erfolgt nach dem modifizierten Meistausführungsprinzip (Ausführung zum Spezialistenquote oder besser) gemäß Preis-/ Zeitpriorität
- 7** Nach der Preisfeststellung werden die Parteien über das Geschäft mittels Execution/Trade-Confirmation informiert. (Teilnehmer mit einer SAKI-Anbindung erhalten die Bestätigung optional als Schlussnote am Ende des Handelstages.)

# Auktion im Emittenten Modell



# Allgemeiner Handelsablauf im Emittenten Modell: Auto-Execution



## Details

- 1** Die Quotes sind verbindlich und mit dem angegebenen Volumen sofort ausführbar. Das Mindestquotierungs-volumen beträgt für Anlageprodukte 10.000 Euro und für Hebelprodukte 3.000 Euro.
- 2** Während der Pre-Call Phase können Quotes eingestellt, geändert und gelöscht werden. Die Quotierung mit einem Spread von 0 ist möglich.
- 3** Während der Pre-Call Phase können Orders eingestellt, geändert und gelöscht werden.
- 4** Während der Pre-Call Phase ist das Orderbuch mit einer Tiefe von 1 geöffnet. Ausführbare Orders werden unverzüglich gegen den Emittentenquote oder andere Orders ausgeführt.
- 5** Orders werden gemäß der Preis-/ Zeitpriorität ausgeführt. Die Preisfeststellung folgt dem modifizierten Meistausführungsprinzip mit einer Ausführung nur innerhalb oder zum Emittentenquote.
- 6** Nach der Preisfeststellung erhalten die Gegenparteien eine Execution Confirmation und eine Trade Confirmation.

# Preisermittlung

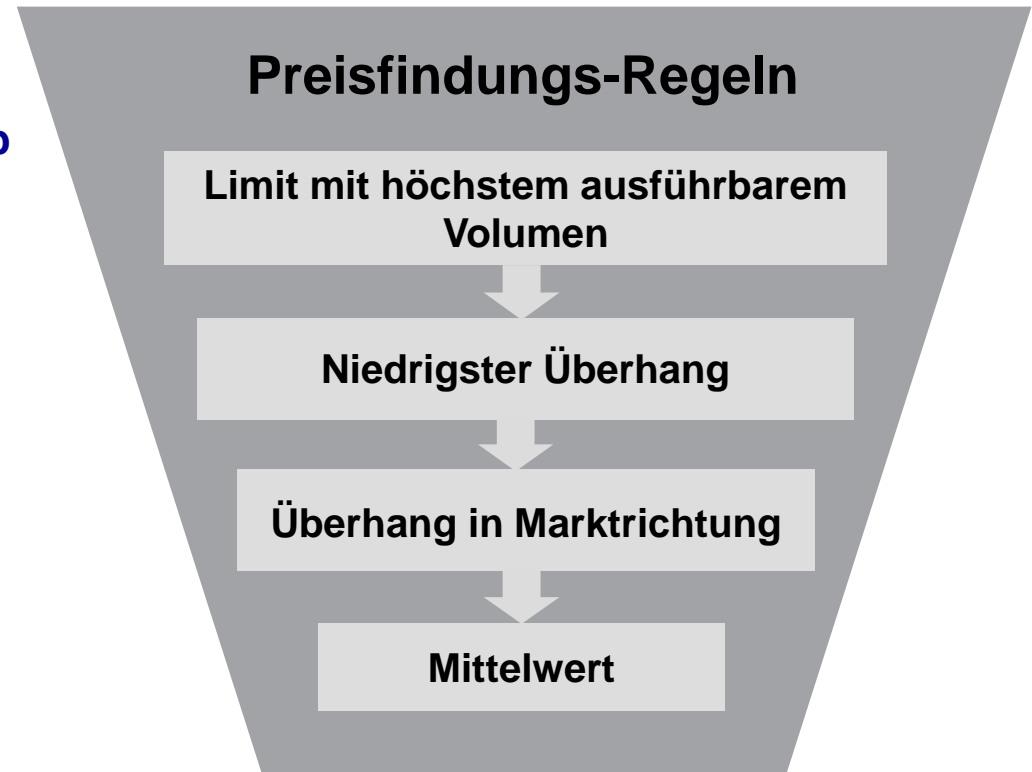
## Das modifizierte Meistausführungsprinzip

### Modifiziertes Meistausführungsprinzip

- Eine Preisfeststellung ist nur innerhalb des Emittenten-/Spezialisten-Quotes möglich

### Preisfindungs-Regeln

- Führt die Berücksichtigung der ersten Regel zu keinem eindeutigen Auktionspreis, wird die nachfolgende Regel herangezogen, usw. .



## Preisermittlung: Limit mit höchstem ausführbarem Volumen

Kauf	Volumen	Kum. Volumen	Überhang	Limit	Überhang	Kum. Volumen	Volumen	Verkauf
				<b>200</b>			100	Quote
				<b>199</b>				
				<b>198</b>				:
				<b>197</b>				:
Quote	100			<b>196</b>				

- Die Berechnung ergibt einen Auktionspreis zu einem Limit von € 198 bei einer Stückzahl von 700

## Preisermittlung: Limit mit niedrigstem Überhang

Kauf	Volumen	Kum. Volumen	Überhang	Limit	Überhang	Kum. Volumen	Volumen	Verkauf
				<b>200</b>			100	Quote
				<b>199</b>				
				<b>198</b>				:
				<b>197</b>				:
Quote	100			<b>196</b>				

- Die Berechnung ergibt einen Auktionspreis zu einem Limit von € 198 bei einer Stückzahl von 700 und einem Überhang auf der Geldseite von 100

## Preisermittlung: Überhang in Marktrichtung

Kauf	Volumen	Kum. Volumen	Überhang	Limit	Überhang	Kum. Volumen	Volumen	Verkauf
				201			200	Quote
				200				
				199				┆
				198				┆
Quote	200			197				┆

- Die Berechnung ergibt einen Auktionspreis zu einem Limit von € 200 bei einer Stückzahl von 500 und einem Nachfrageüberhang auf der Geldseite von 100

## **Neutralität – durch die Marktaufsicht**

**Sorgt für den ordnungsgemäßen Handel:**

**Börsenaufsicht – Untersucht Verstöße gegen das Börsenrecht**

**Handelsüberwachungsstelle (HÜSt) – Überwacht den Börsenhandel**

---

## **Neutralität - durch die Handelsüberwachungsstelle**

**Ordnungsgemäßer Ablauf wird von der Handelsüberwachungsstelle (HüSt) gewährleistet**

**Lückenlose Erfassung der Börsenhandelsdaten (mehr als 650.000 Transaktionen pro Tag) -  
Historische Quotes sind für den Anleger einsehbar**

**Unregelmäßigkeiten und Ergebnisse werden der Börsenaufsicht und Geschäftsführungen  
mitgeteilt**

**Befürchtet ein Anleger, dass seine Order nicht korrekt bearbeitet wurde, kann er sich innerhalb  
von 2 Stunden über eine kostenfreie Hotline an die Handelsüberwachungsstelle wenden:  
Telefon: 0800 / 23 020 23**

**Sonstige Fragen (zu Produkten etc.): [zertifikate@deutsche-boerse.com](mailto:zertifikate@deutsche-boerse.com)**

---

---

# Thank you for your attention!

## Contact Information

Christopher Pawlik  
Deutsche Börse AG  
60485 Frankfurt am Main  
[www.zertifikateboerse.de](http://www.zertifikateboerse.de)

[Christopher.Pawlik@deutsche-boerse.com](mailto:Christopher.Pawlik@deutsche-boerse.com)