

Premium Based Tick Size (PBTS)

Vragen en antwoorden

Vraag	Antwoord
Wat is de Tick Size?	De Tick Size (ook wel prijsinterval genoemd) is het minimumverschil waarmee de prijs van een optie mag veranderen. Op dit moment is de tick size voor alle optieseries € 0,05. Dit houdt in dat de optieprijs deelbaar moet zijn door € 0,05. Optieprijsen van bijvoorbeeld € 0,15, € 2,20 of € 8,70 zijn deelbaar door € 0,05 en dus toegestaan. Optieprijsen van bijvoorbeeld € 1,32 of € 15,96 zijn niet deelbaar door € 0,05 en daarom niet toegestaan. Met Premium Based Tick Size krijgen lage optieprijsen een tick size van € 0,01.
Wat is Premium Based Tick Size?	Waar de tick size op dit moment voor alle optieseries € 0,05 is, zal na de invoering van Premium Based Tick Size (PBTS) de tick size afhankelijk zijn van de hoogte van de prijs van de optie: € 0,01 voor de lage premies en € 0,05 voor de hoge premies.
Wat gaat er veranderen?	Met PBTS bepaalt de prijs van een ingestuurde order het prijsinterval: <ul style="list-style-type: none"> • Orders met een premie lager dan of gelijk aan € 0,20 hebben een prijsinterval van € 0,01. • Orders met een premie hoger dan € 0,20 hebben een prijsinterval van € 0,05. <p>Naast optieprijsen van € 0,05, € 0,10, € 0,15 of € 0,20 is het mogelijk om op alle prijzen tussen € 0,01 en € 0,20 te handelen</p>
Wanneer gaat PBTS van start?	PBTS gaat van start op 2 juni 2009
Voor welke producten gaat PBTS gelden?	PBTS gaat gelden voor alle aandelenoptieseries op de Amsterdamse markt
Wat is het voordeel van PBTS?	Premium Based Tick Size is ontworpen om de tick size te laten aansluiten bij de hoogte van de optieprijs: een kleine tick size bij lage prijzen en een grote tick size bij hoge prijzen. Beleggers krijgen door de invoering van een € 0,01 prijsinterval veel meer prijsvariatiemogelijkheden. Hiernaast maakt PBTS een kleinere bied/laatspread mogelijk en dat kan kostenverlagend werken.
Wat gebeurt er als er een order met een verkeerde prijs wordt ingestuurd?	Het handelssysteem controleert of de prijs van een binnenkomende order past binnen het prijsinterval. Wanneer een orderprijs geen veelvoud van het juiste prijsinterval is, dan weigert het systeem de order.
Geldt PBTS ook voor combinatieorders?	De nieuwe prijsintervalregels gelden ook voor combinatieorders. Bij het insturen van een combinatieorder vindt controle plaats op de limietprijs van de combinatieorder; dus niet op de prijzen van de individuele series.

Wat wordt verstaan onder een combinatieorder?	Met een combinatieorder wordt via één bericht gelijktijdig meerdere orders geplaatst in verschillende series met dezelfde onderliggende waarde. Een combinatieorder heeft dus betrekking op één optie- of futureklasse.
Boven de premiegrens van €0,20 kunnen alleen orders worden ingestuurd met een prijsinterval van €0,05. Is het desondanks toch mogelijk dat er boven de premiegrens wordt gehandeld tegen een prijs die in het €0,01 interval valt?	Ja, het is mogelijk dat er in het orderboek prijzen liggen of dat men handelt tegen prijzen die niet aan de prijsintervalregels voldoen. Het gaat hier om zogenaamde afwijkende prijzen. Dit zijn prijzen boven de PBTS-grens met een interval van €0,01. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren door de creatie van zogenaamde implied prices. Een implied price is een prijs die is afgeleid van een combinatieorder en resulteert in een prijs in het single orderboek. Afwijkende prijzen kunnen ook komen door orders die bij de openingsprijsbepaling ("uncrossing") ontstaan.
Boven de premiegrens van €0,20 kan ik alleen orders insturen met een prijsinterval van €0,05. Hoe kan ik handelen tegen een order in het orderboek die een prijs heeft in het €0,01 interval?	Een afwijkende prijs (prijs boven de PBTS-grens met een interval van €0,01) kan men gewoon handelen door het insturen van: <ul style="list-style-type: none"> • Een bestensorder (er vindt geen prijscontrole plaats door het handelssysteem). • Een limietorder met een betere prijs. Dit is een kooporder waarbij de limiet groter is dan de afwijkende laatprijs in het orderboek of een verkooporder waarbij de limiet kleiner is dan de afwijkende biedprijs in het orderboek (de limietorders moeten voldoen aan de PBTS regels). <p>Let op: door dit ordertype te gebruiken is het mogelijk dat (een deel van) de order in het orderboek terecht komt.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Een "Immediate and Cancel"-order met de afwijkende prijs als limiet.
Waarom ligt de premiegrens op €0,20?	Wij willen eerst kijken hoe de handel reageert op PBTS en wij hebben daarom de premiegrens relatief laag vastgesteld. Naar aanleiding van reacties uit de markt kan de premiegrens opgehoogd worden.
Waarom wordt PBTS alleen ingevoerd voor aandelenopties?	Met PBTS geldt een kleine tick size voor lage premies. Dit is vooral van belang voor aandelenopties aangezien de contractgrootte van aandelenopties kleiner is dan die van indexopties. Op een later moment kan PBTS ook voor indexopties worden ingevoerd.
Waar kan ik terecht met vragen?	Met vragen kunt u terecht bij uw bank of broker en bij de afdeling Retail Relations van NYSE Liffe: retailamsterdam@nyx.com

Onder NYSE Euronext wordt in dit verband verstaan NYSE Euronext en aan haar gelieerde ondernemingen, alsmede de ondernemingen die in de context van deze publicatie hieronder vallen. NYSE Liffe is de merknaam voor de derivatenhandel van NYSE Euronext in Amsterdam, Brussel, Parijs, Lissabon en Londen. Alle (intellectuele) eigendomsrechten en hieraan verbonden belangen in deze publicatie behoren toe aan NYSE Euronext en ook alle andere rechten verbonden aan deze publicatie, waaronder patenten, geregistreerd ontwerp, copyright, handelsmerk, behoren toe aan NYSE Euronext. Vermenigvuldiging, opnieuw verspreiden of elke andere aanpassing aan de oorspronkelijke publicatie is alleen toegestaan met schriftelijke toestemming van NYSE Euronext. NYSE Euronext zal niet aansprakelijk zijn (afgezien van wettelijke bepalingen inzake aansprakelijkheid) voor het gebruik van de informatie in deze publicatie in welke omstandigheden die dan ook verbonden zou zijn met daadwerkelijk handelen of anderszins. NYSE Euronext, waaronder de aldaar werkzame personen, houdt zich op geen enkele manier verantwoordelijk voor de juistheid of volledigheid van dit bericht. Deze publicatie dient enkel ter informatie en vormt geen advies tot het verrichten van beleggingshandelingen of andere transacties van dergelijke aard. Alle informatie, beschrijvingen en berekeningen in deze publicatie zijn bedoeld als voorlichting en kunnen niet worden beschouwd als definitief.

Personen die actief beschikbare producten op de derivatenmarkten van NYSE Liffe wensen te verhandelen dan wel aan te bieden aan derden dienen zich eerst te vergewissen van hun wettelijke rechten en verplichtingen in de relevante jurisdictie. Bovendien dienen zij de risico's die verbonden zijn aan deze producten te bepalen vooraleer ze hiermee aanvangen. Potentiële gebruikers van NYSE Liffe contracten dienen op de hoogte te zijn van de contractspecificaties van het betreffende product en enige gerelateerde informatie. U dient te beseffen dat:

- De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen stijgen zowel als dalen. U kunt mogelijk niet uw volledige inleg terugkrijgen.
- Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.
- Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van onderliggende beleggingen positief en negatief beïnvloeden.
- Belastingregimes kunnen wijzigen.
- Alle effectenbeurs gerelateerde beleggingen staan bloot aan een zekere mate van risico.