

Luty 2009 r.

Kurs rozliczeniowy dla instrumentów pochodnych.

Kursy rozliczeniowe kalkulowane w terminach wygaśnięcia instrumentów pochodnych stanowią bardzo istotny parametr w notowaniu tych instrumentów ponieważ względem nich następuje finalne rozliczenie.

Algorytmy kalkulacji kursów rozliczeniowych są identyczne dla kontraktów terminowych oraz opcji opartych na tym samym instrumencie bazowym.

W przypadku kontraktów terminowych kursy rozliczeniowe kalkulowane w terminach wygaśnięcia noszą miano ostatecznych kursów rozliczeniowych. W przypadku kontraktów terminowych mamy również do czynienia z pojęciem dziennych kursów rozliczeniowych, które służą codziennym rozrachunkom.

Poniżej zostały przedstawione szczegółowe algorytmu kalkulacji kursów rozliczeniowych w terminach wygaśnięcia instrumentów pochodnych dla opcji oraz kontraktów terminowych.

1. Ostateczny Kurs Rozliczeniowy (OKR) indeksowych kontraktów terminowych na oraz Kurs Rozliczeniowy (KR) opcji indeksowych.

a. Formuła algorytmu.	ŚREDNIA ARYTMETYCZNA ze: <ul style="list-style-type: none">• wszystkich wartości indeksu będącego instrumentem bazowym w czasie ostatniej godziny notowań ciągłych, oraz• wartości tego indeksu ustalonej na zamknięcie sesji giełdowej.• po odrzuceniu 5 najwyższych i 5 najniższych z tych wartości
b. Dane.	Dla instrumentów pochodnych wystawionych na indeks WIG20 - średnia arytmetyczna z 231 wartości tego indeksu: <ul style="list-style-type: none">• 240 wartości indeksu z ostatniej godziny notowań ciągłych (indeks WIG20 jest kalkulowany co 15 sekund),• 1 wartość indeksu z zamknięcia.• odrzucamy 5 najwyższych i 5 najniższych z wymienionych wartości Dla instrumentów pochodnych wystawionych na indeks

mWIG40 - średnia arytmetyczna z 51 wartości tego indeksu:

- 60 wartości indeksu z ostatniej godziny notowań ciągłych (indeks mWIG40 jest kalkulowany co 1 minutę),
- 1 wartość indeksu z zamknięcia
- odrzucamy 5 najwyższych i 5 najniższych z wymienionych wartości

Uwaga!!!

Należy pamiętać, że:

- w kalkulacji kursu rozliczeniowego waga wartości indeksu ustalona na zamknięciu sesji jest identyczna jak każdej pojedynczej wartości indeksu z ostatniej godziny notowań ciągłych,
- wartość indeksu ustalona na zamknięciu sesji ma identyczny wpływ na ustalenie kursu rozliczeniowego jak każda wartość indeksu z ostatniej godziny notowań ciągłych,
- Odrzucenie 10 wartości indeksu dotyczy pojedynczych publikacji indeksu (5 publikacji o najwyższych oraz 5 publikacji o najniższych wartościach). W przypadku jeżeli wystąpi kilka publikacji o takich samych wartościach nie oznacza to automatycznego odrzucenia wszystkich tych publikacji – patrz przykład.

Fragment opublikowanych wartości indeksu:

- (1) 1500
- (2) 1502
- (3) 1504
- (4) 1505
- (5) 1505
- (6) 1500
- (7) 1500

Zakładamy, że powyższe wartości indeksu są najwyższe z ostatniej godziny notowań ciągłych terminu wygaśnięcia.

Odrzucanych jest 5 publikacji o najwyższych wartościach do których należy zaliczyć: (1), (2), (3), (4), (5). Publikacje o numerach (6) i (7) nie będą odrzucane pomimo tego, że są identyczne z publikacją o numerze (1) która została zakwalifikowana do odrzucenia. Publikacje (6) i (7) będą brały udział w wyznaczeniu kursu rozliczeniowego.

2. Ostateczny Kurs Rozliczeniowy (OKR) akcyjnych kontraktów terminowych oraz Kurs Rozliczeniowy (KR) opcji akcyjnych.

a. Formuła algorytmu.	WAŻONA OBROTAMI ŚREDNIA ARYTMETYCZNA kursów wszystkich transakcji akcjami, będącymi instrumentem bazowym, zawartych w systemach notowań na sesji giełdowej.
b. Dane.	<ul style="list-style-type: none">• Pod uwagę brane są kursy transakcji akcjami będącymi instrumentem bazowym zawartych na sesji giełdowej czyli w godzinach od 9:30 do 16:30,• W kalkulacji uwzględnia się wszystkie fazy sesji giełdowej łącznie z dogrywką,• W kalkulacji nie uwzględnia się transakcji pakietowych. <p>Uwaga!!!</p> <ul style="list-style-type: none">• Należy pamiętać, że kurs rozliczeniowy dla instrumentów pochodnych akcyjnych stanowi średnia arytmetyczna ważona wolumenem obrotów.• Wpływ kursu danej transakcji na kurs rozliczeniowy zależy zatem od tego z jak dużą transakcją mamy do czynienia. Im większy wolumen transakcji tym wpływ na kurs rozliczeniowy jest większy.

3. Ostateczny Kurs Rozliczeniowy (OKR) walutowych kontraktów terminowych.

a. Formuła algorytmu.	<ul style="list-style-type: none">• Dla kontraktów na kurs USD/PLN Kurs średni dolara amerykańskiego ustalony przez NBP na fixingu w dniu wygaśnięcia kontraktu, przemnożony przez 100. Określany jest z dokładnością do 0,01 PLN (za 100 USD).• Dla kontraktów na kurs EUR/PLN Kurs średni euro ustalony przez NBP na fixingu w dniu wygaśnięcia kontraktu przemnożony przez 100. Określany jest z dokładnością do 0,01 PLN (za 100 EUR).
b. Dane.	<p>Kurs ustalany w dniu wygaśnięcia kontraktów przez NBP publikowany przez NPB ok. 11:30 w tabeli kursów średnich.</p> <p>Ze względu na porę publikacji przez NBP kursów średnich obrót kontraktami na kursy walut kończy się w dniu wygaśnięcia o godzinie 10:30</p>