



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

# Opcje na WIG20

## Nowe zasady obrotu

Warszawa, lipiec 2014 r.

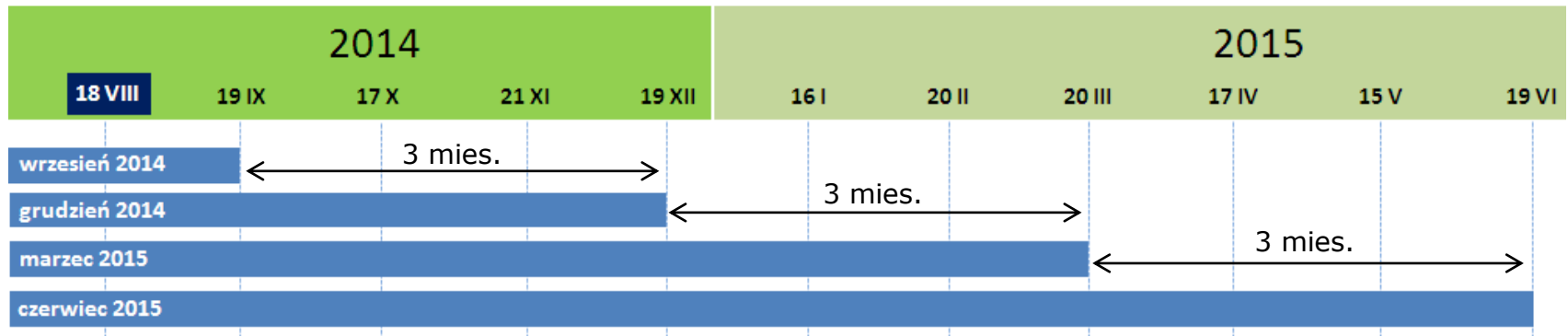
# Zmiany w zasadach notowania opcji na WIG20

- Zmiany w zasadach notowania opcji na WIG20 wprowadzone uchwałą Nr 804/2014 Zarządu Giełdy z dnia 14 lipca 2014 r. obejmują:
  - Zmianę cyklu wygasania (zwiększa się z 4 do 6 terminów wg których wygasają opcje na WIG20),
  - Nowe zasady określania wartości oraz liczby dostępnych kursów wykonania.
- Zmiany wchodzi w życie z dniem **18 sierpnia 2014 r.**

# Zmiana cyklu wygasania (1)

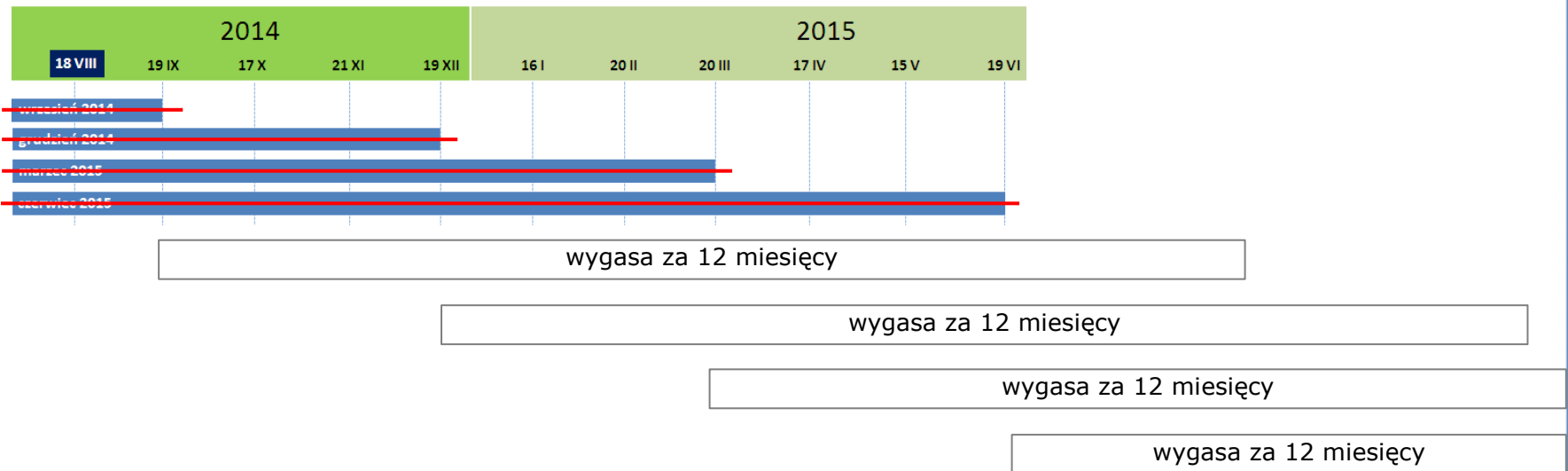
Cykl wygasania przed zmianą: **4 najbliższe miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień:**

- W obrocie w każdej chwili dostępne są opcje wygasające w 4 terminach,
- Opcje wygasają co 3 miesiące,
- Poniższy schemat prezentuje terminy wygasania które są dostępne przed zmianą cyklu wygasania (przed 18 sierpnia 2014 r.)



# Zmiana cyklu wygasania (2)

- Obecnie po wygaśnięciu danej serii opcji do obrotu są wprowadzane kolejne serie wygasające za 12 miesięcy.



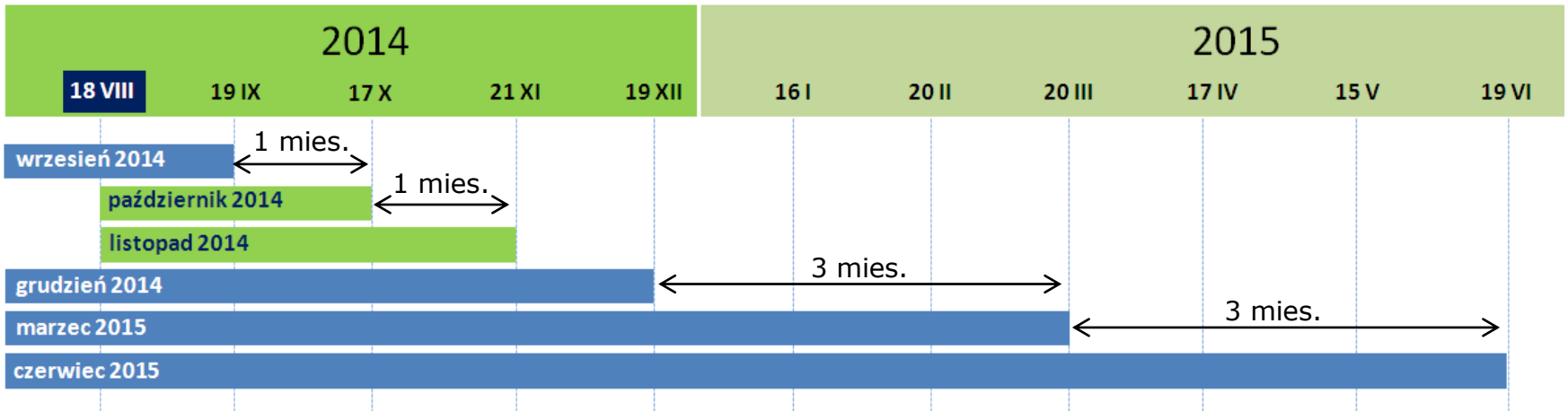
# Zmiana cyklu wygasania (3)

Cykl wygasania po zmianie: **3 najbliższe miesiące KALENDARZOWE plus 3 kolejne miesiące z cyklu marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień.**

- W obrocie w każdej chwili dostępnych będzie 6 terminów,
- Pierwsze 3 terminy wygasają co miesiąc; kolejne 3 terminy będą wygasają co 3 miesiące,
- W każdej chwili w obrocie dostępne będą opcje o terminie do wygaśnięcia do 1 miesiąca.

# Zmiana cyklu wygasania (4)

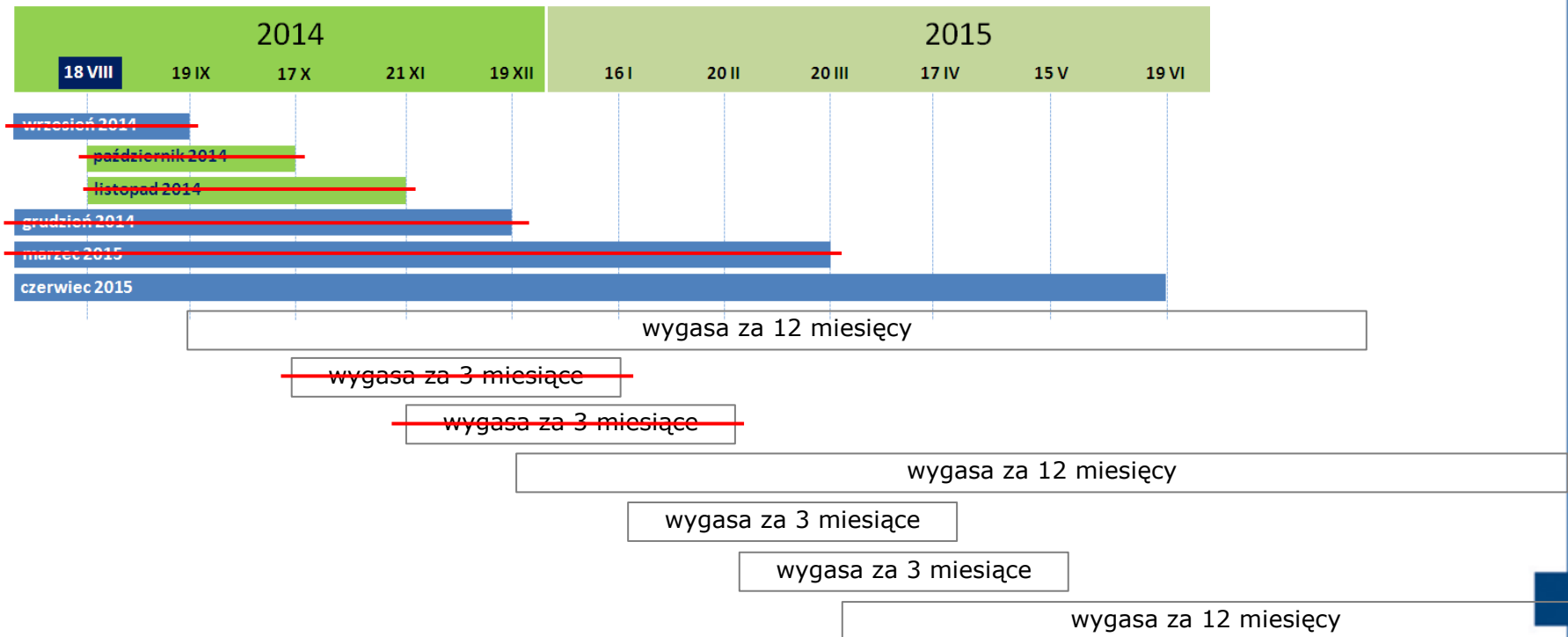
- Poniższy schemat prezentuje terminy wygasania które będą dostępne po zmianie cyklu (po 18 sierpnia 2014 r.)



- W dniu 18 sierpnia 2014 roku obecny cykl wygasania zostanie uzupełniony o dwa dodatkowe terminy:
  - październik 2014,
  - listopad 2014.

# Zmiana cyklu wygasania (5)

- Zgodnie z nowym cyklem po wygaśnięciu serii które **NALEŻĄ** do cyklu kwartalnego do obrotu wprowadzane są serie wygasające za 12 miesięcy, natomiast po wygaśnięciu serii które **NIE** należą do cyklu kwartalnego do obrotu wprowadzane są serie wygasające za 3 miesiące.



# Więcej oznaczeń miesięcy wykonania (1)

- Wraz z pojawieniem się nowych miesięcy wygasania w nazwie skróconej dla opcji na WIG20 zostaną po raz pierwszy użyte nowe literowe oznaczenia dla miesięcy wykonania.
- Struktura nazwy skróconej jest następująca:

OW20krrcccc

gdzie:

O - opcja,

W20 - indeks bazowy WIG20,

k - kod określający typ i miesiąc wykonania opcji,

rr - dwie ostatnie cyfry roku wygaśnięcia,

cccc - kurs wykonania.



# Więcej oznaczeń miesięcy wykonania (2)

- Poniższa tabela prezentuje oznaczenia miesięcy wykonania dla wszystkim miesięcy kalendarzowych. Na czerwono zaznaczono te które będą używane po raz pierwszy.

Miesiąc	Kod opcji kupna	Kod opcji sprzedaży
<b>styczeń</b>	<b>A</b>	<b>M</b>
<b>luty</b>	<b>B</b>	<b>N</b>
marzec	C	O
<b>kwiecień</b>	<b>D</b>	<b>P</b>
<b>maj</b>	<b>E</b>	<b>Q</b>
czerwiec	F	R
<b>lipiec</b>	<b>G</b>	<b>S</b>
<b>sierpień</b>	<b>H</b>	<b>T</b>
wrzesień	I	U
<b>październik</b>	<b>J</b>	<b>V</b>
<b>listopad</b>	<b>K</b>	<b>W</b>

# Nowe wartości kursów wykonania (1)

- Różnice pomiędzy kursami wykonania **PRZED** zmianą:

Termin wygaśnięcia	Numer terminu wygaśnięcia	Różnice pomiędzy kursami wykonania*
Najbliższy z cyklu marcowego	1	50
3 kolejne z cyklu marcowego	2	100
	3	100
	4	100

\* Przedstawiono te różnice które dotyczą kursów wykonania o wartościach powyżej 1000 pkt. Więcej szczegółów w standardzie opcji.

# Nowe wartości kursów wykonania (2)

- Różnice pomiędzy kursami wykonania **PO** zmianie:

Termin wygaśnięcia	Numer terminu wygaśnięcia	Różnice pomiędzy kursami wykonania*
Opcje wygasające w miesiącach kalendarzowych	1	25
	2	50
	3	50
Opcje wygasające w miesiącach cyklu marcowego	4	100
	5	100
	6	100

\* Przedstawiono te różnice które dotyczą kursów wykonania o wartościach powyżej 1000 pkt. Więcej szczegółów w standardzie opcji.

# Nowe wartości kursów wykonania (3)

- Przykładowe wartości pomiędzy kursami wykonania po zmianie.

Kursy wykonania	Dla opcji o najbliższym terminie wygaśnięcia.	Dla opcji o dwóch kolejnych terminach wygaśnięcia.			Dla opcji o trzech najdalszych terminach wygaśnięcia.	
	Nr terminu wygaśnięcia					
	1	2	3	4	5	6
...	...	...	...	...	...	...
2300	x	x	x	x	x	x
2325	x					
2350	x	x	x			
2375	x					
2400	x	x	x	x	x	x
2425	x					
2450	x	x	x			
2475	x					
2500	x	x	x	x	x	x
2525	x					
2550	x	x	x			
2575	x					
2600	x	x	x	x	x	x
...	...	...	...	...	...	...

# Nowe wartości kursów wykonania (4)

- Z uwagi na zmniejszenie różnic pomiędzy kursami wykonania oraz zwiększenie dostępnych terminów wygasania istotnie zwiększy się liczba notowanych serii opcji,
- Tabela na kolejnym slajdzie prezentuje jaka będzie minimalna liczba notowanych serii opcji.

# Nowe wartości kursów wykonania (5)

Termin wygaśnięcia	Nr terminu wygas.	Opcje kupna			Opcje sprzedaży			RAZEM
		Minimalna liczba serii			Minimalna liczba serii			
		OTM	ATM	ITM	OTM	ATM	ITM	
Dla opcji o najbliższym terminie wygaśnięcia	1	16	1	16	16	1	16	66
Dla opcji o dwóch kolejnych terminach wygaśnięcia	2	8	1	8	8	1	8	34
	3	8	1	8	8	1	8	34
Dla opcji o trzech najdalszych terminach wygaśnięcia	4	4	1	4	4	1	4	18
	5	4	1	4	4	1	4	18
	6	4	1	4	4	1	4	18
<b>RAZEM</b>		<b>44</b>	<b>6</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>6</b>	<b>44</b>	<b>188</b>



**Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie SA**

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

tel. (022) 628 32 32, fax (022) 628 17 54, 537 77 90

[gięda@gpw.pl](mailto:gięda@gpw.pl)