

## **BULLETIN DE PARIS No. 2009 - 024**

Des Bulletins équivalents seront publiés par les marchés suivants : Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Londres.

DATE: 26 août 2009  
DATE EFFECTIVE: 21 septembre 2009

### **MODIFICATIONS APPORTÉES AUX PROCÉDURES DE NÉGOCIATION CONCERNANT LA DÉTERMINATION DES COURS DE COMPENSATION DE CERTAINS CONTRATS FUTURES**

#### **Sommaire:**

Ce Bulletin fournit les détails des modifications apportées aux Procédures de Négociation de NYSE Liffe concernant la détermination des cours de compensation des contrats Futures qui utilisent la méthode du Carnet d'Ordre Central.

1. Le lundi 21 septembre 2009, NYSE Liffe Paris mettra en place le système « Pricing and Settlement System » ("PSS"), son nouveau système de gestion des limites de prix dynamiques et de détermination des cours de compensation quotidiens. Suite à l'arrivée de PSS, les Procédures de Négociation de NYSE Liffe devront être modifiées. Ces modifications ne concernent que les contrats Futures dont les cours de compensation sont déterminés en utilisant la méthode du prix du Carnet d'Ordres Central. Les Procédures de Négociation de tous les autres contrats de NYSE Liffe resteront inchangées.
2. Le processus par lequel les cours de compensation sont déterminés pour les contrats de Futures qui utilisent la méthode du prix du Carnet d'Ordre Central implique la prise en compte de l'activité du marché pendant la période de deux minutes qui précède l'heure de compensation du contrat. Cette période est appelée "l'intervalle de compensation". C'est pendant les 30 dernières secondes de cette période que l'activité du marché, qu'il s'agisse du cours d'une seule transaction ou d'un prix moyen pondéré, sera utilisée pour déterminer le cours de compensation.
3. PSS apporte au processus de détermination des cours de compensation un plus grand degré d'automatisation. Les Procédures de Négociation seront donc modifiées de la manière suivante:
  - (i) La durée de l'intervalle de compensation ne sera pas inférieure à deux minutes; et

Web site: [www.euronext.com/derivatives](http://www.euronext.com/derivatives)

**Les marchés dérivés d'Euronext** comprennent les marchés dérivés gérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration & Management respectivement les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres. Euronext fait partie du Groupe NYSE Euronext.

**Euronext NV, PO Box 19163, 1000 GD Amsterdam, The Netherlands**

- (ii) c'est pendant la dernière minute de l'intervalle de compensation que l'activité de Marché, qu'il s'agisse du cours d'une seule transaction ou d'un prix moyen pondéré, sera utilisée pour déterminer le cours de compensation.
- 4. Les Procédures de Négociation modifiées incorporant ce changement figurent dans l'annexe 1 à ce Bulletin. Elles seront affichées sur le site Web d'Euronext ([www.nyx.com/liffe](http://www.nyx.com/liffe)) en temps utile.
- 5. Les intervalles de compensation de chaque contrat Future figurent dans l'annexe 2 à ce Bulletin. Ils seront également affichés sur le site Web d'Euronext ainsi que les Limites de Prix. Ils seront actualisés régulièrement lorsque nécessaire.

Pour toute question concernant ce Bulletin, merci de bien vouloir contacter:

Chris Harrison  
Market Services, London

+ 44 (0)20 7379 2001

[charrison@nyx.com](mailto:charrison@nyx.com)

## PARIS NOTICE No. 2009 - 024

Equivalent Notices are being issued to the following markets: Amsterdam, Brussels, Lisbon and London

ISSUE DATE: 26 August 2009  
EFFECTIVE DATE: 21 September 2009

### AMENDMENTS TO TRADING PROCEDURES IN RESPECT OF THE DETERMINATION OF DAILY SETTLEMENT PRICES FOR CERTAIN FUTURES CONTRACTS

#### Executive Summary

This Notice provides details of amendments to the NYSE Liffe Trading Procedures in respect of the determination of daily settlement prices for Futures Contracts which use the Central Order Book price method.

1. On Monday 21 September 2009, NYSE Liffe Paris will implement a new system for the management of the dynamic price limits and determination of Daily Settlement Prices (“DSPs”), the Pricing and Settlement System (“PSS”). As a consequence of the introduction of PSS, changes are required to be made to the NYSE Liffe Trading Procedures (“the Trading Procedures”). These changes are only required for those Futures Contracts for which the DSP is determined using the Central Order Book price method. NYSE Liffe Trading Procedures for all other contracts will remain unchanged.
2. The process by which DSPs are determined for those Futures Contracts which use the Central Order Book price method requires the monitoring of market activity in the two minute period before the time specified for the settlement of the contract. This period is known as the “Settlement Range”. It is during the last 30 seconds of the Settlement Range that the trading activity, whether a single traded price or the trade weighted average price, will be used to determine the DSP.
3. PSS will introduce a far greater level of automation to the process by which DSPs are determined. To ensure that the Trading Procedures remain robust the following changes are required to the Settlement Range:
  - (i) the Settlement Range will be for a period of no less than two minutes; and

- (ii) it will be during the last minute of the Settlement Range that the trading activity, whether a single traded price or the trade weighted average price, will be used to determining the DSP.
- 4. The revised Trading Procedures which give effect to this change are contained in Attachment 1 to this Notice and will be available on the Euronext website ([www.nyx.com/liffe](http://www.nyx.com/liffe)) in due course.
- 5. The Settlement Range for each relevant Futures Contract is set out in Attachment 2, and can also be found on the Euronext website alongside the trade invalidation ranges. Updates will be made on a periodic basis as and when required.

For further information in relation to this Notice, Members should contact:

Chris Harrison  
Market Services, London

+ 44 (0)20 7379 2001

[charrison@nyx.com](mailto:charrison@nyx.com)

## Procédures de Négociation de NYSE Liffe

(Les ajouts ont été soulignés et les retraits ~~barrés~~)**2.2 Cours de compensation – Contrats à terme fermes**

2.2.1 Le cours de compensation quotidien est calculé selon l'une des deux méthodes suivantes :

- (a) la méthode du cours du carnet d'ordres central (décrite dans les Procédures de négociation 2.2.2 – 2.2.3),
- (b) la méthode du cours officiel de clôture (décrite dans la Procédure de négociation 2.2.4).

La méthode utilisée pour déterminer le cours de compensation quotidien est précisée pour chaque contrat ferme en Annexe 1.

2.2.2 En ce qui concerne la méthode du cours du carnet d'ordres central, le Système de compensation des Services de marché est utilisé pour calculer le Cours de compensation quotidien en s'appuyant sur le flux d'information des prix constatés ~~dans les~~ **pendant une période d'au moins** deux minutes précédant l'heure fixée pour la compensation d'un contrat, telle que notifiée par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*. Cette période porte le nom d'« Intervalle de compensation ». Toutefois, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* contrôle également l'activité du marché tout au long du Jour de négociation de sorte que les cours de compensation constituent un juste reflet du marché.

2.2.3 ~~Les quatre-vingt-dix premières secondes de l'Intervalle de compensation servent à contrôler le niveau des écarts. Ensuite, les critères suivants s'appliquent, selon le cas :~~

- (a) le prix négocié durant ~~les trente dernières secondes~~ **la dernière minute** de l'Intervalle de compensation ; ou **s'il y a plus d'un prix négocié pendant cette période :**
- (b) la moyenne pondérée des volumes d'échange des prix négociés durant ~~les trente dernières secondes~~ **la dernière minute** de l'Intervalle de compensation, arrondi à l'échelon minimum de cotation le plus proche ; ou **en l'absence de prix négocié pendant cette période :**
- (c) le prix médian de la fourchette acheteur-vendeur en vigueur au moment où le cours de compensation est calculé, arrondi à l'échelon minimum de cotation le plus proche.

Lorsque la moyenne pondérée des échanges ou le prix médian de la fourchette acheteur/vendeur en cours aboutit à un prix qui n'est pas égal à un échelon de cotation entier, la convention qui s'applique en matière d'arrondis dans les cas (b) et (c) mentionnés plus haut suit les dispositions prévues dans les caractéristiques du contrat correspondant.

En outre, les critères suivants sont contrôlés par les Services de marché et peuvent être pris en compte, le cas échéant :

- (d) les niveaux de prix tels qu'ils ressortent des écarts cotés ;
- (e) les écarts par rapport à d'autres mois d'échéance pour le même contrat ; et
- (f) les prix ou les écarts sur un marché en relation.

- 2.2.4 En ce qui concerne la méthode du cours officiel de clôture, utilisée pour les contrats fermes sur action ou indices précisés en Annexe 1, le Cours de compensation quotidien est déterminé par le calcul d'une juste valeur utilisant le cours de clôture officiel du jour établi par le marché correspondant pour le titre ou l'indice, selon le cas. Lorsque ce cours de clôture officiel n'est pas disponible, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* détermine le Cours de compensation quotidien à sa seule discrétion sur la base d'un calcul de juste valeur cohérent avec les valeurs de marché au comptant des actions faisant l'objet du contrat.
- 2.2.5 Les cours de compensation sont affichés sur LIFFE CONNECT® et, pendant une période minimum de cinq minutes après cet affichage, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut juger nécessaire de modifier les cours de compensation de sorte qu'ils donnent un juste reflet du marché.
- 2.2.6 Quand l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* estime que les cours de compensation conviennent pour un contrat donné, les cours de compensation révisés sont diffusés, à la suite de quoi, pendant une période minimum de trois minutes, le cas échéant, les autres révisions nécessaires peuvent être affichées en conséquence.
- 2.2.7 Les cours de compensation établis selon les modalités définies dans la Procédure de négociation 2.2 sont transmis à la Chambre de compensation. Au cas où la Chambre de compensation considère que les prix ne reflètent pas correctement la juste valeur des contrats compte tenu de leurs conditions de marché, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* peut modifier les prix en conséquence.
- 2.2.8 Les cours de compensation sont diffusés sur LIFFE CONNECT® ou par tout autre moyen de communication jugé approprié par l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\*.
- 2.2.9 Lorsque le calcul du cours de compensation d'un contrat admis à la négociation sur LIFFE CONNECT® intervient au cours de la séance de LIFFE CONNECT® pour ce contrat, l'Entreprise de marché d'Euronext compétente\*\* affiche en outre sur LIFFE CONNECT® le cours de clôture de chaque contrat à la Clôture du marché. Les cours de clôture, le cas échéant, sont calculés selon les modalités exposées dans la PARTIE II des présentes Procédures de négociation.

Contrats d'indices boursiers	Intervalle de compensation
Indice CAC40 (Index)	2 minutes
FTSEurofirst 80	2 minutes
FTSEurofirst 100	2 minutes
FTSE EPRA Euro Zone	2 minutes
FTSE EPRA Europe	2 minutes

  

Contrats de Marchandises	
Blé De Meunerie (Milling Wheat)	10 minutes
Colza (Rapeseed)	10 minutes
Maïs (Corn)	10 minutes