

## Actiuni si Instrumente Derivate Internationale

### Conditii de tranzactionare electronica

- 1. Valoarea minima a contului** – trebuie sa detineti o suma de cel putin 2000\$, sau echivalentul in USD a acesteia pentru a va putea deschide un cont nou sau o pozitie noua.

#### 2. Centre ale Pietelor Internationale

**Bulbrokers** ofera **Clientilor** oportunitatea de a tranzactiona actiuni si instrumente financiare derivate pe urmatoarele piete internationale:

America de Nord			
Tara	Piete	Pagina oficiala de internet	Program de functionare
SUA	American Stock Exchange (AMEX)	www.amex.com	09:30 - 16:00 (ET)
	Arca (NYSE)	www.tradearca.com	04:15 - 20:00 (ET)
	BATS	www.batstrading.com	09:00 - 18:30 (ET)
	Bloomberg Tradebook (BTRADE)	www.bloombergtradebook.com	09:00 - 18:30 (ET)
	Boston Options Exchange (BOX)	www.bonddesk.com	09:30 - 16:02 (ET)
	Brut (BRUT)	www.bonddesk.com	08:00 - 18:30 (ET)
	CBOT (E-CBOT)	www.cbot.com	00:20 - 17:25 (ET)
			19:35 - 23:50 (ET)
	CBOT (Floor-Based)	www.cmegroup.com	07:20 - 14:00 (ET)
	CBOE Futures Exchange (CFE)	www.cboe.com/cfe	09:30 - 16:15 (ET)
	Chicago Board Options Exchange (CBOE)	www.cboe.com	09:30 - 16:02 (ET)
	CBOE Futures Exchange (CFE)	www.cboe.com/cfe	09:30 - 16:15 (ET)
	CBOE Stock Exchange	www.cboe.com	9:30 - 16:00 (ET) pentru actiuni
			9:30 - 16:15 (ET) pentru ETF
	Chicago Stock Exchange (CHX)	www.chx.com	9:30 - 16:30 (ET)
CME (GLOBEX)	www.cme.com	Sambata 18:00 - Vineri 17:00 (ET)  (Inchis pentru tranzactionarea electronica in fiecare zi intre 16:15-16:30, 17:30-18:00 si 23:45-00:15 ET)	
CME (Floor-Based)	www.cmegroup.com	08:20 - 15:00 (ET)	
Eurex US	www.eurexus.com	Sambata 20:00 - Vineri	

			17:00 (ET)  (Inchis pentru tranzactionarea electronica in fiecare zi intre 17:00-20:00 and 23:45-00:15 ET)
	IB VWAP Dealing Network (VWAP)		09:30 - 15:00 (ET)
	INET (Island)	www.inetats.com	07:00 - 20:00 (ET)
	ISE	www.iseoptions.com	09:30 - 16:02 (ET)
	Knight Securities	www.knighttradinggroup.com	08:30-16:30 (ET)
	NASDAQ (SuperSoes/SuperMontage)	www.nasdaq.com	09:30 - 16:00 (ET) - Normal
			16:00 - 17:30 (ET) - Extins
	New York Mercantile Exchange (NYMEX)	www.nymex.com	00:15 - 16:15 (ET)
			16:45 - 21:15 (ET)
			21:30 - 23:00 (ET)
	New York Stock Exchange(NYSE)	www.nyse.com	09:30 - 16:00 (ET)
	NYSE Automated Bond System	www.nyse.com	08:20 - 16:00 (ET)
	OneChicago (ONE)	www.onechicago.com	09:30 - 16:15 (ET)
	Pacific Exchange (PSE)	www.pacificex.com	09:30 - 16:02 (ET)
	Philadelphia Stock Exchange (PHLX)	www.phlx.com	09:30 - 16:00 (ET)
	Timber Hill Auto-Ex Bonds		08:20 - 16:00 (ET)
	Timber Hill Auto-Ex		09:30 - 16:00 (ET)
<b>Canada</b>	Toronto Stock Exchange	www.tse.com	09:30 - 16:00 (ET)
	Montreal Exchange	www.me.org	Optiuni: 09:30 - 16:15 (ET)
			Futures: 06:00 - 16:15 (ET)
TSX Venture	www.tsx.com	09:30 - 16:00 (ET)	
<b>Mexic</b>	Mexican Derivatives Exchange	www.mexder.com	07:30 - 15:00  (Ora oficiala a Mexicului)
	Mexican Stock Exchange	www.bmv.com.mx	08:30 - 15:00  (Ora oficiala a Mexicului)

<b>Europa</b>			
<b>Tara</b>	<b>Piete</b>	<b>Pagina oficiala de internet</b>	<b>Program de functionare</b>
<b>Austria</b>	Vienna Stock Exchange (VSE)	www.en.wienerbourse.at	09:00 – 17:00 pentru actiuni
<b>Belgia</b>	Euronext Brussels (Belfox)	www.euronext.com/	09:00 - 17:30 (CET)
<b>Franta</b>	Euronext France (Monep/Matif)	www.euronext.com/	08:00 - 20:00 (CET)
	Euronext France (SBF)	www.euronext.com/	09:00 - 17:30 (CET)
<b>Germania</b>	EUREX (DTB)	www.eurexchange.com	07:30 - 20:00 (CET)
	Frankfurt Stock Exchange (FWB)	www.deutsche-boerse.de/	09:00 - 20:00 (CET)
	Stuttgart Stock Exchange (SWB)	www.boerse-stuttgart.de/	09:00 - 20:00 (CET)
	XETRA (IBIS)	www.xetra.de	09:00 - 17:30 (CET)
<b>Italia</b>	Borsa Italiana (IDEM)	www.borsaitalia.it	09:00 - 17:40 (CET)
<b>Olanda</b>	Euronext NL (FTA)	www.euronext.com/	09:00 - 17:30 (CET)
	Euronext Netherlands (AEB)	www.euronext.com/	09:00 - 17:30 (CET)
<b>Spania</b>	Mercado Espanol de Futuros Finacial Futures & Options Exchange (Meffrv)	www.meff.es	09:00 - 17:35 (CET)
<b>Elvetia</b>	EUREX (SOFFEX)	www.eurexchange.com	09:00 - 17:20 (CET)
	Swiss Exchange (SWX)	www.swx.com	08:30 - 17:30 (CET)
	VIRT-X (VIRTX)	www.virt-x.com	08:30 - 17:30 (CET)
<b>Marea Britanie</b>	London International Futures & Options Exchange (LIFFE)	www.liffe.com	08:00 - 17:30 (GMT)
	London International Futures & Options Exchange (LIFFE) Universal Stock Futures	www.londonstockexchange.com	08:00 - 17:30 (GMT)
	London Stock Exchange (LSE)	www.londonstockexchange.com	07:00 - 15:30 (GMT)
	Timber Hill Europe Auto-Ex		09.00 - 17.30 (CET)
	Winterflood	www.wins.co.uk	09.00 - 17.30 (CET)

<b>Asia/Pacific</b>			
<b>Tara</b>	<b>Piete</b>	<b>Pagina oficiala de internet</b>	<b>Program de functionare</b>
<b>Australia</b>			00:00 - 08:00
	Sydney Futures Exchange (SNFE)	www.sfe.com.au	9:50 - 16:30
			17:10 - 23:59

			(Ora oficiala Sydney)
	Australian Stock Exchange (ASX)	www.asx.com.au	10:00 - 16:00 (Ora oficiala Sydney)
<b>Hong Kong</b>	Hong Kong Futures Exchange (HKFE)	www.hkex.com.hk	09:45 - 12:30 (HKT) 14:30 - 16:15 (HKT)
<b>Japonia</b>	Osaka Securities Exchange (OSE.JPN)	www.ose.or.jp	09:00 - 11:00 (Ora oficiala a Japoniei)
			12:30 - 15:10 (Ora oficiala a Japoniei)
	Tokyo Stock Exchange (TSE.JPN)	www.tse.or.jp/	09:00 - 11:00 (Ora oficiala a Japoniei)
			12:30 - 15:10 (Ora oficiala a Japoniei)
<b>Singapore</b>	Singapore Exchange (SGX)	www.ses.com.sg	07:45 - 19:05 (Ora oficiala Singapore)

### 3. Cerintele de marja

**Bulbrokers** stabileste urmatoarele cerinte de marja pentru diverse tipuri de produse:

#### Actiuni din SUA

<b>Cerintele initiale si de mentinere in timp real a marjei:</b>	<b>Marja Initiala:</b>
<b>Marja pentru pozitii de cumparare:</b> Maxim (25%*valoarea actiunilor, 2,000\$).	<b>Marja pentru pozitii de cumparare:</b> Maxim (50%*valoarea actiunilor, 2,000\$).
<b>Marja pentru pozitii de vanzare:</b> Daca pretul de vanzare per actiune $\geq 5\$$ atunci maxim (5\$ per actiune, 30%*valoarea actiunilor). Daca pretul de vanzare per actiune $< 5\$$ atunci maxim (2.50\$ per actiune, 100%*valoarea actiunilor). Castigurile obtinute din vanzarea in lipsa se aplica numerarului, iar valoarea vanzarii se scade din valoarea capitalului.	<b>Marja pentru pozitii de vanzare:</b> Maxim (50%*valoarea actiunilor, cerintele pentru mentinerea pozitiei de vanzare in lipsa). Castigurile obtinute din operatiunile de vanzare in lipsa se aplica numerarului, iar valoarea vanzarii se scade din valoarea capitalului.

#### Actiuni din Canada

<b>Cerintele de marja</b>	<b>Initial</b>	<b>Mentinere</b>
<b>Cerintele de marja pentru actiunile ordinare din Canada.</b>	<b>Marja pentru pozitii de cumparare si de vanzare:</b> Daca (ultimul pret/actiune $\geq 2\$$ CAD), (50%*valoarea actiunilor, 100%*valoarea actiunilor). ). Castigurile obtinute din operatiunile de vanzarea in lipsa se aplica numerarului, iar valoarea	La fel ca la Initial.

	vanzarii in lipsa se scade din valoarea capitalului. <b>Pozitiile de cumparare sau vanzare care nu necesita marja:</b> 100%*valoarea actiunilor.	
<b>Cerintele de marja pentru actiunile preferentiale din Canada. Lista actiunilor lichide este alcatuita de IDA.</b>	<b>Pozitii de cumparare si de vanzare:</b> 30%*valoarea actiunilor.	La fel ca la Initial.
<b>Pozitii de cumparare si de vanzare ale aceleiasi actiuni, una pe piata din SUA, si una pe cea din Canada.</b>	5%*valoarea actiunilor cumparate.	La fel ca la Initial.
Tabelul prezinta nivelul necesar de marja initiala pentru pozitii (in momentul tranzactionarii) si de mentinere (cand pastram deschise pozitile) pe o perioada de timp.		

### Cerintele de marja pentru Optiuni din afara SUA si Canada

Cerintele de marja sunt determinate pe baza riscului modelului de analiza a portofoliului, specific pentru fiecare bursa de valori. Pentru detalii concrete, vizitati paginile de internet cu informatii specifice despre aceasta.

### Cerintele de marja

#### Cerinte pentru actiuni si optiuni pe actiuni din SUA

Tipul Strategiei	Contul de marja		Contul de numerar
	Initial	Mentinere	Initial si Mentinere
<b>Long Call and Put</b>	Nu se aplica. Costul de cumparare a optiunii se scade din numerar.	Nu se aplica.	<b>Initial:</b> Nu. Costul de cumparare a optiunii se scade din numerar. <b>Mentinere:</b> Nu.
<b>Short Naked Call</b>	100% * valoarea de piata a optiunii + maxim (((20% * valoarea activului de baza) - valoarea in afara banilor), 10% * valoarea de piata initiala , 2.50\$ * multiplicator* numarul de contracte). Pentru mai mult de 20% , 15% sunt alocati optiunilor pe indice. Castigurile din din vanzarea in lipsa se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	Nu este disponibil.
<b>Short Naked Put</b>	100% * valoare de piata a optiunii + maxim (((20% * (valoarea activului de baza) - valoarea in afara banilor), 10% * pretul de exercitare, 2.50\$ * multiplicator * numarul de contracte). Pentru mai mult de 20% 15% sunt alocati optiunilor pe indice. Castigurile din vanzarea in lipsa se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	100% din pretul de exercitare agregat.
<b>Covered Calls and Puts</b>	Marja initiala necesara pentruactiuni + 100% din valoarea in bani a optiunii. Prima din vanzarea in lipsa se adauga in cont.	Marja necesara pentru mentinerea actiunilor + 100% din valoarea in bani a optiunii.	<b>Covered Calls:</b> Actiunile platite in intregime.

			<b>Covered Puts:</b> Nu este disponibil.
<b>Call Spread</b>	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei cumparari CALL- pretul de exercitare agregat al unei vanzari CALL, 0 ))). Costul de cumparare call se scade din cont iar prima din vanzarea CALL se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei cumparari CALL- pretul de exercitare agregat al unei vanzari CALL, 0 ))). Costul de cumparare call se scade din cont iar prima din vanzarea CALL se adauga in cont. Ambele optiuni trebuie sa fie cu decontare de tip European.
<b>Put Spread</b>	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei vanzari PUT- pretul de exercitare agregat al unei cumparari PUT, 0 ))). Costul de cumparare se scade din cont iar prima din vanzare se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei vanzari PUT- pretul de exercitare agregat al unei cumparari PUT, 0 ))). Costul de cumparare se scade din cont iar prima din vanzare se adauga in cont. Ambele optiuni trebuie sa fie cu decontare de tip European.
<b>Collar</b>	(Necesarul initial de marja pentru actiuni). Costul optiunii de cumparare Put se scade din cont, prima optiunii de vanzare Put se adauga in cont. <b>Actiuni cumparate cu scopul de a fi imprumutate:</b> Minim (pretul de piata actual, pretul de exercitare agregat al optiunii CALL).	Minim (((10% * pretul de exercitare put) + valoarea in afara banilor a optiunii put), (25% * pretul de exercitare a optiunii call)).	Plata integrala a actiunilor. Costul cumpararii actiunilor si a optiunii PUT se scade din cont, pentru pozitiile de vanzare a optiunii prima se adauga in cont.
<b>Long Call and Put</b>	Marja pentru doua pozitii de cumparare a unei optiuni.	La fel ca la Initial.	La fel ca in contul de marja.
<b>Short Call and Put</b>	Daca maxim (marja vanzare Call, marja vanzare Put) = marja vanzare Call atunci marja vanzare Call + prima optiunii Put altfel marja vanzare Put + prima pentru optiunea Call. Prima incasata din vanzarea optiunilor se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	Nu este disponibil.
<b>Long Butterfly</b>	Nu se aplica. Costul optiunii de cumparare se scade din cont, prima optiunii de vanzare se adauga in cont.	Nu se aplica.	Nu este disponibil.
<b>Short Butterfly Put</b>	(Pretul cel mai mare de exercitare agregat al optiunii Put – pretul urmator de exercitare agregat al optiunii Put). Costul optiunii de cumparare Put se scade din cont, iar prima optiunii de	Trebuie mentinuta marja initiala.	Nu este disponibil.

	vanzare se adauga in cont.		
<b>Short Butterfly Call</b>	(Al doilea cel mai mic pret agregat de exercitare al unei optiuni Call – Cel mai mic pret agregat de exercitare a optiunii Call. Costul optiunii de cumparare se scade din cont, iar prima optiunii de vanzare se adauga in cont.	Trebuie mentinuta marja initiala.	Nu este disponibil.
<b>Long Box Spread</b>	Nu se aplica. Costul optiunii de cumparare se scade din cont, iar prima optiunii de vanzare se adauga in cont.	Nu se aplica.	Nu este disponibil.
<b>Short Box Spread</b>	$\text{MAX}(102\% * \text{valoarile dintre pietee, diferencialul de exercitare} * \text{multiplicator contract})$ .	Trebuie mentinuta marja initiala.	Nu este disponibil.
<b>Conversion</b>	(Necesarul initial de marja pentru actiuni). Costul de cumparare al actiunilor si al optiunilor put se scade din cont, iar prima de vanzare a optiunii call se adauga in cont. <b>Actiuni cumparate cu scopul de a fi imprumutate:</b> minim (pretul de piata actual, pretul de exercitare agregat al optiunii call).	$(10\% * \text{pretul de exercitare agregat})$ .	Costul de cumparare al actiunilor si al optiunilor put se scade din cont, iar prima de vanzare a optiunii se adauga in cont.
<b>Reverse Conversion</b>	$(50\% * \text{valoarea de vanzare la piata}) + \text{Maxim} ((\text{Pretul de exercitare a optiunii put} - \text{pretul de piata a actiunii}), 0)$ . Costul de cumparare a optiunii call se scade din cont, prima de vanzare a actiunilor si a optiunii put se adauga in cont, iar pozitiile de vanzare se scad din valoarea actiunilor imprumutate.	$(10\% \text{ Pretul de exercitare al optiunii put}) + \text{Maxim} ((\text{Pretul de exercitare al optiunii put} - \text{pretul de piata a actiunii}), 0)$	Nu este disponibil.
<b>Protective Put</b>	(Necesarul initial de marja pentru actiuni). Costul de cumparare al actiunilor si al optiunilor put se scade din cont.	Minim $((10\% * \text{pretul de exercitare agregat al optiunii put}) + (100\% * \text{valoarea in afara banilor})$ , (marja necesara de mentinere a actiunilor)).	Costul de cumparare al actiunilor si al optiunilor put se scade din cont.
<b>Protective Call</b>	(Necesarul initial de marja pentru actiuni). Costul de cumparare a optiunii call se scade din cont, prima din vanzarea in lipsa se adauga in cont, iar pozitiile de vanzare se scad din valoarea actiunilor imprumutate.	Minim $((10\% * \text{pretul de exercitare agregat al optiunii call}) + (100\% * \text{valoarea in afara banilor})$ , (necesarul de marja pentru mentinerea actiunilor)).	Nu este disponibil.

## Cerintele pentru actiuni si optiuni pe indici din Canada

Tipul Strategiei	Contul de Marja		Contul de numerar
	Initial	Mentinere	Initial si Mentinere
<b>Long Call and Put</b>	Nu se aplica. Costul de cumparare a optiunii se scade din cont.	Nu se aplica.	<b>Initial:</b> Nu se aplica. Costul de cumparare a optiunii se scade din cont. <b>Mentinere:</b> Nu se aplica.
<b>Short Naked Call</b>	100% * valoare de piata a optiunii + maxim ((25% * valoarea activului de baza) - valoarea in afara banilor), 10% * valoarea activului de baza, 250\$ * numarul de contracte). Pentru mai mult de 25%, 15% sunt pe baza optiunilor pe indice. Prima din vanzarea optiunii se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	Nu este disponibil.
<b>Short Naked Put</b>	100% * valoare de piata a optiunii + maxim ((25% * (valoarea activului de baza) - valoarea in afara banilor), 10% * pretul de exercitare, 250\$ * numarul de contracte). Pentru mai mult de 25%, 15% sunt pe baza optiunilor pe indice. Prima din vanzarea optiunii se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	100% din pretul de exercitare agregat.
<b>Covered Calls</b>	Marja initiala necesara pentru actiuni + 100% din valoarea in bani a optiunii. Prima din vanzarea optiunii se adauga in cont.	Marja necesara pentru mentinerea actiunilor + 100% din valoarea in bani a optiunii.	Actiuni platite in intregime.
<b>Covered Puts</b>	Maxim (Necesarul de marja pentru vanzarea in lipsa a actiunilor, pretul de exercitare agregat al optiunii put)	La fel ca la Initial.	Nu este disponibil.
<b>Call Spread</b>	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei cumparari CALL- pretul de exercitare agregat al unei vanzari CALL, 0)). Costul de cumparare call se scade din cont iar prima din vanzarea CALL se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei cumparari CALL- pretul de exercitare agregat al unei vanzari CALL, 0)). Costul de cumparare call se scade din cont iar prima din vanzarea CALL se adauga in cont. Ambele optiuni trebuie sa fie cu decontare de tip European.
<b>Put Spread</b>	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei vanzari PUT- pretul de exercitare agregat al unei cumparari PUT, 0)). Costul de cumparare call se scade din cont iar prima din vanzarea CALL se adauga in cont.	La fel ca la Initial.	(Maxim (pretul de exercitare agregat al unei vanzari PUT- pretul de exercitare agregat al unei cumparari PUT, 0)). Costul de cumparare CALL se scade din cont iar prima din vanzarea CALL se adauga in cont.



			Ambele optiuni trebuie sa fie cu decontare de tip European.
<b>Protective Put</b>	Maxim ((25% * valoarea de piata a in momentul cumpararii) + minim ((100% * valoarea in afara banilor), (25% * valoarea de piata a vanzarii in lipsa), (necesara initial de marja pentru actiuni)). Cumpararea de actiuni si costul optiunii put se scad din cont.	Minim ((10% * pretul agregat de exercitare a optiunii put) + (100% * valoarea in afara banilor), marja necesara pentru mentinerea actiunilor)).	Cumpararea de actiuni si costul optiunii put se scad din cont.
<b>Protective Call</b>	Maxim ((25% * valoarea de piata a vanzarii in lipsa) + minim ((100% * valoarea in afara banilor), (25% * valoarea de piata a vanzarii in lipsa))), (necesara initial de marja pentru actiuni). Costul de cumpararea a optiunii call se scade din cont, vanzarile in lipsa a actiunilor se adauga in cont, iar pozitiile de vanzare se scad din valoarea actiunilor imprumutate.	Minim ((10% * pretul agregat de exercitare a optiunii call) + (100% * valoarea in afara banilor), (marja necesara pentru mentinerea actiunilor)).	Nu este disponibil.

### Cerintele de Marja pentru Optiuni din afara Canadei si SUA

Cerintele de marja sunt determinate pe baza riscului modelului de analiza a portofoliului, specific pentru fiecare piata de capital. Pentru detalii concrete, vizitati paginile de internet cu informatii specifice despre aceasta.

### Cerintele Overnight de Marja pentru mentinerea contractelor Futures.

Descrierea produsului	Codul produsului	Valoare initiala in cursul sedintei	Mentinere in cursul sedintei	Overnight Initial	Overnight Mentinere	Moneda
<b>Euronext Brussels (BELFOX)</b>						
BEL 20 INDEX	BFX	1500	1200	3000	2400	EUR
<b>Montreal Exchange (CDE)</b>						
3 MONTH CANADIAN BANKERS' ACCEPTANCE FUTURES	BAX	289	232	579	463	CAD
10 YEAR GOVERNMENT OF CANADA BONDS	CGB	1049	840	2099	1679	CAD
S&P CANADA 60 INDEX FUTURES (OLD TSE60)	TSE60	2104	1683	4208	3366	CAD
<b>CBOE Futures Exchange (CFE)</b>						
CBOE CHINA INDEX	CYX	1250	1000	2500	2000	USD
CBOE S&P 500 THREE MONTH VARIANCE	VBI	1875	1500	3750	3000	USD
JUMBO CBOE S&P 500 VOLATILITY INDEX	VT	3438	2750	6875	5500	USD

<b>Eurex (DTB)</b>						
DAX INDEX	DAX	5000	4000	10000	8000	EUR
ONE MONTH EONIA INDEX	EO1	125	100	250	200	EUR
DOW JONES STOXX 600 AUTOMOBILE & PARTS	ESA	813	650	1625	1300	EUR
DOW JONES STOXX OIL & GAS	ESE	750	600	1500	1200	EUR
DOW JONES EURO STOXX FINANCIAL SERVICES INDEX	ESF	547	438	1094	875	EUR
DOW JONES STOXX INSURANCE	ESI	625	500	1250	1000	EUR
DOW JONES EURO STOXX MEDIA INDEX	ESM	469	375	938	750	EUR
DOW JONES EURO STOXX50	ESTX50	1375	1100	2750	2200	EUR
DOW JONES EURO STOXX UTILITIES INDEX	ESU	688	550	1375	1100	EUR
THREE MONTH EURIBOR	EU3	391	313	781	625	EUR
ISHARES DJ EURO STOXX50 LDRS.	EUN2	141	113	281	225	EUR
DAXEX	EXS1	203	163	406	325	EUR
DOW JONES EURO STOXX 50EX	EXW1	141	113	281	225	EUR
FINISH STOCK INDEX	FOX	875	700	1750	1400	EUR
EURO BUND	GBL	875	700	1750	1400	EUR
EURO BOBL	GBM	531	425	1063	850	EUR
EURO SCHATZ	GBS	219	175	438	350	EUR
FUT ON 15 - 30 YEAR BOND	GBX	2000	1600	4000	3200	EUR
DOW JONES GLOBAL TITANS INDEX 50	GTI	938	750	1875	1500	EUR
NEMAX 50 PERFORMANCE INDEX	NMAX	38	30	75	60	EUR
DOW JONES STOXX50	STX	1313	1050	2625	2100	EUR
DOW JONES EURO STOXX FOOD&BEVERAGES	SX3E	484	388	969	775	EUR
DOW JONES STOXX 600 FOOD & BEVERAGE INDEX	SX3P	484	388	969	775	EUR
DOW JONES EURO STOXX CHEMICALS	SX4E	750	600	1500	1200	EUR
DOW JONES STOXX 600 CHEMICALS	SX4P	609	488	1219	975	EUR
DOW JONES STOXX 600 UTILITIES	SX6P	625	500	1250	1000	EUR
DJ EURO STOXX BANKS INDEX	SX7E	688	550	1375	1100	EUR
DJ STOXX 600 BANKS	SX7P	813	650	1625	1300	EUR
DJ EURO STOXX	SX8E	1000	800	2000	1600	EUR

TECHNOLOGY						
DOW JONES STOXX 600 TECHNOLOGY	SX8P	578	463	1156	925	EUR
DOW JONES STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS	SXAP	469	375	938	750	EUR
DJ EURO STOXX HEALTHCARE	SXDE	1000	800	2000	1600	EUR
DOW JONES STOXX 600 HEALTHCARE	SXDP	813	650	1625	1300	EUR
DJ STOXX 600 OIL & GAS	SXEP	688	550	1375	1100	EUR
DOW JONES STOXX 600 FINANCIAL SERVICES INDEX	SXFP	578	463	1156	925	EUR
DOW JONES STOXX 600 INSURANCE	SXIP	594	475	1188	950	EUR
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	SXKE	1125	900	2250	1800	EUR
DJ STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS	SXKP	688	550	1375	1100	EUR
DOW JONES STOXX 600 MEDIA	SXMP	469	375	938	750	EUR
DOW JONES EURO STOXX INDUSTRIAL GOODS&SERVICES	SXNE	750	600	1500	1200	EUR
DOW JONES STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERVICES INDEX	SXNP	453	363	906	725	EUR
DOW JONES EURO STOXX CONSTRUCTION	SXOE	594	475	1188	950	EUR
DOW JONES STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIALS	SXOP	531	425	1063	850	EUR
DOW JONES EURO STOXX BASIC RESOURCES	SXPE	469	375	938	750	EUR
DOW JONES STOXX 600 BASIC RESOURCES INDEX	SXPP	625	500	1250	1000	EUR
DOW JONES EURO STOXX PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	SXQE	578	463	1156	925	EUR
DOW JONES STOXX 600 PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	SXQP	594	475	1188	950	EUR
DOW JONES EURO STOXX RETAIL	SXRE	578	463	1156	925	EUR
DOW JONES STOXX 600 RETAIL	SXRP	578	463	1156	925	EUR
DOW JONES EURO STOXX TRAVEL & LEISURE	SXTE	250	200	500	400	EUR
DOW JONES STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	SXTP	328	263	656	525	EUR
TECDAX	TDX	406	325	813	650	EUR
<b>ECBOT (ECBOT)</b>						

DOW JONES AIG COMMODITY INDEX	AIGCI	743	550	1485	1100	USD
5 YEAR SWAP FUTURE	SA	489	363	979	725	USD
10 YEAR SWAP FUTURES	SR	743	550	1485	1100	USD
MINI SIZED EURODOLLAR FUTURES	YE	169	125	338	250	USD
MINI SIZED NY GOLD FUTURES	YG	216	160	432	320	USD
MINI SIZED 30 YEAR US TREASURY BOND	YH	473	350	945	700	USD
MINI SIZED NY SILVER FUTURES	YI	216	160	432	320	USD
MINI SIZED DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE \$5	YM	1219	975	2438	1950	USD
MINI SIZED 10 YEAR US TREASURY NOTE	YN	287	213	574	425	USD
30 YEAR US TREASURY BOND	ZB	945	700	1890	1400	USD
5 YEAR US TREASURY NOTE	ZF	371	275	743	550	USD
GOLD 100 TROY OZ	ZG	648	480	1296	960	USD
CBOT 5000 OZ SILVER FUTURES	ZI	1080	800	2160	1600	USD
10 YEAR US TREASURY NOTE	ZN	574	425	1148	850	USD
30 DAY FED FUNDS	ZQ	338	250	675	500	USD
2 YEAR US TREASURY NOTE	ZT	304	225	608	450	USD
LONG TERM MUNICIPAL BOND INDEX (ACE)	ZU	608	450	1215	900	USD
<b>Eurex US (EUREXUS)</b>						
30 YEAR TREASURY BOND (EUREXUS)	TBX	943	725	1885	1450	USD
3 YEAR US TREASURY NOTE	TN3	585	450	1170	900	USD
10 YEAR TREASURY NOTE (EUREXUS)	TNL	618	475	1235	950	USD
5 YEAR TREASURY NOTE (EUREXUS)	TNM	423	325	845	650	USD
2 YEAR TREASURY NOTE (EUREXUS)	TNS	358	275	715	550	USD
RUSSELL 1000 INDEX FUTURES (EUREXUS)	WR1	715	550	1430	1100	USD
RUSSELL 2000 INDEX FUTURES (EUREXUS)	WR2	1073	825	2145	1650	USD
<b>Euronext NL (FTA)</b>						
AEX INDEX LIGHT	AEXL	313	250	625	500	EUR
AMS EOE INDEX	EOE	3125	2500	6250	5000	EUR
<b>CME (GLOBEX)</b>						
AUSTRALIAN DOLLAR /	ACD	2093	1550	4185	3100	CAD

CANADIAN DOLLAR CROSS RATE						
AUSTRALIAN DOLLAR / JAPANESE YEN CROSS RATE	AJY	192375	142500	384750	285000	JPY
AUSTRALIAN DOLLAR/USD EXCH. RATE	AUD	844	625	1688	1250	USD
BRAZILIAN REAL (CURR)	BRE	1750	1250	3500	2500	USD
CANADIAN DOLLAR	CAD	844	625	1688	1250	USD
SWISS FRANC EXCHANGE RATE	CHF	1283	950	2565	1900	USD
CANADIAN DOLLAR / JAPANESE YEN CROSS RATE	CJY	178875	132500	357750	265000	JPY
E-MINI EURO	E7	743	550	1485	1100	USD
EURO FX/AUSTRALIAN DOLLAR CROSS RATE	EAD	2700	2000	5400	4000	AUD
EURO FX/CANADIAN DOLLAR CROSS RATE	ECD	2025	1500	4050	3000	CAD
E MINI S&P MIDCAP 400 FUTURES	EMD	1688	1350	3375	2700	USD
EURO FX/ NORWEGIAN KRUNE CROSS RATE	ENK	7425	5500	14850	11000	NOK
EURO/ POLISH ZLOTY CROSS RATE	EPZ	1080	800	2160	1600	PLN
E MINI RUSSELL 2000	ER2	1688	1350	3375	2700	USD
E-MINI S&P 500	ES	1969	1575	3938	3150	USD
EURO FX/ SWEDISH KRONA	ESK	6413	4750	12825	9500	SEK
EURO FX	EUR	1485	1100	2970	2200	USD
10 YEAR AGENCY NOTE FUTURES	F0	473	350	945	700	USD
5 YEAR AGENCY NOTES	F5	270	200	540	400	USD
S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX	FIN	1188	950	2375	1900	USD
BRITISH POUND	GBP	945	700	1890	1400	USD
GLOBEX EURO-DOLLAR	GE	473	350	945	700	USD
FEEDER CATTLE	GF	911	675	1823	1350	USD
LEAN HOGS	HE	540	400	1080	800	USD
E-MINI JAPANESE YEN	J7	641	475	1283	950	USD
JAPANESE YEN	JPY	1283	950	2565	1900	USD
MEXICAN PESO	MXP	938	750	1875	1500	USD
YEN DENOMINATED NIKKEI 225 INDEX	NIY	212500	170000	425000	340000	JPY
DOLLAR DENOMINATED NIKKEI 225 INDEX	NKD	2031	1625	4063	3250	USD
NORWEGIAN KRONA	NOK	3240	2400	6480	4800	USD
E-MINI NASDAQ 100 FUTURES	NQ	1875	1500	3750	3000	USD

NEW ZEALAND DOLLAR	NZD	776	575	1553	1150	USD
BRITISH POUND / JAPANESE YEN CROSS RATE	PJY	202500	150000	405000	300000	JPY
PLN CURRENCY	PLN	1350	1000	2700	2000	USD
BRITISH POUND / SWISS FRANC CROSS RATE	PSF	2025	1500	4050	3000	CHF
E-MINI NASDAQ COMPOSITE	QCN	2250	1800	4500	3600	USD
EURO FX/SWISS FRANC CROSS RATE	RF	743	550	1485	1100	CHF
EURO FX/ BRITISH POUND CROSS RATE	RP	540	400	1080	800	GBP
RUSSELL 1000 INDEX	RUI	1813	1450	3625	2900	USD
RUSSIAN RUBLE	RUR	1500	1000	3000	2000	USD
EURO FX/ JAPANESE YEN CROSS RATE	RY	141750	105000	283500	210000	JPY
10 YEAR SWAP CME	S0	1148	850	2295	1700	USD
2 YEAR SWAP CME	S2	1350	1000	2700	2000	USD
5 YEAR SWAP CME	S5	1283	950	2565	1900	USD
SWEDISH KRONA	SEK	3375	2500	6750	5000	USD
S&P 500 / BARRA GROWTH INDEX	SGX	5000	4000	10000	8000	USD
SWISS FRANC / JAPANESE YEN CROSS RATE	SJY	236250	175000	472500	350000	JPY
S&P SMALLCAP 600 INDEX	SML	1750	1400	3500	2800	USD
S&P 500 / BARRA VALUE INDEX	SVX	4844	3875	9688	7750	USD
S&P TELECOM/ IT INDEX	TEC	875	700	1750	1400	USD
FED FUNDS TURN RATE	TZ	675	500	1350	1000	USD
SOUTH AFRICAN RAND	ZAR	1924	1425	3848	2850	USD
<b>Hong Kong Futures Exchange (HKFE)</b>						
HANG SENG CHINA ENTERPRISE INDEX	HHI.HK	12625	10100	25250	20200	HKD
HANG SENG STOCK INDEX	HSI	26725	21380	53450	42760	HKD
MINI HANG SENG INDEX	MHI	5345	4276	10690	8552	HKD
<b>Borsa Italiana (IDEM)</b>						
MINI S&P/MIB INDEX	MINI	1548	1238	3095	2476	EUR
S&P/MIB INDEX	SPMIB	7738	6190	15475	12380	EUR
<b>London International Futures &amp; Options Exchange (LIFFE)</b>						
3 MONTH (90 DAY) EURODOLLAR INTEREST RATE	ED	469	375	938	750	USD
3 MONTH EURIBOR INTEREST RATE	I	289	231	578	463	EUR
3 MONTH STERLING	L	156	125	313	250	GBP

INTEREST RATE FUT						
MORGAN STANLEY PAN-EURO INDEX	MCP	309	247	618	494	EUR
MORGAN STANLEY EURO INDEX	MCU	348	278	695	556	EUR
5 YEAR EURO SWAPNOTE	O	563	450	1125	900	EUR
10 YEAR EURO SWAPNOTE	P	819	655	1638	1310	EUR
LONG GILT	R	700	560	1400	1120	GBP
2 YEAR EURO SWAPNOTE	TWS	250	200	500	400	EUR
FIVE YEAR \$ SWAPNOTE	USO	913	730	1825	1460	USD
TEN YEAR \$ SWAPNOTE	USP	1438	1150	2875	2300	USD
FINANCIAL TIMES STOCK EXCHANGE 100	Z	813	650	1625	1300	GBP
<b>London International Futures &amp; Options Exchange (LIFFE_NF)</b>						
COCOA	C	531	425	1063	850	GBP
ROBUSTA COFFEE	D	181	145	363	290	USD
WHEAT	T	188	150	375	300	GBP
WHITE SUGAR	W	363	290	725	580	USD
<b>London International Futures &amp; Options Exchange (LSSF)</b>						
ABN AMRO HLDG NV FL...	AAB	34	28	69	55	EUR
AEGON NV FL	AGN	36	29	73	58	EUR
AHOLD KONINKLIJKE FL	AH	25	20	50	40	EUR
AIR LIQUIDE FF	AI	283	227	566	453	EUR
AKZO NOBEL FL	AKZ	67	54	134	107	EUR
ALLIANZ AG	ALV	296	237	593	474	EUR
AMGEN	AMGN	273	219	546	437	USD
ABBAY NATIONAL	ANL	375	300	750	600	GBP
AVIVA GROUP	AV.	188	150	375	300	GBP
ASTRAZENECA PLC	AZN	1113	890	2225	1780	GBP
BARCLAYS	BARC	181	145	363	290	GBP
BASF AG	BAS	139	111	278	222	EUR
BAYER AG ON.	BAY	62	50	124	99	EUR
BANCO BILBAO VIZCAYA	BBVA	36	29	73	58	EUR
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	BMW	99	79	198	158	EUR
DANU	BN	168	135	336	269	EUR
BNP	BNP	141	113	283	226	EUR
BP PLC	BP.	144	115	288	230	GBP
BT GROUP PLC	BT	63	50	125	100	GBP
CARREFOUR FF	CA	128	103	256	205	EUR
COMMERZBANK AG	CBK	48	39	96	77	EUR
ALCAT.ALSTH.ELECTR. FF	CGE	64	51	128	102	EUR
AXA-UAP S.A. FF	CS	62	50	124	99	EUR

CISCO SYSTEMS INC	CSCO	92	74	184	147	USD
CREDIT SUISSE GROUP	CSGN	150	120	300	240	CHF
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	DBK	164	131	328	262	EUR
DAIMLERCHRYSLER AG NA O.N	DCX	103	82	205	164	EUR
DIAGEO PLC	DGE	163	130	325	260	GBP
DT.TELEKOM AG NA	DTE	49	40	99	79	EUR
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	ELE	37	30	74	59	EUR
ENEL	ENEL	144	115	288	230	EUR
ENI SPA.	ENI	394	315	788	630	EUR
E.ON AG	EOA	156	125	313	250	EUR
VIVENDI UNIVERSAL	EX	76	61	153	122	EUR
FORTIS AMEV	FOR	51	41	103	82	EUR
TOTAL	FP	351	281	701	561	EUR
FRANCE TELEKOM FF	FTE	92	74	184	147	EUR
GENERALI ASSICURAZIONI	G	394	315	788	630	EUR
GENERAL ELEC CO	GE	73	58	145	116	USD
STE GENERALE FF	GLE	184	148	369	295	EUR
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK	388	310	775	620	GBP
GUS PLC.	GUS	175	140	350	280	GBP
HBOS PLC	HBOS	369	295	738	590	GBP
HSBC HLDGS.ORD.	HSBA	206	165	413	330	GBP
INTL BUS MACH	IBM	246	197	493	394	USD
ING GROEP NV CVA FL	ING	63	50	125	100	EUR
INTEL CORP	INTC	74	59	148	118	USD
LAFARGE	LG	176	141	351	281	EUR
LEGAL & GENERAL GP	LGEN	44	35	88	70	GBP
LLOYDS TSB GROUP	LLOY	94	75	188	150	GBP
LVMH FF	MC	134	108	269	215	EUR
MARKS & SPENCER GROUP PLC	MKS	75	60	150	120	GBP
MERCK & CO INC	MRK	328	263	656	525	USD
MEDIASET	MS	213	170	425	340	EUR
MICROSOFT CORP	MSFT	111	89	221	177	USD
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	MUV2	331	265	661	529	EUR
NESTLE SA-REGISTERED.	NESN	813	650	1625	1300	CHF
NOVARTIS AG.	NOVN	138	110	275	220	CHF
MMO2 PLC	OOM	31	25	63	50	GBP
OREAL (L) FF	OR	131	105	261	209	EUR
PFIZER INC: PFE	PFE	184	147	368	294	USD



PHILIPS ELECTRONICS FL	PHI	71	57	141	113	EUR
PIN.PRINT.REDOUTE	PP	255	204	510	408	EUR
PRUDENTIAL PLC	PRU	225	180	450	360	GBP
ROYAL BANK OF SCOTLAND GRP	RBS	400	320	800	640	GBP
ROYAL DUTCH FL	RD	92	74	184	147	EUR
REPSOL	REP	38	30	75	60	EUR
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN.	ROG	369	295	738	590	CHF
SWISS REINSURANCE REGISTERED SHARE	RUKN	231	185	463	370	CHF
RWE AG	RWE	129	104	259	207	EUR
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA.	SAN	184	148	369	295	EUR
SAP AG	SAP	501	401	1001	801	EUR
SAINSBURY (J) PLC (NEW)	SBRY	81	65	163	130	GBP
SCHERING AG O.N.	SCH	177	142	354	283	EUR
SWISSCOM	SCMN	413	330	825	660	CHF
ST GOBAIN FF	SGO	106	85	211	169	EUR
SHELL TRNSPT&TRDG	SHEL	131	105	263	210	GBP
SIEMENS AG NA	SIE	141	113	281	225	EUR
SAN PAOLO-IMI.	SPI	338	270	675	540	EUR
SCHNEIDER S.A. FF	SU	126	101	253	202	EUR
SUEZ SA	SZE	47	38	94	75	EUR
TELEFONICA ESP. PS	TEF	39	31	78	62	EUR
TELEFONICA MOVILES S.A.	TEM	22	18	44	35	EUR
TELECOM ITALIA MOBILE.	TIM	138	110	275	220	EUR
TELECOM ITALIA S.P.A.ORDINARY	TIT	94	75	188	150	EUR
TERRA NET	TRR	6	5	13	10	EUR
TESCO PLC	TSCO	81	65	163	130	GBP
TIME WARNER INC	TWX	43	34	85	68	USD
UBS AG REGISTERED SHARE	UBSN	238	190	475	380	CHF
UNICREDITO.	UC	81	65	163	130	EUR
UNILEVER	ULVR	131	105	263	210	GBP
UNILEVER: UN	UN	116	93	233	186	EUR
VODAFONE GROUP	VOD	38	30	75	60	GBP
VOLKSWAGEN AG ST	VOW	144	116	289	231	EUR
WAL MART STORES INC	WMT	157	126	314	251	USD
EXXON MOBIL CORP	XOM	121	97	243	194	USD
ZURICH FINANCIAL SERVICES	ZURN	631	505	1263	1010	CHF
<b>Mercado Espanol de Futuros Finacial Futures &amp; Options Exchange (MEFFRV)</b>						

IBEX 35 INDEX MINI	IBEX	375	300	750	600	EUR
IBEX 35 INDEX	IBEX35	3750	3000	7500	6000	EUR
<b>Euronext France (Monep/Matif)</b>						
CAC 40	CAC40	1406	1125	2813	2250	EUR
<b>New York Mercantile Exchange (NYMEX)</b>						
NATURAL GAS E-MINY ENERGY FUTURES	QG	2363	1750	4725	3500	USD
LIGHT, SWEET CRUDE OIL E-MINY ENERGY FUTURE	QM	844	625	1688	1250	USD
<b>Osaka Securities Exchange (OSE.JPN)</b>						
NIKKEI 225	N225	175000	140000	350000	280000	JPY
<b>Singapore Exchange (SGX)</b>						
EUROYEN (TIBOR) INDEX	SEY	13500	10000	27000	20000	JPY
SGX: NIKKEI 225	SGXNK	106250	85000	212500	170000	JPY
SGX MINI JGB INDEX	SJB	54000	40000	108000	80000	JPY
MSCI TAIWAN INDEX	STW	938	750	1875	1500	USD
<b>Sydney Futures Exchange (SNFE)</b>						
STANDARD AND POORS/AUSTRALIAN STOCK EXCHANGE 200 INDEX	SPI	2750	2200	2750	2200	AUD
<b>Eurex (SOFFEX)</b>						
SWISS FEDERAL LONG-TERM BONDS	CONF	875	700	1750	1400	CHF
SWISS MARKET INDEX	SMI	2688	2150	5375	4300	CHF
<b>Tokyo Stock Exchange (TSE.JPN)</b>						
JAPANESE GOVERNMENT BONDS	JGB	500000	400000	1000000	800000	JPY
TOPIX INDEX	TOPX	128125	102500	256250	205000	JPY

## Prezentare generala a marjei

**1. Calculul Marjei Pentru Pozitii Noi:** La inregistrarea unui ordin, se va face o verificare in timp real a fondurilor disponibile in cont. Daca fondurile disponibile inclusiv cerintele de plasare a ordinului  $\geq 0$  ordinul este transmis, daca este negativ ordinul este respins. Urmatoarea formula este folosita pentru calcularea fondurilor disponibile:

Fondul disponibil de actiuni = Actiuni cu valoare de imprumut – Marja initiala necesara pentru actiuni.

De altfel, trebuie sa detineti o suma minima de 2000\$ sau contravaloarea in dolari a actiunilor cu valoare de imprumut sau valoarea neta de lichidare a marfurilor pentru a deschide o noua pozitie.

**2. Calculul de mentinere a marjei:** Pe o baza in timp real, excesul de lichiditate se verifica pentru a se asigura ca este  $\geq 0$ , daca este negativ contul este expus lichidarii in timp real. Urmatoarea formula este folosita pentru calcularea excesului de lichiditate:

Lichiditatea in exces a actiunilor = Actiuni cu valoare de imprumut - Marja de mentinere necesara pentru actiuni.

**3. Calculul Marjei Initiale la sfarsitul zilei:** La sfarsitul **fiecarei zile de tranzactionare in SUA (15:50-16 ET), contul special de marja** (Special Memorandum Account- SMA) este verificat pentru a se asigura ca este  $\geq 0$ , daca este negativ, contul va fi supus lichidarii. Mai mult, nu se vor permite retrageri in numerar care sa cauzeze in timp real o valoare negativa a SMA. SMA este calculat pentru toate valorile mobiliare (actiuni si optiuni) indiferent de tara unde se tranzactioneaza dupa cum urmeaza:

Contul Special de Marja (Special Memorandum Account)=:

- Maxim ((Actiuni cu valoare de imprumut - Marja initiala necesara \*).
- (Valoarea SMA din ziua precedenta +/- modificarile zilnice in numerar +/- Marja initiala necesara\*\*).

\* Se calculeaza la sfarsitul fiecarei zile conform regulilor marjei din SUA.

\*\*Se calculeaza in momentul tranzactionarii conform regulilor marjei din SUA.

#### 4. Modele de marja

Necesarul de marja este calculat fie conform normelor de baza sau a riscului.

Pentru sistemul predefinit pe baza marjei, calculele statice se aplica fiecarei pozitii sau unui grup predefinit de pozitii ("strategii"). Urmatoarele instrumente se tranzactioneaza conform normelor de baza a marjei:

**4.1.** Actiuni din SUA, optiuni pe indici si optiuni pe actiuni;

**4.2.** Actiuni din Canada, optiuni pe indici si optiuni pe actiuni;

Pentru sistemele bazate pe marje de risc, pietele considera riscul maxim pentru o zi al tuturor pozitiiilor intr-un portofoliu complet, sau intr-un sub portofoliu (de exemplu un contract futures si toate optiunile de livrare a acelui pachet de active).

**4.3.** Pietelor li se atribuie intervale de variatie ale pretului, schimbari de volatilitate si alte directii de risc. Intervalele se stabilesc pe baza performantei anterioare a instrumentului suport. **4.4.** Fiecare instrument (actiune/optiune/future) este evaluat in functie de intervalele de pret, volatilitate etc. Matricea cu valorile rezultante este distribuita **Bulbrokers** in fiecare zi.

**4.5.** **Bulbrokers** evalueaza (sub)portofoliul in functie de valorile din matrice si determina scenariul cu potentialul celei mai mari pierderi folosind modele standard reglementate de piata.

**4.6.** Marja se calculeaza ca diferenta dintre valoarea curenta a portofoliului si valoarea in cel mai rau caz.

Marja necesara pentru fiecare instrument suport este afisata pe adresele de internet ale pietelor respectivelor instrumente.

#### 5. Conturi Universale

Desi Contul Universal trebuie privit ca un cont unic in scopuri de tranzactionare si monitorizare pentru scopuri de reglementare si segregare, exista un cont separat pentru actiuni si pentru marfuri. Daca exista un deficit de marja in oricare din conturi, de actiuni sau de marfuri, suma de bani va fi transferata imediat pentru acoperirea apelului in marja. La sfarsitul fiecarei zile, orice exces de numerar in contul de marfuri va fi transferat in contul de actiuni.

## 6. Prezentarea generala a unui model de tranzactionare pe parcursul unei zile

Modelul unui trader intraday este a unei persoane care efectueaza 4 sau mai multe tranzactii zilnice pe parcursul celor 5 zile lucratoare. Un trader care executa mai mult de 4 tranzactii zilnice in aceasta perioada de 5 zile se considera a avea un model de tranzactionare zilnic si se afla ulterior sub restrictiile PDT (Pattern Day Trader). Pentru tranzactionarea zilnica contul trebuie sa aiba o balanta de cel putin 25.000\$ sau echivalentul in USD a acesteia. Daca un cont cu mai putin de 25.000\$ este considerat ca un cont zilnic de tranzactionare, acesta va fi blocat pentru alte tranzactii. Daca contul este considerat cont PDT, iar valoarea lui ulterioara scade sub valoarea minima de 25.000\$ ceruta de SEC (inclus intraday), clientul trebuie sa depuna fonduri pentru a aduce valoarea din cont la cerintele minime obligatorii ale SEC de 25.000\$, sau sa ceara brokerului sa-i anuleze recunoasterea PDT in cazul in care clientul recunoaste ca nu doreste sa se angajeze in strategii zilnice de tranzactionare, si cere ca recunoasterea PDT sa-i fie anulata. Odata ce recunoasterea PDT a fost inlaturata, clientului ii va fi apoi permis 3 zile de tranzactionare la fiecare 5 zile lucratoare. Daca contului ii este reatribuita recunoasterea PDT dupa ce i-a fost odata dezactivata, clientul trebuie sa depuna fonduri pentru a aduce valoarea contului la cerintele minime cerute de SEC, 25.000\$ (sau echivalentul in USD). Clientii, care nu au fost recunoscuti niciodata ca traderi zilnici, sunt obligati sa urmeze necesarul standard de marja. Va rugam sa luati in considerare ca exercitarea si transferul optiunilor sunt considerate a fi tranzactii zilnice, pe cand contractele Futures si Optiunile pe contracte Futures nu sunt incluse in normele tranzactionarii zilnice ale SEC.

## 7. Covered Calls and Puts

Vanzarea unei optiuni avand o pozitie deschisa pe actiuni care sa acopere pozitia deschisa conform contractului pe optiuni.

## 8. Call/Put Spread

O pozitie de cumparare si de vanzare pe un numar egal de contracte call/put pe acelasi activ suport (si acelasi multiplicator) cand scadenta pozitiei de cumparare expira la sau dupa cea a pozitiei de vanzare.

## 9. Collar

Cumpararea put si cumpararea activ suport cu vanzare de call. Contractele Put si Call trebuie sa aiba aceeasi scadenta si acelasi activ suport (si acelasi multiplicator) iar pretul de exercitare a optiunii Put trebuie sa fie mai mic decat cel al optiunii Call.

## 10. Long/Short Call and Put

Cumparare/Vanzare Call si PUT.

## 11. Long Butterfly

Doua vanzari de optiuni cu aceleasi specificatii (categorie, multiplicator, pret de exercitare, scadenta) compensate de o cumparare de optiune de acelasi tip (put/call) cu un pret de exercitare mai mic. Toate optiunile componente trebuie sa aiba aceeasi scadenta, acelasi activ suport si intervalele dintre preturile de exercitare trebuie sa fie egale.

## 12. Short Butterfly Put/Call

Doua cumparari de optiuni put/call ce aceleasi specificatii, compensate de o vanzare a unei optiuni put/call cu un pret de exercitare mai ridicat si o optiune de vanzare put/call cu un pret de exercitare mai mic. Toate optiunile componente trebuie sa aiba aceeasi scadenta, acelasi activ suport si intervalele dintre preturile de exercitare trebuie sa fie egale.

## 13. Long/Short Box Spread

Cumparare Call si vanzare Put la acelasi pret de exercitare ("de partea cumparatorului") imrepuna cu o cumparare Put si o vanzare Call la acelasi pret de exercitare ("de partea vanzatorului"). Pretul de

exercitare a cumparatorului este mai mic/mai mare decat cel al vanzatorului. Toate optiunile componente trebuie sa aiba aceeasi scadenta, si acelasi suport (multiplicator).

#### **14. Conversion**

Cumparare Put si cumparare activ suport cu vanzare Call. Put si Call trebuie sa aibe aceeasi scadenta, acelasi active suport (multiplicator), si acelasi pret de exercitare.

#### **15. Reverse Conversion**

Cumparare Call si vanzare activ suport cu vanzare Put. Put si Call trebuie sa aibe aceeasi scadenta, acelasi active suport (multiplicator), si acelasi pret de exercitare.

#### **16. Protective Put/Call**

Cumparare Put/Call si Cumparare/Vanzare activ suport.

#### **17. Central European Time (CET)**

Ora Bulgariei minus o ora.

#### **18. Eastern Time (ET)**

Ora Bulgariei minus 7 ore.

#### **19. Greenwich Mean Time (GMT)**

Ora Bulgariei minus 2 ore.

#### **20. Sydney Time**

Ora Bulgariei plus 8 ore.

#### **21. Hong Kong Time (HKT)**

Ora Bulgariei plus 6 ore.

#### **22. Japan Time**

Ora Bulgariei plus 7 ore.

#### **23. Singapore Time**

Ora Bulgariei plus 6 ore.