

## NASDAQ OMX STOCKHOLM AB ERBJUDER CLEARING AV RIKSBANKSFUTURES, RIBA-FUTURES

Riksbankens penningpolitik har stor betydelse för räntebildningen på kapitalmarknaden. Reporäntan är den viktigaste signalräntan som Riksbanken använder sig av. Marknadsaktörerna följer därför noggrant förändringar i reporäntan och de signaler som Riksbanken förmedlar. Förväntningar om framtida reporäntenivåer är viktiga motiv för många aktörer när man väljer att ta positioner på räntemarknaden.

NASDAQ OMX Stockholm introducerar därför ett kontantavräknat terminskontrakt som baseras just på Riksbankens reporänta. Kontraktbasen är ett fiktivt lån med löptid motsvarande perioden mellan två IMM-datum och som slutavräknas mot den genomsnittliga reporäntan för aktuell period.

### Fakta om Riksbanksfuture

Kontraktstyp	Futureskontrakt med daglig kontantavräkning
Kontraktbas	Ett fiktivt lån som löper mellan två på varandra följande IMM-datum
Kontraktbasens storlek	Nominellt 1 000 000 SEK
Handel	Avslut rapporteras till NASDAQ OMX Stockholm AB för clearing
Tick size	0,001
Tick value	Beror av antalet dagar i kontraktbasen, vid 91 dagars löptid blir tick value knappt 2,528 SEK per kontrakt
Pris	Kontraktets pris kvoterar som sammansatt ränta för de aktuella reporänteperioderna
Dagberäkningskonvention	Actual/360, (faktiskt antal dagar/360)
Slutmånader	Mars, juni, september och december
Slutlikviddag	Första bankdagen efter slutdagen
Slutdag/sista handelsdag	Två bankdagar före tredje onsdagen i slutmånaden
Daglig fix	Medianvärdet av de indikativa köp- och säljräntorna som market makers kvoterar
Slutfix	Riksbankens reporänta mellan IMM-datum i kontraktets slutmånad och föregående IMM-datum, uttryckt som sammansatt ränta
Kvittning	Kvittning kan ske under hela löptiden
Löptid för serier	Tjugofyra månader

## Marknadsmodell och central motpartsclearing

---

Avslut i Riksbanksfutures sker genom en bilateral förhandling mellan köpare och säljare. Avsluten rapporteras därefter till NASDAQ OMX Stockholm AB för clearing. Börsen har avtalat antal market makers om att dessa skall upprätthålla en marknad med tvåvägspriser i syfte att säkerställa en god likviditet i kontraktet. Market makers förväntas ställa indikativa två-vägspriser i börsens handelssystem i enlighet med marknadspraxis på den svenska räntemarknaden.

Avslut i kontraktet sker genom en bilateral förhandling mellan köpare och säljare. Efter avslut rapporteras avslutet till NASDAQ OMX Stockholm för clearing. Novation, d.v.s. då börsen ersätter ingånget kontrakt med två nya, mot köpare och säljare, sker när avslutet är matchat och säkerheter har ställts. Därefter finns ingen motpartsrelation mellan köpare och säljare, bägge parter har i stället börsen som motpart.

## Kontraktbasen och avräkningsprinciper

---

Kontraktbasen är ett fiktivt lån på 1 000 000 SEK som löper mellan två på varandra följande IMM-datum, d.v.s. mellan tredje onsdagen i månaderna mars, juni, september och december. Den underliggande löptiden kan därför skilja sig mellan serier med olika slutmånader. Vanligtvis är perioden 90 eller 91 dagar men kan vara längre. Löptiderna korresponderar med löptiderna för NASDAQ OMX Stockholms FRA kontrakt, men observera olikheterna i namnstandard och underliggande ränteperiod för respektive slutmånad.

Det sker ingen leverans av underliggande lånebelopp. Endast ett kontantbelopp motsvarande räntedifferensen mellan avtalad ränta och fixingräntan betalas. Kontraktet kan därför betraktas som ett CFD, Contract For Difference. Köparen av kontraktet är s.k. fiktiv låntagare och påtar sig skyldigheten att till säljaren betala skillnaden mellan avtalad ränta och fixingräntan givet att avtalad ränta är högre. Är avtalad ränta lägre än fixingräntan erhåller köparen räntebeloppet från säljaren.

Då kontraktet är clearat så sker i praktiken inga betalningar mellan köpare och säljare, respektive part erhåller/betalar istället från/till börsen (clearinghuset).

## Avräkning och kvittning

---

Samtliga köpta respektive sålda kontrakt är fullt kvittningsbara mot varandra. Det innebär att endast en nettoposition hålls mot clearinghuset och vid lika många köpta som sålda kontrakt är portföljen i praktiken avvecklad.

Daglig kontantavräkning sker bankdagar klockan 12:00 och baseras på vinst/förlust på nettopositionen vid marknadens stängning bankdagen före avräkningsdagen.

## Namnstandard

---

Kontrakt noteras med kortnamnet RIBA följt av bokstavsbezeichnung för slutmånad samt siffra för det år som slutmånaden infaller i.

Slutmånad	Namn
september 2009	RIBA U9
december 2009	RIBA Z9
mars 2010	RIBA H0
juni 2010	RIBA M0
september 2010	RIBA U0
december 2010	RIBA Z0
mars 2011	RIBA H1
Juni 2011	RIBA M1

## Exempel på kontrakt med slutmånad september 2008, RIBA U8

Kontraktetsnamn	RIBA U8
Första handelsdag	2007-09-16
Slutdag	2008-09-15
Slutfix	2008-09-15
Slutlikviddag	2008-09-16
Kontraktens löptid	91 kalenderdagar, 080618-080917
Daglig kontantavräkning	varje bankdag med början den 17:e september 2007
Säkerheter	Ställs dagligen klockan 11.00

### RIBA U8

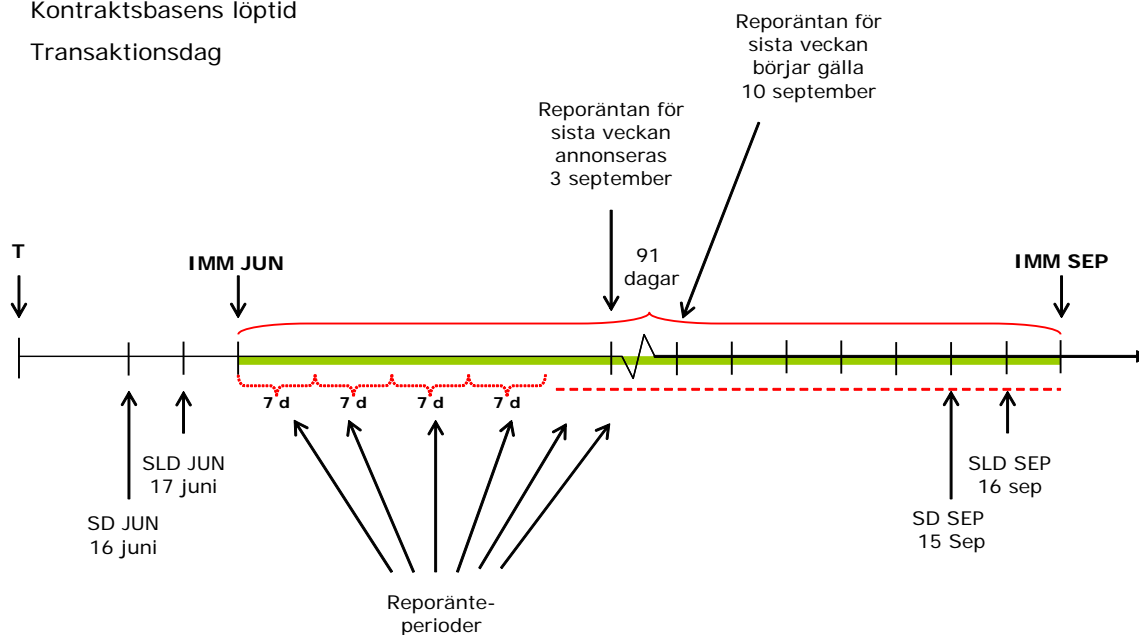
IMM Tredje onsdagen i mars, juni, september och december

SD Slutdag

SLD Slutlikviddag

— Kontraktens löptid

T Transaktionsdag



Marginalsäkerheter ställs löpande, dagligen, under kontraktets löptid. För beräkning av marginalsäkerheter, se faktablad "Marginalsäkerheter för Riksbanksfutures"

