



## Ficha Técnica

**Contratos de Opciones sobre  
Futuros SPEL Base Financieros**

27.Mayo.2014

## **Índice de Versiones**

**27.Mayo.2014**

Versión Inicial

### **AVISO**

El presente documento tiene carácter meramente informativo. Los usuarios del presente documento deben ser plenamente conscientes de que asumen total responsabilidad por la utilización de la información que en él se facilita. OMIP no asume ninguna responsabilidad por posibles errores, incorrecciones u omisiones que consten en el presente documento ni de las posibles consecuencias resultantes de su utilización. No obstante lo cual, hará cuanto esté en su mano para garantizar la exactitud y actualización permanente de la información facilitada.

### **CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD**

El siguiente texto en lengua española no es una traducción oficial y su único propósito es informar. El documento original está escrito en lengua portuguesa (disponible en [www.omip.eu](http://www.omip.eu) y [www.omiclear.eu](http://www.omiclear.eu) ) y registrado por la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários). Si hubiera alguna discrepancia entre el original portugués y la traducción española, prevalecerá el original portugués. Aunque se han realizado todos los esfuerzos para proporcionar una traducción exacta, no nos hacemos responsables de la exactitud de la traducción y no será asumida ninguna responsabilidad por el uso o la confianza depositada en la traducción española, ni por los errores o malos entendidos que de ella se puedan derivar.

Este documento está disponible en [www.omip.eu](http://www.omip.eu) y [www.omiclear.eu](http://www.omiclear.eu)

<b>Activo Subyacente</b>	Un Contrato de Futuros MIBEL SPEL Base Financieros, con el mismo periodo de entrega de referencia.
<b>Tipos</b>	<p>Dos tipos distintos e independientes de Contratos de Opciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Contrato de Opción de Compra, también denominada Call, es un contrato financiero en que el comprador mediante el pago del precio, designado Prima, adquiere el derecho, aunque no la obligación, de ver registrada una Operación de compra de 1 (un) Contrato de Futuros (Subyacente) por contrapartida de una Operación de venta en ese Contrato asumida por el vendedor de la Opción, en una fecha determinada (fecha de ejercicio) a un precio definido (Precio de Ejercicio o Strike).</li> <li>Contrato de Opción de Venta, también denominada Put, es un contrato financiero en que el comprador mediante el pago del precio, denominado Prima, adquiere el derecho, aunque no la obligación, de ver registrada una Operación de venta de 1 (un) Contrato de Futuros (Subyacente) por contrapartida de una Operación de compra en ese Contrato asumida por el vendedor de la Opción, en una fecha determinada (fecha de ejercicio) a un precio definido (Precio de Ejercicio o Strike).</li> </ul>
<b>Precio de Ejercicio o Strike Price</b>	Precio que el comprador paga (en las Opciones de Compra) o cobra (en las Opciones de Venta) para obtener (en las Opciones de Compra) o entregar (en las Opciones de Venta) el activo subyacente al Contrato de Opciones.
<b>Estilo</b>	Europeo. Tiene una fecha definida para ejercicio.
<b>Contratos en negociación / Clases Tipo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Meses: los Contratos de Opciones sobre Futuros correspondientes a los dos meses siguientes, pudiendo, puntualmente, existir tan sólo un mes en negociación.</li> <li>Trimestres: los Contratos de Opciones sobre Futuros correspondientes a los dos trimestres siguientes, pudiendo, puntualmente, existir tan sólo un mes en negociación.</li> <li>Años: los Contratos de Opciones sobre Futuros correspondientes al año siguiente, siendo que en los últimos días de cada año no hay ningún Contrato en negociación. Cada Contrato de Opciones anual tiene cuatro fechas de vencimiento, a finales de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre.</li> </ul>
<b>Nominal (calendario natural)</b>	<p>El nominal de un Contrato de Opción es el nominal de 1 (un) contrato de Futuros subyacente, teniendo implícitos los valores siguientes, que por convención se consideran también asociados a los respectivos Contratos de Opciones:</p> <p><math>1 \text{ MW} \times 24^{(1)} \text{ horas} \times \text{número de días.}^{(2)}</math></p> <p>Por ejemplo, el contrato de Noviembre tiene un Nominal de <math>1 \text{ MW} \times 24 \times 30 = 720 \text{ MWh}</math>.</p> <p><sup>(1)</sup> Con excepción de los días de cambio de hora Invierno-Verano (23 horas) y</p>

	Verano-Invierno (25 horas). ( <sup>2</sup> ) Ver tabla adjunta con Nominales implícitos de los contratos.
<b>Moneda</b>	Euro (€)
<b>Forma de cotización</b>	€/MWh
<b>Tick</b>	0.01€/MWh
<b>Valor del Tick</b>	Dependiente del Nominal del contrato. Como ejemplo, en el caso del contrato de Noviembre el valor del <i>tick</i> es de 7,2 €.
<b>Volumen del Tick</b>	1 MW
<b>Intervalo de Precios de Ejercicio</b>	1.00 €/MWh
<b>Prima</b>	Pagada con la compra del Contrato de Opción. La cuenta del comprador en una Operación realizada en D es cargada y la del vendedor abonada, ambos movimientos con fecha-valor del Día de Compensación siguiente (D+1).
<b>Series en Negociación</b>	<p>En la emisión de cada Clase de Opciones son listadas hasta 6 series: una considerada At-the-money y otras 5 Out-of-the-money, con precios de ejercicio distanciados de 1 Euro.</p> <p>El Precio de Ejercicio de la serie At-the-money constituye el valor entero Out-of-the-money más próximo del precio del subyacente disponible en la fecha de emisión de la Clase de Opciones.</p> <p>Aunque OMIP pueda emitir nuevas Series siempre que lo considere conveniente, en particular a solicitud de sus Miembros, en regla general se emite una nueva Serie siempre que el precio del Futuro subyacente, de forma consistente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se sitúe más de 100 ticks alejado del Precio de Ejercicio de la Serie menos Out-of-the-money, o;</li> <li>• Alcance el Precio de Ejercicio de la Serie menos Out-of-the-money.</li> </ul>
<b>Modelo de Negociación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Negociación en subasta o continua a través del sistema Trayport Exchange Trading System (ETS) de OMIP.</li> <li>• Registro de Operaciones Bilaterales ante OMIP a través de varias plataformas: ETS, eXRP de EFETNet o TCL de Trayport.</li> </ul>
<b>Calendario de Negociación</b>	<p>El mismo que el de los Contratos de Futuros subyacentes.</p> <p>El calendario de negociación es publicado por OMIP, de acuerdo con el principio de que las sesiones de negociación se desarrollan todos los días hábiles de la semana (lunes a viernes), con excepción de los días publicados en Aviso por OMIP.</p>
<b>Horario de Negociación</b>	El mismo que el de los Contratos de Futuros subyacentes, definido por OMIP en Aviso.
<b>Primer Día de Negociación (PDN)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Meses: el PDN del Contrato de Opción de un determinado mes (M) tiene lugar en la primera Sesión de Negociación del segundo</li> </ul>

	<p>mes anterior (M-2).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Trimestres: el PDN del Contrato de Opción de un determinado trimestre (Q) tiene lugar en la primera Sesión de Negociación del segundo trimestre anterior (Q-2).</li> <li>• Años: el PDN del Contrato de Opción de un determinado año (Y) tiene lugar en la primera Sesión de Negociación del año anterior (Y-1).</li> </ul>
<b>Último Día de Negociación (UDN)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Meses: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Para los contratos de Opciones con subyacentes correspondientes al mes de Enero de cada año, el UDN de las Opciones tiene lugar 6 (seis) Días de Negociación antes del UDN del Contrato de Futuros subyacente;</li> <li>○ Para los contratos de Opciones con subyacentes correspondientes a todos los otros meses de cada año, el UDN de las Opciones tiene lugar 2 (dos) Días de Negociación antes del UDN del Contrato de Futuros subyacente;</li> </ul> </li> <li>• Trimestres: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Para los contratos de Opciones con subyacentes correspondientes a los 2º, 3º y 4º trimestres de cada año, el UDN de las Opciones tiene lugar 2 (dos) Días de Negociación antes del UDN del respectivo Futuro subyacente.</li> <li>○ Para los contratos de Opciones con subyacentes correspondientes al 1º trimestre de cada año, el UDN de las Opciones tiene lugar 6 (seis) Días de Negociación antes del UDN del Futuro subyacente.</li> </ul> </li> <li>• Años: el UDN está coordinado con el UDN de los Contratos trimestrales: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Para las fechas de vencimiento de Marzo, Junio y Septiembre, el UDN de los contratos de Opciones anuales tiene lugar 2 (dos) Días de Negociación antes del UDN del Futuro trimestral que vence ese mes.</li> <li>○ Para la fecha de vencimiento de Diciembre, el UDN de los contratos de Opciones anuales tiene lugar 6 (seis) Días de Negociación antes del UDN del Futuro subyacente.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Periodo de Negociación</b>	<p>Periodo comprendido entre el PDN y el UDN, inclusive.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En el caso de los contratos de Opciones mensuales tan sólo existe un contrato en negociación en los últimos seis (6) Días de Negociación del mes de Diciembre y en los dos (2) últimos Días de Negociación de cada uno de todos los otros meses del año.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el caso de los contratos de Opciones trimestrales tan sólo existe un contrato en negociación en los últimos dos (2) Días de Negociación de los meses de Marzo, Junio y Septiembre y en los seis (6) últimos Días de Negociación de Diciembre.</li> <li>En el caso de los contratos de Opciones anuales no hay ningún contrato en negociación en los últimos seis (6) Días de Negociación de Diciembre.</li> </ul>
<b>Precio de Referencia de Negociación (PRN)</b>	OMIP define diariamente y para cada Contrato un Precio de Referencia de Negociación de acuerdo con la metodología definida en Circular, especialmente haciendo uso del modelo Black76, de forma conjugada con consultas regulares al Mercado en relación a la volatilidad del mercado.
<b>Liquidación Diaria de pérdidas y ganancias (Mark-to-Market)</b>	Los Contratos de Opciones no son sometidos a liquidación diaria de ganancias y pérdidas (mark-to-market).
<b>Variación máxima de precios</b>	OMIP puede definir, para cada Contrato de Opciones, límites de variación máxima de precios durante la Sesión de Negociación.
<b>Margen Inicial</b>	En función del portfolio de posiciones, conforme Circular de OMIClear.
<b>Proceso de Fraccionamiento de Posiciones (“Cascading”)</b>	No hay procedimientos de Cascading aplicados a las Opciones. El Cascading se produce en relación a los Contratos de Futuros subyacentes.
<b>Vencimiento</b>	Tiene lugar a las 15:00 del UDN.
<b>Ejercicio</b>	<p>Tiene lugar en el UDN</p> <p>OMIP establece un Precio de Referencia de Ejercicio a las 14:00 del UDN.</p> <p>OMIClear tiene disponibles dos modelos de ejercicio:</p> <p><u>Predefinido (automático)</u></p> <p>Cada Miembro selecciona el spread In-the-money a partir del cual se activa un ejercicio automático en todas las Opciones. Por defecto, este spread es establecido en 0.00 €/MWh.</p> <p>De este modo, si para una Opción Call la diferencia entre el Precio de Referencia de Ejercicio y el Precio de Ejercicio fuera superior a dicho spread, OMIClear activa un ejercicio automático después de las 15:00.</p> <p><u>Discrecional</u></p> <p>Cada Miembro puede anular el ejercicio automático a partir de un ejercicio manual para cada serie en proceso de ejercicio. Este procedimiento tiene que ser activado ante OMIClear entre las 9:00 y las 15:00 del día de vencimiento.</p>

## **Liquidación en el Vencimiento**

Realizada por entrega física, mediante la cual, por el ejercicio de un Contrato de Opción, a los compradores se efectúa el registro de Operaciones, de compra o de venta, en el Contrato de Futuros subyacente, por contrapartida del registro de Operaciones de signo inverso a los vendedores implicados en esa liquidación, en las condiciones definidas en Circular de OMIClear:

- En los contratos de Opciones de compra, a cada comprador, por su ejercicio, se efectúa el registro de una Operación de compra en el Contrato de Futuros subyacente, con la cantidad que haya especificado, a un precio igual al precio de ejercicio de la serie.
- En los contratos de Opciones de compra, de resultados del ejercicio de los compradores, a cada vendedor se efectúa el registro de una Operación de venta en el Contrato de Futuros subyacente, con la cantidad determinada por aplicación de metodología definida en Circular de OMIClear, a un precio igual al precio de ejercicio de la serie.
- En los contratos de Opciones de venta, al comprador de la Opción, por su ejercicio, se efectúa el registro de una Operación de venta en el Contrato de Futuros subyacente, a un precio igual al precio de ejercicio de la serie.
- En los contratos de Opciones de venta, de resultados del ejercicio de los compradores, a cada vendedor se efectúa el registro de una Operación de compra en el Contrato de Futuros subyacente, con la cantidad determinada por aplicación de metodología definida en Circular de OMIClear, a un precio igual al precio de ejercicio de la serie.

Con el ejercicio de una Opción, las Operaciones registradas en el Contrato de Futuros subyacente:

- Son registradas en la misma Cuenta de Registro donde estaban registradas las Opciones, hasta el final de la Sesión de Compensación del día de vencimiento;
- Las posiciones resultantes son totalmente fungibles con las Posiciones preexistentes quedando, en la misma fecha, sujetas al primer ajuste diario de ganancias y pérdidas, juntamente con las restantes Posiciones en Futuros.

## Anexo A – Nominal de los Contratos (MWh)

Contratos	Periodo de Entrega	Días	Nominal (MWh)
Meses	Febrero	28	672
	Febrero (año bisiesto)	29	696
	Abril, Junio, Septiembre y Noviembre	30	720
	Enero, Mayo, Julio, Agosto y Diciembre	31	744
	Marzo	31	743
	Octubre	31	745
Trimestres	Q1 (1 de Enero a 31 de Marzo)	90	2159
	Q1 (1 de Enero a 31 Marzo), año bisiesto	91	2183
	Q2 (1 de Abril a 30 de Junio)	91	2184
	Q3 (1 de Julio a 30 de Septiembre)	92	2208
	Q4 (1 de Octubre a 31 de Diciembre)	92	2209
Años	Año normal (365 días)	365	8760
	Año bisiesto (366 días)	366	8784