

## **Sanktionsausschuss Eurex Deutschland – Entscheidungen 2017**

02. Februar 2017 (Az. 2016/026)

### **Kennzeichnung algorithmisch erzeugter Aufträge und von Handelsalgorithmen**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17a Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich zur Kennzeichnungspflicht algorithmisch erzeugter Orders oder verbindlicher Quotes verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die von ihm durch algorithmischen Handel erzeugten Orders und Quotes mit einer Regulatory-ID zu kennzeichnen. Diese hat er jedoch im Zeitraum von Juni bis August 2016 in mindestens 18 Fällen ohne Regulatory ID übermittelt.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 02.02.2017 mit einem Verweis belegt.

03. Februar 2017 (Az. 2017/002)

### **Kennzeichnung algorithmisch erzeugter Aufträge und von Handelsalgorithmen**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17a Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich zur Kennzeichnungspflicht algorithmisch erzeugter Orders oder verbindlicher Quotes verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die von ihm durch algorithmischen Handel erzeugten Orders und Quotes mit einer Regulatory-ID zu kennzeichnen. Diese hat er jedoch im Zeitraum vom 29. August 2016 bis 24. November 2016 ohne Regulatory ID übermittelt.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 03.02.2017 mit einem Verweis belegt.

28. Februar 2017 (Az. 2017/001)

### **Positionslimite**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 14 Abs. 5 Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist seiner Berichtspflicht für den 06.12.2016, eine Überschreitung der Positionslimite der Handelsüberwachungsstelle mitzuteilen, nicht nachgekommen.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 28.02.2017 mit einem Verweis belegt.

11. April 2017 (Az. 2017/003)

### **Kennzeichnung algorithmisch erzeugter Aufträge und von Handelsalgorithmen**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17a Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich zur Kennzeichnungspflicht algorithmisch erzeugter Orders oder verbindlicher Quotes verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die von ihm durch algorithmischen Handel erzeugten Orders und Quotes mit einer Regulatory-ID zu kennzeichnen. Diese hat er jedoch am 21.12.2016 zwischen 11:29 und 12:01 in 25.355 Fällen ohne Regulatory ID übermittelt.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 11.04.2017 mit einem Verweis belegt.

1. Juni 2017 (Az. 2017/006)

### **Cross- und Pre-Arranged Trades**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und ein für ihn handelnder Börsenhändler haben gegen die Vorschriften der Ziffer 2.6 Absatz 3 Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

Ein Händler des Handelsteilnehmers hat in einem Fall Kauf- und Verkauforder in einem Produkt mit jeweils gegeneinander ausführbaren Limits eingegeben, ohne - wie vom Regelwerk der Eurex vorgesehen - zuvor entsprechende Cross-Request zu stellen.

Der Sanktionsausschuss der EUREX Deutschland hat den Handelsteilnehmer und dessen Händler deshalb durch Beschluss vom 01.06.2017 jeweils mit einem Verweis belegt.

20. Juni 2017 (Az. 2017/005)

### **Pflicht zur Erreichbarkeit, Verwendung von Benutzerkennung, Kennzeichnungspflicht Eigen-/Kundenhandel**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der EUREX Deutschland hat gegen die Vorschriften der §§ 31 Abs. 2 und 55 Absatz 2 und 3 Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich sowie gegen die Vorschrift 3.1 Abs. 7 Bedingungen für den Handel an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

1. Der Handelsteilnehmer war entgegen der Verpflichtung zur Erreichbarkeit weder telefonisch noch per Email zu erreichen.
2. Drei nicht zum Börsenhandel zugelassene Mitarbeiter des Handelsteilnehmers haben Orders unter Händlerkennung zweier nicht mehr zugelassener Händler an die EUREX geleitet.
3. Ferner waren einige Aufträge als Kundenaufträge gekennzeichnet, obwohl es sich um Eigengeschäfte handelte.

Der Sanktionsausschuss der EUREX Deutschland hat den Handelsteilnehmer und dessen Händler deshalb durch Beschluss vom 20.06.2017 mit einem Ordnungsgeld in Höhe von insgesamt 8.000 Euro belegt.

12. Juli 2017 (Az. 2017/008 /A /B)

### **Marktintegrität**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und zwei für ihn handelnde Börsenhändler haben gegen die Vorschriften des § 17 Abs. 3 und 4 Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

A: Ein Händler des Handelsteilnehmers hat eine Verkauforder über 1.000 Kontrakte in das Eurex-System eingegeben und gelöscht und damit das Angebot irreführend beeinflusst.

B: Ein Händler des Handelsteilnehmers hat in zwei Fällen eine Kauforder über 1.500 Kontrakte in das Eurex-System eingegeben und gelöscht und damit die Nachfrager irreführend beeinflusst.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer und einen der Händler deshalb durch Beschlüsse vom 12.07.2017 jeweils mit einem Verweis belegt. Da Händler B während des Verfahrens gestorben ist wurde das Verfahren eingestellt.

12. Juli 2017 (Az. 2017/007)

### **Positionslimite**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 14 Abs. 5 Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist seiner Berichtspflicht für den 06.03.2017, eine Überschreitung der Positionslimite der Handelsüberwachungsstelle mitzuteilen, nicht nachgekommen.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 12.07.2017 mit einem Verweis belegt.

17. August 2017 (Az. 2017/009)

### **Order-Routing-Systeme**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 59 Abs. 1 Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

Der Handelsteilnehmer hat ein Order-Routing-System genutzt, ohne eine Genehmigung dazu von der Geschäftsführung erhalten zu haben.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 17.08.2017 mit einem Verweis belegt.

18. September 2017 (Az. 2017/010)

### **Kennzeichnung algorithmisch erzeugter Aufträge und von Handelsalgorithmen**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17a Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich zur Kennzeichnungspflicht algorithmisch erzeugter Orders oder verbindlicher Quotes verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die von ihm durch algorithmischen Handel erzeugten Orders und Quotes mit einer Regulatory-ID zu kennzeichnen. Diese hat er jedoch infolge eines Release-Wechsels ohne Regulatory ID übermittelt.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 18.09.2017 mit einem Verweis belegt.

22. September 2017 (Az. 2017/012)

### **Order-Transaktions-Verhältnis**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17b Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen, indem er das angemessene Order-Transaktions-Verhältnis überschritten hat.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet ein angemessenes Verhältnis von Eingaben, Änderungen und Löschungen von Quotes und verbindlichen Quotes (Ordereingaben) zu den ausgeführten Geschäften (Order-Transaktions-Verhältnis) zu gewährleisten. Dieses hat er jedoch im Eurex Produkt Euro-Bund-Futures (FGBL) im Mai 2017 überschritten.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 22.09.2017 mit einem Verweis belegt.

10. Oktober 2017 (Az. 2017/011)

### **Order-Routing-Systeme**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 59 Abs. 1 Nr. 3 Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen.

Der Handelsteilnehmer hat ein Order-Routing-System genutzt über das am 21.06.2017 vier Quote-Requests unzulässig eingestellt wurden.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 10.10.2017 mit einem Verweis belegt.

28. November 2017 (Az. 2017/014)

### **Order-Transaktions-Verhältnis**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17b Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich verstoßen, indem er das angemessene Order-Transaktions-Verhältnis überschritten hat.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet ein angemessenes Verhältnis von Eingaben, Änderungen und Löschungen von Quotes und verbindlichen Quotes (Ordereingaben) zu den ausgeführten Geschäften (Order-Transaktions-Verhältnis) zu gewährleisten. Dieses hat er jedoch im Eurex Produkt Euro-Bund-Futures (FGBL) im August 2017 überschritten.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 28.11.2017 mit einem Ordnungsgeld in Höhe von 2.000 Euro belegt.

20. Dezember 2017 (Az. 2017/013)

**Kennzeichnung algorithmisch erzeugter Aufträge und von Handelsalgorithmen**

Ein zugelassener Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland hat gegen die Vorschriften des § 17a Börsenordnung der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich zur Kennzeichnungspflicht algorithmisch erzeugter Orders oder verbindlicher Quotes verstoßen.

Der Handelsteilnehmer ist verpflichtet, die von ihm durch algorithmischen Handel erzeugten Orders und Quotes mit einer Regulatory-ID zu kennzeichnen. Diese hat er jedoch am 21.09.2017 zwischen 11:29 und 12:01 in 23.506 Fällen bzw. am 19.07.2017 zwischen 11:29 und 12:01 in 13.621 Fällen ohne Regulatory ID übermittelt.

Der Sanktionsausschuss der Eurex Deutschland hat den Handelsteilnehmer deshalb durch Beschluss vom 20.12.2017 mit einem Ordnungsgeld in Höhe von 3.000 Euro belegt.

Alle Sanktionsentscheide finden Sie anonymisiert unten als Download.

## **Disciplinary Committee Eurex Deutschland – Rulings 2017**

2nd February 2017 (Case No. 2016/026)

### **Identification of algorithmic orders and of trading algorithms**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17a of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich concerning the obligation to identify Orders or Binding Quotes generated by algorithms.

The trading participant is obliged to mark the orders or firm quotes generated through algorithmic trading and to identify them used in each case by Regulatory IDs. These were transferred without being marked in as many as 18 cases between June and August 2016.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 2nd February 2017 with a warning.

3rd February 2017 (Case No. 2017/002)

### **Identification of algorithmic orders and of trading algorithms**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17a of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich concerning the obligation to identify Orders or Binding Quotes generated by algorithms.

The trading participant is obliged to mark the orders or firm quotes generated through algorithmic trading and to identify them used in each case by Regulatory IDs. These were transferred without being marked between 29th August and 24th November 2016.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 2nd February 2017 with a warning.

28th February 2017 (Case No. 2017/001)

### **Position Limits**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 14 subparagraph 5 of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

The trading participant has not complied with his reporting obligation to inform the Trading Surveillance Office about the exceedance of position limits on 6th December 2016.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 28th February 2017 with a warning.

11th April 2017 (Case No. 2017/003)

### **Identification of algorithmic orders and of trading algorithms**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17a of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich concerning the obligation to identify Orders or Binding Quotes generated by algorithms.

The trading participant is obliged to mark the orders or firm quotes generated through algorithmic trading and to identify them used in each case by Regulatory IDs. These were transferred without being marked in 25,355 cases on 21st December 2016 between 11:29 and 12:01 MEZ.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 11th April 2017 with a warning.

1st June 2017 (Case No. 2017/006)

### **Cross- und Pre-Arranged Trades**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland and his trader have violated the provisions of Number 2.6 subparagraph 3 of the Conditions for Trading at Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

A trader of the trading participant executed cross trades in one product in one case without entering a cross request in the Eurex-System.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant and his trader by order of 1st June 2017 with a warning.

20th June 2017 (Case No. 2017/005)

#### **Obligation of accessibility, use of user ID, label requirements principal / customer trading**

An authorized trading participant of the EUREX Deutschland has violated the provisions of §§ 31 subparagraph 2 and 55 subparagraph 2 and 3 of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich and the provisions of Number 3.1 subparagraph 7 of the Conditions for Trading at Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

1. In contrast to his obligation of accessibility the trading participant was not reachable by telephone or email.
1. Three employees of the trading participant who have not been admitted to trading sent orders to the Eurex under two dealer IDs who were no longer authorized.
2. In addition, some orders were marked as customer orders, even though they were principal transactions.

The Disciplinary Committee of the EUREX Deutschland has therefore marked by order of 20th June 2017 with an administrative fine to the amount of 8,000 Euro in total.

12th July 2017 (Case No. 2017/008 / A / B)

#### **Market Integrity**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland and two of his traders have violated the provisions of § 17 subparagraph 3 of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

A: A trader of the trading participant deceived the market in one case by the entry and deletion of a sell order with a volume of 1,000 contracts in the Eurex system and thereby influenced the offers in a misleading way.

B: A trader of the trading participant deceived the market in two cases by the entry and deletion of a buy order with a volume of 1,500 contracts in the Eurex system and thereby influenced the bid in a misleading way.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant and his trader A by order of 12th July 2017 with a warning. Because trader B died during the proceeding, the proceeding was closed.

12th July 2017 (Case No. 2017/007)

#### **Position Limits**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 14 subparagraph 5 of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

The trading participant has not complied with his reporting obligation to inform the Trading Surveillance Office about the exceedance of position limits on 6th March 2017.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 12th July 2017 with a warning.

17th August 2017 (Case No. 2017/009)

#### **Order-Routing-System**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 59 subparagraph 1 of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

The trading participant used an Order Routing System without the approval from the Boards of Management of the Eurex Exchanges.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 17th August 2017 with a warning.

18th September 2017 (Case No. 2017/010)

#### **Identification of algorithmic orders and of trading algorithms**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17a of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich concerning the obligation to identify Orders or Binding Quotes generated by algorithms.

The trading participant is obliged to mark the orders or firm quotes generated through algorithmic trading and to identify them used in each case by Regulatory IDs. These were transferred due to a release change without being marked in.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 18th September 2017 with a warning.

22th September 2017 (Case No. 2017/012)

#### **Order to Trade Ratio**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17b of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich by exceeding an adequate order to Trade Ratio.

The trading participant is obliged to ensure an adequate ratio between order- and binding-quote-entries, - modifications, and –deletions (order-entries) and contracts traded. This ratio was exceeded in Eurex product Euro-Bund-Futures (FGBL) in May 2017.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 22th September 2017 with a warning.

10th October 2017 (Case No. 2017/011)

#### **Order-Routing-System**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 59 subparagraph 1 of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich.

The trading participant used an Order Routing System via which four quote requests were placed inadmissible on 21st June 2017.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 10th October 2017 with a warning.

28th November 2017 (Case No. 2017/014)

#### **Order to Trade Ratio**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17b of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich by exceeding an adequate order to Trade Ratio.

The trading participant is obliged to ensure an adequate ratio between order- and binding-quote-entries, - modifications, and –deletions (order-entries) and contracts traded. This ratio was exceeded in Eurex product Euro-Bund-Futures (FGBL) in August 2017.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 28th November 2017 with an administrative fine to the amount of 2,000 Euro.

20th December (Case No. 2017/013)

#### **Identification of algorithmic orders and of trading algorithms**

An authorized trading participant of the Eurex Deutschland has violated the provisions of § 17a of the Exchange Rules of Eurex Deutschland and Eurex Zurich concerning the obligation to identify Orders or Binding Quotes generated by algorithms.

The trading participant is obliged to mark the orders or firm quotes generated through algorithmic trading and to identify them used in each case by Regulatory IDs. These were transferred without being marked in 23,506 cases on 21st June 2016 between 11:29 and 12:01 MEZ and in 13.621 cases on 19th July between 11:29 and 12:01 MEZ.

The Disciplinary Committee of the Eurex Deutschland has therefore marked the trading participant by order of 20th December 2017 with an administrative fine to the amount of 3,000 Euro.