



# GUIA DE REFERENCIA PARA LA NEGOCIACIÓN DE ESTRATEGIAS

inicio ►

# STRATEGY TRADING REFERENCE GUIDE

start ►

Exchange  
Exchange  
Exchange



MEFF

## Introducción

---

MEFF introduce en su sistema de negociación una nueva funcionalidad de Negociación de Estrategias.

Todo operador tendrá la capacidad de generar en cualquier momento del día un libro de negociación de cualquiera de los 29 tipos predefinidos. Este libro quedará abierto para todos los participantes desde el momento de su creación hasta el cierre de la sesión.

Los libros de Negociación de Estrategias permitirán la introducción de órdenes de compra y venta sobre la estrategia. Cuando el conjunto de las ordenes dé lugar a una operación, quedarán registradas en el sistema la compra venta de los contratos que componen la estrategia, a precios tales que el resultado neto de los precios será igual al precio de la estrategia operado.

Estos 29 tipos predefinidos incluyen también la posibilidad de crear estrategias en las que intervenga un intercambio del subyacente (operación delta) como parte de la operación.

La Negociación de Estrategias facilitará una serie de mejoras:

- ▶ Negociación de operaciones complejas que normalmente no está disponible con precios de pantalla.
- ▶ Mejora en los precios de ejecución de estrategias.
- ▶ Mayor transparencia de mercado.
- ▶ Las estrategias con delta permitirán, para aquellos que así lo deseen, realizar estrategias centradas en volatilidad.

## Características principales (I)

---

### Horario de Negociación

La Negociación de Estrategias sobre opciones y en su caso sobre futuros (Base), estará disponible en el mismo horario de negociación que tengan los contratos sobre los que se hará la estrategia.

La entrada, modificación y anulación de órdenes, así como la solicitud de la cotización sobre estrategias, solo se podrá hacer durante el periodo de negociación.

### Subyacentes disponibles

La Negociación de Estrategias estará disponible sobre todos los productos en los que MEFF tiene opciones.

En el caso de estrategias con delta, cuando la estrategia sea sobre opciones con subyacente acciones, el activo de la delta serán las propias acciones. Cuando la estrategia sea sobre opciones con subyacente IBEX 35, el activo de la delta será el Futuro del MiniIBEX.

Para estas estrategias con delta el sistema calculará el número mínimo de opciones a intercambiar por cada unidad de subyacente, por lo que, solo para este tipo de estrategias, se deberá operar por lotes.

El lote obligará a que las órdenes introducidas en estos libros sean por un volumen que sea múltiplo del lote. Así por ejemplo, si el lote de cierta estrategia queda fijado en 20, las ordenes de compra o venta que se introduzcan en el libro tendrán que ser de un volumen de 20, 40, 60, 80 ó cualquier otro número múltiplo de 20.

En lo relativo a la orden de contado, esta orden será siempre gestionada por la misma entidad que cada Miembro tenga asociada para sus operaciones de contado en el ejercicio de opciones sobre acciones.

### Tipos de orden

La Negociación de Estrategias permitirá la introducción de todo tipo de órdenes definido por MEFF para cualquiera de sus activos.

## Características principales (II)

### Libro de órdenes

La Negociación de Estrategias se realizará en sus propios libros de negociación, por lo que serán independientes de los libros de órdenes de los contratos que forman la estrategia. Al igual que toda la negociación en los libros de órdenes, los criterios para priorizar las órdenes serán los de precio y hora de llegada.

La negociación en el libro de una estrategia garantizará la ejecución de todas las patas que forman la estrategia, no siendo posible la ejecución de solo alguna de las patas.

Los libros de estrategias serán siempre eliminados a cierre de sesión, de forma que a la apertura de la siguiente sesión no existirá ningún libro hasta que alguno de los participantes no lo genere.

### Volumen, unidad de medida

Cada estrategia tiene una cantidad estandarizada para cada pata que la compone. Así, un *Call spread* 10-11 consistirá en la compra de una call con precio

de ejercicio 10 y la venta de una *call* con un precio de ejercicio 11.

El volumen que se introduzca en cada orden representará cuantas unidades de estrategia desean comprarse o venderse. Así, una orden de compra sobre un Call Spread 10-11 por un volumen de 100 representará el deseo de comprar 100 opciones call con precio de ejercicio 10 y el deseo de vender 100 opciones call con precio de ejercicio 11.

### Precio

El precio dado en una orden representará el precio neto por el que el ordenante desea comprar o vender la estrategia. Así, un Call Spread 10-11 con un precio de 0,67 implica que el comprador está dispuesto a pagar un total de 0,67 euros por acción para adquirir la opción call con precio de ejercicio 10 y simultáneamente vender la opción call con precio de ejercicio 11.

Resulta importante señalar que debido a que el precio es el neto de la estrategia, es posible que en los libros se vean cotizar precios negativos o precios cero.

## Características principales (III)

---

Cuando en un libro de estrategia se cruce una operación, se realizará el registro de las patas que la componen a unas primas tales que el coste neto del registro sea igual al precio negociado en el libro.

### Solicitud de cotización (*Request for quote*)

El sistema de negociación de MEFF permitirá realizar Solicitudes de cotización sobre cualquier estrategia, bien sea ya existente, o bien sea una estrategia creada en ese momento.

### Creación de mercado

MEFF pondrá en marcha un Sistema de incentivos que propicien la existencia de Creadores de Mercado en los libros de estrategias.

### Comisiones

El uso de la funcionalidad de Negociación de Estrategias no tendrá ningún coste, por lo que las comisiones a pagar serán las mismas que si la estrategia hubiera sido negociada por patas.



## Tipos de estrategia (I)

Código	Descripción	Ejemplo	Codificación del ejemplo
BUL	Call Spread	Compra de Call TEF Americana Strike 10 Jun 14 y venta de Call TEF Americana Strike 11 Jun 14.	E TEF BUL AM JUN14 +C10.00 -C11.00
BUL -U	Call Spread -U	Compra de Call TEF Americana 10 Jun 14, venta de Call TEF Americana Strike 11 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,43 cada una.	E TEF BUL AM JUN14 +C10.00 -C11.00 vs -45 @ 11.43 D= -45%
BER	Put Spread	Compra de Put TEF Americana Strike 11 Jun 14 y venta de Put TEF Americana Strike 10 Jun 14.	E TEF BER AM JUN14 +P11.00 -P10.00
BER+U	Put Spread +U	Compra de Put TEF Europea Strike 11 Jun 14, venta de Put TEF Europea Strike 10 Jun 14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 10,80 cada una.	E TEF BER EU JUN14 +P11.00 -P10.00 vs +45 @ 10.80 D= +45%
STD	Straddle	Compra de Call TEF Europea Strike 11 Jun 14 y compra de Put TEF Europea Strike 11 Jun 14.	E TEF STD EU JUN14 +C11.00 +P11.00
STD+U	Straddle +U	Compra de Call TEF Americana Strike 11 Jun 14, compra de Put TEF Americana Strike 11 Jun 14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 10,80 cada una.	E TEF STD AM JUN14 +C11.00 +P11.00 vs +45 @ 10.80 D= +45%
STD-U	Straddle -U	Compra de Call TEF Americana Strike 11 Jun 14, compra de Put TEF Americana Strike 11 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,43 cada una.	E TEF STD AM JUN14 +C11.00 +P11.00 vs -45 @ 11.43 D= -45%
STG	Strangle	Compra de Put TEF Americana Strike 10,50 Jun 14 y compra de Call TEF Americana Strike 11 Jun 14.	E TEF STG AM JUN14 +P10.50 +C11.00
STG+U	Strangle +U	Compra de Put TEF Americana Strike 10,50 Jun 14, compra de Call TEF Americana Strike 11 Jun 14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,43 cada una.	E TEF STG AM JUN14 +P10.50 +C11.00 vs +45 @ 11.43 D= +45%
STG-U	Strangle -U	Compra de Put TEF Europea Strike 10,50 Jun 14, compra de Call TEF Europea Strike 11 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,43 cada una.	E TEF STG EU JUN14 +P10.50 +C11.00 vs -45 @ 11.43 D= -45%
BLT	Call Calendar	Compra de Call TEF Americana Strike 12,50 Jun 15 y venta de Call TEF Americana Strike 12 Jun 14.	E TEF BLT AM JUN14 -C12.00 JUN15 +C12.50
BLT+U	Call Calendar +U	Compra de Call TEF Americana Strike 12,50 Jun 15, venta de Call TEF Americana Strike 12 Jun 14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 12,00 cada una.	E TEF BLT AM JUN14 -C12.00 JUN15 +C12.50 vs +45 @ 12.00 D= +45%
BLT-U	Call Calendar -U	Compra de Call TEF Americana Strike 12,50 Jun 15, venta de Call TEF Americana Strike 12 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,50 cada una.	E TEF BLT AM JUN14 -C12.00 JUN15 +C12.50 vs -45 @ 11.50 D= -45%
BRT	Put Calendar	Compra de Put TEF Americana Strike 12,50 Jun 15 y venta de Put TEF Americana Strike 12 Jun 14.	E TEF BRT AM JUN14 -P12.00 JUN15 +P12.50

NOTA IMPORTANTE: Las estrategias disponibles en una primera fase serán: Call Spread, Put Spread, Straddle, Strangle, Call Calendar, Put Calendar, Risky y Sintético. El resto de estrategias estarán disponibles a partir de enero 2015.

## Tipos de estrategia (II)

Código	Descripción	Ejemplo	Codificación del ejemplo
BRT+U	Put Calendar +U	Compra de Put TEF Americana Strike 13,50 Jun 15, venta de Put TEF Americana Strike 13 Jun 14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 12,00 cada una.	E TEF BRT AM JUN14 -P13.00 JUN15 +P13.50 vs +45 @ 12.00 D= +45%
BRT-U	Put Calendar -U	Compra de Put TEF Americana Strike 12,50 Jun 15, venta de Put TEF Americana Strike 12 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,50 cada una.	E TEF BRT AM JUN14 -P12.00 JUN15 +P12.50 vs -45 @ 11.50 D=-45%
RBUL	2*1 Ratio Call Spread	Compra de Call TEF Americana Strike 10 Jun 14 y venta de dos Call TEF Americanas Strike 11 Jun 14.	E TEF RBUL AM JUN14 +C10.00 -2C11.00
RBUL+U	2*1 Ratio Call Spread +U	Compra de Call TEF Americana Strike 10 Jun 14, venta de dos Call TEF Americanas Strike 11 Jun 14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,50 cada una.	E TEF RBUL AM JUN14 +C10.00 -2C11.00 vs +45 @11.50 D= +45%
RBUL-U	2*1 Ratio Call Spread -U	Compra de Call TEF Americana Strike 10 Jun 14, venta de dos Calls TEF Americanas Strike 11 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 10,50 cada una.	E TEF RBUL AM JUN14 +C10.00 -2C11.00 vs -45 @10.50 D= -45%
RBER	2*1 Ratio Put Spread	Compra de Put TEF Europea Strike 11 Jun 14 y venta de dos Puts TEF Europeas Strike 10 Jun14.	E TEF RBER EU JUN14 +P11.00 -2P10.00
RBER+U	2*1 Ratio Put Spread +U	Compra de Put TEF Europea Strike 11 Jun 14, venta de dos Puts TEF Europeas Strike 10 Jun14 y compra de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11 cada una.	E TEF RBER EU JUN14 +P11.00 -2P10.00 vs +45 @11.00 D= +45%
RBER-U	2*1 Ratio Put Spread -U	Compra de Put TEF Americana Strike 11 Jun 14, venta de dos Puts TEF Americanas Strike 10 Jun14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 10 cada una.	E TEF RBER AM JUN14 +P11.00 -2P10.00 vs -45 @ 10.00 D= -45%
RSK	Risky	Compra de Call TEF Europea Strike 12 Jun 14 y venta de Put TEF Europea Strike 10 Jun 14.	E TEF RSK EU JUN14 -P10.00 +C12.00
RSK -U	Risky -U	Compra de Call TEF Europea Strike 12 Jun 14, venta de Put TEF Europea Strike 10 Jun 14 y venta de 45 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 11,00 cada una.	E TEF RSK EU JUN14 -P10.00 +C12.00 vs -45 @ 11.00 D= -45%
CALL -U	Call -U	Compra de Call IBEX 10500 Jun 14 y venta de 0,05 Futuros de MiniIBEX por cada unidad de estrategia a un precio de 10100 cada uno.	E IBX CALL JUN14 +C10500 vs -0.05@10100 D= -5%
PUT +U	Put +U	Compra de Put IBEX 10500 Jun 14 y compra de 0.05 Futuros de MiniIBEX por cada unidad de estrategia a un precio de 10100 cada uno.	E IBX PUT JUN14 +P10500 vs +0.05@10100 D= +5%
FUT -U	Future -U	Compra de Futuro TEF Jun14 y venta de 100 acciones por cada futuro a un precio de 11,50 euros cada una.	E TEF FUT JUN14 vs -100@11.50 D= -100%
SYNTHETIC	Synthetic	Compra de Call TEF Europea Strike 10 Jun 14 y venta de Put TEF Europea Strike 10 Jun 14.	E TEF SYNT EU JUN14 +C10.00 -P10.00
SYNTHETIC -U	Synthetic -U	Compra de Call TEF Europea Strike 10 Jun 14, venta de Put TEF Europea Strike 10 Jun 14 y venta de 100 acciones de TEF por cada unidad de estrategia a un precio de 10 cada una.	E TEF SYNT EU JUN14 +C10.00 -P10.00 vs -100@10.00 D= -100%

## Introduction

---

MEFF introduces in its trading system a new facility for Strategy Trading.

All market participants will be able to generate at any time of day a trading book for any of the 29 predefined types. This order book shall be open to all participants from the moment of its creation until the end of the session.

The order books for strategies allow the introduction of buy and sell orders on the strategy. When a trade is made in this book, only the legs that compound the strategy will be registered, at prices that fit the strategy price traded.

These 29 predefined types also include the possibility to create strategies that involved an exchange of underlying asset (delta operation) as part of the operation.

Strategy Trading provide certain enhancements:

- ▶ Negotiation of complex operations that usually are not available on the screens.
- ▶ Improved price in strategy execution.
- ▶ Increased market transparency.
- ▶ Allows market participants to trade volatility through the delta operations.



## Core features (I)

---

### Trading Hours

Strategy Trading in options and futures (Basis trading), will have the same trading hours that the trading hours of the contracts that compound the strategy.

The entry, modification and cancellation of orders, and Request for Quote on strategies, will be only made during trading hours.

### Underlying available

The Strategy Trading is available for all products in which MEFF has options.

In the case of delta strategies, when the underlying of the strategy are shares, the asset for the delta will be shares. When the strategy is about options with underlying IBEX 35, the underlying asset for the delta will be the MinilBEX Future.

For these strategies with delta the system will calculate the minimum number of options to be traded for each underlying unit, so, only for this type of strategy, it must operate in lots.

The lot will force that orders introduced in these books have to be for a volume that it is multiple of the lot. For example, if the lot of certain strategy is fixed at 20, the buy or sell orders that are entered in the book will have to be with a volume of 20, 40, 60, 80 or any other multiple of 20.

Regarding the shares order, this order will be always done through the Entity that each MEFF Member has appointed as the one that manage its shares orders when a stock option is exercised.

### Order Types

The Strategy Trading facility will allow the introduction of all types of orders defined in MEFF.

## Core features (II)

---

### Order book

Strategy Trading will be done in its own trading book, so it is independent of the order books of those contracts that compound the strategy. Like all trading on any order book, the criteria for prioritizing orders will be the price and time of arrival.

Trading in the order book of a strategy guarantees the execution of all legs that compound the strategy, not being possible executing only one of the legs.

The order book of any strategy will always be deleted at the close of the trading session, so that at opening of the next session there will be no order book for strategies until one of the participants generates one.

### Volume

Each strategy has a standardized quantity for each leg. For example a Call Spread 10-11 will be the buying of a call with strike 10 and the selling of a call with strike 11.

The volume introduced in each order will represent how many strategy units are desired to be bought or sold. For example, a buying trade over a Call Spread 10-11 with a volume of 100 will mean the desire of buying 100 options with strike 10 and the desire of selling 100 options with strike 11.

### Price

Price given in an order will represent the net price at which the trader wants to buy or sell the whole strategy. E.g. a Call Spread 10-11 with a price of 0.67 implies that the buyer would pay a total of 0.67 euros per share in order to acquire the option call with strike 10 and simultaneously to sell the option call strike 11.

It is important to remark that due to the fact that the price is the net price of the strategy, it is possible to find negative or zero prices in the order book.

When a deal is crossed in the order book of a strategy, it will register the corresponding legs with premiums that net the strategy price.

## Core features (III)

---

### Request for Quote

The trading system in MEFF will let Request for Quote for any strategy already created, or for one created in that moment.

### Market making

MEFF will set an incentives plan to facilitate the market making in strategy books.

### Fees

The use of the Strategies Trading facility will be for free, so fees to pay will be the same as if the strategy is traded by legs.

## Strategy Types (I)

Code	Description	Example	Codification of the example
BUL	Call Spread	Buy Call TEF American style Strike 10 Jun 14 and sell Call TEF American style Strike 11 Jun 14	E TEF BUL AM JUN14 +C10.00 -C11.00
BUL -U	Call Spread -U	Buy Call TEF American style Strike 10 Jun 14, Sell Call TEF American style Strike 11 Jun 14 and sell 45 stocks TEF for each unit priced at 11.43 each	E TEF BUL AM JUN14 +C10.00 -C11.00 vs -45 @ 11.43 D= -45%
BER	Put Spread	Buy Put TEF American style Strike 11 Jun 14 and Sell Put TEF American style Strike 10 Jun 14	E TEF BER AM JUN14 +P11.00 -P10.00
BER+U	Put Spread +U	Buy Put TEF European style Strike 11 Jun 14, Sell Put TEF European style Strike 10 Jun 14 and Buy 45 stocks TEF for each unit priced at 10.80 each	E TEF BER EU JUN14 +P11.00 -P10.00 vs +45 @ 10.80 D= +45%
STD	Stradle	Buy Call TEF European style Strike 11 Jun 14 and Buy Put TEF European style Strike 11 Jun 14	E TEF STD EU JUN14 +C11.00 +P11.00
STD+U	Stradle +U	Buy Call TEF American style Strike 11 Jun 14, Buy Put TEF American style Strike 11 Jun 14 and Buy 45 stocks TEF for each unit priced at 10.80 each	E TEF STD AM JUN14 +C11.00 +P11.00 vs +45 @ 10.80 D= +45%
STD-U	Stradle -U	Buy Call TEF American style Strike 11 Jun 14, Buy Put TEF American style Strike 11 Jun 14 and Sell 45 stocks TEF for each unit priced at 11.43 each	E TEF STD AM JUN14 +C11.00 +P11.00 vs -45 @ 11.43 D= -45%
STG	Strangle	Buy Put TEF American style Strike 10.50 Jun 14 and Buy Call TEF American style Strike 11 Jun 14	E TEF STG AM JUN14 +P10.50 +C11.00
STG+U	Strangle +U	Buy Put TEF American style Strike 10.50 Jun 14, Buy Call TEF 11 American style Strike Jun 14 and Buy 45 stocks TEF for each unit priced at 11.43 each	E TEF STG AM JUN14 +P10.50 +C11.00 vs +45 @ 11.43 D= +45%
STG-U	Strangle -U	Buy Put TEF European style Strike 10.50 Jun 14, Buy Call TEF European style Strike 11 Jun 14 and Sell 45 stocks TEF for each unit priced at 11.43 each	E TEF STG EU JUN14 +P10.50 +C11.00 vs -45 @ 11.43 D= -45%
BLT	Call Calendar	Buy Call TEF American style Strike 12.50 Jun 15 and Sell Call TEF American style Strike 12 Jun 14	E TEF BLT AM JUN14 -C12.00 JUN15 +C12.50
BLT+U	Call Calendar +U	Buy Call TEF American style Strike 12.50 Jun 15, Sell Call TEF American style Strike 12 Jun 14 and Buy 45 stocks TEF for each unit priced at 12 each	E TEF BLT AM JUN14 -C12.00 JUN15 +C12.50 vs +45 @ 12.00 D= +45%
BLT-U	Call Calendar -U	Buy Call TEF American style Strike 12.50 Jun 15, Sell Call TEF American style Strike 12 Jun 14 and Sell 45 stocks TEF for each unit priced at 11.50 each	E TEF BLT AM JUN14 -C12.00 JUN15 +C12.50 vs -45 @ 11.50 D= -45%
BRT	Put Calendar	Buy Put TEF American style Strike 12.50 Jun 15 and Sell Put TEF American style Strike 12 Jun 14	E TEF BRT AM JUN14 -P12.00 JUN15 +P12.50

*IMPORTANT NOTICE: The available strategies in the first wave will be: Call Spread, Put Spread, Straddle, Strangle, Call Calendar, Put Calendar, Risky and Synthetic. The whole list will be available since January 2015.*

## Strategy Types (II)

Código	Descripción	Ejemplo	Codificación del ejemplo
BRT+U	Put Calendar +U	Buy Put TEF American style Strike 13.50 Jun 15, Sell Put TEF American style Strike 13 Jun 14 and Buy 45 stocks TEF for each unit priced at 12.00 each	E TEF BRT AM JUN14 -P13.00 JUN15 +P13.50 vs +45 @ 12.00 D= +45%
BRT-U	Put Calendar -U	Buy Put TEF American style Strike 12.50 Jun 15, Sell Put TEF American style Strike 12.00 Jun 14 and Sell de 45 stocks TEF for each unit priced at 11.50 each	E TEF BRT AM JUN14 -P12.50 JUN15 +P12.50 vs -45 @ 11.50 D= -45%
RBUL	2*1 Ratio Call Spread	Buy Call TEF American style Strike 10 Jun 14 and Sell two Call TEF American style Strike 11 Jun 14	E TEF RBUL AM JUN14 +C10.00 -2C11.00
RBUL+U	2*1 Ratio Call Spread +U	Buy Call TEF American style Strike 10 Jun 14, Sell two Call TEF American style Strike 11 Jun 14 and Buy 45 stocks TEF for each unit priced at 11,50 each	E TEF RBUL AM JUN14 +C10.00 -2C11.00 vs +45 @11.50 D= +45%
RBUL-U	2*1 Ratio Call Spread -U	Buy Call TEF American style Strike 10 Jun 14, Sell two Calls TEF American style Strike 11 Jun 14 and Sell 45 stocks TEF for each unit priced at 10.50 each	E TEF RBUL AM JUN14 +C10.00 -2C11.00 vs -45 @10.50 D= -45%
RBER	2*1 Ratio Put Spread	Buy Put TEF European style Strike 11 Jun 14 and Sell two Puts TEF European style Strike 10 Jun14	E TEF RBER EU JUN14 +P11.00 -2P10.00
RBER+U	2*1 Ratio Put Spread +U	Buy Put TEF European style Strike 11 Jun 14, Sell two Puts TEF European style Strike 10 Jun14 and Buy de 45 stocks TEF for each unit priced at 11.00 each	E TEF RBER EU JUN14 +P11.00 -2P10.00 vs +45 @11.00 D= +45%
RBER-U	2*1 Ratio Put Spread -U	Buy Put TEF American style Strike 11 Jun 14, Sell two Puts TEF 10 American style Strike Jun 14 and Sell 45 stocks TEF for each unit priced at 10 each	E TEF RBER AM JUN14 +P11.00 -2P10.00 vs -45 @ 10.00 D= -45%
RSK	Risky	Buy Call TEF European style Strike 12 Jun 14 and Sell Put TEF European style Strike 10 Jun 14	E TEF RSK EU JUN14 -P10.00 +C12.00
RSK-U	Risky -U	Buy Call TEF European style Strike 12 Jun 14, Sell Put TEF European style Strike 10 Jun 14 and Sell 45 stocks TEF for each unit priced at 10 each	E TEF RSK EU JUN14 -P10.00 +C12.00 vs -45 @ 11.00 D= -45%
CALL -U	Call -U	Buy Call IBEX 10500 Jun 14 and Sell 0.05 Futures of MiniIBEX for each unit priced 10100 per each	E IBX CALL JUN14 +C10500 vs -0.05@10100 D= -5%
PUT +U	Put +U	Buy Put IBEX 10500 Jun 14 and buy 0.05 Futures of MiniIBEX for each unit priced 10100 per each	E IBX PUT JUN14 +P10500 vs +0.05@10100 D= +5%
FUT -U	Future -U	Buy Futures TEF Jun14 and Sell 100 stocks per each future at 11.50 euros per each.	E TEF FUT JUN14 vs -100@11.50 D= -100%
SYNTHETIC	Synthetic	Buy Call TEF European style Strike 10 Jun 14 and Sell TEF European style Strike 10 Jun 14	E TEF SYNT EU JUN14 +C10.00 -P10.00
SYNTHETIC -U	Synthetic -U	Buy Call TEF European style Strike 10 Jun 14, Sell Put TEF European style Strike 10 Jun 14 and Sell 100 stocks TEF for each unit priced at 10 each	E TEF SYNT EU JUN14 +C10.00 -P10.00 vs-100 @10.00 D= -100%