



Borsa Italiana

AVVISO n.9078	09 Maggio 2016	SeDeX
--------------------------------	----------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di negoziazione dei
Mercati di Borsa Italiana/Guide to the
parameters for trading of Borsa Italiana
Markets

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI REGOLAMENTATI ORGANIZZATI E
GESTITI DA BORSA ITALIANA**

VERSIONE 33

In un'ottica di adeguamento al nuovo modello di negoziazione del mercato SeDeX, introdotto con avvisi nr. 7465 del 20 aprile 2016 e nr. 9044 del 9 maggio 2016, si modificano i parametri di variazione dei prezzi degli strumenti ivi negoziati.

Al riguardo, si precisa che le modifiche di cui al paragrafo 2, lettera A, comma 1.a (limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico), si estendono anche agli strumenti per i quali è stato stabilito un limite diverso nell'avviso di inizio negoziazione.

Altresì, si adeguano le fasce orarie al di fuori delle quali non si applicano gli obblighi di spread per gli strumenti derivati cartolarizzati indicati nelle Istruzioni.

Le predette modifiche entrano in vigore il **16 maggio 2016**.

Si allega al presente Avviso stralcio della modifica alla Guida ai Parametri.

La versione aggiornata della Guida (versione 33) sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

**“Guida ai Parametri”
di negoziazione dei mercati regolamentati
organizzati e gestiti da Borsa Italiana**

Versione 32-33

2 - MERCATO SEDEX

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione, salvo quanto previsto al comma 2:

a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento:

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	$\pm 2000\%$
<i>0,0031 – 0,3</i> <i>0,0031 – 0,03</i>	$\pm 900\%$ $\pm 600\%$
<u><i>0,0301 – 0,1</i></u>	$\pm 400\%$
<u><i>0,1001 – 0,3</i></u>	$\pm 300\%$
<i>0,3001 – 1,5</i>	$\pm 500\%$ $\pm 300\%$
<i>1,5001 – 3</i>	$\pm 300\%$ $\pm 200\%$
<i>3,0001 – 30</i>	$\pm 150\%$ $\pm 90\%$
<i>30,0001 - 70</i>	$\pm 50\%$
<i>70,0001 - 100</i>	$\pm 30\%$
<i>100,0001 - 300</i>	$\pm 25\%$
<i>Superiore a 300</i>	$\pm 20\%$

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento:

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	$\pm 200\%$
<i>0,0031 – 0,3</i> <i>0,0031 – 0,03</i>	$\pm 70\%$
<u><i>0,0301 – 0,1</i></u>	$\pm 70\%$
<u><i>0,1001 – 0,3</i></u>	$\pm 60\%$
<i>0,3001 – 1,5</i>	$\pm 50\%$
<i>1,5001 – 3</i>	$\pm 50\%$ $\pm 40\%$

3,0001 – 30	±50 % ±30 %
30,0001 - 70	±30 % ± 25%
70,0001 - 100	±20 % ±15 %
100,0001 - 300	±15 % ± 12,5 %
Superiore a 300	±10 % ±7,5 %

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento:

Prezzo di riferimento della seduta precedente (Euro)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	±150 %
0,0031 – 0,3 0,0031 – 0,03	±50 %
0,0301 – 0,1	±50 %
0,1001 – 0,3	±40 %
0,3001 – 1,5	±30 % ±25 %
1,5001 – 3	±25 %
3,0001 – 30	±10 %
30,0001 - 70	±5 %
70,0001 - 100	±5 %
100,0001 – 300	±3,5 %
Superiore a 300	±2,5 %

2. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, per gli strumenti derivati cartolarizzati leverage certificates, classe B sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Sottostante Leva	Indici su Azioni	Indici su Merci	Indici su Obbligazioni	Indici su Tassi di Cambio
2	± 20%	n.a. ¹	n.a.	n.a.
3	± 30% ± 25%	n.a.	n.a.	± 20%
4	± 40% ± 30%	n.a.	n.a.	n.a.
5	± 50% ± 40%	± 50%	± 30%	± 20%
7	± 70% ± 50%	n.a.	± 40%	± 20%

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

¹ N.a.: limite non applicabile, strumento non ammesso a negoziazione

<i>Sottostante</i> <i>Leva</i>	<i>Indici su Azioni</i>	<i>Indici su Merci</i>	<i>Indici su Obbligazioni</i>	<i>Indici su Tassi di Cambio</i>
2	$\pm 10\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
3	$\pm 12,5\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	$\pm 5\%$
4	$\pm 15\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
5	$\pm 20\%$	$\pm 15\%$	$\pm 5\%$	$\pm 7,5\%$
7	$\pm 22,5\%$	<i>n.a.</i>	$\pm 7,5\%$	$\pm 10\%$

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

<i>Sottostante</i> <i>Leva</i>	<i>Indici su Azioni</i>	<i>Indici su Merci</i>	<i>Indici su Obbligazioni</i>	<i>Indici su Tassi di Cambio</i>
2	$\pm 3\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
3	$\pm 3,5\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	$\pm 2,5\%$
4	$\pm 4\%$	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
5	$\pm 4,5\%$	$\pm 4,5\%$	$\pm 1,5\%$	$\pm 2,5\%$
7	$\pm 5\%$	<i>n.a.</i>	$\pm 2,5\%$	$\pm 3\%$

Ai fini del controllo automatico di cui al comma 2, lettera c):

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è inferiore o uguale a 0,005 euro, il parametro massimo di variazione è pari a tre volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
 - se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,005 e inferiore o uguale a 0,01 euro, il parametro massimo di variazione è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.
3. Per gli strumenti finanziari negoziati nel mercato SEDEX, Borsa Italiana si riserva di fissare nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni limiti di variazione dei prezzi diversi da quelli indicati al comma 1, tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.
 4. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il numero massimo di titoli oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000*EMS.

2. Borsa Italiana, almeno nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).
3. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Il quantitativo minimo di ciascuna proposta di negoziazione immessa dagli operatori specialisti in adempimento degli obblighi è stabilito come segue:

Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)
1*EMS

2. Il differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base della seguente tabella:

Prezzo di riferimento (Euro)	Spread massimo
Inferiore o uguale a 0,003	180 %
0,0031 – 0,3	50 %
0,3001 – 1,5	20 %
1,5001 – 3	15 %
3,0001 – 30	7,5 %
Superiore a 30	3,5 %

Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere differenziali massimi di prezzo diversi da quelli indicati in tabella, dandone comunicazione nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

3. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui ai paragrafi precedenti in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
4. Ai sensi dell'articolo IA.7.4.2, lettere **a), b) ed e)** ~~b), c) ed f)~~, delle Istruzioni, gli obblighi di spread degli specialisti su strumenti finanziari derivati cartolarizzati, aventi sottostanti negoziati in mercati non gestiti da Borsa Italiana, non si applicano al di fuori delle fasce orarie indicate nella seguente tabella:

Continente	Mercato Riferimento Sottostante	Azioni		Indici		(Future su) Mercati	
		Da	A	Da	A	Da	A
Europa	Default	09:00 09:03	17:30	09:00 09:03	17:30	09:00 09:03	17:30
	Eccezioni						
	Finlandia	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Danimarca	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Norvegia	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Austria	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Ungheria	09:00 09:03	16:30	09:00 09:03	16:30		
	Grecia	09:30	16:10	09:30	16:10		
	Polonia	10:00	16:00	10:00	16:00		
	Turchia	08:30 09:03	15:30	08:30 09:03	15:30		
	Future Cacao					10:30	17:30
	Asia	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eccezioni							
Israele		09:00 09:03	16:30	09:00 09:03	16:30		
India		09:00 09:03	11:00	09:00 09:03	11:00		
Malesia		09:00 09:03	11:00	09:00 09:03	11:00		
Thailandia		09:00 09:03	12:00	09:00 09:03	12:00		
America	Default	15:30	17:30	15:30	17:30	09:00 09:03	17:30
	Eccezioni Future Succo Arancia					14:00	17:30
Africa	Egitto	10:30	14:30	10:30	14:30		
	Sudafrica	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
Oceania	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Legenda

n.a. Obblighi non applicabili

**GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING ON THE REGULATED MARKETS ORGANISED
AND MANAGED BY BORSA ITALIANA**

VERSION 33

The parameters of price variation of financial instruments traded in the SeDeX market are amended, taking account of the new market model introduced with Notice no. 7465 of 20th April 2016 and no. 9044 of 9th May 2016.

In this regard, it should be noted that the changes referred to in paragraph 2, letter A.1.a (maximum price variation limit of orders) applies also to instruments for which a different limit has been established in the notice of the start of the trading.

Moreover, are amended the hours outside which the spread obligations shall not apply to securitised derivative financial instruments indicated in the Instructions.

The above amendments will enter into force on the **16th May 2016**.

Attached to this Notice is the extract of the change.

The updated version of the Guide (version 33), will be available on Borsa Italiana Website (www.borsaitaliana.it – Rules area).

**“Guide to the Parameters” for
trading on the regulated markets
organised and managed by Borsa Italiana**

Version 32-33

2 – SEDEX MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits, except as provided for in paragraph 2, shall apply:
 - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules:

<i>Reference price of the previous session (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	$\pm 2000\%$
<i>0.0031 – 0.3</i> <i>0.0031 – 0.03</i>	$\pm 900\%$ $\pm 600\%$
<u><i>0.0301 – 0.1</i></u>	$\pm 400\%$
<u><i>0.1001 – 0.3</i></u>	$\pm 300\%$
<i>0.3001 – 1.5</i>	$\pm 500\%$ $\pm 300\%$
<i>1.5001 – 3</i>	$\pm 300\%$ $\pm 200\%$
<i>3.0001 – 30</i>	$\pm 150\%$ $\pm 90\%$
<i>30.0001 – 70</i>	$\pm 50\%$
<i>70.0001 – 100</i>	$\pm 30\%$
<i>100.0001 – 300</i>	$\pm 25\%$
<i>more than 300</i>	$\pm 20\%$

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules:

<i>Reference price of the previous session (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	$\pm 200\%$
<i>0.0031 – 0.3</i> <i>0.0031 – 0.03</i>	$\pm 70\%$ $\pm 70\%$
<u><i>0.0301 – 0.1</i></u>	$\pm 70\%$
<u><i>0.1001 – 0.3</i></u>	$\pm 60\%$
<i>0.3001 – 1.5</i>	$\pm 50\%$
<i>1.5001 – 3</i>	$\pm 50\%$ $\pm 40\%$
<i>3.0001 – 30</i>	$\pm 50\%$ $\pm 30\%$

30.0001 - 70	±30 % ±25 %
70.0001 - 100	±20 % ±15 %
100.0001 - 300	±15 % ±12.5 %
More than 300	±10 % ±7.5 %

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules:

Reference price of the previous session (euro)	Maximum variation
Less than or equal to 0.003	±150 %
0.0031 - 0.3 0.0031 - 0.03	±50 %
0.0301 - 0.1	±50 %
0.1001 - 0.3	±40 %
0.3001 - 1.5	±30 % ±25 %
1.5001 - 3	±25 %
3.0001 - 30	±10 %
30.0001 - 70	±5 %
70.0001 - 100	±5 %
100.0001 - 300	±3.5 %
more than 300	±2.5 %

2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading for the leverage certificates securitised derivatives financial instruments, *class B*, the following price variation limits shall apply:

- a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules, defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Leverage	Share Indexes	Commodity Indexes	Bond Indexes	Exchange Rates Indexes
2	±20%	n.a. ¹	n.a.	n.a.
3	±30% ±25%	n.a.	n.a.	±20%
4	±40% ±30%	n.a.	n.a.	n.a.
5	±50% ±40%	±50%	±30%	±20%
7	±70% ±50%	n.a.	±40%	±20%

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

Underlying Leverage	Share Indexes	Commodity Indexes	Bond Indexes	Exchange Rates Indexes
------------------------	------------------	----------------------	-----------------	------------------------------

¹ N.a.: limit not applicable, instrument not admitted to trading

2	± 10%	n.a.	n.a.	n.a.
3	± 12.5%	n.a.	n.a.	±5%
4	±15%	n.a.	n.a.	n.a.
5	±20%	±15%	±5%	±7.5%
7	±22.5%	n.a.	±7.5%	± 10%

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:

<i>Leverage</i> \ <i>Underlying</i>	<i>Share Indexes</i>	<i>Commodity Indexes</i>	<i>Bond Indexes</i>	<i>Exchange Rates Indexes</i>
2	± 3%	n.a.	n.a.	n.a.
3	± 3.5%	n.a.	n.a.	±2.5%
4	±4%	n.a.	n.a.	n.a.
5	±4.5%	±4.5%	± 1.5%	±2.5%
7	±5%	n.a.	±2.5%	± 3%

For the purposes of the automatic control referred to in paragraph 2, letter c):

- if the reference price of the previous session is less than or equal to 0.005 euros, the maximum variation parameter is equal to three time the relating value reported in above table;
 - if the reference price of the previous session is higher than 0.005 and lower than or equal to 0.01 euros, the maximum variation parameter is equal to twice the value reported in the above table.
3. For financial instruments traded in SEDEX market, Borsa Italiana may establish in the Notice announcing the start of trading price variation limits which differ from the ones referred to in paragraph 1, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments.
 4. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments that may be the subject of an order shall be 5.000*EMS.
2. Borsa Italiana, almost on January, April, July and October, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
3. For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

C – Obligations of specialists

1. The minimum quantity of each order entered by the specialists in fulfillment of their obligations shall be determined as follows:

Minimum quantity per order (multiplier *EMS)
1*EMS

2. The maximum spread, calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum, shall be determined on the basis of the following table:

<i>Reference price (euro)</i>	<i>Maximum spread</i>
Less than or equal to 0.003	180 %
0.0031 – 0.3	50 %
0.3001 – 1.5	20 %
1.5001 – 3	15 %
3.0001 – 30	7.5 %
More than 30	3.5 %

Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the instrument, may provide for maximum spreads which differ from the ones indicated above, through the Notice announcing the start of trading.

3. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs on the occasion of every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.
4. Pursuant to Article IA.7.4.2, letter **a), b), and e)** ~~b), c) and f)~~, of the Instructions, the specialist spread obligations shall not apply to securitised derivative financial instruments whose underlyings are traded on markets not managed by Borsa Italiana, outside the hours established in the following table:

The Italian text shall prevail over the English version

Continent	Exchange Underlying	Stocks		Indices		(Future on) Commodities	
		From ¹	To	From	To	From	To
Europe	Default	09:00 09:03	17:30	09:00 09:03	17:30	09:00 09:03	17:30
	Exceptions						
	Finland	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Denmark	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Norway	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Austria	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
	Hungary	09:00 09:03	16:30	09:00 09:03	16:30		
	Greece	09:30	16:10	09:30	16:10		
	Poland	10:00	16:00	10:00	16:00		
	Turkey	08:30 09:03	15:30	08:30 09:03	15:30		
	Cocoa Future					10:30	17:30
Asia	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	Exceptions						
	Israel	09:00 09:03	16:30	09:00 09:03	16:30		
	India	09:00 09:03	11:00	09:00 09:03	11:00		
	Malaysia	09:00 09:03	11:00	09:00 09:03	11:00		
	Thailand	09:00 09:03	12:00	09:00 09:03	12:00		
America	Default	15:30	17:30	15:30	17:30	09:00 09:03	17:30
	Exceptions Orange Juice Future					14:00	17:30
Africa	Egypt	10:30	14:30	10:30	14:30		
	South Africa	09:00 09:03	17:00	09:00 09:03	17:00		
Oceania	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Legend

n.a. Spread Obligation not applicable

Note

1) Time zone = CET