



Borsa Italiana

AVVISO n.19991	24 Novembre 2015	---
---------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di
negoziiazione dei Mercati di Borsa
Italiana/Guide to Parameters 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 30

Si fa seguito all'Avviso nr.17016, il quale attiene all'entrata in vigore dei nuovi orari di negoziazione dei mercati di Borsa Italiana e prevede, tra l'altro, l'estensione della fase di negoziazione continua fino alle ore 17.30.

La Guida ai Parametri è conseguentemente aggiornata e si adeguano le fasce orarie al di fuori delle quali non si applicano gli obblighi di spread degli specialisti del mercato SeDeX, con particolare riguardo agli strumenti derivati cartolarizzati su sottostanti negoziati in mercati non gestiti da Borsa Italiana.

Le predette modifiche entrano in vigore in data odierna.

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

La versione aggiornata della Guida (versione 30) 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 29-30

2 - MERCATO SEDEX

omissis

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 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) Merci	
		Da	A	Da	A	Da	A
Europa	Default	09:00	17:25 17:30	09:00	17:25 17:30	09:00	17:25 17:30
	Eccezioni						
	Finlandia	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Danimarca	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Norvegia	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Austria	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Ungheria	09:00	16:30	09:00	16:30		
	Grecia	09:30	16:10	09:30	16:10		
	Polonia	10:00	16:00	10:00	16:00		
	Turchia	08:30	15:30	08:30	15:30		
	Future Cacao					10:30	17:25 17:30
Asia	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	Eccezioni						
	Israele	09:00	16:30	09:00	16:30		
	India	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Malesia	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Thailandia	09:00	12:00	09:00	12:00		
America	Default	15:30	17:25 17:30	15:30	17:25 17:30	09:00	17:25 17:30
	Eccezioni						
	Future Succo Arancia					14:00	17:25 17:30
Africa	Egitto	10:30	14:30	10:30	14:30		
	Sudafrica	09:00	17:00	09:00	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 30

It is made reference to Notice nr.17016, regarding the entry into force of the new Borsa Italiana's trading hours and providing the extension of the continuous trading phase until 17.30 hours.

The Guide to the Parameters is accordingly updated and are modified the hours outside of which the specialist spread obligations shall not apply with reference to securitised derivative financial instruments whose underlyings are traded on markets not managed by Borsa Italiana.

The amendments come into force today.

Attached to this Notice is the extract of the change.

The updated version of the Guide (version 30), 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 29-30

C – Obligations of specialists

omissis

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 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:

Continent	Exchange Underlying	Stocks		Indices		(Future on) Commodities	
		From ¹	To	From	To	From	To
Europe	Default	09:00	17:25 17:30	09:00	17:25 17:30	09:00	17:25 17:30
	Exceptions						
	Finland	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Denmark	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Norway	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Austria	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Hungary	09:00	16:30	09:00	16:30		
	Greece	09:30	16:10	09:30	16:10		
	Poland	10:00	16:00	10:00	16:00		
	Turkey	08:30	15:30	08:30	15:30		
	Cocoa Future					10:30	17:25 17:30
Asia	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	Exceptions						
	Israel	09:00	16:30	09:00	16:30		
	India	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Malaysia	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Thailand	09:00	12:00	09:00	12:00		
America	Default	15:30	17:25 17:30	15:30	17:25 17:30	09:00	17:25 17:30
	Exceptions						
	Orange Juice Future					14:00	17:25 17:30
Africa	Egypt	10:30	14:30	10:30	14:30		
	South Africa	09:00	17:00	09:00	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