



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.2227</b>	08 Febbraio 2016	SeDeX
--------------------------------	------------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di negoziazione di  
Borsa Italiana/Guide to the parameters of  
Borsa Italiana

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

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

**VERSIONE 31**

I limiti di variazione dei prezzi previsti per gli strumenti derivati cartolarizzati del mercato SEDEX con effetto leva costante, appartenenti al segmento *leverage certificates*, classe B, sono attualmente stabiliti in funzione della leva e del tipo di sottostante dello strumento. In considerazione delle caratteristiche di negoziazione degli strumenti in discorso, emerge la necessità di modulare ulteriormente la struttura dei controlli automatici in parola. Nello specifico, con particolare riferimento al limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, si rende opportuno definire lo stesso in funzione del valore dello strumento (come è attualmente il caso per gli altri strumenti negoziati nel mercato SEDEX), nei casi in cui il valore dello strumento stesso sia particolarmente basso.

Nel dettaglio, si modifica il punto A.2.c della sezione 2 della Guida ai Parametri e si prevede che:

- se il prezzo di riferimento della giornata di negoziazione precedente è inferiore o uguale a 0,005 euro, il parametro massimo di variazione è pari a tre volte il valore attualmente riportato nella relativa tabella e riferito alla specifica classe di strumenti;
- se il prezzo di riferimento della giornata di negoziazione 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 valore attualmente riportato nella relativa tabella e riferito alla specifica classe di strumenti.

In tale ambito, si coglie altresì l'opportunità per modificare i vigenti limiti di variazione dei prezzi dei contratti sul prezzo dinamico, sempre con riferimento ad alcune specifiche classi di strumenti del segmento *leverage certificate*, classe B.

Ciò detto, con riferimento alle procedure di gestione errori degli strumenti in discorso, di cui all'articolo IA.11.1.5, comma 2 delle Istruzioni, si rammenta che le soglie di scostamento massime sono poste pari al limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico e tengono pertanto conto, in tal senso, anche dei particolari interventi sopra indicati.

Si fa altresì presente che quanto sopra richiamato si applica a tutti gli strumenti a leva costante in negoziazione e sostituisce pertanto quanto disposto negli avvisi di inizio negoziazione riferiti ai singoli prodotti.

Le predette modifiche in entrano in vigore il **15 febbraio 2016**.

\*\*\*

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

La versione aggiornata della Guida (versione 31) sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – area Regolamenti).

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

Versione 30-31

*Omissis*

## **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:

<b>Prezzo statico di riferimento della seduta precedente (Euro)</b>	<b>Limite massimo di variazione</b>
Inferiore o uguale a 0,003	-
0,0031 – 0,3	±900 %
0,3001 – 1,5	±500%
1,5001 – 3	±300 %
3,0001 – 30	±150 %
30,0001 - 70	±50 %
70,0001 - 100	±30 %
100,0001 - 300	±25 %
Superiore a 300	±20 %

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.11 4.3.10, comma 2, del Regolamento:

<b>Prezzo statico di riferimento della seduta precedente (Euro)</b>	<b>Limite massimo di variazione</b>
Inferiore o uguale a 0,003	±200 %
0,0031 – 0,3	±70 %
0,3001 – 1,5	±50 %
1,5001 – 3	±50 %
3,0001 – 30	±50 %
30,0001 - 70	±30 %
70,0001 - 100	±20 %

100,0001 - 300	$\pm 15\%$
Superiore a 300	$\pm 10\%$

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.11 4.3.10, comma 2 del Regolamento:

Prezzo statico di riferimento della seduta precedente (Euro)	Limite massimo di variazione
Inferiore o uguale a 0,003	$\pm 150\%$
0,0031 - 0,3	$\pm 50\%$
0,3001 - 1,5	$\pm 30\%$
1,5001 - 3	$\pm 25\%$
3,0001 - 30	$\pm 10\%$
30,0001 - 70	$\pm 5\%$
70,0001 - 100	$\pm 5\%$
100,0001 - 300	$\pm 3,5\%$
Superiore a 300	$\pm 2,5\%$

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	$\pm 20\%$	n.a. <sup>1</sup>	n.a.	n.a.
3	$\pm 30\%$	n.a.	n.a.	n.a.
4	$\pm 40\%$	n.a.	n.a.	n.a.
5	$\pm 50\%$	$\pm 50\%$	$\pm 30\%$	n.a.
7	$\pm 70\%$	n.a.	$\pm 40\%$	$\pm 20\%$

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.11 4.3.10, comma 2, 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	$\pm 10\%$	n.a.	n.a.	n.a.
3	$\pm 12,5\%$	n.a.	n.a.	n.a.
4	$\pm 15\%$	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>1</sup> N.a.: limite non applicabile, strumento non ammesso a negoziazione

5	$\pm 20\%$	$\pm 15\%$	$\pm 5\%$	n.a.
7	$\pm 22,5\%$	n.a.	$\pm 7,5\%$	$\pm 10\%$

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.11 4.3.10, comma 2, 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	$\pm 3,5\% \pm 3\%$	n.a.	n.a.	n.a.
3	$\pm 3,5\%$	n.a.	n.a.	n.a.
4	$\pm 4\%$	n.a.	n.a.	n.a.
5	$\pm 4,5\%$	$\pm 4,5\%$	$\pm 2\% \pm 1,5\%$	n.a.
7	$\pm 5\%$	n.a.	$\pm 2,5\%$	$\pm 3,5\%$ $\pm 3\%$

**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.

omissis

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

**VERSION 31**

Price variation limits provided for securitized derivatives instruments of SEDEX market with fixed leverage effect, and belonging to the leverage certificate segment, class B, are currently defined in function of the leverage and of the instrument's underlying. Given the trading characteristics of such instruments, it is deemed necessary to further modulate the structure of the automated controls in question. Specifically, and with particular reference to the price variation limits of contracts with respect to the dynamic price, it is considered appropriate to define the same according to the value of the instrument (as it is currently the case for financial instruments traded on the SEDEX market), where the value of the instrument itself is particularly low.

In particular, it is amended point A.2.c of the section number 2 of the Guide to the Parameters. The following is provided:

- if the reference price of the preceding trading day is less than or equal to 0.005 euros, the maximum variation parameter is three times the value currently reported in the relating table and referred to the specific class of the instruments;
- if the reference price of the preceding trading day is more than 0.005 and less than or equal to 0.01 euros, the maximum variation parameter is twice the value currently reported in the relating table and referred to the specific class of the instruments.

In this context, it is taken the opportunity to update the current price variation limits of contracts with respect to the dynamic price, always with reference to some specific instrument classes referred to the leverage certificate segment, class B.

That said, with reference to the handling errors procedures of such instruments, referred to in article IA.11.1.5, paragraph 2 of the Instructions, please note that the maximum divergence thresholds are set equal to the price variation limits of contracts with respect to the dynamic price and take therefore also account of the particular actions listed above.

Please also notice that what mentioned above applies to all the fixed leverage instruments traded and shall replace what already provided in the notices establishing the start of trading relating to individual products.

The aforementioned changes will enter into force on the **15<sup>th</sup> February 2016**.

\*\*\*

Attached to this Notice is the extract of the change.

The updated version of the Guide (version 31), will be available on Borsa Italiana Website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – Rules area).

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

*Version 30 31*

*Omissis*

## **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:

<b><i>Static-Reference price of the previous session (euro)</i></b>	<b><i>Maximum variation</i></b>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	-
<i>0.0031 – 0.3</i>	<i>±900 %</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>±500%</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>±300 %</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>±150 %</i>
<i>30.0001 - 70</i>	<i>±50 %</i>
<i>70.0001 – 100</i>	<i>±30 %</i>
<i>100.0001 – 300</i>	<i>±25 %</i>
<i>more than 300</i>	<i>±20 %</i>

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.10 **4.3.11** paragraph 2 , of the Rules:

<b><i>Static-Reference price of the previous session (euro)</i></b>	<b><i>Maximum variation</i></b>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>±200 %</i>
<i>0.0031 – 0.3</i>	<i>±70 %</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>±50 %</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>±50 %</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>±50 %</i>

30.0001 - 70	$\pm 30\%$
70.0001 – 100	$\pm 20\%$
100.0001 – 300	$\pm 15\%$
More than 300	$\pm 10\%$

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.10–4.3.11, paragraph 2, of the Rules:

Static Reference price of <b>the previous session</b> (euro)	Maximum variation
Less than or equal to 0.003	$\pm 150\%$
0.0031 – 0.3	$\pm 50\%$
0.3001 – 1.5	$\pm 30\%$
1.5001 – 3	$\pm 25\%$
3.0001 – 30	$\pm 10\%$
30.0001 - 70	$\pm 5\%$
70.0001 – 100	$\pm 5\%$
100.0001 – 300	$\pm 3.5\%$
more than 300	$\pm 2.5\%$

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	$\pm 20\%$	n.a. <sup>2</sup>	n.a.	n.a.
3	$\pm 30\%$	n.a.	n.a.	n.a.
4	$\pm 40\%$	n.a.	n.a.	n.a.
5	$\pm 50\%$	$\pm 50\%$	$\pm 30\%$	n.a.
7	$\pm 70\%$	n.a.	$\pm 40\%$	$\pm 20\%$

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.10–4.3.11, 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
2	$\pm 10\%$	n.a.	n.a.	n.a.
3	$\pm 12.5\%$	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>2</sup> N.a.: limit not applicable, instrument not admitted to trading

4	$\pm 15\%$	n.a.	n.a.	n.a.
5	$\pm 20\%$	$\pm 15\%$	$\pm 5\%$	n.a.
7	$\pm 22.5\%$	n.a.	$\pm 7.5\%$	$\pm 10\%$

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.10 ~~4.3.11~~, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:

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

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.

omissis