



Borsa Italiana

AVVISO n.11278	06 Giugno 2016	---
---------------------------	----------------	-----

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 l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

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

VERSIONE 34

Si apportano alcune modifiche relative ai parametri del mercato SEDEX per specificare in modo più puntuale i parametri di variazione per gli strumenti derivati cartolarizzati leverage certificates, classe B. In particolare si introducono parametri specifici per gli strumenti con sottostanti azioni e si articolano diversamente i parametri relativi agli strumenti con sottostanti indici azionari e su commodities.

Le predette modifiche entrano in vigore il **13 giugno 2016**.

Inoltre con l'occasione si specifica la dotazione di accesso degli operatori specialisti in termini di tps per numero di strumenti finanziari, per il mercato Borsa Italiana Equity MTF – segmento Blt GEM, **a partire dall' 11 luglio p.v..**

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

La versione aggiornata della Guida (versione 34) 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 33-34

2 - MERCATO SEDEX

A - Limiti di variazione dei prezzi

Omissis

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:

Tipologia Sottostante	Azioni	Oil e Gas Naturale	Indici su Azioni e altre Merci	Indici su Obbligazioni	Indici su Tassi di Cambio
Leva		Indici su Merci			
2	±50%	<i>n.a.</i> ¹	± 20%	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
3	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	± 25%	<i>n.a.</i>	± 20%
4	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	±30%	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

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

5	n.a.	$\pm 50\%$	$\pm 40\%$	$\pm 30\%$	$\pm 20\%$
7	n.a.	n.a. 70%	$\pm 50\%$	$\pm 40\%$	$\pm 20\%$

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

Tipologia Sottostante Leva	Azioni	Oil e Gas Naturale <i>Indici su Merci</i>	Indici su Azioni e altre Merci	Indici su Obbligazioni	Indici su Tassi di Cambio
2	$\pm 15\%$	n.a.	$\pm 10\%$	n.a.	n.a.
3	n.a.	n.a.	$\pm 12,5\%$	n.a.	$\pm 5\%$
4	n.a.	n.a.	$\pm 15\%$	n.a.	n.a.
5	n.a.	$\pm 15\%$ 25%	$\pm 20\%$	$\pm 5\%$	$\pm 7.5\%$
7	n.a.	n.a. 35%	$\pm 22,5\%$ 25%	$\pm 7,5\%$	$\pm 10\%$

- 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:

Tipologia Sottostante Leva	Azioni	Oil e Gas Naturale <i>Indici su Merci</i>	Indici su Azioni e altre Merci	Indici su Obbligazioni	Indici su Tassi di Cambio
2	$\pm 7,5\%$	n.a.	$\pm 3\%$	n.a.	n.a.
3	n.a.	n.a.	$\pm 3,5\%$	n.a.	$\pm 2.5\%$
4	n.a.	n.a.	$\pm 4\%$	n.a.	n.a.
5	n.a.	$\pm 4,5\%$ $\pm 5\%$	$\pm 4,5\%$	$\pm 1,5\%$	$\pm 2.5\%$
7	n.a.	n.a. $\pm 7.5\%$	$\pm 5\%$	$\pm 2,5\%$	$\pm 3\%$

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.

Omissis

PARTE 2

LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI

Ai sensi dell'articolo 3.3.2, comma 2 del Regolamento, dell'articolo 1451 del Regolamento TAF BIt Eq MTF, dell'articolo 1451 del Regolamento ExtraMOT e dell'articolo 1451 del Regolamento AIM/Mercato Alternativo del Capitale, si applicano i seguenti limiti tecnici all'immissione delle proposte a seconda delle configurazioni di accesso al mercato prescelte, secondo quanto di seguito indicato:

1 - MERCATI OPERATIVI SULLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE MILLENNIUMIT

Comp ID ²	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
CompID Base	25 tps
CompID Supervisor Base	10 tps
CompID Standard	50 tps

² Per CompID si intende la tipologia di collegamento logico ai singoli mercati a disposizione dell'operatore.

CompID Advance	150 tps
CompID Double Advance	300 tps
CompID Supervisor	50 tps

1.1 – Dotazione di accesso per gli operatori specialisti, gli operatori specialisti in acquisto e gli operatori incaricati del mercato ETFplus che operano sulla piattaforma di negoziazione Millennium IT

Per gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto la dotazione di accesso, che tiene conto del mercato e del numero di strumenti su cui l'attività di specialista è svolta, è la seguente:

- Specialista MTA/MIV:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	30	25 tps
31		50 tps

Specialista BIt GEM³:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	30	25 tps
31		50 tps

omissis

³ In vigore dall'11 luglio 2016

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

VERSION 34

Some amendments are made to the SeDeX market parameters in order to better specify the variation parameters for securitized derivative financial instruments leverage certificates, class B. In particular specific parameters for instruments with shares as their underlying are introduced and parameters related to instruments with equity index and commodities as their underlyings shall be structured differently.

The above amendments will enter into force on the **13th June 2016**.

Moreover, it is specified the provision for the linkups granted to specialists in terms of tps for number of financial instruments, with regard to Borsa Italiana Equity MTF Market – BIt GEM Segment, **from the 11th July 2016**.

Attached to this Notice is the extract of the change.

The updated version of the Guide (version 34), 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 ~~33~~ **34**

2 – SEDEX MARKET

A - Price variation limits

Omissis

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:

<i>Underlying Type</i> <i>Leverage</i>	Shares	Oil and Natural Gas Commodity Indexes	Equity Indexes and other Commodities	Bonds Indexes	Exchange Rates Indexes
2	±50%	n.a. ⁴	± 20%	n.a.	n.a.
3	n.a.	n.a.	± 25%	n.a.	± 20%
4	n.a.	n.a.	±30%	n.a.	n.a.
5	n.a.	±50%	±40%	±30%	± 20%
7	n.a.	n.a. 70%	±50%	±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:

⁴ N.a.: limit not applicable, instrument not admitted to trading

Underlying Type Leverage	Shares	Oil and Natural Gas Commodity Indexes	Equity Indexes and other Commodities	Bonds Indexes	Exchange Rates Indexes
2	$\pm 15\%$	n.a.	$\pm 10\%$	n.a.	n.a.
3	n.a.	n.a.	$\pm 12.5\%$	n.a.	$\pm 5\%$
4	n.a.	n.a.	$\pm 15\%$	n.a.	n.a.
5	n.a.	$\pm 15\%$ $\pm 25\%$	$\pm 20\%$	$\pm 5\%$	$\pm 7.5\%$
7	n.a.	n.a. $\pm 35\%$	$\pm 22.5\%$ $\pm 25\%$	$\pm 7.5\%$	$\pm 10\%$

- 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:

Underlying Type Leverage	Shares	Oil and Natural Gas Commodity Indexes	Equity Indexes and other Commodities	Bonds Indexes	Exchange Rates Indexes
2	$\pm 7.5\%$	n.a.	$\pm 3\%$	n.a.	n.a.
3	n.a.	n.a.	$\pm 3.5\%$	n.a.	$\pm 2.5\%$
4	n.a.	n.a.	$\pm 4\%$	n.a.	n.a.
5	n.a.	$\pm 4.5\%$ $\pm 5\%$	$\pm 4.5\%$	$\pm 1.5\%$	$\pm 2.5\%$
7	n.a.	n.a. $\pm 7.5\%$	$\pm 5\%$	$\pm 2.5\%$	$\pm 3\%$

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 times 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

PART 2

TECHNICAL LIMITS FOR THE ORDER ENTRY AND LINKUPS FOR SPECIALISTS

Pursuant to article 3.3.2, paragraph 2 of the Rules, article 1451 of the Rules of **Blit Eq TAH**, article 1451 of the Rules of ExtraMOT and article 1451 of the Rules of AIM/Alternative Capital Markets, the following technical limits for the order entry apply depending on the chosen configuration for the access to the market, as indicated hereinafter:

1 - Markets operating on the MillenniumIT Trading Platform

Comp ID ²	Transactions per second ("tps")
CompID Base	25 tps
CompID Supervisor Base	10 tps
CompID Standard	50 tps
CompID Advance	150 tps
CompID Double Advance	300 tps
CompID Supervisor	50 tps

1.1 - Linkups granted for specialists, bid specialists and appointed intermediaries operating on MillenniumIT Trading Platform

Linkups granted for specialists and for bid specialists depend on the market and on the number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity, as indicated hereinafter:

² CompID means the typology of logical connection to the single market available to the operator.

- MTA/MIV Specialist:

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	30	25 tps
31		50 tps

- Bit GEM Specialist⁵:

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	30	25 tps
31		50 tps

⁵ From the 11th July 2016