



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.23775</b>	20 Dicembre 2017	---
---------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alla Guida ai Parametri di  
Negoziazione/Amendments to the Guide to  
the Parameters for trading

*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 39**

Le modifiche alla Guida ai Parametri descritte nel presente documento discendono dall'adeguamento alla direttiva MiFID II ed entrano in vigore **il 2 e il 3 gennaio 2018**, coerentemente con quanto indicato nell'Avviso n. 23539 del 18 dicembre 2017 e nella comunicazione dello scorso 24 luglio, cd. *Deployment Approach*, disponibile sul sito di Borsa Italiana.

Le modifiche riguardano:

a) per tutti i mercati cash, a partire dal 3 gennaio 2018, la modifica degli obblighi per gli operatori specialisti e l'introduzione degli obblighi per gli operatori Market Maker Mifid II.

b) per tutti i mercati, a partire dal 3 gennaio 2018,

- i. sono introdotte le condizioni al verificarsi delle quali ricorrono, o possono essere dichiarate, le situazioni di stress del mercato;
- ii. è stabilito il rapporto tra ordini non eseguiti e operazioni inviate da ciascun operatore (OTR), definito sia in termini di volume sia in termini numerici, secondo le regole stabilite nelle linee guida di cui all'Allegato I della CDR 566/2017.

c) per i mercati MTA, MIV, a partire dal 3 gennaio 2018, l'individuazione delle percentuali di scostamento, rispetto al prezzo dinamico, delle operazioni concordate (nel caso di strumenti finanziari illiquidi qualora non sia disponibile il WVAP) e l'indicazione che tale prezzo dinamico può essere al massimo riferito a cinque giorni precedenti.

L'indicazione dei limiti di scostamento delle operazioni concordate di dimensione elevata rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione.

d) per i mercati MOT, ETFplus, a partire dal 2 gennaio 2018, l'individuazione delle percentuali di scostamento, rispetto al prezzo dinamico, delle operazioni concordate (nel caso di strumenti finanziari illiquidi qualora non sia disponibile il WVAP) e l'indicazione che tale prezzo dinamico può essere al massimo riferito a cinque giorni precedenti.

L'indicazione dei limiti di scostamento delle operazioni concordate di dimensione elevata rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione.

e) per il mercato IDEM,

- i. a partire dal 2 gennaio 2018:
  - per le operazioni concordate di dimensione elevata, sono individuate le percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione e qualora non vi siano prezzi presenti sul book, le percentuali di scostamento rispetto al prezzo dinamico.

- per i derivati su merci per i quali non esiste un mercato liquido, è individuata la dimensione minima dei contratti per la conclusione di operazioni concordate.
  - ii. A partire dal 3 gennaio 2018, espunzione della disciplina dei limiti di posizione, per il segmento Agrex, assorbita dalla nuova disciplina contenuta nel regolamento e nelle istruzioni attuative della direttiva Mifid II.
  - iii. Sono inoltre espunti i riferimenti al contratto futures sull'energia elettrica Area Germania/Austria.
- f) per il mercato ETFPlus, sono specificate le dotazioni di accesso per gli operatori specialisti advanced liquidity provider.

\*\*\*

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

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

**VERSION 39**

The amendments to the Guide to the Parameters, described in this document, stem from the adjustments needed to comply with the MiFID II directive and enter into force on the **2 and the 3 of January 2018**, as per the Notice no. 23539 of the 18 December 2017 and as per the communication given last 24 July, the *Deployment Approach*, available on the website of Borsa Italiana.

The amendments concern:

- a) for all cash markets, starting from the 3 of January 2018, the change of the obligations for specialists and the introduction of obligations for Market Maker Mifid II operators.
- b) for all markets, starting from the 3 January 2018,
  - i. the identification of the conditions at which recurring situations occur, or may be declared, the market stress situations.
  - ii. the introduction of the ratio between non-executed orders and transactions sent by each intermediary to the market (OTR) defined both in terms of volume as well as in terms of numbers, according to the guidelines provided in Annex I of CDR 566/2017.
- c) for MTA and MIV markets, starting from 3 January 2018, the introduction of the deviation percentages, with respect to the dynamic price, of the negotiated transactions (in the case of illiquid financial instruments if the WVAP is not available) and the indication that this dynamic price can be maximum referred to five previous days. The indication of the deviation limits of the large in scale negotiated transactions compared to the best prices on the trading book.
- d) for MOT and ETFplus markets, starting from the 2 January 2018, the identification of the deviation percentages, compared to the dynamic price, of the negotiated transactions (in the case of illiquid financial instruments if the WVAP is not available) and the indication that this dynamic price can be maximum referred to five previous days. The indication of the deviation limits of the large in scale negotiated transactions compared to the best prices on the trading book.
- e) For the IDEM market,
  - i. Starting from the 2 of January 2018:
    - for large size negotiated transactions, the deviation percentages with respect to the best prices on the trading book are identified and if there are no prices present on the book, the percentages of deviation with respect to the dynamic price.
    - for derivatives on commodity for which there is no liquid market, the minimum size of contracts for the conclusion of negotiated transactions is identified.

- ii. Starting from the 3 of January 2018, position limits rules - for Agrex – are absorbed by the new provisions established in the Rules and the Instructions that implement the Mifid II directive.
  - iii. References to the electricity futures contract for the Germany / Austria area are also removed.
- f) For ETFPlus market are specified TPS for advanced liquidity providers.

\*\*\*

*The updated version of the Guide is available on the Internet site of Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – Regolamenti).*