



Borsa Italiana

AVVISO n.32936	15 Dicembre 2020	EuroTLX
---------------------------------	------------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : EuroTLX market: 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

MODIFICHE ALLA GUIDA AI PARAMETRI DEL MERCATO EUROTLX

A seguito dell'Avviso di Borsa n.31994 del 4 dicembre 2020 si modifica la Guida ai Parametri del Mercato EuroTLX con riferimento agli strumenti di debito che possono essere ammessi sul segmento Bond-X e agli obblighi di quantità minima dei Liquidity Provider per gli strumenti negoziati sui segmenti Bond-X ed Equity.

Si riorganizzano inoltre le informazioni relative agli obblighi di quantità sul segmento Cert-X, senza variazioni rispetto all'attuale operatività.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore **il 4 gennaio 2021**.

Il testo aggiornato della Guida ai Parametri sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

Si riporta di seguito lo stralcio del testo con evidenza delle modifiche.

“Guida ai Parametri” di negoziazione del mercato EuroTLX

Versione 2.7

In vigore dal 4 gennaio 2021

[omissis]

2. LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI

1. Ai sensi delle linee guida 4.5 del Regolamento “Controlli automatici delle negoziazioni”, sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione sulla base delle tipologie di strumenti finanziari definite nel Regolamento:

a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al Prezzo Statico:

[omissis]

- per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Segmento DGS - Italia (“Titoli di stato Italia”)	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia (“Obbligazioni bancarie non eurobond” plain vanilla, “Sovereign”, “Corporate e Finanziarie”, “Sovranazionali/Agency”, “Titoli di Stato non Italia” differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN DSEO, FSEO (“Obbligazioni bancarie non eurobond” non plain vanilla, “Mercati Emergenti”, “Altre Obbligazioni Governative”, e “Altri titoli di debito”)
0 – 180 (6 mesi)	± 5%	± 5%	± 10%	± 5%	± 5%
181 - 365 (1 anno)	± 5%	± 10%	± 10%	± 10%	± 10%
366 – 730 (2 anni)	± 5%	± 10%	± 15%	± 10%	± 10%
731 – 1095 (3 anni)	± 10%	± 10%	± 15%	± 10%	± 10%
1096 – 1825 (5 anni)	± 10%	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%
1826 – 2556 (7 anni)	± 10%	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%
2557 – 3650 (10 anni)	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%
3651 – 5475 (15 anni)	± 15%	± 15%	± 20%	± 15%	± 20%
5476 e oltre	± 15%	± 20%	± 20%	± 20%	± 20%

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al Prezzo Statico:

[omissis]

- per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Segmento DGS - Italia ("Titoli di stato Italia")	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia ("Obbligazioni bancarie non eurobond" plain vanilla, "Sovereign", "Corporate e Finanziarie", "Sovranazionali/Agency", "Titoli di Stato non Italia" differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN
0 - 180 (6 mesi)	±0,25%	±1%	±2%	±1%	±1,50%
181 - 365 (1 anno)	±0,50%	±1,25%	±2%	±1,25%	±2%
366 - 730 (2 anni)	±0,75%	±1,25%	±3%	±1,50%	±2,50%
731 - 1095 (3 anni)	±1,5%	±2,5%	±3%	±2%	±3%
1096 - 1825 (5 anni)	±2%	±2,50%	±4%	±2,50%	±3,50%
1826 - 2556 (7 anni)	±2%	±3,5%	±5%	±3%	±4%
2557 - 3650 (10 anni)	±2,50%	±3,5%	±5%	±3%	±5%
3651 - 5475 (15 anni)	±3%	±3,50%	±5,50%	±3,50%	±6%
5476 e oltre	±3,50%	±4%	±7%	±3,50%	±7%

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al Prezzo Dinamico:

[omissis]

- per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Segmento DGS - Italia ("Titoli di stato Italia")	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia ("Obbligazioni bancarie non eurobond" plain vanilla, "Sovereign", "Corporate e Finanziarie", "Sovranazionali/Agency", "Titoli di Stato non Italia" differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN
0 - 180 (6 mesi)	±0,25%	±1%	±1,50%	±1%	±1%
181 - 365 (1 anno)	±0,25%	±1%	±1,50%	±1%	±1,50%
366 - 730 (2 anni)	±0,50%	±1%	±2,50%	±1%	±1,50%
731 - 1095 (3 anni)	±0,75%	±1,50%	±2,50%	±1,50%	±2%
1096 - 1825 (5 anni)	±1%	±1,50%	±3%	±1,50%	±2,50%
1826 - 2556 (7 anni)	±1%	±2%	±4%	±1,50%	±3%
2557 - 3650 (10 anni)	±1%	±2%	±4%	±2%	±3%
3651 - 5475 (15 anni)	±1,5%	±2%	±4,50%	±2%	±4%
5476 e oltre	±1,5%	±2%	±5%	±2,50%	±5%

[omissis]

5. OBBLIGHI DI SPREAD DEI LIQUIDITY PROVIDER

1. Ai sensi dell'articolo 6.4 del Regolamento, relativamente agli obblighi di spread dei Liquidity Provider che si impegnano ad esporre sul mercato proposte in acquisto ed in vendita, lo spread massimo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base delle seguenti tabelle:

[omissis]

- Per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Spread massimo				
	Segmento DGS - Italia ("Titoli di stato Italia")	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia ("Obbligazioni bancarie non eurobond" plain vanilla, "Sovereign", "Corporate e Finanziarie", "Sovranazionali/Agency", "Titoli di Stato non Italia" differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN DSEO, FSEO ("Obbligazioni bancarie non eurobond" non plain vanilla, "Mercati Emergenti", "Altre Obbligazioni Governative", e "Altri titoli di debito")
0 – 180 (6 mesi)	0,50%	0,50%	3%	1%	2%
181 - 365 (1 anno)	1%	1%	3%	2%	2%
366 – 730 (2 anni)	1%	1%	6%	2%	3%
731 – 1095 (3 anni)	2%	2%	6%	3%	4%
1096 – 1825 (5 anni)	2%	2%	7%	3%	6%
1826 – 2556 (7 anni)	3%	3%	8%	5%	7%
2557 – 3650 (10 anni)	3%	3%	8%	6%	8%
3651 – 5475 (15 anni)	4%	4%	9%	6%	10%
5476 e oltre	4%	4%	11%	7%	11%

[omissis]

11. OBBLIGHI MINIMI DI QUANTITA' DEI LIQUIDITY PROVIDER

1. Cert-X

Ai sensi degli articoli 6.4 e 6.5 del Regolamento, gli obblighi di quantità minima dei Liquidity Provider che si impegnano a esporre sul segmento Cert-X proposte in acquisto e in vendita, o solo in acquisto, vengono definiti sulla base del prezzo di riferimento dello strumento, rilevato il giorno di mercato aperto antecedente a quello di contrattazione. Nello specifico, la quantità minima da esporre viene calcolata ogni giorno da Borsa Italiana dividendo un controvalore di 5.000 EUR per il prezzo di riferimento dello strumento finanziario del giorno precedente, tenuto conto del tasso di cambio del giorno precedente (ove applicabile). Il quantitativo così ottenuto viene arrotondato al lotto minimo di negoziazione. In ogni caso il quantitativo minimo non può essere inferiore al lotto minimo di negoziazione e non può eccedere il 25% della quantità emessa dello strumento finanziario o 1.000.000 (in numero di strumenti).

2. Bond-X

Ai sensi degli articoli 6.4 e 6.5 del Regolamento, gli obblighi di quantità minima, espressa in valore nominale, dei Liquidity Provider che si impegnano a esporre sul segmento Bond-X proposte in acquisto e in vendita, o solo in acquisto, sono indicati nella seguente tabella. Qualora tale quantità non fosse un multiplo intero del lotto minimo di negoziazione, la stessa va arrotondata al lotto minimo più vicino.

Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia ("Obbligazioni bancarie non eurobond" plain vanilla, "Sovereign", "Corporate e Finanziarie", "Sovranazionali/Agency", "Titoli di Stato non Italia" differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN DSEO, FSEO ("Obbligazioni bancarie non eurobond" non plain vanilla, "Mercati Emergenti", "Altre Obbligazioni Governative", e "Altri titoli di debito")
25.000	50.000	25.000

Per i titoli denominati in EUR o USD i suddetti quantitativi sono espressi nelle rispettive valute di denominazione. Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa da EUR o USD, i quantitativi sopra esposti in EUR sono convertiti nella valuta di denominazione del titolo applicando il tasso di cambio della BCE del giorno antecedente al 1° aprile e al 1° ottobre di ogni anno. Qualora la quantità così calcolata non fosse un multiplo intero del lotto minimo di negoziazione, la stessa va arrotondata al lotto minimo più vicino.

3. Equity

Ai sensi degli articoli 6.4 e 6.5 del Regolamento, gli obblighi di quantità minima dei Liquidity Provider che si impegnano a esporre sul segmento Equity proposte in acquisto e in vendita, o solo in acquisto, sono comunicati da Borsa Italiana con Avviso di ammissione.

Gli obblighi di quantità minima così calcolati vengono diffusi da Borsa Italiana agli operatori di mercato via ETLX Reference Data File.

AMENDMENTS TO THE GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING OF EUROTLX

Following the Borsa Italiana Notice n. 31994 dated 4 December 2020, the EuroTLX Guide to the Parameters is amended with reference to the types of debt instruments that may be admitted to the Bond-X segment and to the minimum quantity obligations of Liquidity Providers for financial instruments traded on Bond-X and Equity segments.

The information relating to the quantity obligations on Cert-X segment is also reorganized, without changes with respect to current obligations.

The amendments described in the present Notice will enter into force on **4 January 2021**.

The updated text of the Guide to the Parameters for trading are published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it – Rules section).

An excerpt of the amendments of the Guide to the Parameters for trading is attached to this Notice.

“Guide to the Parameters” for trading on EuroTLX market

Version 2.7

In force from 4 January 2021

[omissis]

2. PRICE VARIATION LIMITS

1. Pursuant to guidance to Rules 4.5 of the Rules, for the purposes of the “Automatic trading controls”, on the basis of the financial instruments’ classification defined in the Rules, the following price variation limits shall apply:

a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price:

[omissis]

- for debt securities:

Category of residual life	DGS Segment —Italy (Italian Government Bonds)	FSG Sector (French and German Government Bonds)	FSCE Sector (debt securities in currencies other than EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS Sectors and DGS not Italy Segment (Banking Bonds other than Eurobond plain vanilla, Sovereign, Corporate and Financials, Supranat/Agency, Not Italian Government Bonds other than France and Germany)	DBBN, FBBN DSEO, FSEO Sectors (Banking Bonds other than Eurobond non plain vanilla, Emerging Markets Bonds, Other Government Bonds, and Other debt securities)
0 – 180 (6 months)	± 5%	± 5%	± 10%	± 5%	± 5%
181 – 365 (1 year)	± 5%	± 10%	± 10%	± 10%	± 10%
366 – 730 (2 years)	± 5%	± 10%	± 15%	± 10%	± 10%
731 – 1095 (3 years)	± 10%	± 10%	± 15%	± 10%	± 10%
1096 – 1825 (5 years)	± 10%	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%
1826 – 2556 (7 years)	± 10%	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%
2557 – 3650 (10 years)	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%	± 15%
3651 – 5475 (15 years)	± 15%	± 15%	± 20%	± 15%	± 20%
5476 and more	± 15%	± 20%	± 20%	± 20%	± 20%

b) maximum variation of the price of the contracts with respect to the static price:

[omissis]

- for debt securities:

Category of residual life	DGS Segment - Italy (Italian Government Bonds)	FSG Sector (French and German Government Bonds)	FSCE Sector (debt securities in currencies other than EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS Sectors and DGS not Italy Segment (Banking Bonds other than Eurobond plain vanilla, Sovereign, Corporate and Financials, Supranat/Agency, Not Italian Government Bonds other than France and Germany)	DBBN, FBBN DSEO, FSEO Sectors (Banking Bonds other than Eurobond non plain vanilla, Emerging Markets Bonds, Other Government Bonds, and Other debt securities)
0 – 180 (6 months)	±0.25%	±1%	±2%	±1%	±1.50%
181 - 365 (1 year)	±0.50%	±1.25%	±2%	±1.25%	±2%
366 – 730 (2 years)	±0.75%	±1.25%	±3%	±1.50%	±2.50%
731 – 1095 (3 years)	±1.5%	±2.5%	±3%	±2%	±3%
1096 – 1825 (5 years)	±2%	±2.50%	±4%	±2.50%	±3.50%
1826 – 2556 (7 years)	±2%	±3.5%	±5%	±3%	±4%
2557 – 3650 (10 years)	±2.50%	±3.5%	±5%	±3%	±5%
3651 – 5475 (15 years)	±3%	±3.50%	±5.50%	±3.50%	±6%
5476 and more	±3.50%	±4%	±7%	±3.50%	±7%

c) maximum variation of the price of the contracts with respect to the dynamic price:

[omissis]

- for debt securities:

Category of residual life	DGS Segment - Italy (Italian Government Bonds)	FSG Sector (French and German Government Bonds)	FSCE Sector (debt securities in currencies other than EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS Sectors and DGS not Italy Segment (Banking Bonds other than Eurobond plain vanilla, Sovereign, Corporate and Financials, Supranat/Agency, Not Italian Government Bonds other than France and Germany)	DBBN, FBBN DSEO, FSEO Sectors (Banking Bonds other than Eurobond non plain vanilla, Emerging Markets Bonds, Other Government Bonds, and Other debt securities)
0 – 180 (6 months)	±0.25%	±1%	±1.50%	±1%	±1%
181 – 365 (1 year)	±0.25%	±1%	±1.50%	±1%	±1.50%
366 – 730 (2 years)	±0.50%	±1%	±2.50%	±1%	±1.50%
731 – 1095 (3 years)	±0.75%	±1.50%	±2.50%	±1.50%	±2%
1096 – 1825 (5 years)	±1%	±1.50%	±3%	±1.50%	±2.50%

1826 – 2556 (7 years)	±1%	±2%	±4%	±1.50%	±3%
2557 – 3650 (10 years)	±1%	±2%	±4%	±2%	±3%
3651 – 5475 (15 years)	±1.5%	±2%	±4.50%	±2%	±4%
5476 and more	±1.5%	±2%	±5%	±2.50%	±5%

[omissis]

5. SPREAD OBLIGATIONS OF LIQUIDITY PROVIDERS

- Pursuant to article 6.4 of the Rules, for the purposes of the definition of the spread obligations of Liquidity Provider which undertake to place on the market buy and sell orders, 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 tables:

[omissis]

- Debt Securities:

Category of residual life	Maximum Spread				
	DGS Segment - Italy (Italian Government Bonds)	FSG Sector (French and German Government Bonds)	FSCE Sector (debt securities in currencies other than EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS Sectors and DGS not Italy Segment (Banking Bonds other than Eurobond plain vanilla, Sovereign, Corporate and Financials, Supranat/Agency, Not Italian Government Bonds other than France and Germany)	DBBN, FBBN DSEO, FSEO Sectors (Banking Bonds other than Eurobond non plain vanilla, Emerging Markets Bonds, Other Government Bonds, and Other debt securities)
0 – 180 (6 months)	0.50%	0.50%	3%	1%	2%
181 – 365 (1 year)	1%	1%	3%	2%	2%
366 – 730 (2 years)	1%	1%	6%	2%	3%
731 – 1095 (3 years)	2%	2%	6%	3%	4%
1096 – 1825 (5 years)	2%	2%	7%	3%	6%
1826 – 2556 (7 years)	3%	3%	8%	5%	7%
2557 – 3650 (10 years)	3%	3%	8%	6%	8%
3651 – 5475 (15 years)	4%	4%	9%	6%	10%
5476 and more	4%	4%	11%	7%	11%

[omissis]

11. MINIMUM QUANTITY OBLIGATIONS FOR THE LIQUIDITY PROVIDERS

1. *Cert-X*

Pursuant to Articles 6.4 and 6.5 of the Rules, the minimum quantity obligations of Liquidity Providers that undertake to display bids and offers, or bids only, on Cert-X segment, are defined on the basis of the instrument reference price recorded on the previous business day. Specifically, the minimum quantity to be displayed is calculated every day by Borsa Italiana by dividing an equivalent of EUR 5,000 by the reference price of the financial instrument of the previous day, taking into account the exchange rate of the previous day, where applicable. The quantity thus obtained is rounded to the minimum trading lot. In any case, the minimum quantity cannot be lower than the minimum trading lot or exceed 25% of the issued quantity of the financial instrument or 1,000,000 instruments.

2. *Bond-X*

Pursuant to Articles 6.4 and 6.5 of the Rules, the minimum quantity obligations, expressed in terms of notional value, of Liquidity Providers that undertake to display bids and offers, or bids only, on Bond-X segment are set out in the following table. In case the minimum quantity is not multiple of the minimum lot size, it shall be rounded to the nearest minimum lot.

FSCE Sector (debt securities in currencies other than EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS Sectors and DGS not Italy Segment (Banking Bonds other than Eurobond plain vanilla, Sovereign, Corporate and Financials, Supranat/Agency, Not Italian Government Bonds other than France and Germany)	DBBN, FBBN DSEO, FSEO Sectors (Banking Bonds other than Eurobond non plain vanilla, Emerging Markets Bonds, Other Government Bonds, and Other debt securities)
<i>25,000</i>	<i>50,000</i>	<i>25,000</i>

For instruments denominated in EUR or USD, the aforementioned quantities are expressed in the currency of denomination. For instruments denominated in any different currency, the above-mentioned quantities in EUR are converted into the currency of denomination on the basis of the ECB's fixing exchange rate for the last day before the 1st of April and the 1st of October of each year. In case the resulting minimum quantity is not multiple of the minimum lot size, it shall be rounded to the nearest minimum lot.

3. *Equity*

Pursuant to Articles 6.4 and 6.5 of the Rules, the minimum quantity obligations of Liquidity Providers that undertake to display bids and offers, or bids only, on Equity segment are communicated by Borsa Italiana in the admission to trading Notice.

The minimum quantity obligations are disseminated by Borsa Italiana to market participants through the ETLX Reference Data File.