



Borsa Italiana

AVVISO n.9864	12 Maggio 2017	SeDeX
--------------------------------	----------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento -
Mercato SeDeX / Amendments to the
Instructions to the Rules - SeDeX Market

Testo del comunicato

si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

GESTIONE ERRORI – MERCATO SEDEX

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **29 Maggio 2017**.

Si modificano le Istruzioni in materia di gestione errori con riferimento agli strumenti negoziati nel mercato SeDeX.

Nello specifico, si prevede una calibrazione delle soglie di scostamento massimo di prezzo in funzione della perdita teorica, introducendo una nuova soglia al superamento della quale si applicano limiti di variazione dei prezzi inferiori rispetto a quelli attualmente previsti.

In particolare:

- si introduce un ulteriore livello di perdita minima, valida in caso di errori commessi su un singolo strumento di negoziazione, sia a fronte dell'immissione di un'unica proposta di negoziazione o quotazione sia in caso di errori commessi a seguito dell'immissione di una pluralità di proposte o quotazione legate da un vincolo di continuità;
- si introducono, al superamento di tale livello di perdita, limiti ridotti di scostamento del prezzo del contratto rispetto al prezzo teorico, differenziati come oggi in base alla fascia di valore del prezzo teorico.

Dalla consultazione sulla proposta di modifica sono emersi alcuni spunti di intervento sulla procedura di gestione errori, che hanno formato oggetto di valutazione da parte di Borsa Italiana, che, a parziale accoglimento dei commenti pervenuti, ha rivisto e ridotto il livello di perdita minima per l'applicazione dei limiti di scostamento portandolo a 35.000 euro (inizialmente previsto pari a 50.000 euro).

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

TITOLO IA.11

VIGILANZA SUI MERCATI

CAPO IA.11.1 – GESTIONE ERRORI

omissis

Articolo IA.11.1.5 (Determinazione delle soglie di scostamento massime)

1. Successivamente alla determinazione dei prezzi teorici si procede al calcolo dei prezzi dei contratti ai quali può essere applicata la procedura straordinaria di gestione degli errori, ossia a tutti i prezzi rispettivamente inferiori o superiori al prezzo teorico di riferimento diminuito o aumentato della soglia di scostamento massimo determinata nei commi seguenti.
2. Nel mercato MTA, nel mercato MIV, nel mercato ETFplus e nel mercato SEDEX, lo scostamento massimo per ciascuno strumento è pari:
 - per errori commessi nella fase di pre-asta al rispettivo limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico di cui all'articolo 4.3.12, comma 1, lettera b) del Regolamento;
 - per errori commessi nella fase di negoziazione continua al 5% per azioni, obbligazioni convertibili e quote di FIA, al 10% per gli altri strumenti finanziari negoziati nel mercato MTA e nel mercato MIV;
 - per errori commessi nella fase di negoziazione continua nel mercato SEDEX alle percentuali riportate nella tabella seguente, fermo restando quanto previsto al punto successivo:

Prezzo teorico in euro	Scostamento massimo del prezzo (%) in caso di perdita > 5.000 € (o 12.500 € per errori multipli) e perdita ≤ 35.000 €	Scostamento massimo del prezzo (%) in caso di perdita > 35.000 €
Inferiore o uguale a 0,003	(*)	(*)
0,0031 – 0,0150	25	22,5%
0,0151 – 0,0750	22,5	20%
0,0751 – 0,3000	20	17,5%
0,3001 – 1,5000	17,5	15%
1,5001 – 3,0000	15	12,5%
3,0001 – 5,0000	12,5	10%
5,0001 – 15,0000	10	7,5%
15,0001 – 30,0000	7,5	5%
30,0001 – 70,0000	5	3,5%
70,0001 – 100,0000	3,5	2,5%
Oltre 100	2,5	2%

(*) Qualora il prezzo teorico in euro degli strumenti finanziari negoziati nel mercato SEDEX sia inferiore o uguale a 0,003, in caso di errore causato dal venditore, lo scostamento massimo ammissibile è pari alla metà del prezzo teorico mentre, in caso di errore causato dall'acquirente, lo scostamento massimo ammissibile è pari al prezzo teorico stesso.

- per errori commessi nella fase di negoziazione continua degli strumenti finanziari, negoziati nel mercato SEDEX, segmento *leverage certificates*, classe B:

Scostamento massimo del prezzo (%) in caso di perdita > 5.000 € (o 12.500 € per errori multipli) e perdita ≤ 35.000 €	Scostamento massimo del prezzo (%) in caso di perdita > 35.000 €
Limite massimo di variazione di cui all'articolo 4.3.12, comma 1, lettera c) del Regolamento (Z%)	Z% * 0,75

- e nel mercato ETFplus, al limite massimo di variazione di cui all'articolo 4.3.12, comma 1, lettera c) **del Regolamento**.

Per gli strumenti finanziari negoziati in valuta diversa dall'euro il prezzo teorico è convertito in euro sulla base del cambio fixing della BCE relativo all'ultimo giorno precedente la negoziazione **in cui sia stato valorizzato tale fixing**.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO MARKET RULES

THE HANDLING OF ERRORS – SEDEX MARKET

The amendments illustrated in the present notice enter into force on the **29th May 2017**.

Amendments to the instructions are made on the handling of errors relating to the instruments traded on the SeDeX market.

Specifically, it is provided the calibration of the maximum price deviation thresholds as a function of theoretical loss, introducing a new threshold, which, if crossed gives rise to lower price limits than those currently provided.

In further detail:

- An additional minimum loss level is introduced, for errors in a single trading instrument, both in respect of the entry of single trading or quoting orders and errors relating to entries of multiple trading or quoting orders which are linked together continuously;
- in the case the loss level is exceeded, reduced limits are introduced with respect to the deviation between the contract price and the theoretical price, differentiated as it is currently on the basis of the range of values of the theoretical price.

From the consultation process on the proposed amendments some suggestions emerged on the handling of errors procedure, the same were evaluated by Borsa Italiana that accepting in part the comments received, reviewed and reduced the loss level for the application of the deviation limits bringing it to 35.000 euro (initially estimated equal to 50.000 euro).

The updated texts of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS**TITLE IA.11
SURVEILLANCE OF THE MARKETS****CHAPTER IA.11.1 — HANDLING OF ERRORS***omissis***Article IA.11.1.5
(Determination of the maximum divergence thresholds)**

1. Following the determination of the theoretical prices, the prices of the contracts at which the extraordinary error handling procedure may be applied shall be calculated, i.e. all the prices respectively above or below the theoretical reference price reduced or increased by the maximum divergence threshold, as determined in the following paragraphs.
2. In the MTA market, the MIV market, the ETFplus market and the SEDEX market the maximum divergence for each instrument shall be equal:
 - for mistakes made in the pre-auction phase, to the maximum variation allowed in the prices of contracts with respect to the static price as provided for in Article 04/03/2012, paragraph 1(b) of the Rules;
 - for mistakes made in the continuous trading phase, to 5% for shares, convertible bonds and units of closed-end funds, to 10% for other financial instruments traded on the MTA market and the MIV market;
 - for mistakes made in the continuous trading phase on the SEDEX market to the percentages shown in the table below, without prejudice to what provided in the following point:

In euro	Maximum price deviation (%) for losses > € 5,000 (or € 12,500 for multiple errors) and losses ≤ € 35,000	Maximum price deviation (%) for losses > € 35,000
Less than or equal to 0,003	(*)	(*)
0.0031 / 0.0150	25	22.5%
0.0151 / 0.0750	22.5	20%
0.0751 / 0.3000	20	17.5%
0.3001 / 1.5000	17.5	15%
1.5001 / 3.0000	15	12.5%
3.0001 / 5.0000	12.5	10%
5.0001 / 15.0000	10	7.5%
15.0001 / 30.0000	7.5	5%
30.0001 / 70.0000	5	3.5%
70.0001 / 100.0000	3.5	2.5%
More than 100	2.5	2%

(*) Where the theoretical price in euro of financial instruments traded on the SEDEX market is less than or equal to 0.003, in the event of an error caused by the seller

the maximum price divergence is equal to half the theoretical price, whereas in the event of an error caused by the buyer it is equal to the theoretical price itself.

- for mistakes made in the continuous trading phase for financial instruments traded in the SeDeX market, leverage certificates segment, class B:

Maximum price deviation (%) for losses > € 5,000 (or € 12,500 for multiple errors) and losses ≤ € 35,000	Maximum price deviation (%) for losses > € 35,000
Maximum variation referred to in Article 4.3.12, paragraph 1(c) of the Rules (Z%)	Z% * 0.75

- ~~and~~ in the ETFplus market, to the maximum variation referred to in Article 4.3.12, paragraph 1(c) **of the Rules**.

For contracts in currencies other than euro, the theoretical price shall be converted into euro on the basis of the ECB's foreign exchange reference rates for the last date **on which such rates were fixed** preceding the date of the transactions.