

AVVISO n.16513	20 Settembre 2012	---
---------------------------------	-------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di negoziazione
versione 15 - Guide to Paramaters version
15 - 8 ottobre 2012

<i>Testo del comunicato</i>

Si veda allegato.

<i>Disposizioni della Borsa</i>

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

VERSIONE 15

Come comunicato nell'Avviso n. 16496 del 20 settembre 2012 e nell'Avviso n. 16497 del 20 settembre 2012, l'**8 ottobre 2012** entrano in vigore le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati relative all'ammissione alle negoziazione del nuovo contratto “*miniFutures su FTSE 100P*” sul mercato IDEM e ai casi di inapplicabilità degli obblighi di spread per gli specialisti sul mercato SEDEX.

La Guida ai Parametri è conseguentemente aggiornata.

Nella nuova versione:

- per il mercato IDEM sono fissati i limiti di variazione dei prezzi e i limiti di quantità applicabili al contratto “*miniFutures su FTSE 100*”
- per il mercato SEDEX sono indicate le fasce orarie di inapplicabilità degli obblighi di spread.

Tali modifiche entreranno in vigore a partire **dall'8 ottobre 2012**.

Si allega al presente Avviso stralcio delle modifiche.

La nuova versione della Guida ai Parametri (versione 15), a partire dalla sua entrata in vigore, sostituirà la precedente Guida comunicata con Avviso n. 10499 del 1° giugno 2012.

La versione aggiornata della Guida (versione 15), senza evidenza delle modifiche, 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 14 15

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:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 9, del Regolamento:

<i>Prezzo statico (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 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>Superiore a 300</i>	<i>±20 %</i>

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 4.3.3, comma 4, o 4.3.9, comma 2, del Regolamento:

<i>Prezzo statico (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 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>

<i>30,0001 - 70</i>	<i>±30 %</i>
<i>70,0001 - 100</i>	<i>±20 %</i>
<i>100,0001 - 300</i>	<i>±15 %</i>
<i>Superiore a 300</i>	<i>±10 %</i>

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.9, comma 2, del Regolamento:

<i>Prezzo statico (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	<i>±150 %</i>
<i>0,0031 – 0,3</i>	<i>±50 %</i>
<i>0,3001 – 1,5</i>	<i>±30 %</i>
<i>1,5001 – 3</i>	<i>±25 %</i>
<i>3,0001 – 30</i>	<i>±10 %</i>
<i>30,0001 - 70</i>	<i>±5 %</i>
<i>70,0001 - 100</i>	<i>±5 %</i>
<i>100,0001 – 300</i>	<i>±3,5 %</i>
<i>Superiore a 300</i>	<i>±2,5 %</i>

2. 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.
3. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il numero massimo di titoli oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000*EMS.
2. Borsa Italiana, almeno nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).
3. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Il quantitativo minimo di ciascuna proposta di negoziazione immessa dagli operatori specialisti in adempimento degli obblighi è stabilito come segue:

Quantitativo minimo pdn
(moltiplicatore*EMS)

1*EMS

2. Il differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base della seguente tabella:

Prezzo di riferimento (Euro)	Spread massimo
Inferiore o uguale a 0,003	180 %
0,0031 – 0,3	50 %
0,3001 – 1,5	20 %
1,5001 – 3	15 %
3,0001 – 30	7,5 %
Superiore a 30	3,5 %

Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere differenziali massimi di prezzo diversi da quelli indicati in tabella, dandone comunicazione nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

3. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui ai paragrafi precedenti in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
4. **Ai sensi dell'articolo IA.7.4.2, lettere b), c) ed f), delle Istruzioni, gli obblighi di spread degli specialisti su strumenti finanziari derivati cartolarizzati, aventi sottostanti negoziati in mercati non gestiti da Borsa Italiana, non si applicano al di fuori delle fasce orarie indicate nella seguente tabella:**

Continente	Mercato Riferimento Sottostante	Azioni		Indici		(Future su) Merci	
		Da	A	Da	A	Da	A
Europa	Default	09:00	17:25	09:00	17:25	09:00	17:25
	Eccezioni						
	Finlandia	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Danimarca	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Norvegia	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Austria	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Ungheria	09:00	16:30	09:00	16:30		
	Grecia	09:30	16:10	09:30	16:10		
	Polonia	10:00	16:00	10:00	16:00		
	Turchia	08:30	15:30	08:30	15:30	10:30	17:25
Asia	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	Eccezioni						
	Israele	09:00	16:30	09:00	16:30		
	India	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Malesia	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Thailandia	09:00	12:00	09:00	12:00		
America	Default	15:30	17:25	15:30	17:25	09:00	17:25
	Eccezioni					14:00	17:25
Africa	EGitto	10:30	14:30	10:30	14:30		
	Sudafrica	09:00	17:00	09:00	17:00		

Oceania	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
---------	---------	------	------	------	------	------	------

Legenda

n.a. Obblighi non applicabili

Omissis

5 - MERCATO IDEM

Omissis

5.2 “*MiniFutures su FTSE MIB e MiniFutures su FTSE 100*”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all’articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: +/- 7,5 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articolo 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 3,5 %
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all’articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 0,5 %
2. Ai sensi dell’articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500 per le proposte singole e pari a 2.500 per le proposte combinate. **Con riferimento ai contratti MiniFutures su FTSE 100, il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di “tipo internal cross” e “committed cross”.**
2. **Con riferimento ai contratti MiniFutures su FTSE 100, al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di tipo “internal cross” e “committed cross” è pari a 5000.**

omissis

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

VERSION 15

As announced in the Notice n. 16496 of 20 September 2012 and in the Notice n. 16497 of 20 September 2012, on **8 October 2012** the new amendments to the Instructions regarding the admission to trading the new contract “*FTSE 100 index mini-futures*” on the IDEM market and the inapplicability of the spread obligations for the SEDEX specialists will enter into force.

Therefore, it is necessary to update the Guide to the Parameters.

The version of the Guide contains:

- the price limits variation and the quantity limits for new contract “*FTSE 100 index mini-futures*” (IDEM market);
- the hours for which the inapplicability of the spread obligations applies (SEDEX market)

The Guide to Parameters’ changes will enter into force on **8 October 2012**

The changes to the text are attached to this Notice.

Starting from the date of its entry into force, the new Guide to the Parameters (version 15) will replace the previous version of the Guide, published in the Notice n. 10499 of 1 June 2012.

The updated version of the Guide (n. 15), without highlighted amendments, will be published on Borsa Italiana website (www.borsaitaliana.it – Market Rules area).

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

Version 14.15

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 shall apply:
 - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 9, of the Rules:

<i>Static price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<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 Articles 4.3.3, paragraph 4, and 4.3.9, paragraph 2, of the Rules:

<i>Static price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<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>
<i>30.0001 - 70</i>	<i>±30 %</i>

<i>70.0001 – 100</i>	<i>±20 %</i>
<i>100.0001 – 300</i>	<i>±15 %</i>
<i>More than 300</i>	<i>±10 %</i>

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.9, paragraph 2, of the Rules:

<i>Static price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>±150 %</i>
<i>0.0031 – 0.3</i>	<i>±50 %</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>±30 %</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>±25 %</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>±10 %</i>
<i>30.0001 - 70</i>	<i>±5 %</i>
<i>70.0001 – 100</i>	<i>±5 %</i>
<i>100.0001 – 300</i>	<i>±3.5 %</i>
<i>more than 300</i>	<i>±2.5 %</i>

2. 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.
3. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments that may be the subject of an order shall be 5.000*EMS.
2. Borsa Italiana, almost on January, April, July and October, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
3. For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

C – Obligations of specialists

1. The minimum quantity of each order entered by the specialists in fulfillment of their obligations shall be determined as follows:

Minimum quantity per order (multiplier *EMS)
1*EMS

2. 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 table:

<i>Reference price (euro)</i>	<i>Maximum spread</i>
Less than or equal to 0.003	180 %
0.0031 – 0.3	50 %
0.3001 – 1.5	20 %
1.5001 – 3	15 %
3.0001 – 30	7.5 %
More than 30	3.5 %

Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the instrument, may provide for maximum spreads which differ from the ones indicated above, through the Notice announcing the start of trading.

3. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs on the occasion of every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.
4. Pursuant to Article IA.7.4.2, letter b), c) and f), of the Instructions, the specialist spread obligations shall not apply to securitised derivative financial instruments whose underlyings are traded on markets not managed by Borsa Italiana, outside the hours established in the following table:

Continent	Exchange Underlying	Stocks		Indices		(Future on) Commodities	
		From ¹	To	From	To	From	To
Europe	Default	09:00	17:25	09:00	17:25	09:00	17:25
	Exceptions						
	Finland	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Denmark	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Norway	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Austria	09:00	17:00	09:00	17:00		
	Hungary	09:00	16:30	09:00	16:30		
	Greece	09:30	16:10	09:30	16:10		
	Poland	10:00	16:00	10:00	16:00		
	Turkey	08:30	15:30	08:30	15:30		
Asia	Cocoa Future					10:30	17:25
	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	Exceptions						
	Israel	09:00	16:30	09:00	16:30		
	India	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Malaysia	09:00	11:00	09:00	11:00		
	Thailand	09:00	12:00	09:00	12:00		
	Default	15:30	17:25	15:30	17:25	09:00	17:25
	Exceptions					14:00	17:25
	Orange Juice Future						
Africa	Egypt	10:30	14:30	10:30	14:30		
	South Africa	09:00	17:00	09:00	17:00		
Oceania	Default	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Legend

n.a. Spread Obligation not applicable

Note

1) Time zone = CET

Omissis

5 – IDEM MARKET

Omissis

5.2 “FTSE MIB index miniFutures and FTSE 100 index mini-futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article 5.3.2, paragraph 13, of the Rules: +/- 7.5%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, paragraph 3, and 5.3.8, paragraph 2, of the Rules: +/- 3.5%;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, paragraph 2, of the Rules: +/- 0.5%.
2. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts in an order is equal to 500 contracts for single orders and 2,500 contracts for combination orders. **With reference to the FTSE 100 index miniFutures contracts, the above quantity limits shall not apply to “committed cross” and “internal cross” orders.**
2. **With reference to the FTSE 100 index miniFutures contracts, for the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “internal cross” and “committed cross” orders shall be equal to 5,000.**

Omissis