



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO n.3047</b>	15 Febbraio 2019	---
--------------------------	------------------	-----

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 ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA**

**VERSIONE 45**

In corrispondenza dell'introduzione dell'asta di volatilità in fase di negoziazione continua (cfr. avviso n. 3042 del 15 febbraio 2019), si modifica la guida ai parametri al fine di specificare gli obblighi degli operatori specialisti incaricati in tale fase di negoziazione.

Le modifiche entrano in vigore il **4 marzo 2019**.

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

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

### 3 - MERCATO ETFPLUS

---

omissis

#### D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli operatori specialisti incaricati nel mercato ETFplus sono indicati nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui sono riferiti o, nel caso di strumenti già quotati, in apposito Avviso. Tali obblighi sono definiti collocando gli strumenti nelle seguenti fasce di liquidità, sulla base della valutazione della liquidità del sottostante.

	controvalore minimo (euro)	spread
L1	50.000	min 3% ; max 6%
L2	100.000	min 1% ; max 3%
L3	200.000	max 1%

2. Gli obblighi degli operatori specialisti *Advanced Liquidity Provider* nel mercato ETFplus sono stabiliti come segue:
  - a. il controvalore minimo di ciascuna proposta è pari a 10.000 euro;
  - b. lo spread massimo pari allo spread massimo previsto per l'operatore specialista incaricato, di cui al comma 1.
3. Gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* nel mercato ETFplus sono stabiliti come segue:
  - a. il controvalore minimo di ciascuna proposta è pari a 5.000 euro;
  - b. lo spread massimo è pari allo spread massimo previsto per l'operatore specialista, di cui al comma 1.
4. Borsa Italiana mantiene costantemente aggiornata sul proprio sito internet la tabella riassuntiva degli obblighi di quantitativo minimo e di spread massimo per ciascuno strumento finanziario negoziato nel mercato ETFplus.
5. **In asta di volatilità gli operatori specialisti incaricati sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati e con spread raddoppiati rispetto a quelli previsti ai sensi del comma 1.**
6. ~~5.~~ Il differenziale massimo di prezzo (spread), è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.
7. ~~6.~~ Nelle situazioni di stress di mercato:
  - gli operatori specialisti incaricati,
  - gli operatori specialisti *Advanced Liquidity Provider* e
  - gli operatori *market maker Mifid2* che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo IA.7.4.4, comma 3 delle Istruzioni,sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati e con spread raddoppiati rispetto a quelli previsti ai sensi dei commi 1, 2 e 3.
8. ~~7.~~ 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.

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

**VERSION 45**

With the introduction of the volatility auction during the continuous trading phase, (cf. Notice no. 3042 of 15 February 2019) the guide to the parameters is modified in order to specify the obligations of the appointed specialists during this trading phase.

The amendments enter into force on **4 March 2019**.

*An excerpt from the amended Guide to the Parameters is attached to this Notice.*

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

### 3 - ETFPLUS MARKET

---

#### D – Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

1. The obligations of specialists in charge in the ETFplus market shall be given by Borsa Italiana in the Notice announcing the start of trading of the financial instrument to which they refer, or in the case of financial instruments already listed, in a specific Notice. These obligations are defined by placing the instruments in the following liquidity bands on the basis of the liquidity assessment of the underlying.

	Minimum countervalue (euro)	spread
L1	50,000	min 3% ; max 6%
L2	100,000	min 1% ; max 3%
L3	200,000	max 1%

2. The obligations of *Advanced Liquidity Provider* specialists in the ETFplus market are regulated as follows:
  - a. the minimum countervalue of the any bid shall be equal to EUR 10.000;
  - b. the maximum spread shall equal the maximum spread provided for the specialist in charge pursuant para 1.
3. The obligations of MiFID2 market makers in the ETFplus market are regulated as follows:
  - a. the minimum countervalue of the any bid shall be equal to EUR 5.000;
  - b. the maximum spread shall equal the maximum spread provided for the specialist in charge pursuant para 1.
4. Borsa Italiana keeps constantly updated on its website the table summarising minimum quantity and maximum spread obligations for each financial instrument traded in the ETFplus market.
5. **During the volatility auction the appointed specialists are requested to quote halved quantities with doubled spread in respect to those provided at paragraph 1.**
6. ~~5.~~ The maximum spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum
7. ~~6.~~ In case of stressed market conditions:
  - Specialists in charge
  - Advanced Liquidity Providers specialists and
  - MiFID2 market makers which have submitted a request pursuant art. IA.7.4.4, paragraph 3 of the Instructions,are requested to quote halved quantities with doubled spread in respect to those provided at para 1,2,3
8. ~~7.~~ Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs in every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.