



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.13407</b>	18 Maggio 2020	---
---------------------------------	----------------	-----

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 52**

Si modifica la Guida ai Parametri di negoziazione in tema di disciplina degli obblighi di quotazione sul mercato IDEM.

Più nel dettaglio si aggiornano i livelli massimi di spread per i contratti *futures* su azioni italiane, prevedendo una maggiore granularità degli obblighi e si elimina il vincolo di 25 lotti come obbligo di quantità minima per i sottostanti facenti parte dei c.d. *Focus Group*. Borsa Italiana si riserva di attribuire obblighi di quantità diversi da quelli corrispondenti alla classe di liquidità indicata nella tabella di *spread*, ai sensi dell'articolo IA 8.3.3 delle Istruzioni al Regolamento.

Si coglie inoltre l'occasione per prevedere la dotazione di accesso per gli operatori specialisti del segmento After Hours (TAH) del mercato BIt Equity MTF, al fine di specificare il numero di transazioni per secondo (tps) in relazione al numero di strumenti per cui l'operatore abbia assunto l'obbligo di quotazione.

Le modifiche entreranno in vigore il **primo giugno 2020**.

\*\*\*

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

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

**“Guida ai Parametri”  
di negoziazione dei mercati regolamentati  
organizzati e gestiti da Borsa Italiana**

Versione 51-52

In vigore dal 13 marzo 2020 1 giugno 2020

## 4 - MERCATO IDEM

*omissis*

**D – Obblighi di quotazione degli operatori market maker volontari e degli operatori market maker Mifid2 e degli operatori specialisti dell’IDEM**

*Omissis*

### C) Futures su azioni

Operatore		Underlyings/ scadenze	Quantità Minima	Spread massimo
Market maker volontari	<p><b>Primary Market Maker</b></p> <p>Indicare almeno:</p> <p><b>20 sottostanti</b> (includere tutti i sottostanti del Focus Group)</p> <p>oppure</p> <p><b>1 sottostante</b> (azioni mercati regolamentati EU)</p>	<p><u>Sulla scadenza corrente</u> fino al quinto giorno antecedente alla stessa scadenza e, dal giorno seguente, sulla scadenza immediatamente successiva.</p>	<p><b>Sottostanti azioni MTA:</b>  <b>Focus Group:</b> 25 contratti (per sottostanti di contratti futures del Focus Group)  <b>No Focus Group:</b> 15 oppure 5 contratti per i restanti futures in base alla classe di liquidità.  <b>Almeno 5, 15, 25 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante.</b></p> <p style="text-align: center;">-----</p> <p><b>Sottostanti Mercati Regolamentati EU:</b>  almeno 10, 20, 30, 40, 50 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante.</p>	<p>Vedi tabella</p> <p style="text-align: center;">-----</p> <p><b>0.30 euro</b></p>
Operatori market maker Mifid2	-			

1. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid2 su futures su azioni **MTA** rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*, **specifiche per ciascuna classe di obblighi quantitativi**:

**Tabella di spread**

Prezzi di acquisto (Euro) Da – A	Spread (Euro)		
	A	B	C
	25 contratti <b>Focus Group</b>	15 contratti	5 contratti
0,01 - 4,00	0,020	0,040	0,060
4,01 - 8,00	0,030	0,050	0,080
8,01 - 12,00	0,040	0,060	<b>0,100 0,120</b>
12,01 - 16,00	0,050	0,080	<b>0,150 0,160</b>
16,01 - 20,00	0,070	0,100	0,300
<b>Maggiore di 20,01</b>	<b>0,120</b>	<b>0,150</b>	<b>0,500</b>
<b>20,01 – 50</b>	<b>0,15</b>	<b>0,25</b>	<b>0,50</b>
<b>50,01 – 100</b>	<b>0,30</b>	<b>0,50</b>	<b>1,00</b>
<b>Maggiore di 100</b>	<b>0,50</b>	<b>1,00</b>	<b>1,50</b>

**Borsa Italiana si riserva di attribuire obblighi di quantità diversi da quelli corrispondenti alla classe di liquidità indicata ai fini degli obblighi di spread.**

*Omissis*

**LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI E OTR**

**A. LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI**

*Omissis*

A.1.1 – Dotazione di accesso per gli operatori specialisti, gli operatori specialisti in acquisto e gli operatori incaricati del mercato ATFund che operano sulla piattaforma di negoziazione Millennium IT

Per gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto la dotazione di accesso, che tiene conto del mercato e del numero di strumenti su cui l'attività di specialista è svolta, è la seguente:

*omissis*

**• Specialista TAH:**

<b>Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità</b>		<b>Numero totale tps</b>
<b>Da</b>	<b>A</b>	

1	30	25 tps
31		50 tps

## A.2 - MERCATI OPERATIVI SULLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE SOLA

Modalità di accesso	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
Accesso Standard	30 tps
Accesso Advanced	90 tps
Accesso PTP	150 tps
Accesso Market Making – Accesso Base	Determinato in funzione del numero di strumenti <sup>1</sup> su cui il market maker assume obblighi di quotazione. Al market maker viene assegnato un numero di Bulk Quotes al secondo (ciascuna delle quali consente di inserire 100 "single quotes") pari al numero di strumenti su cui l'operatore ha assunto obblighi di quotazione (arrotondato per eccesso, con un minimo di 4)
Market Making – Accesso aggiuntivo (tramite Bulk Quotes)	4 Bulk quotes al secondo (ciascuna delle quali consente di inserire 100 "single quotes")

<sup>1</sup> Con "strumento" si intende un contratto negoziato sul mercato IDEM con un determinato sottostante (e.g. stock option su azione X), stile (Americano o Europeo) e modalità di liquidazione (per differenziale o con consegna fisica). Ad esempio, nel caso di un market maker che assume obblighi di quotazione su opzioni su 10 diverse azioni sottostanti con stile americano e consegna fisica, sono attribuite 10 Bulk Quotes al secondo, corrispondenti a un massimo di 1.000 "single quotes". Una "single quote" fa riferimento ad una singola serie (ISIN) e include la sola proposta di acquisto o di vendita.

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

**VERSION 52**

The Guide to the Parameters for trading is being changed regarding the rules on quotation obligations on the IDEM market.

More specifically, the maximum spread levels for futures contracts on Italian shares are being updated providing for greater granularity of the obligations, while the obligation of 25 lots as a minimum quantity requirement for the underlyings that are part of the so-called Focus Groups is being eliminated. Borsa Italiana reserves the right to attribute quantity obligations other than those based on the liquidity class indicated in the spread table, pursuant to Article IA.8.3.3 of the Instructions to the Rules.

In addition, the opportunity is being taken to provide linkups for specialists in the After Hours (TAH) segment of the BIt Equity MTF market so as to specify the number of transactions per second (tps) in relation to the number of instruments for which the specialist has undertaken trading obligations.

The changes will come into force on **1 June 2020**.

\*\*\*

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

*The updated version of the Guide will be published on the Rules section of Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

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

Version 50-52

In force from 13 March 2020 1 June 2020

*omissis*

## 4 – IDEM MARKET

*omissis*

### D – QUOTATION OBLIGATIONS OF VOLUNTARY MARKET MAKERS AND MIFID2 MARKET MAKERS AND IDEM SPECIALISTS

*omissis*

#### C) Stock futures

Intermediary		Underlyings/maturities	Minimum quantity	Maximum spread
Voluntary Market Makers	<b>Primary Market Makers</b>  Indicate at least:  <b>20 underlyings</b> (include all the underlyings of the Focus Group)  or  <b>1 underlying</b> (EU regulated market stocks)	On the <b>nearest maturity</b> until the fifth day before the maturity and, from the following day, on the first subsequent maturity.	<b>MTA stock underlyings:</b> <b>Focus Group:</b> 25 contracts (for the underlyings of futures contracts of the Focus Group) <b>No Focus Group:</b> 15 or 5 contracts for the remaining futures based on the liquidity class. <b>At least 5, 15, 25 contracts based on the liquidity class of the underlying.</b>  -----	See Table  ----- <b>0.30 euro</b>
	Mifid2 Market Makers		–	

1. Voluntary market makers and Mifid2 market makers on **MTA** stock futures are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread tables, **specific to each class of quantitative requirements:**

**Spread Table**

Liquidity class Purchase prices (in euro) From - To	Spread (in euro)		
	A 25 contracts Focus Group	B 15 contracts	C 5 contracts
0.01 - 4.00	0.020	0.040	0.060
4.01 - 8.00	0.030	0.050	0.080
8.01 - 12.00	0.040	0.060	<del>0.100</del> <b>0.120</b>
12.01 - 16.00	0.050	0.080	<del>0.150</del> <b>0.160</b>
16.01 - 20.00	0.070	0.100	0.300
<del>More than 20.01</del>	<del>0.120</del>	<del>0.150</del>	<del>0.500</del>
<b>20.01 – 50</b>	<b>0.15</b>	<b>0.25</b>	<b>0.50</b>
<b>50.01 – 100</b>	<b>0.30</b>	<b>0.50</b>	<b>1.00</b>
<b>More than 100</b>	<b>0.50</b>	<b>1.00</b>	<b>1.50</b>

**Borsa Italiana reserves the right to attribute quantity obligations other than those based on the liquidity class indicated for the purposes of spread obligations.**

*omissis*

**TECHNICAL LIMITS FOR THE ORDER ENTRY AND LINKUPS FOR SPECIALISTS AND OTR**

---

**A. TECHNICAL LIMITS FOR THE ORDER ENTRY AND LINKUPS FOR SPECIALISTS**

*omissis*

A.1.1 - Linkups granted for specialists, bid specialists and appointed intermediaries on ATFund Market operating on MillenniumIT Trading Platform

Linkups granted for specialists and for bid specialists depend on the market and on the number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity, as indicated hereinafter:

*Omissis*

**• TAH Specialist:**

<b>Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity</b>	<b>Total number tps</b>
--	-------------------------

<b>From</b>	<b>To</b>	
<b>1</b>	<b>30</b>	<b>25 tps</b>
<b>31</b>		<b>50 tps</b>

## A.2 - Markets operating on the SOLA Trading Platform

Access modality	Transaction per seconds ("tps")
Standard Access	30 tps
Advanced Access	90 tps
PTP Access	150 tps
Market Making Access - Basic Access	Based on the number of instruments <sup>4</sup> for which the market makers undertake quoting obligations. Market makers are given a number of Bulk Quotes per second (each allowing entering of 100 "single quotes") equal to the number of instruments for which the specialist has undertaken quoting obligations ( <b>rounded up</b> , at least 4).
Market Making – Additional access (through Bulk Quotes)	4 Bulk quotes per second (each allowing entering of 100 "single quotes")

<sup>4</sup> "Instrument" shall mean a contract traded on the IDEM market with a given underlying (e.g. stock option on X share), style (American or European) and settlement modality (offset or material delivery). For example, a market maker that undertakes quoting obligations on 10 different underlying shares, with American style and material delivery, is given 10 Bulk Quotes per second, equal to maximum 1,000 "single quotes". A "single quote" relates to a single series (ISIN) and only includes a buy or sell option.