

<b>AVVISO n.1889</b>	16 Gennaio 2023	---
--------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : IDEX Market - Modifiche alle Istruzioni al  
Regolamento e alla Guida ai  
Parametri/Amendments to the Instructions  
and to the Guide to the Parameters

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the Annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLA GUIDA AI  
PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE**

**MERCATO IDEX**

**REGOLAMENTO DEL CONSIGLIO (UE) 2022/2576 - INTRODUZIONE MECCANISMO  
TEMPORANEO DI CONTROLLO DELLA VOLATILITÀ INFRAGIORNALIERA**

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei mercati e alla Guida ai Parametri di Negoziazione illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **31 gennaio 2023**.

\*\*\*

Il drammatico conflitto materializzatosi in Europa all'inizio dell'anno passato, nonché il contestuale insorgere di significative incertezze e disfunzioni circa le dinamiche di approvvigionamento energetico per molteplici Stati Membri, ha determinato l'insorgere di nuovi paradigmi di volatilità nei prezzi delle commodities, in particolare energetiche, all'interno dell'Unione.

Su proposta della Commissione, il Consiglio ha approvato ai sensi dell'articolo 122 TFUE, il Regolamento (UE) del Consiglio n. 2022/2576, contenente un pacchetto di misure ad ampio spettro, aventi carattere emergenziale, preordinate a mitigare gli impatti derivanti dall'attuale contingenza. Fra le varie misure proposte, l'articolo 15 del citato Regolamento, richiede l'introduzione di un nuovo presidio di controllo della volatilità infragiornaliera, applicabile alle sedi di negoziazione ove siano negoziati contratti derivati aventi quale sottostante energia. Il presidio appena descritto, preordinato a prevenire movimenti eccessivi dei prezzi nell'ambito di una giornata di negoziazione, troverà applicazione nei confronti dei contratti, la cui data di scadenza non superi i 12 mesi, in aggiunta ovvero nel contesto dei *circuit breakers* già esistenti.

Il termine entro il quale i gestori delle sedi di negoziazione dovranno garantire l'implementazione di tale nuovo requisito è il 31 Gennaio 2023. Vista la natura emergenziale del provvedimento in esame, la sua efficacia nel tempo sarà transitoria e limitata ad un anno dalla effettiva sua entrata in vigore.

In tale contesto, gli strumenti finanziari derivati negoziati sul segmento IDEX del mercato IDEM, e segnatamente i contratti futures aventi quale sottostante energia, rientrano nel perimetro di efficacia del predetto regolamento.

Pertanto, Borsa Italiana interviene modificando le Istruzioni al Regolamento, al fine di indicare la conformità con il nuovo requisito di cui all'articolo 15 del citato Regolamento.

In particolare, si integra l'articolo IA.8.2.10 delle Istruzioni, specificando come Borsa Italiana stabilisca i limiti massimi di variazione dei prezzi rispetto al prezzo statico di controllo ed al prezzo dinamico come definiti nel Regolamento, che saranno applicati ai contratti futures aventi sottostante energia, la cui data di scadenza non superi 12

mesi. Tali limiti sono stabiliti nella Guida ai Parametri, comunicata tramite Avviso da Borsa Italiana.

In linea con il citato regolamento, le modifiche nel seguito evidenziate entreranno in vigore **il 31 gennaio 2023**.

Nelle more dell'entrata in vigore, si precisa come i presidi di controllo dei prezzi attualmente previsti nel Regolamento di Borsa Italiana e declinati nella guida ai parametri, già garantiscono pienamente la possibilità di gestire adeguatamente eventuali episodi di volatilità.

*I testi aggiornati delle Istruzioni e della Guida ai Parametri saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni e della Guida ai Parametri*

## **ISTRUZIONI**

### **Capo IA.8.2 – Modalità di negoziazione**

*omissis*

#### **Articolo IA.8.2.10 (Limiti di variazione dei prezzi)**

1. Qualora durante la negoziazione dei contratti il prezzo del contratto in corso di conclusione superi uno dei limiti di cui al comma 1, lettere b) e c), dell'articolo 5.3.9 del Regolamento, la negoziazione dello strumento finanziario viene automaticamente sospesa per un intervallo di un minuto. Durante l'intervallo di sospensione non è consentita l'immissione o la modifica delle proposte di negoziazione.
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni degli strumenti finanziari negoziati nei segmenti del mercato IDEM, Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri, comunicata tramite Avviso, il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione.
3. **Al fine del controllo della volatilità infragiornaliera, per gli Strumenti Finanziari negoziati nel segmento IDEX, Borsa Italiana stabilisce, ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento del Consiglio (UE) 2022/2576, i limiti massimi di variazione dei prezzi rispetto al prezzo statico di controllo ed al prezzo dinamico, applicabili ai contratti futures, la cui data di scadenza non superi 12 mesi. Tali limiti sono stabiliti nella Guida ai Parametri, comunicata tramite Avviso da Borsa Italiana.**

## Guida ai Parametri mercato IDEM

A - Limiti di variazione dei prezzi

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento **e per gli effetti dell'articolo IA.8.2.10 comma 3 delle Istruzioni**, le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS AND  
TO THE GUIDE TO THE PARAMETERS**

**IDEX MARKET**

**COUNCIL REGULATION (EU) 2022/2576 - INTRODUCTION OF TEMPORARY INTRA-DAY  
VOLATILITY CONTROL MECHANISM**

The amendments to the Instructions accompanying the Rules of the markets and to the Guide to the Parameters will enter into force on the **31<sup>st</sup> January 2023**.

\*\*\*

The dramatic conflict that arose in Europe at the beginning of last year, accompanied by the emergence of significant uncertainties and disruptions in the dynamics of energy supply for several Member States, led to new scenarios of price volatility for commodities, particularly for energy-related commodities, within the EU.

On proposal from the Commission, the Council approved, pursuant to Article 122 TFEU, Council Regulation (EU) No 2022/2576, containing a wide-ranging package of emergency measures, aimed at mitigating the impacts of the current scenario. Amongst the various measures proposed, Article 15 of the above-mentioned Regulation requires the introduction of a new intra-day volatility control mechanism, applicable to trading venues where energy-related derivatives contracts are traded. This tool, which is designed to prevent excessive price movements within a trading day, will apply to contracts the maturity of which does not exceed 12 months, in addition to or in the context of existing circuit breakers.

The deadline by which operators of trading venues must ensure implementation of this new requirement is the 31<sup>st</sup> of January 2023. In view of the emergency nature of this measure, its effectiveness over time will be transitional and limited to one year from its entry into force.

In this context, derivative financial instruments traded on the IDEX segment of the IDEM market, namely energy-related futures, are included within the scope of the above-mentioned Regulation.

Therefore, Borsa Italiana amends to the Instructions accompanying the Rules, in order to indicate compliance with the new requirement referred to in Article 15 of the above-mentioned Regulation.

An addition is being made to Article IA.8.2.10 of the Instructions, specifying that Borsa Italiana establishes the maximum limits of price variation from the static control price and the dynamic price as defined in the Rules, which will be applied to energy-related futures, the maturity of which does not exceed 12 months. These limits are established in the Guide to the Parameters, which is communicated in a Notice by Borsa Italiana.

In line with the above-mentioned Regulation, the changes referenced below will become effective **on the 31<sup>st</sup> of January 2023**.

Pending their entry into force, it should be noted that the price controls tools currently envisaged within Borsa Italiana Rules and set out in the guide to the parameters already fully guarantee the possibility of suitably managing any episode of volatility.

*The updated texts of the Instructions and of the Guide to the Parameters will be published on Borsa Italiana's website [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*The changes of the Instructions and of the Guide to the Parameters are shown below.*

## **INSTRUCTIONS**

### **Chapter IA.8.2 – Trading methods**

*omissis*

#### **Article IA.8.2.10 (Price variation limits)**

1. In the event that during the trading of contracts the price of the contract being concluded falls outside one of the limits referred to in Article 5.3.9 paragraphs 1b) and 1c) of the Rules, trading in that financial instrument shall be automatically suspended for one minute. During the suspension orders may not be entered or altered.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading of financial instruments traded on the segments of IDEM market, Borsa Italiana shall establish the price variation limits referred to in paragraph 1 in the Guide to the Parameters notified in a Notice.
3. **For the purposes of the control of intra-day volatility, for Financial Instruments traded in the IDEX segment, Borsa Italiana, in accordance with Article 15 of Council Regulation (EU) 2022/2576 shall establish the maximum limits of price variation from the static control price and the dynamic price, applicable to futures contracts, the maturity of which does not exceed 12 months. These limits are set out in the Guide to the Parameters, notified in a Notice by Borsa Italiana.**

## Guide to the Parameters IDEM Market

A - Price variation limits

2. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules **and for the purposes of Article IA.8.2.10 paragraph 3 of the Instructions**, the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.