



Borsa Italiana

AVVISO n.4672	05 Marzo 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 51

Si modifica la Guida ai Parametri di negoziazione per quanto attiene alla dotazione di accesso per gli specialisti *Advanced Liquidity Provider* per il mercato ETFplus, incrementando il numero di transazioni per secondo (tps) nel caso in cui l'operatore abbia assunto l'obbligo di sostegno della liquidità per oltre 250 strumenti. La modifica entrerà in vigore il **13 marzo 2020**.

Sempre per il mercato ETFplus si modifica il quantitativo minimo della proposta RFQ portandolo a 100.000 Euro.

Si coglie infine l'occasione per apportare un *fine tuning* alla tabella di *spread* degli obblighi di quotazione per gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid2 su *futures* su azioni.

Tali modifiche entreranno in vigore il **16 marzo 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 – area Regolamenti).

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

Versione ~~50-51~~

In vigore dal 13 marzo 2020 ~~3 febbraio 2020~~

3 - MERCATO ETFPLUS

omissis

C.2 – RFQ

1. Possono essere conclusi contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ per le quali:
 - a. il prezzo sia compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita rispetto al prezzo dinamico:

	%
ETF indicizzati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 1	0,2
ETF indicizzati, classe 2 ETF strutturati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 2	0,25
ETF strutturati, classe 2 ETF a gestione attiva, classe 3 ETC/ETN, classe 1 e classe 2	0,5
ETC/ETN, classe 3	0,75

- b. la dimensione del contratto sia almeno pari a ~~200.000~~ **100.000** euro¹.
2. Ai sensi dell'articolo IA.7.3.3, comma 2, delle Istruzioni, le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8.

¹ Modifica in vigore dal 16 marzo 2020

omissis

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	Primary Market Maker <u>Indicare almeno:</u> 20 sottostanti (includere tutti i sottostanti del Focus Group) oppure 1 sottostante (azioni mercati regolamentati EU)	<u>Sulla scadenza corrente</u> fino al quinto giorno antecedente alla stessa scadenza e, dal giorno seguente, sulla scadenza immediatamente successiva.	Sottostanti azioni MTA: Focus Group: 25 contratti (per sottostanti di contratti futures del Focus Group) No Focus Group: 15 oppure 5 contratti per i restanti futures in base alla classe di liquidità. ----- Sottostanti Mercati Regolamentati EU: almeno 10, 20, 30, 40, 50 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante.	Vedi tabella A ----- 0.30 euro
Operatori market maker Mifid2	–			

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

Tabella A²

Prezzi di acquisto (Euro) Da - A	Spread (Euro)		
	A	B	C
	25 contratti Focus Group	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	0,100
12,01 - 16,00	0,050	0,080	0,150

² Modifica in vigore dal 16 marzo 2020

16,01 - 20,00	0,070	0,100	0,300
Maggiore di 20,01	0,120	0,150	0,500

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 incaricato ETFplus:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		
Da	A	
1	50	50 tps
51	150	100 tps
151		200 tps

- Specialista Advanced Liquidity Provider ETFplus³:

Numero strumenti su cui lo specialista Advanced Liquidity Provider ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	50	0 tps
51	250	50 tps
251	500	100 tps
501	750	200 tps
751		300 tps

³ Modifica in vigore dal 13 marzo 2020

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

VERSION 51

The access requirements for Advanced Liquidity Providers specialists for the ETFplus market set out in the Guide to the Parameters for Trading have been modified, increasing the number of transactions per second (tps) when an operator accepts the obligation of supporting liquidity for more than 250 instruments. The amendment shall enter into force on **13 March 2020**.

Again for the ETFplus market, the proposed minimum RFQ has been modified to EUR 100,000.

Finally, the opportunity is taken to fine tune the *spread* of the listing obligations for voluntary Market Makers and Mifid2 Market Makers on stock futures.

These amendments shall enter into force on **16 March 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).

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

Version 50-51

In force from 13 March 2020 to 3 February 2020

omissis

3 - ETFPLUS MARKET

omissis

C.2 – RFQ

3. Contracts may be concluded on the basis of RFQ orders having the following characteristics:
- a. the price falls within the following deviation percentages with regard to the best prices in the trading book or, in the absence of buy and sell orders, with regard to the dynamic price:

	%
indexed ETFs, class 1 actively managed ETFs, class 1	0.2
indexed ETFs, class 2 structured ETFs, class 1 actively managed ETFs, class 2	0.25
structured ETFs, class 2 actively managed ETFs, class 3 ETCs/ETNs, class 1 and class 2	0.5
ETCs/ETNs, class 3	0.75

- b. the size of the contract is at least of **100,000** ~~200,000~~ EURO⁴.
2. Pursuant to Article IA.7.3.3, paragraph 2, of the Instructions, the RFQs entered in a non-anonymous form can be addressed to a maximum of 8 intermediaries authorized to respond.

⁴ Entry into force on 16 March 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	Primary Market Makers Indicate at least: 20 underlyings (include all the underlyings of the Focus Group) or 1 underlying (EU regulated market stocks)	<u>On the nearest maturity</u> until the fifth day before the maturity and, from the following day, on the first subsequent maturity.	MTA stock underlyings: Focus Group: 25 contracts (for the underlyings of futures contracts of the Focus Group) No Focus Group: 15 or 5 contracts for the remaining futures based on the liquidity class. ----- EU Regulated Market Underlyings: at least 10, 20, 30, 40 or 50 contracts based on the liquidity class of the underlying.	See Table A ----- 0.30 euro
	Mifid2 Market Makers			

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

Table A⁷

Purchase prices (in euro) From - To	Spread (in euro)		
	A	B	C
	25 contracts Focus Group	15 contracts	5 contracts

⁷ Entry into force on 16 March 2020

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	0.100
12.01 - 16.00	0.050	0.080	0.150
16.01 - 20.00	0.070	0.100	0.300
More than 20.01	0.120	0.150	0.500

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

- ETFplus Appointed Specialist:

Number of instruments on which the appointed specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	50	50 tps
51	150	100 tps
151		200 tps

- ETFplus Advanced Liquidity Provider⁸:

Number of instruments on which the Advanced Liquidity Provider has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	50	0 tps
51	250	50 tps
251	500	100 tps
501	750	200 tps
751		300 tps

⁸ Entry into force on 13 March 2020