



**AVVISO
n. 406**

13 luglio 2016

EuroTLX

Mittente del comunicato: **EuroTLX SIM**

Società oggetto dell'Avviso: ---

Oggetto: **Guida ai Parametri - versione 1.2 in vigore dal 18.07.2016**

Testo del comunicato

EuroTLX comunica che è stata pubblicata la Guida ai Parametri di negoziazione del mercato EuroTLX sul sito web nella sezione Documenti – Regolamentazione – Guida ai Parametri al seguente link:

www.eurotlx.com/it/documenti/regolamentazione

La Guida ai Parametri nella versione 1.2 sarà in vigore dal 18/07/2016.





La Guida ai Parametri versione 1.1 comunicata in data 21/07/2014 con Avviso n. 3 è stata modificata al paragrafo 5 “LIMITI TECNICI ALL’IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI” lettera b) e c) al fine di modificare la dotazione base delle TPS legate ai segmenti DCF, FCF, DGS e FGS.

Si allega al presente Avviso la Guida ai Parametri, versione 1.2, con evidenza delle modifiche.



**"Guida ai Parametri"
di negoziazione del mercato EuroTLX**

Versione 1.12

In vigore dal ~~21 luglio 2014~~ 18 luglio 2016

INTRODUZIONE.....	3
1. SEGMENTI DELLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE	4
2. LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI	6
3. PREZZO DI RIFERIMENTO	11
4. OBBLIGHI DI SPREAD DEGLI SPECIALIST	12
5. LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI.....	13
6. TICK DI NEGOZIAZIONE	17

INTRODUZIONE

La Guida ai Parametri:

1. deve essere letta congiuntamente al Regolamento EuroTLX;
2. è pubblicata sul sito di EuroTLX e comunicata tramite Avviso;
3. è aggiornata costantemente, ed è sempre comunicata tramite Avviso di EuroTLX.

1. SEGMENTI DELLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE

Di seguito sono indicati i segmenti della piattaforma di negoziazione del mercato EuroTLX ed i relativi settori:

CODICE SEGMENTO	DESCRIZIONE SEGMENTO	CODICE SETTORE	DESCRIZIONE SETTORE
EEQ	ETLX EQUITIES	IEQ	INTERNATIONAL EQUITY
DCE	DOMESTIC SETTLED CERTIFICATES	DLNP	DOMESTIC SETTL LEVA E CAP NON PROT
		DPPP	DOMESTIC SETTL CAP PROT E PARZ PROT
FCE	FOREIGN SETTLED CERTIFICATES	FLNP	FOREIGN SETTL LEVA E CAP NON PROT
		FPPP	FOREIGN SETTL CAP PROT E PARZ PROT
DGS	DOMESTIC SETTLED GOVIES & SOVEREIGN	DIG	DOMESTIC SETT ITALIAN AND FOREIGN GOVIES
FGS	FOREIGN SETTLED GOVIES & SOVEREIGN	FSG	FOREIGN SETT GOVIES GER FRA
		FSGO	FOREIGN SETT GOVIES OTHER
		FSS	FOREIGN SETT SOVEREIGN
DCF	DOMESTIC SETTLED CORPORATE, FINANCIAL, SUPRA, EMERGING, OTHER BONDS	DSCF	DOMESTIC SETT CORPORATE, FINANCIAL AND SUPRA
		DSEO	DOMESTIC SETT EMERGING AND OTHER BONDS
FCF	FOREIGN SETTLED CORPORATE, FINANCIAL, SUPRA, EMERGING, OTHER BONDS	FSCF	FOREIGN SETT CORPORATE, FINANCIAL AND SUPRA
		FSCE	FOREIGN SETT CORP, FIN, SUPRA, EMERG AND OTHER BONDS NOT MAJOR CURR
		FSEO	FOREIGN SETT EMERGING AND OTHER BONDS

DBB	DOMESTIC SETTLED BANKING BONDS	DBBP	DOMESTIC SETTL BANKING BOND PLAIN
		DBBN	DOMESTIC SETTL BANKING BOND NON PLAIN
FBB	FOREIGN SETTLED BANKING BONDS	FBBP	FOREIGN SETTL BANKING BOND PLAIN
		FBBN	FOREIGN SETTL BANKING BOND NON PLAIN

2. LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI

1. Ai sensi dell'articolo 4.5 del Regolamento, ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione sulla base delle tipologie di strumenti finanziari definite nel Regolamento:

a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico:

- per le “Azioni, Certificati rappresentativi di azioni e altri titoli di capitale di rischio” sarà pari al $\pm 15\%$
- per “Certificates” a leva e a capitale non protetto, “Covered warrant plain vanilla” e “Covered warrant esotici”:

<i>Prezzo statico</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	$\pm 400\%$
<i>0,0031 – 3</i>	$\pm 150\%$
<i>3,0001 – 30</i>	$\pm 50\%$
<i>30,001 - 70</i>	$\pm 30\%$
<i>70,01 - 100</i>	$\pm 20\%$
<i>100,01 - 300</i>	$\pm 15\%$
<i>Superiore a 300</i>	$\pm 10\%$

- per “Certificates” a capitale protetto e parzialmente protetto:

<i>Prezzo statico</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 3</i>	$\pm 30\%$
<i>3,0001 – 80</i>	$\pm 20\%$
<i>80,01 - 120</i>	$\pm 7\%$
<i>120,01 - 800</i>	$\pm 10\%$
<i>800,01 – 1.200</i>	$\pm 7\%$
<i>Superiore a 1.200</i>	$\pm 6\%$

- per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Segmento DGS - Italia ("Titoli di stato Italia")	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia ("Obbligazioni bancarie non eurobond" plain vanilla, "Sovereign", "Corporate e Finanziarie", "Sovranazionali/Agency", "Titoli di Stato non Italia" differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN DSEO, FSEO ("Obbligazioni bancarie non eurobond" non plain vanilla, "Mercati Emergenti", "Altre Obbligazioni Governative", "ABS" e "Altri titoli di debito")
0 – 180 (6 mesi)	± 1%	± 1%	± 5%	± 2%	± 3%
181 - 365 (1 anno)	± 2%	± 2%	± 5%	± 3%	± 4%
366 – 730 (2 anni)	± 2%	± 2%	± 10%	± 4%	± 5%
731 – 1095 (3 anni)	± 4%	± 4%	± 10%	± 5%	± 7%
1096 – 1825 (5 anni)	± 4%	± 4%	± 12%	± 6%	± 10%
1826 – 2556 (7 anni)	± 6%	± 6%	± 14%	± 8%	± 12%
2557 – 3650 (10 anni)	± 6%	± 6%	± 14%	± 10%	± 15%
3651 – 5475 (15 anni)	± 8%	± 8%	± 16%	± 11%	± 18%
5476 e oltre	± 8%	± 8%	± 20%	± 12%	± 20%

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico:

- per le "Azioni, Certificati rappresentativi di Azioni e altri titoli di capitale di rischio" sarà pari al $\pm 7\%$
- per "Certificates" a leva e a capitale non protetto, "Covered warrant plain vanilla" e "Covered warrant esotici":

<i>Prezzo statico</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	$\pm 100\%$
<i>0,0031 – 3</i>	$\pm 50\%$
<i>3,0001 – 30</i>	$\pm 30\%$
<i>30,001 - 70</i>	$\pm 20\%$
<i>70,01 - 100</i>	$\pm 10\%$
<i>100,01 - 300</i>	$\pm 9\%$
<i>Superiore a 300</i>	$\pm 8\%$

- per “Certificates” a capitale protetto e parzialmente protetto:

<i>Prezzo statico</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 3</i>	$\pm 12\%$
<i>3,0001 – 80</i>	$\pm 10\%$
<i>80,01 - 120</i>	$\pm 5\%$
<i>120,01 - 800</i>	$\pm 10\%$
<i>800,01 – 1.200</i>	$\pm 5\%$
<i>Superiore a 1.200</i>	$\pm 4\%$

- per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Segmento DGS - Italia (“Titoli di stato Italia”)	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia (“Obbligazioni bancarie non eurobond” plain vanilla, “Sovereign”, “Corporate e Finanziarie”, “Sovranazionali/Agency”, “Titoli di Stato non Italia” differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN DSEO, FSEO (“Obbligazioni bancarie non eurobond” non plain vanilla, “Mercati Emergenti”, “Altre Obbligazioni Governative”, “ABS” e “Altri titoli di debito”)
0 – 180 (6 mesi)	$\pm 0,25\%$	$\pm 0,50\%$	$\pm 2\%$	$\pm 1\%$	$\pm 1,50\%$
181 - 365 (1 anno)	$\pm 0,50\%$	$\pm 1\%$	$\pm 2\%$	$\pm 1,25\%$	$\pm 2\%$
366 – 730 (2 anni)	$\pm 0,75\%$	$\pm 1,25\%$	$\pm 3\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 2,50\%$
731 – 1095 (3 anni)	$\pm 1\%$	$\pm 2\%$	$\pm 3\%$	$\pm 2\%$	$\pm 3\%$
1096 – 1825 (5 anni)	$\pm 1,50\%$	$\pm 2,50\%$	$\pm 4\%$	$\pm 2,50\%$	$\pm 3,50\%$
1826 – 2556 (7 anni)	$\pm 2\%$	$\pm 3\%$	$\pm 5\%$	$\pm 3\%$	$\pm 4\%$
2557 – 3650 (10 anni)	$\pm 2,50\%$	$\pm 3\%$	$\pm 5\%$	$\pm 3\%$	$\pm 5\%$
3651 – 5475 (15 anni)	$\pm 3\%$	$\pm 3,50\%$	$\pm 5,50\%$	$\pm 3,50\%$	$\pm 6\%$
5476 e oltre	$\pm 3,50\%$	$\pm 4\%$	$\pm 7\%$	$\pm 3,50\%$	$\pm 7\%$

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico:

- per le “Azioni, Certificati rappresentativi di Azioni e altri titoli di capitale di rischio” sarà pari al $\pm 5\%$
- per “Certificates” a leva e a capitale non protetto, “Covered warrant plain vanilla” e “Covered warrant esotici”:

<i>Prezzo dinamico</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	$\pm 75\%$
<i>0,0031 – 3</i>	$\pm 30\%$
<i>3,0001 – 30</i>	$\pm 15\%$
<i>30,001 - 70</i>	$\pm 10\%$
<i>70,01 - 100</i>	$\pm 7\%$
<i>100,01 - 300</i>	$\pm 6\%$
<i>Superiore a 300</i>	$\pm 5\%$

- per “Certificates” a capitale protetto e parzialmente protetto:

<i>Prezzo dinamico</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 3</i>	$\pm 8\%$
<i>3,0001 – 80</i>	$\pm 5\%$
<i>80,01 - 120</i>	$\pm 3\%$
<i>120,01 - 800</i>	$\pm 5\%$
<i>800,01 – 1.200</i>	$\pm 3\%$
<i>Superiore a 1.200</i>	$\pm 2,5\%$



- per i titoli di debito:

Classi di vita residua	Segmento DGS - Italia ("Titoli di stato Italia")	Settore FSG (Titoli di stato francesi e tedeschi)	Settore FSCE (titoli di debito in valute differenti da EUR, GBP, USD, AUD, CAD)	Settori DBBP, FBBP, DSCF, FSCF, FSGO, FSS e Segmento DGS - non Italia ("Obbligazioni bancarie non eurobond" plain vanilla, "Sovereign", "Corporate e Finanziarie", "Sovranazionali/Agency", "Titoli di Stato non Italia" differenti da Francia e Germania)	Settori DBBN, FBBN DSEO, FSEO ("Obbligazioni bancarie non eurobond" non plain vanilla, "Mercati Emergenti", "Altre Obbligazioni Governative", "ABS" e "Altri titoli di debito")
0 – 180 (6 mesi)	$\pm 0,25\%$	$\pm 0,25\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 1\%$	$\pm 1\%$
181 - 365 (1 anno)	$\pm 0,25\%$	$\pm 0,50\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 1\%$	$\pm 1,50\%$
366 – 730 (2 anni)	$\pm 0,50\%$	$\pm 1\%$	$\pm 2,50\%$	$\pm 1\%$	$\pm 1,50\%$
731 – 1095 (3 anni)	$\pm 0,75\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 2,50\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 2\%$
1096 – 1825 (5 anni)	$\pm 1\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 3\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 2,50\%$
1826 – 2556 (7 anni)	$\pm 1\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 4\%$	$\pm 1,50\%$	$\pm 3\%$
2557 – 3650 (10 anni)	$\pm 1\%$	$\pm 2\%$	$\pm 4\%$	$\pm 2\%$	$\pm 3\%$
3651 – 5475 (15 anni)	$\pm 1,5\%$	$\pm 2\%$	$\pm 4,50\%$	$\pm 2\%$	$\pm 4\%$
5476 e oltre	$\pm 1,5\%$	$\pm 2\%$	$\pm 5\%$	$\pm 2,50\%$	$\pm 5\%$

2. Ai sensi dell'articolo 8.4 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.
3. EuroTLX si riserva di fissare limiti di variazione dei prezzi diversi da quelli indicati al comma 1, tenuto conto tra l'altro del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario, dandone comunicazione tramite Avviso.

3. PREZZO DI RIFERIMENTO

Ai sensi dell'articolo 4.6 lettera a) del Regolamento, la media ponderata dei contratti sarà calcolata sulla base dei seguenti intervalli temporali:

CODICE SEGMENTO	DESCRIZIONE SEGMENTO	INTERVALLO TEMPORALE
DGS	DOMESTIC SETTLED GOVIES & SOVEREIGN	ULTIMI 60 MINUTI
FGS	FOREIGN SETTLED GOVIES & SOVEREIGN	ULTIMI 90 MINUTI
DCF	DOMESTIC SETTLED CORPORATE, FINANCIAL, SUPRA, EMERGING, OTHER BONDS	ULTIMI 120 MINUTI
FCF	FOREIGN SETTLED CORPORATE, FINANCIAL, SUPRA, EMERGING, OTHER BONDS	ULTIMI 120 MINUTI
DBB	DOMESTIC SETTLED BANKING BONDS	INTERA DURATA DELLA NEGOZIAZIONE CONTINUA
FBB	FOREIGN SETTLED BANKING BONDS	INTERA DURATA DELLA NEGOZIAZIONE CONTINUA

4. OBBLIGHI DI SPREAD DEGLI SPECIALIST

1. Ai sensi dell'articolo 6.7 del Regolamento, relativamente agli obblighi di spread degli Specialist, lo spread massimo, 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 (in € o in altra valuta)	Spread massimo
Inferiore o uguale a 0,0030	180 %
0,0031 – 0,3000	50 %
0,3001 – 1,5000	20 %
1,5001 – 3,0000	15 %
3,0001 – 30,0000	7,5 %
Superiore a 30,0000	3,5 %

EuroTLX, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere percentuali di spread massimo diverse da quelle indicate in tabella, dandone comunicazione tramite Avviso.

2. EuroTLX 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.

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

Dotazione di accesso per gli operatori Specialist e gli operatori Market Maker

Ai sensi dell'articolo 3.15, comma 2 del Regolamento, si applicano i seguenti limiti tecnici all'immissione delle proposte a seconda della dotazione di base e delle eventuali dotazioni aggiuntive prescelte dal Liquidity Provider, secondo quanto di seguito indicato:

Comp ID¹	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
CompID Base	Determinato a seconda della dotazione d'accesso sotto riportata
CompID Standard	+ 50 tps
CompID Advance	+ 150 tps
CompID Double Advance	+ 300 tps

¹ Per CompID/User ID si intende la tipologia di collegamento logico ad uno specifico segmento della piattaforma di negoziazione. Il Liquidity Provider comunica il numero di users sui quali distribuire i tps di base e/o acquisiti, tenendo in considerazione la possibilità di assegnare a ciascuno di essi un numero di tps pari a 10, 15, 25 o multipli di 10 o di 25.

Per gli operatori Specialist e gli operatori Market Maker la dotazione di accesso, determinata su richiesta dell'operatore ed alla fine di ciascun trimestre solare, tiene conto della tipologia e del numero di strumenti su cui l'attività di market making è svolta, secondo le seguenti tabelle:

- a) Obbligazioni bancarie non eurobond
(strumenti negoziati sui segmenti della piattaforma di negoziazione: DBB, FBB)

Numero strumenti per segmento su cui lo Specialist ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps per segmento
<i>Da</i>	<i>A</i>	
1	125	10
126	250	25
251	500	50
501	1000	100
> 1000		150

- b) ABS, Altri titoli di debito, Altre Obbligazioni (ovvero gli strumenti definiti dal Regolamento come “Sovranazionali/Agency”, “Mercati Emergenti”, “Corporate e Finanziarie” e “Altre Obbligazioni Governative”)
(strumenti negoziati sui segmenti della piattaforma di negoziazione: DCF, FCF)

Numero strumenti per segmento su cui il Liquidity Provider ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps per segmento
<i>Da</i>	<i>A</i>	
1	50	10
51	125	25
126	250	50
251	500	100 200
> 500		200 300

- c) Titoli di Stato (ovvero gli strumenti definiti dal Regolamento come “titoli di Stato Italia”, “titoli di Stato non Italia”, “sovereign”)

(strumenti negoziati sui segmenti della piattaforma di negoziazione: DGS, FGS)

Numero strumenti per segmento su cui il Liquidity Provider ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps per segmento
<i>Da</i>	<i>A</i>	
1	50	25
51	100	50
101	200	75
201	500	100-200
> 500		150-250

d) Azioni, Certificati rappresentativi di Azioni e altri titoli di capitale di rischio: 25 tps
(strumenti negoziati sul segmento della piattaforma di negoziazione EEQ)

e) Certificati a Leva e Covered warrant plain vanilla, Covered warrant esotici:
(strumenti negoziati sui segmenti della piattaforma di negoziazione: DCE, FCE)

Numero strumenti per segmento su cui lo Specialist ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps per segmento
<i>Da</i>	<i>A</i>	
1	25	25
26	50	50
51	150	150
151	300	200
> 300		250

f) Certificati non a leva
(strumenti negoziati sui segmenti della piattaforma di negoziazione: DCE, FCE)

Numero strumenti per segmento su cui lo Specialist ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps per segmento
<i>Da</i>	<i>A</i>	
1	50	10
51	150	25
151	300	50
301	600	100
> 600		150

CompID Supervisor

I CompID Supervisor, eventualmente acquisiti sia dagli Operatori Intermediari sia dagli Operatori Liquidity Provider, oltre alle funzioni di monitoraggio prevedono sia la funzione di Mass Cancellation sia quella di Order Cancellation, con un limite massimo di transazioni per secondo pari a 50 tps ciascuno. Agli Operatori è fatto divieto di utilizzare un CompID Supervisor per effettuare un *Order Modification*.

6. TICK DI NEGOZIAZIONE

Come previsto dalle Linee Guida 4.4 del Regolamento di EuroTLX, i prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori (“tick”) che sono stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di negoziazione in relazione ai prezzi delle proposte inserite e secondo quanto riportato di seguito:

a) per azioni, certificati e covered warrant:

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite	Tick
Inferiore o uguale a 0,0030	0,0001
0,0031 – 0,3000	0,0005
0,3001 – 1,5000	0,001
1,5001 – 3,0000	0,005
Superiore a 3,0000	0,01

b) per tutti i titoli appartenenti al settore FSG e per i soli titoli di Stato italiani inclusi nel settore DIG:

Classe di vita residua a scadenza	Tick
Vita residua inferiore o uguale a 5 anni	0,001
Vita residua superiore a 5 anni	0,01

c) per tutti gli altri titoli il tick è pari a 0,01.