



Borsa Italiana

AVVISO n.1075	20 Gennaio 2017	ExtraMOT
--------------------------	-----------------	----------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento
ExtraMOT/Amendments to ExtraMOT
Market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT

FINE TUNING

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **6 febbraio 2017**.

Con riferimento alla funzionalità Request for Quote, si precisa che le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità almeno pari a quella della RFQ.

Il testo aggiornato del Regolamento del Mercato ExtraMOT sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Le modifiche al Regolamento del Mercato ExtraMOT sono di seguito illustrate.

REGOLAMENTO

Glossario

**“quantitativo minimo di negoziazione” o
“lotto minimo negoziabile”**

Indica, per ogni strumento finanziario, il valore nominale minimo negoziabile nel mercato; i quantitativi superiori al lotto minimo possono essere negoziati solo se multipli del lotto medesimo

omissis

Modalità di esecuzione delle richieste di quotazione RFQ

G	2060	
	2060.1	Le RFQ, di cui all'articolo 2023, lettera b), possono essere visualizzate dai soli operatori che abbiano richiesto in via preventiva a Borsa Italiana di essere abilitati a rispondere a tali proposte.
	2060.2	Le risposte ad una RFQ sono visibili solo all' operatore che ha immesso la RFQ e sono automaticamente ordinate in base al prezzo – decrescente se in acquisto e crescente se in vendita – nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale.
	2060.3	La RFQ non può essere modificata. L' operatore che ha immesso la RFQ può cancellare la proposta inserita e la cancellazione implica anche la cancellazione delle relative risposte.
	2060.4	Le risposte ad una RFQ possono essere modificate solo previa cancellazione e reinserimento delle stesse, fino all'esecuzione della RFQ o alla scadenza dei termini indicati nel Manuale delle Negoziazioni.
	2060.5	Le risposte ad una RFQ presenti al momento dell'attivazione della sospensione temporanea

di cui all'articolo 2044, delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui la RFQ è riferita, sono automaticamente cancellate mentre la RFQ è cancellata qualora siano scaduti i termini indicati nel Manuale delle Negoziazioni. Nel corso della sospensione temporanea non è consentita l'immissione di risposte ad una RFQ.

- 2060.6 La conclusione dei contratti avviene su iniziativa del richiedente, mediante abbinamento della RFQ con la risposta avente il miglior prezzo.
- 2060.7 L'esecuzione delle proposte di cui al presente articolo avviene nel rispetto di quanto segue:
- la quantità oggetto dei contratti deve essere pari o superiore alla soglia individuata in via generale o per tipologia di strumento (block size) nelle Linee Guida.
 - lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non deve superare il limite massimo stabilito nelle Linee Guida, in via generale o per tipologia di strumento. Qualora non siano presenti proposte in acquisto o in vendita sul book di negoziazione, il prezzo deve essere ricompreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nelle Linee Guida.
- 2060.8 L'esecuzione delle proposte di cui al presente articolo non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo medio e del prezzo dinamico.

Sec.
206

Linee guida

206.1

Ai sensi dell'articolo 2060.7, possono essere immesse proposte di negoziazione RFQ finalizzate alla conclusione di contratti qualora la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a:

a. per Titoli di Stato:

- *la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 30*EMS;*
- *lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non deve superare il limite del 1 per cento.*

b. per gli altri titoli di debito:

- *la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore a 8*EMS;*
- *lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o, in assenza di proposte in acquisto o in vendita, rispetto al prezzo dinamico, non deve superare il limite del 2 per cento.*

206.2

Le RFQ possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente. Limitatamente agli strumenti finanziari non garantiti, le RFQ possono essere immesse esclusivamente in forma non anonima.

206.3

Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 5. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.

206.4

Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "quote response".

206.5

*Le risposte alle RFQ devono essere inserite per una quantità **almeno** pari a quella della RFQ.*

AMENDMENTS TO THE EXTRAMOT MARKET RULES

FINE TUNING

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on the **6th February 2017**.

With reference to the RFQ functionality it is clarified that responses to RFQ shall be entered for a quantity at least equal to that of the RFQ.

The updated text of the ExtraMOT Market Rules will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it).

The changes to the ExtraMOT Market Rules are illustrated below.

RULES

Glossary

~~Minimum trading lot or~~ "minimum lot"

the minimum face value of bonds that may be traded in market; the trading lots higher than the minimum lot may be traded only if they are a multiple of the minimum lot

omissis

Modality of execution of the requests for quotes RFQ

G	2060	
	2060.1	The RFQs referred to in Article 2023, letter b) are visible only to market intermediaries who have previously requested to be authorised by Borsa Italiana to respond to such orders.
	2060.2	Responses to an RFQ may only be viewed by the market intermediary who entered the RFQ, and they are automatically ranked on the book according to price – in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell – and, where the price is the same, according to entry time.
	2060.3	An RFQ shall not be modified. The intermediary who has entered an RFQ may cancel the order, and said cancellation automatically implies cancellation of any corresponding responses.
	2060.4	Responses to an RFQ may be modified only after being cancelled and re-entered, until the execution of the RFQ or until the maturity of the terms as referred to in the Trading Manual.
	2060.5	The responses to an RFQ present at the time of the temporary trading suspension, referred

to in article 2044, in the financial instrument to which the RFQ refers, shall be automatically cancelled if the terms indicated in the Trading Manual have expired. During the temporary suspension the entering of responses to a RFQ is not allowed.

2060.6 Contracts shall be concluded at the initiative of the requiring **intermediary**, by the matching of the RFQ with the response having the best price.

2060.7 The execution of orders referred to in this Article shall take place in accordance of the following conditions:

- the order quantity must exceed or be equal to that specified in Guidance to the Rules, on a general basis or for typology of instrument ("block size");
- the difference between the contract price and the best prices on the trading book must not exceed the maximum limit specified in the Guidance to the Rules, on a general basis of for type of instrument. In absence of orders in the book, the price shall fall within a percentage difference from the dynamic price, indicated in the Guidance to the Rules.

2060.8 The execution of the orders referred to in this article shall not contribute to the formation of the reference price, of the official price and of the dynamic price.

Sec. *Guidance to the Rules*
206

206.1 *Pursuant to article 2060.7, RFQs may be entered for the purposes of concluding contracts, if:*

- a) *for government securities:*
 - *the quantity referred to in the contract is equal to or greater than 30*EMS;*
 - *the difference between the contract price and the best prices on the trading book or, in absence of bids or offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed 1 per cent.*
- b) *for other debt securities:*
 - *the quantity referred to in the contract is equal to or greater than 8*EMS;*
 - *the difference between the contract price and the best prices on the trading book or, in absence of bids and offers, between the contract price and the dynamic price shall not exceed 2 per cent.*

206.2 *RFQs may be entered in anonymous or non-anonymous form at the requesting **intermediary's** discretion. In the case of unsecured financial instruments only, RFQs shall be entered in a non-anonymous form.*

206.3 *Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, equal to 5. In such cases, **intermediary** authorized to respond are selected by the requesting **intermediary**.*

206.4 *Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "quote response" function for such purpose.*

206.5 *Responses to the RFQs shall be entered for a quantity **at least** equal to that of the RFQ.*