

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI DEL MERCATO MTS ITALY, SEGMENTO CASH:

STORNO DEI CONTRATTI

Le modifiche illustrate di seguito entrano in vigore il **16 marzo 2020**.

Si modificano le istruzioni del mercato MTS Italy, segmento Cash, per introdurre un ulteriore meccanismo per la determinazione del corretto valore di mercato dello strumento finanziario nell'ambito della procedura di storno unilaterale del contratto.

Più precisamente, per la determinazione del corretto valore di mercato dello strumento finanziario si intende prevedere l'utilizzo del prezzo medio di BondVision al momento della conclusione del contratto (BV Mid), applicando uno scostamento che terrà conto della media del miglior *bid-offer spread* rilevato sul segmento *Cash* su un predefinito numero di giorni e di un opportuno "fattore di storno".

Si segnala che il BV Mid indica il prezzo medio risultante dalle quote esposte nel mercato BondVision, Segmento *Cash* per lo Strumento Finanziario, riferito al momento della conclusione del Contratto oggetto di storno.

Questa nuova metodologia renderà automatica la determinazione del corretto valore di mercato dello strumento finanziario e, conseguentemente, la valutazione dell'incongruità, o meno, del prezzo del contratto eseguito di cui il partecipante ha richiesto lo storno.

L'attuale procedura di storno unilaterale, che prevede la richiesta a partecipanti selezionati del prezzo *bid-ask* dello strumento al momento dell'esecuzione del contratto, continuerebbe invece ad essere utilizzata qualora non sia disponibile il prezzo medio di BondVision.

Per tale residuale metodologia si apporta una modifica rispetto al calcolo attuale che prevede di eliminare la coppia denaro/lettera contenente il denaro più elevato e la coppia denaro/lettera con la lettera più bassa.

La modifica prevede che nell'effettuare il calcolo MTS S.p.A. elimini le proposte con il denaro più elevato e il denaro più basso (utilizzando però nel calcolo le corrispondenti proposte in lettera) e le proposte con la lettera più elevata e la lettera più bassa (utilizzando però nel calcolo le corrispondenti proposte in denaro). Tale intervento ha l'obiettivo di non prendere in considerazione prezzi che possano essere troppo distanti da/vicini al prezzo medio di mercato.

Viene inoltre eliminata la possibilità per MTS di procedere, di propria iniziativa, allo storno delle operazioni aventi ad oggetto titoli emessi per quantità significativamente inferiori a quelle annunciate. Ciò al fine di eliminare un grado di discrezionalità del mercato, aumentando la certezza per i partecipanti, e tenuto conto che tale regola non ha mai avuto applicazione.

Di seguito si riportano le modifiche proposte al testo delle Istruzioni.

Le modifiche si applicano - in quanto compatibili - anche ai segmenti cash degli MTF organizzati e gestiti da MTS S.p.A.

Art. 8. Segmento Cash - Storno di Contratti sul Segmento Cash

1. Lo storno di Contratti errati è eseguito da MTS sulla base di richiesta scritta inviata a mezzo email a MTS medesima all'indirizzo cancellations@mtsmarkets.com prima della chiusura del Mercato o immediatamente dopo. Il Partecipante deve assicurarsi che solo personale debitamente autorizzato invii richieste di **cancellazione storno** a MTS e di conseguenza MTS non sarà responsabile qualora faccia affidamento su richieste **di cancellazione** non autorizzate.
2. Appena ricevuta la notifica MTS contatterà immediatamente la controparte riguardo lo storno.
 - a) Se la controparte conferma tempestivamente che è d'accordo con la richiesta di storno, la richiesta sarà trattata come uno storno bilaterale, che verrà eseguito da MTS. Lo storno bilaterale può essere effettuato fino alla chiusura del mercato o immediatamente dopo.
 - b) Nel caso in cui la controparte non risponda tempestivamente oppure l'accordo per **loa cancellazione storno** bilaterale non si raggiunga, verrà seguita la procedura descritta di seguito per verificare se ci siano le condizioni per **loa storno cancellazione** unilaterale. La procedura per la **cancellazione storno** unilaterale potrà essere avviata solo qualora la richiesta di storno sia stata notificata a MTS entro 5 minuti dall'esecuzione dell'operazione.
 - c) Per rendere possibile lo storno unilaterale, il Contratto deve essere stato eseguito a un valore chiaramente incongruo col Corretto Valore di Mercato che lo Strumento Finanziario in questione aveva al momento dell'esecuzione.
 - d) **Per la determinazione del Corretto Valore di Mercato MTS utilizzerà la seguente formula:**
$$BV \text{ Mid } +/- [(Media \text{ migliore Spread denaro-lettera su } n \text{ giorni rilevato sul Segmento Cash del Mercato}) * (\text{fattore di storno})]/2$$
dove:
BV Mid: indica il prezzo medio esposto nel mercato BondVision, Segmento Cash per lo Strumento Finanziario riferito al momento della conclusione del Contratto oggetto di storno;
MTS indica nelle Regulatory Specification il numero di giorni sul quale effettua il calcolo della Media migliore Spread denaro-lettera rilevato sul Segmento Cash del Mercato e il fattore di storno.
 - e) **In assenza del BV Mid di cui alla precedente lettera d), MTS opererà come segue.**
Determinazione del Corretto Valore di Mercato
 - i. MTS accerta il Corretto Valore di Mercato **in denaro e in lettera** dello Strumento Finanziario in questione richiedendo immediatamente fino a cinque (5) e comunque non meno di tre (3) quotazioni elettroniche "inter-dealer" a due vie **per lo specifico strumento** al momento dell'esecuzione del Contratto.

ii. Le cinque banche consultate sono quelle appartenenti a una lista predefinita da cui vanno escluse le parti coinvolte nell'operazione oggetto di controversia ("Partecipanti Selezionati").

iii. I Partecipanti Selezionati appena possibile devono comunicare per email il loro spread denaro / lettera del momento, cioè le quotazioni elettroniche "inter-dealer" a due vie che hanno inserito o avrebbero inserito su un qualsiasi mercato inter-dealer elettronico.

iv. MTS non prenderà in considerazione **le Proposte** ~~la coppia di denaro/lettera~~ contenente ~~con~~ il denaro più elevato e ~~il denaro~~ più basso e ~~le~~ **Proposte** con la lettera più elevata e ~~la lettera~~ più bassa e calcolerà, troncando il risultato al terzo decimale e quindi arrotondandolo al secondo, il prezzo denaro medio e il prezzo lettera medio che determineranno il **Corretto Valore** di Mercato. ~~Nel caso in cui siano presenti più coppie con lo stesso denaro o la stessa lettera, verrà eliminata la coppia con lo spread denaro / lettera più stretto: se questo spread viene espresso da più di una copia, ne verrà eliminata solo una. Nel caso in cui il denaro più alto e la lettera più bassa siano contenuti nella stessa coppia, verrà eliminata solo quest'ultima.~~

v. Una volta determinati i Corretti Valori di Mercato, MTS calcolerà il relativo spread (spread denaro / lettera medio).

e) **vi.** Il prezzo del Contratto in questione sarà considerato incoerente con il Corretto Valore di Mercato se devia di oltre il 50% dello spread medio "bid/offer" dal Corretto Valore di Mercato **in denaro e in lettera del bid e dell'offer** – a seconda del caso.

Più in dettaglio:

Errore in vendita (cioè richiesta di storno presentata dal venditore):

~~Nel caso in cui il prezzo a cui il Contratto è stato eseguito sia inferiore al Corretto Valore di Mercato del denaro di oltre il 50% dello spread come sopra definito al momento della esecuzione del Contratto, allora la transazione sarà cancellata.~~

Errore in acquisto (cioè richiesta di storno presentata dall'acquirente):

~~Nel caso in cui il prezzo a cui il Contratto è stato eseguito sia superiore al Corretto Valore di Mercato della lettera di oltre il 50% dello spread come sopra definito al momento della esecuzione del Contratto, allora la transazione sarà cancellata.~~

Esempio:

BTP 4.750 1 febbraio 2013

~~I seguenti valori "Best denaro-lettera" erano sulla pagina "best" – 107,15/110,25~~

~~Il Venditore colpisce il bid a 107,15 e successivamente richiede lo storno del Contratto (trattandosi di un errore in vendita)~~

~~A seguito della consultazione dei cinque partecipanti al Mercato, le cinque quotazioni sono le seguenti:~~

~~108,60/109,60~~

~~108,50/109,65~~

~~107,90/109,50~~

~~108,25/109,30~~

108,30/109,20

Vengono eliminate la coppia con il denaro più alto e la coppia con la lettera più bassa e pertanto rimangono i seguenti valori:

108,50/109,65

107,90/109,50

108,25/109,30

Prendendo in considerazione i rimanenti prezzi denaro e i rimanenti prezzi lettera, vengono calcolati il prezzo denaro medio ed il prezzo lettera medio troncando il risultato al terzo decimale e quindi arrotondandolo al secondo:

Denaro Medio = $(108,50 + 107,90 + 108,25)/3 \Rightarrow 108,22$ troncato al terzo decimale e arrotondato al secondo, che determina il Corretto Valore di Mercato del denaro

Lettera Media = $(109,65 + 109,50 + 109,30)/3 \Rightarrow 109,48$ troncato al terzo decimale e arrotondato al secondo, che determina il Corretto Valore di Mercato della lettera

Pertanto i valori rimanenti sono:

108,22/109,48, e di conseguenza lo spread denaro / lettera medio è pari a 126 centesimi.

Applicando il margine di scostamento del 50% allo spread denaro / lettera medio (126 cts) si ottengono i seguenti limiti di denaro e lettera: 107,59/110,11.

La vendita eseguita a 107,15 sarà cancellata in quanto il parametro inferiore è 107,59, quindi tutte le vendite < 107,59 possono essere cancellate nel caso in cui lo richieda il venditore di cui al presente esempio.

- f) Se, applicando i passi sopra descritti, il Contratto oggetto di controversia è stato eseguito ad un valore incoerente col risulta deviare significativamente dal Corretto Valore di Mercato dello Strumento Finanziario, secondo i criteri stabiliti alle precedenti lettere d) oppure e), MTS effettuerà la cancellazione storno unilaterale al fine di mantenere condizioni di Mercato eque e ordinate ed evitare l'ingiusta penalizzazione dei partecipanti a causa di reali errori.
- g) MTS informerà le parti via telefono (con conferma via e-mail) della sua decisione riguardo la richiesta di storno entro 35 minuti dall'orario di esecuzione del Contratto errato.
- h) MTS è autorizzata a rivelare l'identità delle controparti, qualora valuti che questo possa facilitare la risoluzione della controversia.
- i) In circostanze eccezionali, da determinarsi da parte di MTS, e a fronte di richiesta scritta inviata via email da entrambe le controparti del Contratto, nel caso in cui il Contratto sia stato eseguito ad un Prezzo non in linea con il livello di mercato del momento, MTS può procedere alla modifica del Prezzo del Contratto in oggetto.
3. Al verificarsi di un Major Market Incident (MMI), MTS effettuerà lo storno di quei contratti interessati dallo stesso MMI. Nel procedere a detto storno MTS potrà tener conto anche di Contratti conclusi al di fuori del periodo dell'MMI comunque interessati dal malfunzionamento; allo stesso modo potrà ritenere come non interessati da MMI Contratti eseguiti all'interno del periodo dello stesso. MTS può, sebbene non obbligata, consultarsi con i Partecipanti i cui Contratti sono, o potrebbero essere, interessati dal MMI. MTS informa

tempestivamente i Partecipanti e le Autorità di Vigilanza del verificarsi di un MMI, specificando l'orario di inizio e di conclusione dello stesso. Salvo impedimenti di forza maggiore, saranno informate le controparti i cui Contratti risultino oggetto di storno entro la fine del giorno di negoziazione in oggetto.

4. MTS provvede, di propria iniziativa, allo storno delle operazioni e, ove occorra, alla correzione dei dati già trasmessi alle procedure di regolamento, relativamente ai Contratti aventi ad oggetto titoli per i quali l'emittente abbia proceduto all'annuncio dell'emissione nel caso in cui detti titoli non vengano emessi o vengano emessi per quantità significativamente inferiori a quelle annunciate.