

**BONDVISION EUROPE MTF: SPOSTAMENTO NELLE SPECIFICHE TECNICHE:**  
**i. DEI CRITERI DI APPLICAZIONE DEI CIRCUIT BREAKERS,**  
**ii. DEGLI ELEMENTI QUANTITATIVI DELLE RFQ;**

Le modifiche illustrate nella presente Nota entreranno in vigore il **7 agosto 2020**.

\*\*\*

Nell'ambito del processo di razionalizzazione della struttura regolamentare di Bondvision Europe MTF e al fine di armonizzare il contenuto del Regolamento di Bondvision MTF a quelli adottati da MTS S.p.A. per gli altri mercati gestiti si apportano alcuni interventi, volti a riposizionare nelle Specifiche Tecniche alcuni elementi quantitativi e di dettaglio attualmente contenuti nel regolamento.

1. Circuit Breakers richiesti dall'art. 48(5) MiFid II

Analogamente a quanto previsto dai regolamenti di altri mercati gestiti da MTS S.p.A. si interviene modificando la previsione sulla sospensione o esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari a causa dell'applicazione dei Circuit Breakers (ex art. 48(5) MiFID II e delle Linee Guida ESMA in materia), rinviando alle Specifiche Tecniche per la descrizione dei relativi criteri di applicazione.

2. Durata complessiva delle RFQ e tipologie di RFQ

Al fine di poter riscontrare con maggior sollecitudine le esigenze di mercato si colloca nelle Specifiche Tecniche la previsione contenente la durata di Request for Quote (RFQ) nel Segmento Cash.

Allo stesso tempo, si interviene rivedendo la durata delle RFQ di tipo Switch e Butterfly, considerata l'esigenza manifestata dagli operatori di disporre di un intervallo temporale più esteso nel quale raccogliere le risposte alle richieste.

*Le modifiche al Regolamento sono riportate di seguito*

## TITOLO II

### STRUMENTI FINANZIARI

#### 2.1 Strumenti Finanziari

[omissis]

5. MTS può sospendere o escludere dalle negoziazioni qualsiasi Strumento Finanziario su richiesta dell'Autorità di Vigilanza competente o al fine di preservare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni. La sospensione o la rimozione degli Strumenti Finanziari può anche basarsi sulla richiesta di uno o più Partecipanti o a causa di una prolungata assenza di negoziazioni o essere conseguenza dell'applicazione dei Circuit Breakers richiesti ai sensi dell'art. 48(5) of MiFID II e delle linee Guida ESMA (Calibration of circuit breakers and publication of trading halts under MiFID II) al fine di mantenere un mercato ordinato. ~~L'applicazione dei Circuit Breakers viene effettuata dal sistema in base a dei controlli verso prezzi di riferimento statici e dinamici. MTS ha calibrato le soglie per i Circuit Breakers prendendo in considerazione i dati relativi alla volatilità storica per le diverse classi di Strumenti Finanziari. Ai titoli di nuova emissione si applicano le soglie stabilite per Strumenti Finanziari simili. La definizione delle soglie tiene in considerazione il profilo di liquidità e di volatilità delle diverse classi di Strumenti Finanziari, nonché la loro vita residua. In relazione al controllo verso il prezzo di riferimento statico, il sistema confronta il prezzo di esecuzione del Contratto verso il prezzo di riferimento del giorno precedente. Il sistema sospende automaticamente lo Strumento Finanziario se il Contratto viene eseguito ad un prezzo che si discosti dal prezzo di riferimento per una percentuale superiore alla soglia fissata. In relazione al controllo verso il prezzo di riferimento dinamico, il sistema confronta il prezzo di esecuzione del Contratto verso il prezzo del Contratto precedente sul medesimo Strumento Finanziario, se eseguito nei precedenti 15 minuti. Il sistema sospende automaticamente lo Strumento Finanziario se il Contratto viene eseguito ad un prezzo che si discosti dal prezzo precedente per una percentuale superiore alla soglia fissata. Inoltre Il sistema sospende automaticamente lo Strumento Finanziario se questo è stato sospeso, a seguito dell'applicazione dei Circuit Breakers, su uno dei Mercati Domestici o su MTS Italy, segmento Cash. Al fine di gestire squilibri tra ordini o eventi eccezionali, MTS ha la possibilità di modificare nel corso della giornata di negoziazione, con effetto immediato, le soglie degli interruttori così che il processo di price discovery possa continuare. Lo Strumento Finanziario sospeso automaticamente può essere riattivato in modo manuale da MTS. In conformità alle linee guida regolamentari, MTS comunicherà ai Partecipanti, al pubblico ed alle autorità di vigilanza, l'attivazione di una sospensione di uno Strumento Finanziario, il tipo di sospensione, l'atteso periodo di durata della sospensione e la fine della sospensione. **MTS individua nelle Specifiche Tecniche i criteri di applicazione dei circuit breakers.**~~

## TITOLO IV

## NEGOZIAZIONI

[omissis]

### 4.4 Quotazioni e Ordini nel Segmento Cash

1. Nel Segmento Cash sono previste due diverse funzionalità: RFQ e Click to Trade.

[omissis]

6. Una Request for Quote può essere:

[omissis]

- d) ~~List, quando riguarda un numero massimo di Strumenti Finanziari definito da MTS ciascuno diverso dagli altri e autonomo rispetto agli altri~~ **quando ogni contratto può essere negoziato indipendentemente.**

7. **MTS individua nelle Specifiche Tecniche la durata complessiva di ciascuna RFQ** ~~La durata complessiva di una Request for Quote. è indicata da MTS nelle nelle~~ pari a:

- a) ~~90 secondi per le Outright;~~
- b) ~~120 secondi per le Switch o Butterfly;~~
- c) ~~240 secondi per le List.~~

8. MTS può stabilire il numero massimo di Dealer o diverse durate complessive per le RFQ relative a specifici Strumenti Finanziari.

[omissis]