

OPTIQ – FAQ

Aggiornato al 13 settembre 2023

Cosa è cambiato rispetto a prima della migrazione su Optiq?

I cambiamenti sono molteplici ma possiamo riassumerli in:

1. orario di negoziazione esteso, con facoltà di quotare in continua già dalle 8.00 e fino alle 22:00
2. modello Sedex esteso anche al Cert-X, di conseguenza in assenza delle quote del LP (prima Market Maker) non potranno essere conclusi scambi e le contrattazioni sono sospese
3. Diverso trattamento dei certificati in Bid Only. Il LP può “switchare” intraday da bid-ask a Bid Only e viceversa (prima il Bid Only era autorizzato da Borsa Italiana solo a partire dalla seduta seguente alla richiesta). Per i certificati in Bid Only gli scambi possono avvenire esclusivamente a prezzi contenuti entro la forchetta prevista dalla tabella in calce.
4. Il Valuation Price si modifica ogni 5 minuti e sostituisce i vecchi prezzi di riferimento statici e dinamici
5. Il LP può avvalersi del meccanismo di verifica RFE per gli ordini che arrivano a mercato, potendo quindi confermare o aggiornare i propri prezzi entro 0,6 secondi (RFE livello 1) o 3 secondi (RFE livello 2)

6. Gli ordini inseriti nelle fasi di sospensione e di preapertura vengono visualizzati tutti in book prima si vedevano solo quelli del Market Maker)

Voglio acquistare un certificato a 100 euro ma nonostante in book io veda una proposta in offerta a 99 euro, il mio scambio non viene registrato. Come mai?

In tal caso, pur essendoci una proposta di vendita a un prezzo in grado di “matchare” con la volontà di acquisto, data l'assenza dal book delle proposte bid-ask del LP, il certificato è sospeso.

Voglio vendere un certificato a 100 euro ma le proposte del LP sono di 98 euro in acquisto e 99 euro in vendita. E' possibile che io ottenga un eseguito?

Fintanto che le proposte del LP rimarranno al di sotto dei 100 euro non sarà possibile ottenere un eseguito a quel prezzo. Solo nel caso in cui l'LP salga ad esempio a 99,1 – 100,1 euro, sarà possibile incrociare la vendita a 100 euro con una proposta di acquisto di un altro investitore a 100 euro

Perché mi capita di vedere i book con le proposte a prezzi “ribaltati”? Ad esempio acquisti a 100 euro e vendite a 98 euro.

A differenza di quanto avveniva con la piattaforma Millennium, oggi tutti gli ordini che arrivano a mercato sono visibili e pertanto si possono verificare i casi come quello rappresentato. Tuttavia solo nel momento in cui arriveranno in book le proposte del LP si procederà con il matching e

l'esecuzione dei vari ordini secondo un criterio di priorità di prezzo, purchè questo sia contenuto entro la forchetta del LP

Come posso sapere se un LP ha richiesto la modalità RFE per quel certificato di mio interesse?

La specifica modalità RFE viene pubblicata sulla scheda prodotto sul sito web di Borsa Italiana Euronext

Voglio acquistare un certificato a 100 euro, ossia al prezzo lettera esposto dal LP. Se il certificato è soggetto al meccanismo di verifica RFE, è possibile che l'LP aggiorni la sua proposta a 100,5 euro per farmi comprare a un prezzo più alto?

Quando arriva a mercato un ordine in grado di fare matching con la proposta del LP, l'LP riceve un alert e ha a disposizione tra 0,6 e 3 secondi per confermare o aggiornare il proprio prezzo. L'alert che LP riceve non contiene indicazioni relative alla quantità né alla direzione dell'ordine (acquisto o vendita) pertanto l'obiettivo del meccanismo di verifica non è quello di far pagare di più un certificato all'investitore ma quello di scoraggiare l'attività di scalping su prodotti soggetti ad arbitraggi di latenza (inefficienze nell'aggiornamento dei prezzi del LP su sottostanti soggetti a fast market e in particolare su certificati a leva)

Voglio vendere/acquistare un certificato a 100,5 euro e le proposte del LP sono pari a 100 in acquisto e 101 in vendita. Posso inserire l'ordine e sperare in un eseguito?

Certamente l'ordine può essere inserito e l'eseguito potrà concludersi se un altro ordine di segno opposto farà matching con il prezzo di 100,5 euro. Anche in questo caso, se il certificato è soggetto a RFE, l'LP riceverà un alert.

Possiedo un certificato quotato in Bid Only, con il Bid price del LP a 350 euro e vedo una serie di ordini in acquisto fino a 390 euro. Se io volessi vendere a 390 euro potrei farlo?

No, con un Bid price del LP a 350 euro, il massimo scostamento consente la conclusione degli scambi a 370 euro (secondo tabella). Pertanto, eventuali ordini in vendita a prezzi superiori a 370 euro causeranno una sospensione di 30 secondi. Se la proposta di vendita a 390 euro incrocerà nuovamente quella in acquisto a 390 euro, il sistema continuerà a mandare in sospensione il certificato ogni 30 secondi, potenzialmente anche per l'intera seduta di Borsa.

In relazione alla situazione sopra esposta, come potrà concludersi uno scambio?

Il certificato potrà essere scambiato tra le parti solamente se a seguito di sospensione, l'operatore revocherà gli ordini che causano la sospensione stessa. In seconda battuta, potrà essere concluso uno scambio al prezzo massimo consentito (370 euro rispetto a 350 euro del bid del LP) se l'ordine di vendita presenterà un prezzo di 370 euro o inferiore o al meglio. In tal caso dopo la prima sospensione di 30 secondi, l'ordine sarà eseguito al prezzo massimo della forchetta. C'è poi da ricordare che il prezzo di Valutazione, che genera il VOP (Virtual Offer Price) sui certificati in Bid Only, viene aggiornato ogni 5 minuti sulla base del prezzo Bid del LP, pertanto potrebbe anche accadere che nel corso della giornata vengano inclusi nella forchetta gli ordini inizialmente in eccessivo scostamento.

Posso acquistare/vendere un certificato alle 21:00?

Al momento (data di aggiornamento del documento) nessun LP ha adottato l'estensione dell'orario di negoziazione. Probabilmente i primi certificati a quotare oltre l'orario classico delle 17:30 saranno quelli a leva (oltre ai covered warrant) su sottostanti americani, a partire da ottobre.