

# equiduct zenith

Per connettere il trading istituzionale e  
la liquidità paneuropea



# Come superare la frammentazione del mercato

La frammentazione degli scambi nel contesto di trading paneuropeo, derivante dalla modifica normativa, ha liberalizzato la concorrenza tra i differenti sistemi di trading. Ne è conseguito un aumento delle piattaforme di negoziazione, tra cui i mercati regolamentati, i sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) e gli internalizzatori sistematici (SI).

Gli operatori istituzionali si trovano quindi nella necessità di connettersi con molteplici pool di liquidità in modo da poter soddisfare i criteri di Best Execution per i propri clienti. Allo stesso tempo, devono considerare l'analisi dei costi di transazione (TCA) e minimizzare l'impatto di mercato pre e post-trading, quale risultato della loro attività di negoziazione.

Alla luce di tutto ciò, abbiamo voluto sostenere gli operatori istituzionale agevolandone l'accesso a questa liquidità frammentata attraverso una sola piazza di negoziazione.

Per colmare il vuoto presente sui mercati abbiamo creato Zenith. Grazie alla nostra tecnologia proprietaria, in maniera pionieristica, siamo in grado di offrire il miglior prezzo possibile (chiamato VBBO, ossia volume-weighted Best Bid e Offer), ponderato per volumi. Gli operatori possono limitare la propria attività alla Best Bid e Offer europeo (EBBO).

Supportata da un pool di Provider di liquidità (LP) concorrenti, Zenith consente l'esecuzione degli ordini al prezzo migliore, rispetto al book di negoziazione consolidato paneuropeo, su un'unica piattaforma commercialmente competitiva.

# Perché prendere in considerazione Zenith?

## Accesso

Accedere alla liquidità frammentata europea in una unica soluzione centralizzata.



## Negoziazione

Negoziare l'intera quantità all'EBBO in una sola operazione, senza ripercussioni immediate sulle varie piazze che contribuiscono alla formazione del prezzo.



## Basso impatto sul mercato

In confronto ai mercati di riferimento e ad altri mercati secondari.



## Nessuna fuga d'informazioni

Non esiste la possibilità di dare "un'ultima occhiata" e gli LP ricevono un'esecuzione non sollecitata. Gli LP non ricevono alcuna informazione sull'ordine.



## Dati di mercato

Le commissioni sui dati di mercato sono compensate dalle commissioni di negoziazione.



## Scelta della controparte

I partecipanti possono decidere di avvalersi di una controparte centrale interoperativa CCP) oppure il regolamento può avvenire bilateralmente, ove possibile, tra un broker e un LP.

**Mercato regolamentato dei 26 Paesi UE**

# Come ottenere tutto questo?

Poiché Equiduct è un segmento di mercato di Börse Berlin – un mercato regolamentato – possiamo offrire un sistema di negoziazione non discrezionale che garantisce un accesso equo e aperto. Zenith offre tutti i vantaggi evidenziati in precedenza usando il nostro prezzo VBBO.

Creiamo un book di negoziazione consolidato virtuale usando dati provenienti dai mercati paneuropei primari e secondari, in aggiunta al Central Limit Order Book di Equiduct

Attraverso il nostro calcolo dell'E/VBBO, la piattaforma determina il prezzo di esecuzione e non i Provider di liquidità

Il trading si fonda sullo stabilire una relazione tra un broker e un LP

I broker hanno la capacità di definire e dare priorità ai vari LP oppure possono usare il meccanismo di allocazione di esecuzione dinamica di Equiduct in cui gli LP competono per l'esecuzione

Zenith supporta solo ordini immediati (IOC o FOK) con una quantità minima opzionale da inserire per gli ordini IOC

Controllo sui segnali di rischio – Zenith permette totale discrezionalità nella selezione di quante e con quali controparti interagire, stabilendo un pool di LP oppure selezionando un LP specifico

Con questa sistema , gli operatori accedono ad una liquidità paneuropea attraverso una unica connessione di mercato

# Mappare il flusso di lavoro

Zenith offre ai partecipanti istituzionali la possibilità di accedere alla frammentata liquidità paneuropea attraverso una unica piazza. Consente agli ordini di essere eseguiti sul book di negoziazione paneuropeo consolidato ed è supportato da un gruppo di Provider di liquidità concorrenti.

Quando l'attività di trading avviene tramite Zenith è possibile eseguire al VBBO o limitare l'attività all'EBBO. L'esempio di cui sotto mostra come calcoliamo la size e il prezzo EBBO resi visibili nell'ambito del Market Data Feed specifico del cliente.

- 1 Il calcolo dell'EBBO (prezzo e volume) si basa sul book consolidato virtuale, creato da pre-trade depth data visibili dai mercati rilevanti.

DENARO			LETTERA		
BORSA	VOLUME	PREZZO	PREZZO	VOLUME	BORSA
XPAR	4.270	12,335	12,340	970	TRQX
CHIX	1.040	12,335	12,340	898	BATE
TRQX	830	12,335	12,340	756	CHIX
BATE	251	12,335	12,345	16.938	XPAR
XPAR	10.057	12,330	12,345	7.315	CHIX

VOLUME	PREZZO	PREZZO	VOLUME
6.391	12,335	12,340	2.624

- 2 Questo volume viene poi confrontato con il volume combinato offerto dal/dai Provider di liquidità ad un broker.

## Liquidità sul fronte degli acquisti

Configurazione	Status	N. di quote	Priorità del sistema
Broker v PL1	Liquidità offerta	300	#4
Broker v PL2	Liquidità non offerta	-	-
Broker v PL3	Liquidità offerta	1.000	#2
Broker v PL4	Liquidità offerta	2.000	#1
Broker v PL5	Liquidità offerta	500	#3

**3.800 quote** sono disponibili come volume combinato offerto dai Provider di liquidità

## Liquidità sul fronte delle vendite

Configurazione	Status	N. di quote	Priorità del sistema
Broker v PL1	Liquidità non offerta	-	-
Broker v PL2	Liquidità offerta	2.500	#1
Broker v PL3	Liquidità offerta	1.000	#2
Broker v PL4	Liquidità non offerta	-	-
Broker v PL5	Liquidità offerta	850	#3

**4.350 quote** sono disponibili come volume combinato offerto dai Provider di liquidità

# Risultato combinato

**Liquidità sul fronte degli acquisti** – c'è più volume all'EBBO (6.391 quote) del volume combinato offerto dai Provider di liquidità (3.800 quote)

**Liquidità sul fronte delle vendite** – c'è meno volume all'EBBO (2.624 quote) del volume combinato offerto dai Provider di liquidità (4.350 quote)

**Di conseguenza, il market data feed specifico per cliente mostrerà quanto segue:**

VOLUME	PREZZO	PREZZO	VOLUME
3.800	12,335	12,340	2.624

Equiduct offre un market data feed trasparente pre-negoziazione, in tempo reale, di livello 1 (L1). Gli utenti di Zenith possono così avere una view della liquidità a loro disposizione, nello specifico, al prezzo EBBO.

Equiduct è un mercato regolamentato pre e post negoziazione del tutto trasparente. Ciò significa che il servizio Zenith non opera in deroga al prezzo di riferimento o all'operazione negoziata e pertanto non è soggetto ai limiti di doppio volume.

# Zenith: A cosa permette di accedere?

## **Cos'è disponibile tramite Zenith?**

Zenith offre i titoli azionari più liquidi e frammentati di Regno Unito, Italia, Francia, Germania, Paesi Bassi, Belgio, Spagna, Portogallo, Svezia, Danimarca e Finlandia. Proponiamo inoltre una gamma selezionata di ETF – una lista completa degli strumenti negoziabili è disponibili sul nostro sito web.

## **Per cos'altro si può usare Zenith?**

Se concordato tra un broker e un LP, l'LP può fornire al prezzo EBBO una quantità superiore a quella disponibile, in cui tale quantità sia ancorata al prezzo EBBO, secondo quanto calcolato da Equiduct. Ciò consente all'LP di fornire un naturale blocco di liquidità e non limita più la quantità eseguibile a quella disponibile al prezzo EBBO.

## **Quali sono i costi per il market data feed?**

Il Market Data Feed specifico per il cliente è gratuito quando si accede a Zenith. Le commissioni per altri market data feed – VBBO, HybridBook e Market-by-Limit – sono compensate dalle commissioni di negoziazione dei partecipanti.

An abstract graphic on the left side of the page consisting of several overlapping, thick, stylized lines in various shades of blue and green, creating a sense of movement and depth.

## Chi siamo

Equiduct è una piattaforma di negoziazione paneuropea, innovativa e orientata al cliente, che consente ai broker retail e ai clienti istituzionali di ottenere la best execution per le azioni e negli ETF più liquidi e frammentati.

Impegnata a fornire soluzioni ai nostri membri nel contesto post MiFID, Equiduct ha sviluppato prodotti unici, progettati per rivoluzionare il trading retail, facilitando l'esecuzione degli ordini su un book di negoziazione paneuropeo consolidato.

Equiduct fornisce una vera soluzione di trading paneuropeo su 11 mercati ricoprendo le attività sottostanti di 16 tra i principali indici europei.

## Contatti

### Londra

50 St Mary Axe,  
London, EC3A 8FR

United Kingdom

Tel: +44 (0)203 595 1500

### Madrid

Calle de María de  
Molina 41, Madrid 28006

España

Tel: +34 91 905 1217

### Milano

Piazza Vetra 17,  
Milan 20123

Italia

Tel: +39 024127314

[sales@equiduct.com](mailto:sales@equiduct.com)

[www.equiduct.com](http://www.equiduct.com)

**Avvertenza legale:** la presente pubblicazione si rivolge alle società di investimento ed ha scopo esclusivamente informativo. Sebbene Equiduct compia tutti gli sforzi ragionevolmente necessari a garantire che le informazioni fornite siano accurate e affidabili, non si offre alcuna garanzia a riguardo. Equiduct non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Il contenuto della presente pubblicazione non rappresenta né un'offerta, né un invito, né una raccomandazione ad impegnarsi in attività di investimento. Non potrà costituire la base di nessuna forma contrattuale. Tutte le attività di negoziazione intraprese utilizzando i servizi descritti nella presente pubblicazione dipenderanno esclusivamente dalle norme applicabili dell'operatore del mercato.