

INSTRUCCIÓN 2021/05 – FAST MARKET

25 de octubre de 2021

1. INTRODUCCIÓN

Una situación de *fast market* es aquella en la que se da un incremento de la volatilidad o diferencial de precios significativo en el mercado durante una sesión de negociación, y en un breve espacio de tiempo.

Esta Instrucción establece los principios a seguir por el operador del mercado cuando, durante una sesión de negociación, se observe gran volatilidad en los mercados y sea necesario declarar una situación de *fast market*.

La declaración de *fast market* afectará a los prestadores de servicio de creación del mercado en la plataforma de MIBGAS y estará vinculada a la volatilidad de los productos negociados en MIBGAS y de los negociados en otros hubs europeos de referencia.

2. PRINCIPIOS UTILIZADOS PARA DECLARAR LA SITUACIÓN DE FAST MARKET

Para determinar si existe situación de *fast market*, se monitorizará la volatilidad del mercado durante la sesión de negociación tanto en productos negociados en la plataforma de MIBGAS como en otros productos negociados en otros hubs europeos de referencia.

Esta volatilidad vendrá determinada por la diferencia entre los precios máximos y mínimos de las transacciones registradas en los productos con entrega en el día siguiente y en el mes siguiente al día de negociación durante la última hora móvil.

Además del criterio anterior, el operador del mercado podrá utilizar el *spread bid-ask* en pantalla de estos productos en las plataformas mencionadas para declarar *fast market*.

El operador del mercado pondrá en conocimiento de las entidades afectadas, CNMC y MITERD los valores concretos de los parámetros de diferencia de precios y *spread bid-ask* necesarios para declarar la situación de *fast market*.

3. SOLICITUD Y DECLARACIÓN DE FAST MARKET

El operador del mercado será responsable de declarar la situación de *fast market* por iniciativa propia o a petición de un creador de mercado (voluntario u obligatorio).

Una vez detectada una potencial situación de *fast market*, los prestadores de servicio de creación del mercado, podrán solicitar al operador del mercado la declaración de *fast market*.

Para hacerlo, deberán enviar un correo electrónico a trading@mibgas.es con la captura de pantalla (o prueba similar) que justifique su solicitud, indicando el conjunto de productos para los que se solicita su declaración.

Las citadas entidades, al enviar su solicitud de *fast market*, podrán dejar de presentar ofertas hasta que se confirme o rechace la declaración de *fast market* por el operador del mercado.

El operador del mercado tendrá en cuenta el momento de la solicitud a la hora de computar los periodos de exoneración del servicio.

Si el operador del mercado considera que existe la situación de *fast market* lo comunicará a las entidades prestadoras de servicio de creación del mercado, detallando su duración y el conjunto de productos a los que aplica. Una vez recibida dicha comunicación, las citadas entidades podrán retirar sus ofertas de la pantalla durante el periodo de aplicación del *fast market* indicado. Si el final previsto de la situación de *fast market* ocurriera cuando resta menos de una hora para el final de la sesión, se extenderá hasta el final de la misma.

El operador del mercado podrá declarar *fast market* durante una sesión determinada sin necesidad de haber recibido la solicitud previa de ninguna entidad prestadora del servicio ante situaciones inequívocas de alta volatilidad en el mercado.

INSTRUCTION 2021/05 – FAST MARKET

25th October 2021

1. INTRODUCTION

A **fast market** is one in which there is an increase in volatility or a significant price differential in the market during a trading session over a short period of time.

This instruction establishes the principles to be followed by the market operator when, during a trading session, significant volatility is detected in the markets and it is necessary to declare a fast market.

The declaration of a fast market affects market creation service providers on the MIBGAS platform and will be linked to the volatility of the products traded on MIBGAS and those traded in other key European hubs.

2. PRINCIPLES EMPLOYED IN THE DECLARATION OF A FAST MARKET

To determine if there is a fast market, market volatility will be monitored during the trading session in both products traded on the MIBGAS platform and other products traded on other key European hubs.

This volatility will be determined by the difference between the maximum and minimum transaction prices registered for the products with delivery on the next day and in the month following the trading day during the last moving hour.

In addition to the aforesaid criteria, the market operator may use the bid-ask spread on the screen of these products on the aforementioned platforms to declare a fast market.

The market operator will inform the affected entities, the National Commission of Markets and Competition and the Ministry of Ecological Transition and Demographic Challenge of the specific values of the price difference and the bid-ask spread parameters needed in order to declare a fast market.

3. THE REQUEST FOR AND DECLARATION OF A FAST MARKET

The market operator will be responsible for declaring a fast market situation on its own initiative or at the request from a market maker (voluntary or mandatory).

Once a potential fast market has been detected, market creation service providers may request a declaration to that effect from the market operator.

To do so, they need to send an email to trading@mibgas.es with a screenshot (or similar proof) that justifies their request, indicating the products for which the declaration is requested.

When submitting their fast-market request, the aforementioned entities may stop submitting offers until the declaration is confirmed or rejected by the market operator.

The market operator will take into account the time of the request when calculating the periods of exemption from the service.

If the market operator deems that a fast market exists, it will notify the market creation service providers, detailing its duration and the products to which it applies. Once this notification has been received, the entities in question may withdraw their offers from the screen during the indicated fast market application period. If the anticipated end of the fast market occurs with less than one hour remaining until the end of the session, it will last until the end of that session.

The market operator may declare a fast market during a specific session without having received a prior request from any entity providing the service in the event of unequivocal high market volatility.

INSTRUÇÃO 2021/05 – FAST MARKET

25 de Outubro de 2021

1. INTRODUÇÃO

Uma situação de *fast market* é aquela em que se verifica um incremento significativo da volatilidade ou diferencial de preços no mercado durante uma sessão de negociação, num curto espaço de tempo.

Esta Instrução estabelece os princípios a seguir pelo operador do mercado quando se observe, durante uma sessão de negociação, uma grande volatilidade nos mercados, sendo necessário declarar uma situação de *fast market*.

A declaração de *fast market* irá afectar os prestadores de serviço de criação do mercado na plataforma da MIBGAS, estando vinculada à volatilidade tanto dos produtos negociados na MIBGAS como também dos negociados noutros *hubs* europeus de referência.

2. PRINCÍPIOS UTILIZADOS PARA DECLARAR A SITUAÇÃO DE *FAST MARKET*

Para determinar se existe uma situação de *fast market*, será monitorizada a volatilidade do mercado durante a sessão de negociação, tanto nos produtos negociados na plataforma da MIBGAS como nos negociados noutros *hubs* europeus de referência.

Esta volatilidade será determinada pela diferença entre os preços máximos e mínimos das transacções registadas nos produtos com entrega no dia seguinte e no mês seguinte ao dia de negociação durante os últimos 60 minutos.

Para além do critério anterior, o operador do mercado poderá utilizar o *spread bid-ask* apresentado em ecrã destes produtos nas plataformas mencionadas para declarar *fast market*.

O operador do mercado deverá informar as entidades afectadas, a CNMC e o MITERD sobre os valores concretos dos parâmetros de diferença de preços e *spread bid-ask* necessários para declarar a situação de *fast market*.

3. SOLICITAÇÃO E DECLARAÇÃO DE *FAST MARKET*

O operador do mercado será responsável por declarar uma situação de *fast market* por sua própria iniciativa ou a pedido de um criador de mercado (voluntário ou obrigatório).

Uma vez detectada uma potencial situação de *fast market*, os prestadores de serviço de criação do mercado poderão solicitar ao operador do mercado a declaração de *fast market*.

Para o efeito, deverão enviar um *email* a trading@mibgas.es com um *print screen* (ou prova semelhante) que justifique o pedido, indicando o conjunto de produtos para os quais se solicita a respectiva declaração.

As referidas entidades, ao enviar o pedido de *fast market*, poderão deixar de apresentar ofertas até a declaração de *fast market* ser confirmada ou rejeitada pelo operador do mercado.

O operador do mercado deverá ter em consideração o momento do pedido para calcular os períodos de exoneração do serviço.

Se o operador do mercado considerar que existe efectivamente uma situação de *fast market*, deverá comunicá-lo às entidades prestadoras de serviço de criação do mercado, descrevendo com minúcia a sua duração e o conjunto de produtos aos quais se aplica. Uma vez recebida esta informação, as entidades em questão poderão retirar as suas ofertas do ecrã durante o período de aplicação do *fast market* que for indicado. Se o final da situação de *fast market* estiver previsto para quando falta menos de uma hora para o final da sessão, estender-se-á então até ao final da mesma.

Em situações inequívocas de alta volatilidade no mercado, o operador do mercado poderá declarar *fast market* durante uma determinada sessão sem ter recebido, necessariamente, a solicitação prévia de qualquer entidade prestadora do serviço.