

AVVISO n.38979	27 Luglio 2026	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alla Guida ai Parametri di
Negoziiazione.

Amendments to the Guide to the
Parameters for trading

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI
ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA**

VERSIONE 81

Mercati dei Securitised Derivatives (SeDeX, EuroTLX segmento Cert-X)

Si aggiornano i limiti di variazione dei prezzi (parametro X) applicabili agli strumenti finanziari diversi dai *leverage certificates* (classe B) e i limiti superiori per la conclusione dei contratti (*Virtual Offer Price, VOP*) con riferimento agli strumenti soggetti a obblighi di quotazione esclusivamente in acquisto (*bid-only*).

Le modifiche relative ai mercati dei Securitised Derivatives entreranno in vigore il **3 agosto 2026** (versione **81** della Guida ai Parametri).

Si allega al presente Avviso stralcio delle modifiche alla Guida ai Parametri.

La versione aggiornata della Guida ai Parametri sarà resa disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI
ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA**

VERSIONE 81

Mercati dei Securitised Derivatives

A – Limiti di variazioni dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a. parametro X: limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico di riferimento, pari in via generale al Prezzo di Chiusura precedente o al Prezzo di Valutazione.

Tabella 1.a: Parametro X per gli strumenti diversi dai *leverage certificates*, classe B (SeDeX, Cert-X)

Prezzo statico di riferimento	Parametro X
Inferiore o uguale a 0,03	0,3 0,6 (in valuta di negoziazione)
0,0301 – 0,1	500 2500%
0,1001 – 0,3	400 2000%
0,3001 – 1,5	350 900%
1,5001 – 5	250 400%
5,0001 – 10	150 250%
10,0001 – 30	90 150%
30,0001 – 70 100	50 60%
70,0001 – 100	40%
100,0001 – 300 10000	30%

300,0001 — 1000	25%
1000,0001 — 10000	25%
Superiore a 10000	20%

Omissis

6. Nel caso in cui il *liquidity provider* abbia obblighi di quotazione solo in acquisto, il limite superiore per la conclusione dei contratti (*Virtual Offer Price*, VOP) è stabilito come segue in funzione del prezzo *bid* (b) del *liquidity provider*:

Prezzo <i>bid</i> (b) del liquidity provider	Limite superiore per la conclusione dei contratti (VOP = b + importo nella valuta di negoziazione)
b < 0,003 0,0003	b + 0,005 0,0005
0,0003 ≤ b < 0,001	b + 0,002
0,001 ≤ b < 0,003	b + 0,005
0,003 ≤ b < 0,03	b + 0,02 0,015
0,03 ≤ b < 0,1	b + 0,04
0,1 ≤ b < 0,2	b + 0,05
0,2 ≤ b < 0,3	b + 0,07
0,3 ≤ b < 0,75	b + 0,1
0,75 ≤ b < 1,5	b + 0,2
1,5 ≤ b < 3	b + 0,3
3 ≤ b < 5	b + 0,5
5 ≤ b < 10	b + 0,8
10 ≤ b < 30	b + 1,5
30 ≤ b < 70	b + 4
70 ≤ b < 90	b + 7
90 ≤ b < 110	b + 9
110 ≤ b < 200	b + 12,5
200 ≤ b < 300	b + 20

$300 \leq b < 500$	$b + 30$
$500 \leq b < 750$	$b + 50$
$750 \leq b < 1.000$	$b + 75$
$1.000 \leq b < 5.000$	$b + 90$
$5.000 \leq b < 10.000$	$b + 150$
$10.000 \leq b < 25.000$	$b + 200$
$25.000 \leq b < 50.000$	$b + 500$
$50.000 \leq b < 80.000$	$b + 1.000$
$80.000 \leq b < 100.000$	$b + 1.600$
$b \geq 100.000$	$b + 2.000$

Omissis

**GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING ON THE MARKETS
ORGANISED AND MANAGED BY BORSA ITALIANA**

VERSION 81

Securitised Derivatives Markets (SeDeX, EuroTLX Cert-X segment)

The price variation limits (parameter X) applicable to financial instruments other than *leverage certificates* (class B) are updated, along with the upper price limits for trade execution (Virtual Offer Price, VOP) for instruments subject to bid-only quotation obligations.

The changes relating to the Securitised Derivatives markets will enter into force on **3 August 2026** (version **81** of the Guide to the Parameters).

An excerpt of the amendments of the Guide to the Parameters is attached to this Notice.

The updated version of the Guide to the Parameters will be published on the Rules section of Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

**GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING ON THE MARKETS
ORGANISED AND MANAGED BY BORSA ITALIANA**

VERSION 81

Securitised Derivatives Market

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, the following trading conditions are established:
 - a. X parameter: maximum price variation limit of the orders with respect to the static reference price, equal in general to the previous Closing Price or to the Valuation Price.

Table 1.a: X parameter for the instruments other than *leverage certificates*, class B (SeDeX, Cert-X)

Static reference price	X parameter
Less than or equal to 0.03	0.3 0.6 (in trading currency)
0.0301 – 0.1	500 2500%
0.1001 – 0.3	400 2000%
0.3001 – 1.5	350 900%
1.5001 – 5	250 400%
5.0001 – 10	150 250%
10.0001 – 30	90 150%
30.0001 – 70 100	50 60%
70.0001 – 100	40 %
100.0001 – 300 10000	30%
300.0001 – 1000	25 %

1000.0001 — 10000	25%
Above 10000	20%

Omissis

6. In case of bid-only liquidity provider, the upper price limit for the execution of trades (Virtual Offer Price, VOP) is set in function of the bid price (b) of the liquidity provider as per the following table:

Bid price (b) of the liquidity provider	Upper price limit for the execution of trades (VOP = b + price difference expressed in trading currency)
b < 0.003 0.0003	b + 0.005 0.0005
0.0003 ≤ b < 0.001	b + 0.002
0.001 ≤ b < 0.003	b + 0.005
0.003 ≤ b < 0.03	b + 0.02 0.015
0.03 ≤ b < 0.1	b + 0.04
0.1 ≤ b < 0.2	b + 0.05
0.2 ≤ b < 0.3	b + 0.07
0.3 ≤ b < 0.75	b + 0.1
0.75 ≤ b < 1.5	b + 0.2
1.5 ≤ b < 3	b + 0.3
3 ≤ b < 5	b + 0.5
5 ≤ b < 10	b + 0.8
10 ≤ b < 30	b + 1.5
30 ≤ b < 70	b + 4
70 ≤ b < 90	b + 7
90 ≤ b < 110	b + 9
110 ≤ b < 200	b + 12.5
200 ≤ b < 300	b + 20

$300 \leq b < 500$	$b + 30$
$500 \leq b < 750$	$b + 50$
$750 \leq b < 1,000$	$b + 75$
$1,000 \leq b < 5,000$	$b + 90$
$5,000 \leq b < 10,000$	$b + 150$
$10,000 \leq b < 25,000$	$b + 200$
$25,000 \leq b < 50,000$	$b + 500$
$50,000 \leq b < 80,000$	$b + 1,000$
$80,000 \leq b < 100,000$	$b + 1,600$
$b \geq 100,000$	$b + 2,000$

Omissis