AVVISO n.58550	13 Novembre 2026	---

Mittente del comunicato	:	BORSA ITALIANA
Societa' oggetto dell'Avviso	:	--
Oggetto	:	Modifiche alla Guida ai Parametri di Negoziazione. 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 84

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

Nell'ambito dei processi di revisione periodica in riferimento ai mercati Cash, si aggiornano le soglie OTR (Order-to-Trade Ratio) per i mercati dei Securitised Derivatives ed ETFplus.

Le modifiche in oggetto entreranno in vigore il **23 novembre 2026** (versione **84** 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).

7. ORDER TO TRADE RATIO

A - OTR: METODOLOGIA

Ai sensi dei Regolamenti di Borsa Italiana, è stabilito di seguito il rapporto tra ordini non eseguiti e operazioni inviate da ciascun operatore del mercato (di seguito, anche "OTR"), definito sia in termini di volume sia in termini numerici. Le regole per il calcolo degli indici OTR sono individuate sulla base delle linee guida di cui all'Allegato I della CDR 566/2017.

L'OTR, sia in termini di volume sia in termini numerici, è calcolato giornalmente per (i) ogni strumento (i.e. codice ISIN), (ii) per ogni partecipante al mercato, (iii) sede di negoziazione ove uno strumento finanziario è negoziato e (iv) separatamente per i flussi di ordini trasmessi da un partecipante alla sede di negoziazione con la quale è vincolato da un accordo di market making.

Mercati e tipo di strumenti	Tipo OTR	Massimo OTR consentito	Valore del "Floor"	Massimo OTR consentito per operatori con un ruolo di market making (1)	Valore del "Floor" per operatori con un ruolo di market making (1)
Mercati Equity	In termini numerici	2.000	75.000 ord.	10.000	150.000 ord.
	In termini di Volume	10.000		50.000	
Index futures	In termini numerici	2.000	75.000 ord.	10.000	150.000 ord.
	In termini di Volume	10.000		50.000	
Bond Futures	In termini numerici	2.000	75.000 ord.	10.000	150.000 ord.
	In termini di Volume	10.000		50.000	

Mercati e tipo di strumenti	Tipo OTR	Massimo OTR consentito	Valore del "Floor"	Massimo OTR consentito per operatori con un ruolo di market making (1)	Valore del "Floor" per operatori con un ruolo di market making (1)
Index options	In termini numerici	2.000	75.000 ord.	10.000	150.000 ord.
	In termini di Volume	10.000		50.000	
Single name derivatives[2]	In termini numerici	1.000	75.000 ord.	10.000	150.000 ord.
	In termini di	5.000		50.000	
ETFPlus	In termini numerici	~~4.000~~ **75.000**	200.000 ord.	~~20.000~~ **150.000**	400.000 ord.
	In termini di Volume	20.000.000		100.000.000	
Mercati Fixed Income	In termini numerici	75.000	150.000 ord.	150.000	300.000 ord.
	In termini di Volume	750.000		1.500.000	
Mercati dei Securitised Derivatives	In termini numerici	~~4.000~~ **20.000**	~~200.000 ord.~~ **50.000 ord.**	~~20.000~~ **250.000**	~~400.000 ord.~~ **600.000 ord.**
	In termini di Volume	20.000.000		100.000.000	

(1) Partecipanti che forniscono liquidità secondo le regole stabilite in uno specifico accordo con Borsa Italiana, come Specialisti, Liquidity Provider, Secondary Liquidity Provider e Market Maker (2) Stock options, stock futures e stock dividend futures.

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

VERSION 84

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

As part of periodic review processes concerning the Cash markets, the Order-to-Trade Ratio (OTR) thresholds are being updated for the Securitised Derivatives and ETFplus markets.

The above changes will enter into force on **23 November 2026** (version **84** of the Guide to the Parameters).

***

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

The updated version of the Guide to the Parameters will be published in 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 84

7. ORDER TO TRADE RATIO

A - OTR METHODOLOGY

Pursuant to Borsa Italiana Rules, the ratio between non-executed orders and trades for each intermediary ("OTR") is defined in terms of volume and number of transactions. The rules for the calculation of OTR ratios are defined pursuant to the guidelines provided in Annex I of CDR 566/2017.

The OTR, both in terms of volumes and number of transactions, is calculated daily for (i) every instruments (i.e. ISIN code), (ii) every market participant, (iii) trading venue where the instrument is traded and (iv) separately for the order flow transmitted by a participant to the trading venue under a market making role.

Markets and asset classes	OTR type	Max. OTR Permitted Value	Floor Value	Max. OTR Permitted Value for members with a market making role (1)	Floor Value for members with a market making role (1)
Equity Markets	Number terms	2,000	75,000 ord.	10,000	150,000 ord.
	Volume terms	10,000		50,000	
Index futures	Number terms	2,000	75,000 ord.	10,000	150,000 ord.
	Volume terms	10,000		50,000	
Bond Futures	Number terms	2,000	75,000 ord.	10,000	150,000 ord.
	Volume terms	10,000		50,000	

Markets and asset classes	OTR type	Max. OTR Permitted Value	Floor Value	Max. OTR Permitted Value for members with a market making role (1)	Floor Value for members with a market making role (1)
Index options	Number terms	2,000	75,000 ord.	10,000	150,000 ord.
	Volume terms	10,000		50,000	
Single name derivatives[2]	Number terms	1,000	75,000 ord.	10,000	150,000 ord.
	Volume terms	5,000		50,000	
ETFPlus	Number terms	~~**4,000**~~ **75,000**	200,000 ord.	~~**20,000**~~ **150,000**	400,000 ord.
	Volume terms	20,000,000		100,000,000	
Fixed Income Markets	Number terms	75,000	150,000 ord.	150,000	300,000 ord.
	Volume terms	750,000		1,500,000	
Securitised Derivatives Markets	Number terms	~~**4,000**~~ **20,000**	~~**200,000 ord.**~~ **50,000 ord.**	~~**20,000**~~ **250,000**	~~**400,000 ord.**~~ **600,000 ord.**
	Volume terms	20,000,000		100,000,000	

(1) Participants providing liquidity pursuant the rules under a specific agreement with Borsa Italiana, such as Specialists, Liquidity Providers, Secondary Liquidity Providers and Market Makers; (2) Stock options, stock futures and stock dividend futures.