PARTE 1

"Guida ai Parametri" di negoziazione dei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

*Versione **53** ~~52~~*

*In vigore dal **12 ottobre 2020** ~~1 giugno 2020~~*

PARTE 1

INDICE

INDICE **2**

1 - MERCATI MTA E MIV **4**

A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI 4
B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI 5
C – LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE 6
D – OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 6
E – SITUAZIONE DI STRESS DEL MERCATO 8

2 - MERCATO MOT **10**

A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI 10
B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI 12
C.1 – LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE 12
C.2 – RFQ 12
D – OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 13
E – SITUAZIONE DI STRESS DEL MERCATO 14

3 - MERCATO ETFPLUS **16**

A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI 16
B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI 18
C.1 – LIMITI DI SCOSTAMENTO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE 19
C.2 – RFQ 20
D – OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 21
E – SITUAZIONE DI STRESS DEL MERCATO 22

4 - MERCATO IDEM **23**

A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI 23
4.1 "Futures sull'indice FTSE MIB" *23*
4.2 "MiniFutures sull'indice FTSE MIB" *23*
4.3 "Futures sull'indice FTSE Italia PIR TR" *24*
4.4 "Futures sull'indice FTSE MIB Dividend" *25*
4.5 "Futures su azioni" *25*
4.6 "Dividend futures su azioni " *26*
4.7 "Opzione sull'indice FTSE MIB" *26*
4.8 "Opzione su azioni" *27*
4.9 "Futures su energia elettrica" – Area Italia" *30*
4.10 "Futures su grano duro" *30*
B - LIMITI DI QUANTITÀ E DI CONTROVALORE DEGLI ORDINI 31
C – LIMITI DI SCOSTAMENTO E QUANTITÀ MINIME PER LE OPERAZIONI CONCORDATE 32
D – OBBLIGHI DI QUOTAZIONE DEGLI OPERATORI MARKET MAKER VOLONTARI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 E DEGLI OPERATORI SPECIALISTI DELL'IDEM 35
E – SITUAZIONE DI STRESS DEL MERCATO 50

MECCANISMI DI CHIUSURA DELLE FASI DI ASTA PER I MERCATI DIVERSI DAL MERCATO IDEM (ANTI-SPOOFING) **52**

LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI E OTR **55**

A. LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI 55

PARTE 1

A.1 - MERCATI OPERATIVI SULLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE MILLENNIUMIT 55
A.2 - MERCATI OPERATIVI SULLA PIATTAFORMA DI NEGOZIAZIONE SOLA 58
B. RAPPORTI TRA ORDINI NON ESEGUITI E OPERAZIONI (ORDER TO TRADE RATIO)..... 59
B.1 METODOLOGIA DI CALCOLO 59

PARTE 1

1 - MERCATI MTA E MIV

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:

	limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico *[X]*	*limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico* *[Y]*	*limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico* *[Z]*
azioni componenti l'indice FTSE MIB	*±50%*	*±5%*	*±3,5%*
altre azioni	*±50%*	*±10%*	*±5%*
quote di fondi chiusi	*±50%*	*±7,5%*	*±3,5%*
warrant	*±90%*	*±30%*	*±5%*
diritti	*±90%*	*±30%*	*±15%*
obbligazioni convertibili	*±25%*	*±5%*	*±2,5%*

2. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni relative agli strumenti finanziari diversi dalle SPAC negoziati nel Segmento professionale del MIV sono stabilite - a seconda della strategia di investimento prevalente - le seguenti condizioni di negoziazione:

Strategia di investimento	*limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico [X]*	*limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico [Y]*	*limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico [Z]*
Generalista	*+/-30%*	*+/-10%*	*+/-5%*
Private Debt	*+/-30%*	*+/-7,5%*	*+/-2,5%*
Private Equity	*+/-50%*	*+/-15%*	*+/-5%*
Venture	*+/-50%*	*+/-20%*	*+/-5%*

Capital			

3. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui ai commi 1 e 2 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo 4.3.2, comma 11, del Regolamento sono riportati nella seguente tabella.

	Quantitativo massimo	Quantitativo massimo inseribile al prezzo d'asta	Controvalore massimo
Mercato MTA	2000 * EMS	2000 * EMS	50.000.000
Mercato MTA, segmento Star	2000 * EMS	2000 * EMS	50.000.000
Mercato MIV	400 * EMS	400 * EMS	10.000.000
Diritti inoptati	400 * EMS	400 * EMS	Indicato nell'Avviso di inizio negoziazione
Titoli negoziati nei segmenti MB2 e MV2 della piattaforma Millennium[1]	400 * EMS	400 * EMS	10.000.000

2. Borsa Italiana, nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).

3. Per gli strumenti finanziari di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

4. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento:

    a. il controvalore minimo dell'ordine è pari a 10.000 euro;
    b. il controvalore minimo del *peak size* è pari a:

	euro
azioni appartenenti all'indice FTSE MIB	10.000
azioni appartenenti al segmento STAR	10.000

[1] L'elenco dei segmenti configurati sulla piattaforma Millennium sarà reso disponibile alla pagina http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-ercati/migrazionemillenniumit-mit/millenniumitmigration.htm
(specifiche tecniche "Millennium Exchange Business Parameters")

altre azioni	5.000
diritti di opzione	5.000
obbligazioni convertibili	5.000
warrant	5.000

C – Limiti di scostamento per le operazioni concordate

1. Per le operazioni concordate sugli strumenti finanziari per i quali non esiste un mercato liquido, di cui all'articolo 4.3.6, comma 1, lettera a), del Regolamento, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto al prezzo dinamico:

	%
azioni appartenenti all'indice FTSE MIB	2,5
azioni appartenenti al segmento STAR	5
altre azioni	5
diritti di opzione	5
obbligazioni convertibili	5
warrant	5

L'anzianità massima del prezzo dinamico è pari a 5 giorni.

2. Per le operazioni concordate di dimensione elevata, di cui all'articolo 4.3.6, comma 1, lettera b), del Regolamento, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione:

	%
azioni appartenenti all'indice FTSE MIB	3,5
azioni appartenenti al segmento STAR	7,5
altre azioni	7,5
diritti di opzione	10
obbligazioni convertibili	10
warrant	10

D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker Mifid2

   - su azioni del segmento Star del mercato MTA e
   - su azioni del mercato MTA diverse da quelle dell'indice FTSE MIB e non appartenenti al segmento STAR

sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	3,0%

2. Gli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori *market maker Mifid2* per le azioni del mercato MTA appartenenti all'indice FTSE MIB sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,4*EMS	0,50%

3. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MIV e gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	4,50%

4. Gli obblighi degli operatori specialisti e gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* sulle obbligazioni convertibili sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	4,5%

5. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker Mifid2* che ne abbiano fatto richiesta ai sensi degli articoli IA.4.4.1, comma 7 lettera b) e IA.5.4.1, comma 5 lettera b), delle Istruzioni, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati ai comma 1, 2 e 3 e con spread raddoppiati.

6. Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (*Spread*) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

7. Borsa Italiana può adeguare le tabelle di cui ai commi 1, 2, 3, 4 in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica o qualora siano mutate le condizioni di mercato.

E – Situazione di stress del mercato

1. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 1, delle Istruzioni, ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario negoziato nei mercati MTA e MIV, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.

2. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 2, delle Istruzioni, Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino contemporaneamente le soglie di seguito indicate:

	Condizioni che devono ricorrere contemporaneamente	
Azioni FTSE MIB e azioni liquide	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto al 10%	Controvalore negoziato > 2,5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti Controvalore negoziato < 0,1 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Azioni [non FTSE MIB e non liquide] con prezzo di riferimento >= 0,5 euro	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto al 15%	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Azioni [non FTSE MIB e non liquide] con prezzo di riferimento < 0,5 euro	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto al 30%	Controvalore negoziato > 3,5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Warrant	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto a 3*Y% [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 1.A]	Controvalore negoziato > 3,5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Obbligazioni convertibili	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto al 2*Y% [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 1.A]	Controvalore negoziato > 3,5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti

3. Borsa Italiana può inoltre dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora lo richiedano situazioni relative alle negoziazioni degli strumenti interessati.

2 - MERCATO MOT

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:

   a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	DomesticMOT Classe titoli di stato italiani	DomesticMOT Classe altri titoli di debito	EuroMOT Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 – 180 (6 mesi)	5,00%	5%	5%
181 - 365 (1 anno)	5,00%	10,00%	10,00%
366 – 730 (2 anni)	5,00%	10,00%	10,00%
731 – 1095 (3 anni)	10,00%	10%	10%
1096 – 1825 (5 anni)	10,00%	15%	15%
1826 – 2556 (7 anni)	10,00%	15%	15%
2557 – 3650 (10 anni)	15,00%	15%	15%
3651 – 5475 (15 anni)	15,00%	15%	15%
5476 e oltre	15,00%	20%	20%

   b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 4.3.3, comma 4, o 4.3.12, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	DomesticMOT Classe titoli di stato italiani	DomesticMOT Classe altri titoli di debito	EuroMOT Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 – 180 (6 mesi)	0,25%	1,00%	1,00%
181 - 365 (1 anno)	0,50%	1,25%	1,25%
366 – 730 (2 anni)	0,75%	1,25%	1,25%
731 – 1095 (3 anni)	1,50%	2,50%	2,50%

1096 – 1825 (5 anni)	2,00%	2,50%	2,50%
1826 – 2556 (7 anni)	2,00%	3,50%	3,50%
2557 – 3650 (10 anni)	2,00%	3,50%	3,50%
3651 – 5475 (15 anni)	2,50%	3,50%	3,50%
5476 e oltre	2,50%	3,50%	3,50%

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.12, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	DomesticMOT Classe titoli di stato italiani	DomesticMOT Classe altri titoli di debito	EuroMOT Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 - 180 (6 mesi)	0,25%	1,00%	1,00%
181 - 365 (1 anno)	0,25%	1,00%	1,00%
366 – 730 (2 anni)	0,50%	1,00%	1,00%
731 – 1095 (3 anni)	0,75%	1,50%	1,50%
1096 – 1825 (5 anni)	1,00%	1,50%	1,50%
1826 – 2556 (7 anni)	1,00%	2,00%	2,00%
2557 – 3650 (10 anni)	1,00%	2,00%	2,00%
3651 – 5475 (15 anni)	1,50%	2,00%	2,00%
5476 e oltre	1,50%	2,00%	2,00%

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

PARTE 1

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo 4.3.2, comma 11, del Regolamento sono riportati nella seguente tabella

	Quantitativo massimo ordini e operazioni concordate	Quantitativo massimo inseribile al prezzo d'asta	Controvalore massimo ordini e operazioni concordate	Quantitativo massimo RFQ	Controvalore massimo RFQ
Tutti gli strumenti del mercato MOT	500 * EMS	500*EMS	15.000.000	6000*EMS	150.000.000

2. Borsa Italiana pubblica sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di valore nominale, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size), nonché ogni successiva modifica.

3. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

4. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento:

    a. il controvalore minimo dell'ordine è pari a 20.000 euro;

    b. il controvalore minimo del *peak size* è pari a 10.000 euro

C.1 – Limiti di scostamento per le operazioni concordate

1. Per le operazioni concordate di dimensione elevata, di cui all'articolo 4.3.6, comma 1, lettera b), del Regolamento, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione:

	%
Titoli di Stato italiani ed esteri	0,75
altri titoli di debito	1,5

C.2 – RFQ

1. Possono essere conclusi contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ per le quali:

    a. il prezzo sia compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento

rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita rispetto al prezzo dinamico:

	%
Titoli di Stato italiani ed esteri	1
altri titoli di debito	2

b. la dimensione del contratto sia almeno pari a:

	euro
Titoli di Stato italiani ed esteri	500.000
altri titoli di debito	200.000

2. Ai sensi dell'articolo IA.6.3.3, comma 2, delle Istruzioni, le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8*.*

D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker Mifid2

1. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MOT e gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2,* sono stabiliti come segue:

Tabella 1: quantitativo minimo

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	*4*EMS*	*2*EMS*	*1*EMS*

Tabella 2: *spread* massimo

Vita residua	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 -180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

2. Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (*spread*) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

3. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti nel mercato MOT e gli operatori *market maker Mifid2,* sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati al comma 1 con spread raddoppiati.

4. Gli operatori specialisti in acquisto nel mercato MOT rispettano gli obblighi di quantitativo minimo, secondo quanto indicato al comma 1, tabella 1. Si applica il comma 3.

5. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al comma 1 in occasione della modifica dei lotti minimi negoziabili e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

E – Situazione di stress del mercato

1. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 1, delle Istruzioni, ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario negoziato nel mercato MOT, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.

2. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 2, delle Istruzioni, Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino contemporaneamente le soglie di seguito indicate:

	Condizioni che devono ricorrere contemporaneamente	
Tutti gli strumenti del mercato MOT	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto al 2*Y% [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 2.A.b]	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti

3. Borsa Italiana può inoltre dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora lo richiedano situazioni relative alle negoziazioni degli strumenti interessati.

3 - MERCATO ETFPLUS

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:

    a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento, definito per le seguenti categorie di strumenti:

ETF obbligazionari ed assimilati		*Limite massimo di variazione*
Senza leva	*Sottostante su tassi overnight (euro)*	*± 1%*
	Sottostante con scadenza media 0-1 anno (euro)	*±10%*
	Sottostante con scadenza media 0-1 anno (non euro)	
	Sottostante con scadenza media 1 – 3 anni	
	Sottostante con scadenza media 3-10 anni	
	Sottostante con scadenza media superiore 10 anni	
	Sottostante su corporate non investment grade	
	Sottostante su mercati emergenti	
Con leva		*±30%*

ETF azionari ed assimilati	*Limite massimo di variazione*
Senza leva	*±30%*
Con leva	*±40%*

ETC/ETN	*Limite massimo di variazione*
Sottostante obbligazionario leva massima pari a 3	*±30%*
Sottostante obbligazionario leva superiore a 3	*±40%*
Su valuta senza leva	*±20%*
Su valuta con leva	*±30%*
Altri sottostanti senza leva	*±40%*
Altri sottostanti leva massima pari a 2	*±60%*
Altri sottostanti leva superiore a 2	

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 4.3.3, comma 4, o 4.3.12, comma 2, del Regolamento, definito per le seguenti categorie di strumenti:

ETF obbligazionari ed assimilati		*Limite massimo di variazione*
Senza leva	*Sottostante su tassi overnight (euro)*	*± 0,25%*
	Sottostante con scadenza media 0-1 anno (euro)	*± 0,7%*
	Sottostante con scadenza media 0-1 anno (non euro)	*± 1,5%*
	Sottostante con scadenza media 1 – 3 anni	
	Sottostante con scadenza media 3-10 anni	*±2,5%*
	Sottostante con scadenza media superiore 10 anni	*±3,5%*
	Sottostante su corporate non investment grade	
	Sottostante su mercati emergenti	
Con leva		*±5%*

ETF azionari ed assimilati	*Limite massimo di variazione*
Senza leva	*±5%*
Con leva	*±10%*

ETC/ETN	*Limite massimo di variazione*
Sottostante obbligazionario leva massima pari a 3	*±5%*
Sottostante obbligazionario leva superiore a 3	*±10%*
Su valuta senza leva	*±10%*
Su valuta con leva	*±12,5%*
Altri sottostanti senza leva	*±10%*
Altri sottostanti leva massima pari a 2	*±12,5%*
Altri sottostanti leva superiore a 2	*±15%*

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.12, comma 2, del Regolamento, definito per le seguenti categorie di strumenti:

ETF obbligazionari ed assimilati		*Limite massimo di variazione*
Senza leva	*Sottostante su tassi overnight (euro)*	*± 0,15%*
	Sottostante con scadenza media 0-1 anno (euro)	*± 0,35%*

	Sottostante con scadenza media 0-1 anno (non euro)	*± 0,75%*
	Sottostante con scadenza media 1 – 3 anni	
	Sottostante con scadenza media 3-10 anni	*±1,25%*
	Sottostante con scadenza media superiore 10 anni Sottostante su corporate non investment grade	*±1,75%*
	Sottostante su mercati emergenti	
Con leva		*±2,5%*

ETF azionari ed assimilati	*Limite massimo di variazione*
Senza leva	*±2,5%*
Con leva	*±5%*

ETC/ETN	*Limite massimo di variazione*
Sottostante obbligazionario leva massima pari a 3	*±2,5%*
Sottostante obbligazionario leva superiore a 3	*±5%*
Su valuta senza leva	*±5%*
Su valuta con leva	*±5%*
Altri sottostanti senza leva	*±5%*
Altri sottostanti leva massima pari a 2	*±5%*
Altri sottostanti leva superiore a 2	*±7,5%*

2. Per gli strumenti finanziari negoziati nel mercato ETFplus, Borsa Italiana si riserva di fissare, nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni, limiti di variazione dei prezzi diversi da quelli indicati nel comma 1, tenuto conto della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.

3. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo 4.3.2, comma 11, del Regolamento sono riportati nella seguente tabella:

	Quantitativo massimo ordini	Controvalore massimo ordini (euro)	Quantitativo massimo RFQ e	Controvalore massimo RFQ e operazioni

			operazioni concordate	concordate (euro)
ETF indicizzati, *classe 1* ETF a gestione attiva, *classe 1*	50* EMS	50.000.000	120* EMS	120.000.000
ETF indicizzati, *classe 2* ETF strutturati ETF a gestione attiva, *classe 2 e 3* ETC/ETN	25* EMS	25.000.000	60* EMS	60.000.000

2. Borsa Italiana, almeno nel mese di gennaio provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size).

3. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

4. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento:

    a. il controvalore minimo dell'ordine è pari a 20.000 euro;

    b. il controvalore minimo del *peak size* è pari a 10.000 euro.

C.1 – Limiti di scostamento per le operazioni concordate

1. Per le operazioni concordate su ETF, ETC, ETN per i quali non esiste un mercato liquido, di cui all'articolo 4.3.6, comma 1, lettera a), del Regolamento, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto al prezzo dinamico:

	%
ETF indicizzati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 1	2
ETF indicizzati, classe 2 ETF strutturati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 2	2,5
ETF strutturati, classe 2 ETF a gestione attiva, classe 3 ETC/ETN, classe 1 e classe 2	5
ETC/ETN, classe 3	7,5

L'anzianità massima del prezzo dinamico è pari a 5 giorni.

2. Per le operazioni concordate di dimensione elevata, di cui all'articolo 4.3.6, comma 1, lettera b), del Regolamento, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione:

	%
ETF indicizzati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 1	2
ETF indicizzati, classe 2 ETF strutturati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 2	2,5
ETF strutturati, classe 2 ETF a gestione attiva, classe 3 ETC/ETN, classe 1 e classe 2	5
ETC/ETN, classe 3	7,5

C.2 – RFQ

1. Possono essere conclusi contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ ~~per le quali:~~

   ~~a.~~ **per le quali** il prezzo sia compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita rispetto al prezzo dinamico:

	%
ETF indicizzati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 1	0,2
ETF indicizzati, classe 2 ETF strutturati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 2	0,25
ETF strutturati, classe 2 ETF a gestione attiva, classe 3 ETC/ETN, classe 1 e classe 2	0,5
ETC/ETN, classe 3	0,75

   ~~b. la dimensione del contratto sia almeno pari a 100.000 euro~~ **senza il vincolo della dimensione minima.**

2. **Ai sensi dell'articolo 4.3.7, comma 7, le risposte alla RFQ automatica di dimensione inferiore a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata possono essere immesse senza il vincolo della dimensione minima.**

3. ~~2.~~ Ai sensi dell'articolo IA.7.3.3, comma 2, delle Istruzioni, le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8.

PARTE 1

D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli operatori specialisti incaricati nel mercato ETFplus sono indicati nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui sono riferiti o, nel caso di strumenti già quotati, in apposito Avviso. Tali obblighi sono definiti collocando gli strumenti nelle seguenti fasce di liquidità, sulla base della valutazione della liquidità del sottostante.

	quantitativo minimo corrispondente ad un controvalore almeno pari a (euro)	spread
L1	50.000	min 3% ; max 6%
L2	100.000	min 1% ; max 3%
L3	200.000	max 1%

2. Gli obblighi degli operatori specialisti *Advanced Liquidity Provider* nel mercato ETFplus sono stabiliti come segue:
   a. Il quantitativo minimo corrisponde ad un controvalore almeno pari a 10.000 euro;
   b. lo spread massimo pari allo spread massimo previsto per l'operatore specialista incaricato, di cui al comma 1.
3. Gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* nel mercato ETFplus sono stabiliti come segue:
   a. Il quantitativo minimo corrisponde ad un controvalore almeno pari a 5.000 euro;
   b. lo spread massimo è pari allo spread massimo previsto per l'operatore specialista, di cui al comma 1.
4. Borsa Italiana mantiene costantemente aggiornata sul proprio sito internet la tabella riassuntiva degli obblighi di quantitativo minimo e di spread massimo per ciascuno strumento finanziario negoziato nel mercato ETFplus.
5. In asta di volatilità gli operatori specialisti incaricati sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati e con spread raddoppiati rispetto a quelli previsti ai sensi del comma 1.
6. Il differenziale massimo di prezzo (spread), è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.
7. Nelle situazioni di stress di mercato:

   - gli operatori specialisti incaricati,
   - gli operatori specialisti Advanced Liquidity Provider e
   - gli operatori *market maker Mifid2* che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo IA.7.4.1, comma 4, lettera b) delle Istruzioni,

sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati e con spread raddoppiati rispetto a quelli previsti ai sensi dei commi 1, 2 e 3.

8. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui ai paragrafi precedenti in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

E – Situazione di stress del mercato

1. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 1, delle Istruzioni, ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario negoziato nel mercato ETFplus, nei 2 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.

2. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 2, delle Istruzioni, Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino contemporaneamente le soglie di seguito indicate:

	Condizioni che devono ricorrere contemporaneamente	
ETF su indici di azioni italiane	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto a 1,5*Y [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 3.A.b]	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti
Altri strumenti	Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo di riferimento precedente superiore in valore assoluto a 1.5*Y% [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 3.A.b]	Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti

3. Borsa Italiana può inoltre dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato:

   - per gli ETF su indici di azioni italiane in caso di dichiarazione di condizioni di stress di mercato sui derivati su indice negoziati nel mercato IDEM;

   - per tutti gli strumenti qualora lo richiedano situazioni relative alle negoziazioni degli strumenti interessati.

PARTE 1

4 - MERCATO IDEM [2]

A - Limiti di variazione dei prezzi

4.1 "Futures sull'indice FTSE MIB"

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
    a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:
        - negoziazione continua sessione diurna: +/- ~~7,5~~ **10**%
        - negoziazione continua sessione serale: +/- ~~7,5~~ **10**%
    b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
        - negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %
        - negoziazione continua sessione serale: +/- 2 %
    c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
        - negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %
        - negoziazione continua sessione serale: +/- 0,75 %
2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.2 "MiniFutures sull'indice FTSE MIB"

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
    a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:
        - negoziazione continua sessione diurna: +/- ~~7,5~~ **10**%
        - negoziazione continua sessione serale: +/- ~~7,5~~ **10**%
    b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
        - negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %

[2] Le modifiche al Mercato IDEM entreranno in vigore il 19 ottobre 2020

- negoziazione continua sessione serale: +/- 2 %

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

- negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %
- negoziazione continua sessione serale: +/- 0,75 %

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.3 "MicroFutures su FTSE MIB"

1. **Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:**

d) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:

- **negoziazione continua sessione diurna: +/- 10%**
- **negoziazione continua sessione serale: +/- 10%**

e) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

- **negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %**
- **negoziazione continua sessione serale: +/- 2 %**

f) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

- **negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %**
- **negoziazione continua sessione serale: +/- 0,75 %**

2. **Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.**

4.4 ~~4.3~~ "Futures sull'indice FTSE Italia PIR TR"

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:

- negoziazione continua sessione diurna: +/- 7,5 %

b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

- negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

- negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.5 ~~4.4~~ "Futures sull'indice FTSE MIB Dividend"

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

   a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: +/- 25%

   b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 10%

   c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 5%

3. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.6 ~~4.5~~ "Futures su azioni"

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

   a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento**:** +/- 20 %

   b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/-7,5

   c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/-3,5

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.7 ~~4.6~~ "Dividend futures su azioni "

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
    a. limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: non applicato
    b. limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 10%
    c. limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 5%
2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.8 ~~4.7~~ "Opzione sull'indice FTSE MIB"

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
    a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: non applicato
    b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: parametro Y della Tabella 1.a
    c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 1.b

Tabella 1.a – Opzioni Call e Put su indice FTSE MIB (Opzioni MIBO e Opzioni MIBO settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Y

Parametro Y										
	Strike		**Giorni di calendario alla scadenza**							
	da	**a**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5-7**	**8-10**	**11+**	**Dalla seconda scadenza "opzioni MIBO"**
			(% al rialzo - % al ribasso)							
	-11 in poi		900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	900-80	800-70
	-8	-10	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	900-80	800-70
OTM	-6	-7	900-95	900-95	900-90	700-85	600-80	500-80	500-80	400-70
ATM	-4	-5	900-95	500-95	400-90	350-80	300-80	250-80	250-80	200-70
ITM	-3	-3	900-95	400-95	400-85	350-80	300-80	250-80	250-80	200-70

(*)	-2	-2	700-95	300-95	300-85	300-80	250-80	200-80	200-80	175-70
	-1	-1	500-95	300-90	300-85	300-80	200-80	150-80	150-80	125-70
	0	**0**	**400-90**	**250-90**	**200-85**	**175-80**	**150-80**	**100-80**	**100-80**	**90-70**
	1	1	300-90	200-90	150-85	150-80	100-80	80-80	80-80	70-70
	2	2	250-90	150-85	150-80	150-80	100-70	70-70	70-70	60-60
	3	3	200-85	150-75	125-70	125-70	70-70	60-60	60-60	50-50
	4	5	150-80	125-75	100-70	70-70	70-70	60-60	40-40	30-30
	6	7	100-70	100-60	60-60	50-50	45-45	40-40	40-40	30-30
	8	10	70-70	60-60	50-50	40-40	40-40	35-35	35-35	25-25
	11 in poi		50-50	50-50	40-40	30-30	30-30	25-25	25-25	15-15

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

Tabella 1.b – Opzioni Call e Put su indice FTSE MIB (Opzioni MIBO e Opzioni MIBO settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Z

Parametro Z									
	Strike		**Giorni di calendario alla scadenza**						
	da	**a**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5-7**	**8-10**	**11+ e dalla seconda scadenza "opzioni MIBO"**
			(% al rialzo - % al ribasso)						
	-11 in poi		900-90	900-90	900-90	800-90	800-70	450-60	450-50
	-8	-10	900-90	900-90	800-90	800-90	800-70	350-60	350-50
	-6	-7	900-90	800-90	800-90	650-85	550-70	200-60	200-50
	-4	-5	800-90	450-90	350-90	300-80	250-70	100-60	100-50
	-3	-3	300-90	300-90	300-85	200-80	200-70	100-60	100-50
	-2	-2	300-90	300-90	200-85	200-80	200-70	70-60	70-50
OTM	-1	-1	300-90	200-90	200-85	200-80	150-60	60-60	50-50
ATM	**0**	**0**	**150-90**	**150-90**	**150-85**	**125-80**	**100-50**	**50-50**	**40-40**
ITM	1	1	125-90	100-90	75-75	75-75	50-50	40-40	30-30
(*)	2	2	75-75	50-50	50-50	50-50	50-50	40-40	30-30
	3	3	75-75	50-50	50-50	45-45	40-40	30-30	25-25
	4	5	50-50	40-40	40-40	35-35	30-30	30-30	15-15
	6	7	30-30	30-30	30-30	25-25	20-20	20-20	10-10
	8	10	25-25	25-25	25-25	15-15	15-15	15-15	10-10
	11 in poi		20-20	20-20	20-20	10-10	10-10	10-10	5-5

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.9 ~~*4.8*~~ *"Opzione su azioni"*

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

    a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: non applicato

b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: parametro Y della Tabella 2.a

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 2.b

Tabella 2.a – Opzioni Call e Put su azione (Opzioni su azioni e Opzioni su azioni settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Y

Parametro Y										
	Strike		**Giorni di calendario alla scadenza**							
	da	**a**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5-7**	**8-10**	**11+**	**Dalla seconda scadenza "opzioni su azioni"**
			(% al rialzo - % al ribasso)							
	-11 in poi		900-95	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	800-70
	-8	-10	900-95	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	800-70
	-6	-7	900-95	900-95	900-95	700-90	600-85	500-80	500-80	400-70
	-4	-5	900-95	600-95	500-95	500-90	500-80	400-80	400-80	300-70
	-3	-3	900-95	600-95	500-95	500-85	400-80	400-80	400-80	300-70
	-2	-2	800-95	600-95	500-95	500-85	400-80	400-80	350-80	200-70
OTM	-1	-1	700-95	400-95	350-90	350-85	300-80	300-80	250-80	150-70
ATM	**0**	**0**	**600-90**	**400-90**	**350-90**	**300-85**	**250-80**	**250-80**	**150-80**	**100-70**
ITM	1	1	500-90	250-90	200-90	175-85	150-80	100-80	80-80	70-70
(*)	2	2	400-90	200-90	175-85	150-80	100-80	80-80	70-70	60-60
	3	3	300-90	175-90	175-75	125-70	70-70	70-70	60-60	50-50
	4	5	200-85	150-85	100-75	70-70	70-70	70-70	40-40	30-30
	6	7	150-80	100-80	60-60	50-50	50-50	50-50	40-40	30-30
	8	10	80-80	70-70	60-60	50-50	40-40	40-40	35-35	25-25
	11 in poi		50-50	50-50	50-50	40-40	30-30	30-30	25-25	20-20

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

Tabella 2.b – Opzioni Call e Put su azione (Opzioni su azioni e Opzioni su azioni settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Z

Parametro Z									
	Strike		**Giorni di calendario alla scadenza**						
	da	**a**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5-7**	**8-10**	**11+ e dalla seconda scadenza "opzioni su azioni"**
			(% al rialzo - % al ribasso)						
	-11 in poi		900-90	900-90	900-90	900-90	800-90	800-70	450-50
	-8	-10	900-90	900-90	900-90	800-90	700-90	700-70	350-50
OTM	-6	-7	900-90	900-90	800-90	700-90	600-85	500-70	250-50
ATM	-4	-5	900-90	500-90	450-90	350-90	300-80	250-70	200-50
ITM	-3	-3	450-90	300-90	300-90	300-85	200-80	200-70	100-50
(*)	-2	-2	400-90	300-90	250-90	250-85	200-80	200-70	80-50
	-1	-1	350-90	200-90	200-90	200-85	200-80	150-60	70-50

PARTE 1

	0	**0**	**300-90**	**200-90**	**150-90**	**150-85**	**125-80**	**100-60**	**60-50**
	1	1	250-90	125-90	100-90	80-80	70-70	50-50	40-40
	2	2	200-90	75-75	75-75	75-75	50-50	40-40	35-35
	3	3	150-90	75-75	60-60	60-60	45-45	35-35	30-30
	4	5	75-75	60-60	50-50	35-35	35-35	35-35	20-20
	6	7	50-50	50-50	30-30	25-25	25-25	25-25	20-20
	8	10	35-35	30-30	25-25	20-20	20-20	20-20	15-15
	11 in poi		25-25	25-25	20-20	15-15	15-15	15-15	10-10

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.10 ~~***4.9***~~ ***"Futures su energia elettrica" – Area Italia"***

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

   a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:

	Variazione
futures mensili	20%
futures trimestrali	20%
futures annuali	20%

   b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:

	Variazione
futures mensili	10%
futures trimestrali	7,5%
futures annuali	5%

   c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2 , del Regolamento:

	Variazione
futures mensili	5%
futures trimestrali	5%
futures annuali	3,5%

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

4.11 ~~***4.10***~~ ***"Futures su grano duro"***

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: +/- 25%;

b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 10%;

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2 , del Regolamento: +/- 5%.

2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Ai sensi dell'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento, al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce i seguenti limiti di quantità e di controvalore delle proposte.

	Limite	proposta singola	proposte combinate	operazioni concordate
futures sull'indice FTSE MIB	Quantità (lotti)	500	2.500	5.000
	Nozionale (euro)	50.000.000		500.000.000
miniFutures sull'indice FTSE MIB	Quantità (lotti)	500	2.500	25.000
	Nozionale (euro)	10.000.000		500.000.000
microFutures su FTSE MIB				
	Quantità (lotti)	**500**	**2.500**	**50.000**
	Nozionale (euro)	**2.000.000**		**200.000.000**
	Nozionale (euro)	10.000.000		50.000.000
futures sull'indice FTSE MIB Dividend	Quantità (lotti)	500	2.500	5.000
	Nozionale (euro)	2.500.000		25.000.000
futures su azioni	Quantità (lotti)	10.000	10.000	60.000
	Nozionale (euro)	50.000.000		500.000.000
dividend futures su azioni	Quantità (lotti)	10.000	10.000	60.000
	Nozionale (euro)	10.000.000		60.000.000
opzioni sull'indice FTSE MIB	Quantità (lotti)	5.000	5.000	30.000
	Nozionale (euro)	50.000.000		500.000.000

opzioni su azioni	Quantità (lotti)	10.000	10.000	30.000
	Nozionale (euro)	100.000.000		500.000.000
futures su energia elettrica - area Italia	Quantità (lotti)	100	100	1.500
- *futures mensile*	Nozionale (euro)	5.000.000		50.000.000
futures su energia elettrica - area Italia	Quantità (lotti)	100	100	500
- *futures trimestrale*	Nozionale (euro)	15.000.000		75.000.000
futures su energia elettrica - area Italia	Quantità (lotti)	100	100	500
- *futures annuale*	Nozionale (euro)	60.000.000		300.000.000
futures su grano duro	Quantità (lotti)	500	-	1.000
	Nozionale (euro)	7.500.000	-	15.000.000

2. Ai sensi dell'articolo 5.3.2, comma 4, del Regolamento, per le proposte del tipo *iceberg order*, Borsa Italiana stabilisce i seguenti limiti

	Nozionale minimo proposta (totale) (euro)	Peak size (lotti)
futures sull'indice FTSE MIB	10.000	5
miniFutures sull'indice FTSE MIB	10.000	5
microFutures su FTSE MIB	**10.000**	**5**
futures sull'indice FTSE Italia PIR TR	10.000	5
futures sull'indice FTSE MIB Dividend	10.000	5
futures su azioni	10.000	5
dividend futures su azioni	10.000	5
opzioni sull'indice FTSE MIB	10.000	5
opzioni su azioni	10.000	5
futures su energia elettrica - area Italia	10.000	5
futures su grano duro	10.000	5

C – Limiti di scostamento e quantità minime per le operazioni concordate

1. Per le operazioni concordate, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1, lettera a), e 5.3.5 comma 4, del Regolamento, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione.

	Percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione (BBO)

	Per operazioni con dimensione: i) maggiore della dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1) e ii) inferiore alla soglia "outside BBO" (2)	Per operazioni con dimensione inferiore alla dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1) e parte di una operazione a pacchetto	Per operazioni con dimensione superiore alla soglia "outside BBO"
Futures sull'indice FTSE MIB Mini Futures sull'indice FTSE MIB **microFutures su FTSE MIB**	0%	1%	1%
Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR	0%	5%	5%
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend	0%	2%	2%
Opzioni sull'indice FTSE MIB	0%	20%	20%
Futures e opzioni su azioni	0%	0%	10%
Dividend futures su azioni	Nessun limite di prezzo		

In assenza di prezzi sul book di negoziazione il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto al prezzo dinamico o, in mancanza di quest'ultimo, al prezzo di riferimento del giorno precedente.

	Percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico o, in mancanza di quest'ultimo, al prezzo di riferimento del giorno precedente	
	Per operazioni con qualunque dimensione, purché superiore alla dimensione minima per operazioni concordate – soglia LIS (1)	Per operazioni con dimensione inferiore alla dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1) e parte di una operazione a pacchetto
Futures sull'indice FTSE MIB Mini Futures sull'indice FTSE MIB **microFutures su FTSE MIB**	1%	1%
Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR	5%	5%
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend	2%	2%
Opzioni sull'indice FTSE MIB	20%	20%
Futures e opzioni su azioni	10%	10%
Dividend futures su azioni	Nessun limite di prezzo	

(1) La soglia LIS è il numero di lotti di ciascun contratto che qualifica l'operazione come operazione di dimensione elevata secondo le regole previste dal Regolamento 2017/583/UE. Tale soglia è individuata da Borsa Italiana con riguardo a ciascun contratto, comunicata con Avviso e pubblicata sul sito di Borsa Italiana.

(2) La soglia "outside BBO" è la soglia più elevata individuata da Borsa Italiana per ciascun sottostante per l'applicazione di una diversa percentuale di scostamento. Tale soglia è individuata da Borsa Italiana con riguardo a ciascun sottostante, comunicata con Avviso e pubblicata sul sito di Borsa Italiana.

2. Per le operazioni concordate, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1, lettera b), del Regolamento, la dimensione minima dell'operazione deve essere almeno pari a quella indicata nella tabella di seguito.

PARTE 1

	Dimensione minima contratti per i quali non esiste un mercato liquido – profilo peakload (numero lotti)	Dimensione minima contratti di dimensione elevata – profilo baseload (numero lotti)
futures su energia elettrica - futures mensili	1	20
futures su energia elettrica - futures trimestrali	1	7
futures su energia elettrica - futures annuali	1	2

	Dimensione minima contratti (numero lotti)
futures su grano duro	1

PARTE 1

D – OBBLIGHI DI QUOTAZIONE DEGLI OPERATORI MARKET MAKER VOLONTARI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 E DEGLI OPERATORI SPECIALISTI DELL'IDEM

1. Gli obblighi degli operatori market maker Volontari e gli obblighi degli operatori market maker Mifid2 sono stabiliti, per tipologia di contratto, come indicato nelle tabelle di seguito.

2. Gli operatori market maker Volontari e gli operatori market maker Mifid2, nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli di cui al comma 1 e con spread raddoppiati.

IDEM Equity

A. Futures su indici

Strumento	Operatore		Scadenze	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Futures sull'indice FTSE MIB – "Futures su FTSE MIB"	Market maker volontari	Primary Market Maker	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente:** fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; **Seconda scadenza:** a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente.	2	30
		Extended Market Maker			
Futures sull'indice ~~di borsa~~ FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB	Operatori market maker Mifid2	–	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente:** fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; **Seconda scadenza:** a partire dal primo giorno antecedente la scadenza corrente	2	
Futures sull'indice FTSE MIB – microFutures su FTSE MIB	**Market maker volontari**	**Primary Market Maker**	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente: fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;** **Seconda scadenza: a partire dal terzo giorno antecedente alla scadenza corrente.**	**5**	**20**
		Extended Market Maker			
	Operatori market maker Mifid2		**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente: fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;**	**5**	**20**

			Seconda scadenza: a partire dal primo giorno antecedente alla scadenza corrente		
Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR	Market maker volontari	Primary Market Maker	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente:** fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; **Seconda scadenza:** a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente.	5	100
	Operatori market maker Mifid2	–	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente:** fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; **Seconda scadenza:** a partire dal primo giorno antecedente la scadenza corrente		
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – "Futures su FTSE MIB Dividend"	Market maker volontari	Primary Market Maker	Su **tutte le scadenze**. **Scadenza corrente:** fino al quinto giorno antecedente alla scadenza	30 Prima e seconda	80
				20 Terza e quarta	90
				10 Quinta	100
	Operatori market maker Mifid2	–	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente:** fino al quinto giorno antecedente alla scadenza stessa. **Seconda scadenza:** a partire dal quarto giorno antecedente la scadenza corrente	30	80

B. Futures su dividendi su azioni

Operatore	**Scadenze**	**Quantità Minima**	**Spread massimo in punti indice**

PARTE 1

Market maker volontari	Primary Market Maker Indicare almeno: 1 sottostante	**Sulle prime due scadenze** **Scadenza corrente:** sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, la terza scadenza. **Seconda scadenza:** ogni giorno in cui è disponibile la quotazione.	• Minimo pari a **5, 10, 20** contratti a seconda del controvalore del contratto e della politica di dividendi del sottostante.	Vedi Tabella A
Operatori market maker Mifid2	–	**Su una scadenza** **Scadenza corrente:** fino al quinto giorno antecedente alla scadenza del contratto; **Seconda scadenza:** a partire dal quarto giorno precedente alla scadenza corrente		

1. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid2 su futures su dividendi rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alla seguente tabella di *spread:*

Tabella A:

Prezzo di acquisto (euro)	Spread massimo (euro)
0,01-0,25	0,20
0,2501-1,00	0,40
1,0001-2,00	0,80
2,0001-3,00	1,20
3,00-5,00	2,00
Maggiore di 5,0001	3,00

C) Futures su azioni

Operatore		Underlyings/ scadenze	Quantità Minima	Spread massimo
Market maker volontari	**Primary Market Maker** Indicare almeno: **20 sottostanti** (includere tutti i sottostanti del Focus Group) oppure **1 sottostante** (azioni mercati regolamentati EU)	Sulla **scadenza corrente** fino al quinto giorno antecedente alla stessa scadenza e, dal giorno seguente, sulla scadenza immediatamente successiva.	**Sottostanti azioni MTA:** Almeno 5, 15, 25 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante. – – – – – – – – – – – – – – – – – – **Sottostanti Mercati Regolamentati EU:** almeno 10, 20, 30, 40, 50 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante.	Vedi tabella – – – – **0.30 euro**
Operatori market maker Mifid2	–			

1. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid2 su futures su azioni MTA rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*:

Tabella di spread

Classe di liquidità / Prezzi di acquisto (Euro) Da – A	Spread (Euro)		
	A	**B**	**C**
	25 contratti	**15 contratti**	**5 contratti**
0,01 - 4,00	0,020	0,040	0,060
4,01 - 8,00	0,030	0,050	0,080
8,01 - 12,00	0,040	0,060	0,120
12,01 - 16,00	0,050	0,080	0,160
16,01 - 20,00	0,070	0,100	0,300
20,01 – 50	0,15	0,25	0,50
50,01 – 100	0,30	0,50	1,00
Maggiore di 100	0,50	1,00	1,50

Borsa Italiana si riserva di attribuire obblighi di quantità diversi da quelli corrispondenti alla classe di liquidità indicata ai fini degli obblighi di spread.

D. Opzioni sull'indice FTSE MIB

D.1) Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali

Operatore		Scadenze e numero serie (call e put)	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Primary Market Maker	**Prime 7 scadenze:** sulle 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM. **Scadenza corrente:** tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa ridotti a : 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.	*** 1ª scadenza:** 20 *** 2ª e 3ª scadenza:** 15 *** 4ª e 5ª scadenza:** 10 *** 6ª e 7ª scadenza:** 5	Vedi tabelle A e B
	Responding Market Maker	**Tutte le scadenze**: ATM, 5 ITM e 5 OTM **Scadenza corrente**, il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: ATM, le prime 2 ITM e le prime 2 OTM. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.	10	Vedi tabelle A e B
	Liquidity Provider	**Prime 4 scadenze:** sulle 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM. **Scadenza corrente:** tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.	*** 1ª scadenza:** 20 *** 2ª e 3ª scadenza:** 15 *** 4ª scadenza:** 10	Vedi tabelle A e B
Operatori market maker Mifid2	–	**Prime due scadenze** **Prima scadenza:** fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza del contratto sulle 3 serie consecutive rappresentate da: ATM, la prima ITM e la prima OTM. **Seconda scadenza**: dal quarto giorno antecedente la scadenza mensile più vicina: 3 serie consecutive rappresentate da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.	20	Vedi tabella A

PARTE 1

1. Gli operatori Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 30 secondi.

2. Gli operatori Market Maker volontari e Market Maker Mifid2 su Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*:

Tabella A

Scadenze < = 12 mesi		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
Maggiore di 4000		450

Tabella B

Scadenze > 12 mesi		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
1	500	75
505	1000	150
1005	2000	250
2005	4000	500
4005	6000	750
Maggiore di 6000		1000

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 circa e alle ore 15.45.

D.2) Opzioni MIBO settimanali

Operatore		Scadenze e numero di serie (call e put)	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Designated Market Maker	**Tutte le scadenze in negoziazione** **Prima scadenza:** ***dal venerdì della settimana antecedente quella di scadenza e fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza:** 7 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 7 OTM. * **il giovedì precedente il giorno di scadenza:** 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM. **Seconda scadenza e terza scadenza se in negoziazione:** *** dal giovedì di ammissione alle negoziazioni e fino al giovedì della settimana antecedente quella di scadenza:** 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM.	**Prima scadenza:** *** Fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza:** 10 * **Per il giovedì precedente il giorno di scadenza:** 5 **2ª e 3ªscadenza:** 5	Vedi tabelle A, B e C
Operatori market maker Mifid2	–	**Prime due scadenze** **Prima scadenza**: fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza del contratto 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, la prima ITM e la prima OTM. **Seconda scadenza:** a partire dal giovedì precedente la scadenza settimanale più vicina: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.	5	Vedi Tabella A

1. Nel caso in cui la scadenza sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.

2. Gli operatori Market Maker volontari e Market Maker Mifid2 su Opzioni MIBO settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*:

Tabella A

Prima scadenza - Fino al mercoledì* antecedente la scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	*A*	
1	50	10
51	100	20
102	300	30
302	500	40
505	800	50
805	4000	60
Maggiore di 4000		100

Tabella B

Prima scadenza - Il giovedì* antecedente la scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	*A*	
1	50	20
51	100	40
102	300	60
302	500	80
505	800	100
805	4000	120
Maggiore di 4000		200

Tabella C

Seconda e Terza scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
Maggiore di 4000		450

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 circa e alle ore 15.45.

D.3) Opzioni su azioni

D.3 (i) Opzioni su azioni, di tipo europee e di tipo americane, diverse da quelle settimanali.

<table>
<tr><th colspan="2">Operatore</th><th>Scadenze e numero di serie
(call e put)</th><th></th><th colspan="2">Quantità
Minima
(n° contratti)</th><th>Spread massimo
in punti indice</th></tr>
<tr><td rowspan="2">Market maker volontari</td><td rowspan="2">Primary Market Maker:
per opzioni americane

<u>Indicare almeno:</u>

20 sottostanti
(includere tutti i sottostanti del) Focus Group)

Per opzioni europee:

<u>Indicare almeno:</u>

3 sottostanti</td><td><u>Prime 6 scadenze:</u>

Prima scadenza: 7 serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 8 OTM.
Tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: 5 serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.

Dalla seconda alla sesta scadenza: 4 serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 4 OTM.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</td><td>Focus Group</td><td rowspan="2">Quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 oppure 200 contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità e comunicata tramite Avviso di Borsa.</td><td>Sottostanti Focus Group
gli obblighi sono ridotti della metà sulla 4°, 5° e 6° scadenza</td><td rowspan="2">Vedi tabelle A), B), C) e D)</td></tr>
<tr><td><u>Prime 4 scadenze</u>

Prima scadenza: 7 serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 8 OTM.
Dalla seconda alla quarta scadenza: 4 serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 4 OTM.

Sulla scadenza corrente: tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: 5 serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</td><td>No Focus Group</td><td></td></tr>
</table>

PARTE 1

<table>
<tr><td rowspan="3"></td><td rowspan="2">Responding Market Maker

per opzioni europee e americane

<u>Indicare almeno:</u>

5 sottostanti</td><td rowspan="2"><u>Prime 10 scadenze</u>

Prima scadenza: ATM, 8 ITM e 8 OTM
Dalla seconda alla sesta: ATM, 5 ITM e 5 OTM

Scadenza corrente: il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la stessa scadenza: ATM, le prime 4 ITM e le prime 4 OTM.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</td><td>Focus Group</td><td>40</td><td rowspan="3">Vedi tabelle A), B), C) e D)</td></tr>
<tr><td>No Focus Group</td><td>20</td></tr>
<tr><td>Dalla settima alla decima, se in negoziazione: ATM, 2 ITM e 5 OTM.</td><td colspan="2">20</td></tr>
<tr><td>Liquidity Provider

per opzioni americane

<u>no obbligo minimo di sottostanti</u></td><td><u>Prime quattro scadenze consecutive</u>: vedi obblighi Primary Market Maker</td><td colspan="2">vedi obblighi Primary Market Maker</td><td>Vedi tabelle A), B), C) e D)</td></tr>
<tr><td>Operatori market maker Mifid2</td><td>–</td><td><u>Prima scadenza</u>: sulle 3 serie consecutive ATM, dalla prima serie ITM e dalla prima serie OTM.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno antecedente alla scadenza del contratto e, dal giorno seguente, l’operatore è tenuto a quotare la scadenza immediatamente successiva.</td><td colspan="2">Quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 oppure 200 contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità e comunicata tramite Avviso di Borsa.</td><td>Vedi tabelle A), B), C) e D)

Colonna “Scadenze <= 12 mesi”</td></tr>
</table>

1. Gli operatori Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 15 secondi.

2. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid 2 su Opzioni su azioni diverse da quelle settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di spread:

PARTE 1

Tabella A) - Sottostante avente valore da 0 a 5,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0005**1** – 0,**15**2000	0,050	0,100
0,2005 **0,1550** – 0,5000	0,080	0,150
0,5005 **0,5050** – 1,0000	0,120	0,250
Maggiore o uguale a 1,0005 **1,0100**	0,250	0,500

Tabella B) - Sottostante avente valore da 5,01 a 10,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0005**1** – 0,**15**2000	0,100	0,200
0,2005 **0,1550** – 1,0000	0,150	0,300
1,0005 **1,0100** – 2,0000	0,200	0,400
Maggiore o uguale a **2,0100** 2,0005	0,500	1,000

Tabella C) – Sottostante avente valore compreso tra 10,01 Euro e 50,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0001**5** – 0,5000	0,150	0,300
0,50**5**05 – 2,0000	0,300	0,600
2,0**100**005 – 5,0000	0,500	1,000
Maggiore o uguale a **5,0500** 5,0005	1,000	2,000

Tabella D) – Sottostante avente valore superiore a 50,01 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0001**5** – 0,5000	0,50	1,00
0,50**50**05 – 2,0000	1,00	2,00
2,0**100**005 – 5,0000	1,50	3,50
Maggiore o uguale a 5,0**500**005	2,50	5,00

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 circa e alle ore 15.45.

D.3 (ii) Opzioni su azioni settimanali (tipo americane).

Operatore		Scadenze e numero di serie (call e put)	Quantità Minima (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Designated Market Maker no obbligo minimo di sottostanti	**Per ogni scadenza in negoziazione:** *****dal giovedì della settimana antecedente quella di scadenza e fino al martedì precedente il giorno di scadenza: 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 6 OTM. * il mercoledì e il giovedì precedente il giorno di scadenza: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM.	Quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 oppure 200 contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità e comunicata tramite Avviso di Borsa.	Vedi tabelle A), B), C) e D)
Operatori market maker Mifid2	–	**Prima scadenza:** sulle 3 serie consecutive ATM, dalla prima serie ITM e dalla prima serie OTM. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente devono essere rispettati fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza del contratto e, dal giorno seguente, l'operatore è tenuto a quotare la scadenza immediatamente successiva.		

1. Nel caso in cui la scadenza delle opzioni su azioni settimanali sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.

2. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori market maker Mifid2 su Opzioni su azioni settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di spread:

Tabella A) - Sottostante avente valore da 0 a 5,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005~~1~~ – 0,**15**~~2~~000	0,050
~~0,2005~~ **0,1550** – 0,5000	0,080
~~0,5005~~ **0,5050** – 1,0000	0,120
Maggiore o uguale a **1,0100** ~~1,0005~~	0,250

Tabella B) - Sottostante avente valore da 5,01 a 10,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0001~~5~~ – 0,**15**~~2~~000	0,100
~~0,2005~~ **0,1550** – 1,0000	0,150
~~1,0005~~ **1,0100** – 2,0000	0,200
Maggiore o uguale a **2,0100** ~~2,0005~~	0,500

Tabella C) – Sottostante avente valore compreso tra 10,01 Euro e 50,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0001~~5~~ – 0,5000	0,150
0,**5050** ~~5005~~ – 2,0000	0,300
2,**0100** ~~0005~~ – 5,0000	0,500
Maggiore o uguale a **5,0500** ~~5,0005~~	1,000

Tabella D) – Sottostante avente valore superiore a 50,01 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0001~~5~~ – 0,5000	0,50
0,50**50**~~05~~ – 2,0000	1,00
2,**0100** ~~0005~~ – 5,0000	1,50
Maggiore o uguale a 5,0**500**~~05~~	2,50

2. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 circa e alle ore 15.45.

PARTE 1

IDEX

Strumento	Operatore		Scadenze	Contratti futures sull'energia area Italia	Quantitivi (n° minimo di contratti)	Spread massimo (Euro/ MWh)
Futures su energia elettrica area Italia	Market maker volontari	Primary Market Maker	• Su tutte le scadenze	Futures mensili baseload	10	2
				Future trimestrale baseload	5	2
				Future annuale baseload prima scadenza	5	2
				Future annuale baseload seconda scadenza	5	3
		Responding Market Maker	• Su tutte le scadenze	Futures mensili peakload	10	3
		Liquidity Provider	• Tutte le mensili (baseload o peakload) e/o • Tutte le trimestrali (baseload o peakload) e/o • Tutte le annuali (baseload o peakload).	Futures trimestrali peakload	5	4
				Future annuale peakload	5	3
	Operatori market maker Mifid2	–	• Sulla prima scadenza mensile	Futures mensili baseload	10	2
				Futures mensili peakload	10	3

1. I Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 15 secondi.
2. Per le ulteriori scadenze annuali di contratti futures ammessi alle negoziazioni, gli obblighi dei market maker volontari sono indicati nell'Avviso di inizio negoziazioni del contratto.

PARTE 1

AGREX

Strumento	Operatore		Scadenze	Quantitativi minimi n° contratti	Spread
Futures su grano duro	Market maker volontari	Primary Market Maker	• Su **tutte le scadenze** in negoziazione fino alla scadenza del contratto	3	• 8 Euro per le prime quattro scadenze; • 10 Euro per la quinta scadenza.
		Liquidity Provider	• Su **tutte le scadenze** fino al termine del sesto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza del contratto		
	Operatori market maker Mifid2	–	• sulla **prima scadenza** fino al sesto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno seguente, sulla scadenza successiva	3	• 8 euro

E – Situazione di stress del mercato

1. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 1, delle Istruzioni, ricorrono situazioni di stress di mercato sugli strumenti finanziari negoziati nel mercato IDEM al verificarsi delle condizioni indicate nella seguente tabella.

Derivati su indice	- Dall'inizio della fase di asta di volatilità della prima scadenza del contratto future fino a 5 minuti dopo il ripristino della continua
Derivati su azioni	- Dall'inizio della fase l'asta di volatilità del sottostante fino a 5 minuti dopo il ripristino della continua - In ogni altro caso di dichiarazione di situazioni di stess del mercato sul sottostante

2. Ai sensi dell'articolo IA.9.4.1, comma 2, delle Istruzioni, Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora, sui singoli strumenti finanziari o gruppi di strumenti finanziari, le variazioni dei prezzi e dei volumi in un determinato intervallo temporale superino le soglie di seguito indicate:

	Condizioni che (laddove previste) devono sussistere contemporaneamente		Altre condizioni
Derivati su Indice (sessione diurna)	Variazione del prezzo medio della prima scadenza del contratto futures sull'indice FTSE MIB (o FTSE PIR per il futures su tale indice) negli ultimi 10 minuti rispetto al Closing Price della seduta precedente superiore in valore assoluto al 5%	Lotti negoziati > 2 volte i lotti medi dei 5 giorni precedenti Lotti negoziati < 0,1 volte i lotti medi dei 5 giorni precedenti	Variazione dell'indice sottostante superiore a +/- 3,5% Asta di volatilità su almeno un numero azioni con peso complessivo superiore al 30% del relativo indice
Derivati su Indice (sessione serale)	Variazione del prezzo medio della prima scadenza del contratto futures sull'indice FTSE MIB negli ultimi 10 minuti rispetto al Closing Price della seduta precedente superiore in valore assoluto al 3,5%		
Futures su energia elettrica e Futures su grano duro	Variazione del prezzo medio di almeno una scadenza futures negli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo statico superiore in valore assoluto a 1,5 * Y [dove Y rappresenta il limite	Lotti negoziati > 2,5 volte i lotti medi dei 5 giorni precedenti	

di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 4.A.8.b e 4.A.9.b]	

3. Borsa Italiana può inoltre dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato qualora lo richiedano l'andamento delle negoziazioni sugli strumenti derivati o sui sottostanti.

PARTE 1

MECCANISMI DI CHIUSURA DELLE FASI DI ASTA PER I MERCATI DIVERSI DAL MERCATO IDEM (ANTI-SPOOFING)

Ai sensi dell'articolo 4.3.3, comma 4, del Regolamento, dell'articolo 2033 del Regolamento AIM Italia e dell'articolo 2033 del Regolamento ExtraMOT, la validazione del prezzo teorico d'asta avviene previa verifica della stabilità dei prezzi teorici d'asta e dei volumi d'asta in un periodo predefinito (periodo di validazione). Tale verifica è reiterata per un numero limitato di volte all'interno dell'ultimo minuto in cui ha termine la fase d'asta.

Il test in discorso è applicato a tutte le tipologie di asta (di apertura, di chiusura e di volatilità).

Di seguito sono elencati i parametri, definiti in via generale, e i criteri considerati ai fini della verifica della stabilità dei prezzi teorici e dei volumi d'asta:

Parametri e variabili del modello:

Descrizione del parametro/variabile		Parametro/variabile	Valore di default
Momento di rilevazione dell'ultimo prezzo teorico	secondo all'interno dell'ultimo minuto della fase d'asta, rilevante ai fini della determinazione del prezzo d'asta e della conseguente chiusura della fase d'asta	*r*	-
Periodo di validazione (*look back period*)	intervallo temporale finalizzato all'effettuazione del test di stabilità e immediatamente precedente *r*	*n* (secondi)	5
Periodo di reiterazione del test	in caso di esito positivo del precedente test di stabilità, intervallo temporale entro il quale il test stesso è reiterato e alla fine del quale, in caso di esito	*m* (secondi)	8

	negativo, è posticipato il termine della fase d'asta		
Massimo numero di reiterazioni del test	massimo numero di volte in cui il test di stabilità può essere effettuato, entro il termine dell'ultimo minuto della fase d'asta	*q*	*4*
Deviazione standard ponderata riferita ai prezzi teorici d'asta		*s1*	-
Deviazione standard ponderata riferita ai volumi d'asta		*s2*	-
Valore massimo consentito di s1		*h1*	*1% (1)*
Valore massimo consentito di s2		*h2*	*50% (1)*

(1) i valori possono variare sulla base delle specifiche caratteristiche di negoziazione che contraddistinguono i segmenti o le classi di strumenti finanziari.

Criteri di validazione

1. il test di stabilità dei prezzi teorici e dei volumi d'asta è effettuato previa verifica del rispetto dei limiti di variazione dell'ultimo prezzo teorico d'asta determinato;

2. qualora i limiti di variazione del prezzo teorico d'asta siano rispettati, viene effettuato il test di stabilità dei prezzi teorici e dei volumi d'asta nell'intervallo *n*. A tal fine sono calcolate le deviazioni standard dei prezzi teorici e dei volumi d'asta (s1 e s2) rilevati nell'intervallo *n*. Nel calcolo di s1 e s2 Borsa Italiana tiene conto della distanza temporale tra i momenti di rilevazione dei prezzi teorici/volumi d'asta e la fine dell'intervallo di riferimento (il peso attribuito è inversamente proporzionale alla distanza temporale del momento di rilevazione rispetto a [r+m*i], dove per "i" si intende il numero di reiterazioni);

3. s1 e s2 sono confrontate con i rispettivi limiti massimi h1 e h2 definiti in via generale da Borsa Italiana, come segue:

Se… e…	s2 ≤ h2	s2 > h2
s1 ≤ h1	L'esito del test è negativo e il prezzo teorico d'asta è considerato valido	L'esito del test è negativo e il prezzo teorico d'asta è considerato valido
s1 > h1	Il test ha individuato un possibile tentativo di spoofing. Il test è pertanto reiterato, salvo quanto al punto 4	Il test ha individuato un possibile tentativo di spoofing. Il test è reiterato, salvo quanto al punto 4

4. nel caso di esito positivo del test, il momento random *r* è posticipato e ulteriori test di stabilità sono effettuati fino a un massimo di *q* volte, salvo il caso in cui il tempo residuo al termine della fase d'asta sia minore di *m*.

   Qualora il numero totale di reiterazione sia pari a *q* ovvero qualora il tempo rimanente al termine della fase d'asta sia minore di *m* e l'esito del test risulti positivo, il prezzo teorico d'asta da ultimo rilevato è considerato valido ai fini della determinazione del prezzo d'asta.

I valori dei parametri di cui alla precedente tabella sono determinati in via generale da Borsa Italiana. Laddove previsto, i parametri sono valorizzati sulla base delle specifiche caratteristiche di negoziazione che contraddistinguono i segmenti o le classi di strumenti finanziari.

PARTE 2

LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI E OTR

A. LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI

Ai sensi dell'articolo 3.3.2, comma 3 del Regolamento, dell'articolo 1451 del Mercato Borsa Italiana Equity MTF, dell'articolo 1451 del Regolamento ExtraMOT, dell'articolo 1451 del Regolamento AIM Italia, dell'articolo 1451 del Regolamento ATFund e dell'articolo 1451 del Regolamento Sedex, si applicano i seguenti limiti tecnici all'immissione delle proposte a seconda delle configurazioni di accesso al mercato prescelte, secondo quanto di seguito indicato:

A.1 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione MillenniumIT

Comp ID[3]	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
CompID Base	25 tps
CompID Supervisor Base	10 tps
CompID Standard	50 tps
CompID Advance	150 tps
CompID Double Advance	300 tps
CompID Supervisor	50 tps

A.1.1 – Dotazione di accesso per gli operatori specialisti, gli operatori specialisti in acquisto e gli operatori incaricati del mercato ATFund che operano sulla piattaforma di negoziazione Millennium IT

[3] Per CompID si intende la tipologia di collegamento logico ai singoli mercati a disposizione dell'operatore.

PARTE 2

Per gli operatori specialisti e gli operatori specialisti in acquisto la dotazione di accesso, che tiene conto del mercato e del numero di strumenti su cui l'attività di specialista è svolta, è la seguente:

- Specialista MTA/MIV:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	30	25 tps
31		50 tps

- Specialista BIt GEM:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	30	25 tps
31		50 tps

- Specialista TAH:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	30	25 tps
31		50 tps

- Specialista AIM Italia: 25 tps
- Specialista DomesticMOT: 25 tps
- Specialista EuroMOT/ExtraMOT: 25 tps
- Specialista SEDEX – Segmento Domestico

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	25	25 tps
26	50	50 tps
51	150	150 tps
151	300	200 tps
301		250 tps

- Specialista SEDEX – Segmento ICSD

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	25	25 tps
26	50	50 tps
51	150	150 tps
151	300	200 tps
301		250 tps

- Specialista incaricato ETFplus:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		
Da	A	
1	50	50 tps
51	150	100 tps
151		200 tps

- Specialista Advanced Liquidity Provider ETFplus:

Numero strumenti su cui lo specialista Advanced Liquidity Provider ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	50	0 tps
51	250	50 tps
251	500	100 tps
501	750	200 tps
751		300 tps

- Per l'operatore incaricato del mercato ATFund che opera ai fini di quanto previsto all'articolo 2021.3 del Regolamento del mercato ATFund, la dotazione di accesso è 25 tps

- Specialista in acquisto Domestic MOT: 25 tps

- Specialista in acquisto EuroMOT/ExtraMOT: 25 tps

- Specialista in acquisto SEDEX: 25 tps

Per gli operatori del mercato MOT e del mercato ETFPlus abilitati alla risposta alle RFQ, la dotazione di accesso, che tiene conto del mercato e del numero di strumenti su cui l'operatore è abilitato, è la seguente:

- Operatore abilitato alla risposte alle RFQ - DomesticMOT: 25 tps
- Operatore abilitato alla risposte alle RFQ - EuroMOT/ExtraMOT: 25 tps
- Operatore abilitato alla risposte alle RFQ - ETFplus:

Numero strumenti supportati dall'operatore abilitato alla risposta		Numero totale tps
Da	A	
1	500	25 tps
501		50 tps

A.2 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione SOLA

Modalità di accesso	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
Accesso Standard	30 tps
Accesso Advanced	90 tps
Accesso PTP	150 tps
Accesso Market Making **–** Accesso Base	Determinato in funzione del numero di strumenti[4] su cui il market maker assume obblighi di quotazione. Al market maker viene assegnato un numero di Bulk Quotes al secondo (ciascuna delle quali consente di inserire 100 "single quotes") pari al numero di strumenti su cui l'operatore ha assunto obblighi di quotazione (con un minimo di 4)
Market Making – Accesso aggiuntivo (tramite Bulk Quotes)	4 Bulk quotes al secondo (ciascuna delle quali consente di inserire 100 "single quotes")

[4] Con "strumento" si intende un contratto negoziato sul mercato IDEM con un determinato sottostante (e.g. stock option su azione X), stile (Americano o Europeo) e modalità di liquidazione (per differenziale o con consegna fisica). Ad esempio, nel caso di un market maker che assume obblighi di quotazione su opzioni su 10 diverse azioni sottostanti con stile americano e consegna fisica, sono attribuite 10 Bulk Quotes al secondo, corrispondenti a un massimo di 1.000 "single quotes". Una "single quote" fa riferimento ad una singola serie (ISIN) e include la sola proposta di acquisto o di vendita.

PARTE 2

B. RAPPORTI TRA ORDINI NON ESEGUITI E OPERAZIONI (ORDER TO TRADE RATIO)

Ai sensi dell'articolo 3.3.2, comma 3 del Regolamento, dell'articolo 1451 del Mercato Borsa Italiana Equity MTF, dell'articolo 1451 del Regolamento ExtraMOT, dell'articolo 1451 del Regolamento AIM Italia e dell'articolo 1451 del Regolamento Sedex, 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.

B.1 METODOLOGIA DI CALCOLO

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.

		Max. OTR Permitted Value	Floor Value	Max. OTR Permitted Value for Market Makers (1)	Floor Value for Market Makers (*)
MTA, AIM MAC, MIV, BItGEM & TAH	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	
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 Volume	5,000		50,000	
Commodity derivatives[3]	In termini numerici	500	25,000 ord.	2,000	50,000 ord.
	In termini di Volume	2.500		10.000	
ETFPlus	In termini numerici	4,000	200,000 ord	20,000	400,000 ord.
	In termini di Volume	20.000.000		100.000.000	
MOT	In termini numerici	75,000	150,000 ord	150,000	300,000 ord.
	In termini di Volume	750,000		1,500,000	
SEDEX	In termini numerici	4,000	200,000 ord	20,000	400,000 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. (2) Stock options, stock futures & stock dividend futures; (3) All derivatives traded on IDEX and Agrex.