

# GUIDA AI PARAMETRI

di negoziazione dei mercati<sup>1</sup>

organizzati e gestiti da Borsa Italiana

VERSIONE 6<sup>43</sup>

IN VIGORE DAL ~~L'8 28 NOVEMBRE-DICEMBRE~~ 2021

---

<sup>1</sup>I parametri di negoziazione del mercato EuroTLX sono contenuti in un documento separato.



**BORSA ITALIANA**

# INDICE

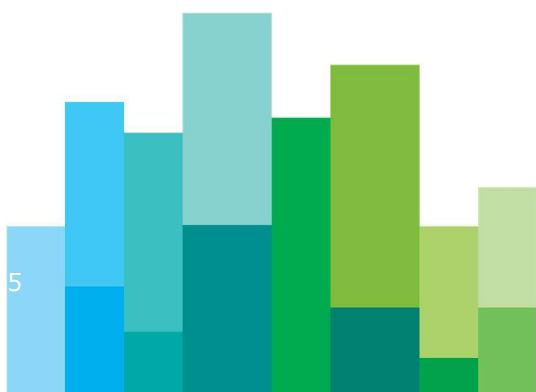
|                                                                                                                                                         |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. MERCATI Euronext Milan E Euronext MIV Milan .....</b>                                                                                             | <b>5</b>  |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                                | 6         |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                                              | 7         |
| C – Limiti di scostamento per le operazioni concordate .....                                                                                            | 8         |
| D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid29                                                                         |           |
| E – Situazione di stress del mercato .....                                                                                                              | 11        |
| <b>2 - MERCATO MOT.....</b>                                                                                                                             | <b>13</b> |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                                | 14        |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                                              | 15        |
| C.1 – Limiti di scostamento per le operazioni concordate .....                                                                                          | 17        |
| C.2 – RFQ.....                                                                                                                                          | 17        |
| D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker Mifid2<br>18                                                                    |           |
| E – Situazione di stress del mercato .....                                                                                                              | 19        |
| <b>3 - MERCATO ETFPlus .....</b>                                                                                                                        | <b>20</b> |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                                | 21        |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                                              | 27        |
| C.1 – Limiti di scostamento per le operazioni concordate .....                                                                                          | 27        |
| C.2 – RFQ.....                                                                                                                                          | 29        |
| D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2<br>29                                                                    |           |
| E – Situazione di stress del mercato .....                                                                                                              | 31        |
| <b>4 - MERCATO IDEM .....</b>                                                                                                                           | <b>33</b> |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                                | 34        |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                                              | 41        |
| C – Limiti di scostamento e soglie minime per le operazioni concordate .....                                                                            | 44        |
| C.bis – Limiti per gli Ordini CPI: limiti massimi di scostamento dei prezzi,<br>soglie minime e limiti massimi di quantità e controvalore .....         | 47        |
| D – Obblighi di quotazione degli operatori market maker volontari e degli<br>operatori market maker Mifid2 e degli operatori specialisti dell’IDEM..... | 49        |
| E – Situazione di stress del mercato .....                                                                                                              | 72        |
| <b>5 - MERCATO Euronext Growth Milan.....</b>                                                                                                           | <b>74</b> |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                                | 75        |

|                                                                                                                                          |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                               | 76         |
| C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate .....                                                                             | 76         |
| D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2<br>77                                                     |            |
| E - Situazioni di stress di mercato .....                                                                                                | 78         |
| <b>6 - MERCATO BORSA ITALIANA EQUITY MTF (BIIt Eq MTF) .....</b>                                                                         | <b>80</b>  |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                 | 81         |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                               | 81         |
| C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate .....                                                                             | 82         |
| D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2<br>82                                                     |            |
| E - Situazioni di stress di mercato .....                                                                                                | 84         |
| <b>7 - MERCATO SEDEX .....</b>                                                                                                           | <b>85</b>  |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                 | 86         |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                               | 89         |
| C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate .....                                                                             | 90         |
| D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2<br>90                                                     |            |
| E - Situazioni di stress di mercato .....                                                                                                | 95         |
| <b>8 - MERCATO ATFUND.....</b>                                                                                                           | <b>96</b>  |
| A - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                               | 97         |
| <b>9 - MERCATO EXTRAMOT/ REGOLAMENTO DEL SEGMENTO EXTRAMOT PRO<sup>3</sup>..</b>                                                         | <b>98</b>  |
| A - Limiti di variazione dei prezzi.....                                                                                                 | 99         |
| B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini.....                                                                               | 100        |
| C.1 - Limiti di scostamento per le operazioni concordate.....                                                                            | 101        |
| C.2 – RFQ.....                                                                                                                           | 101        |
| D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2<br>102                                                    |            |
| E - Situazioni di stress di mercato .....                                                                                                | 104        |
| <b>MECCANISMI DI CHIUSURA DELLE FASI DI ASTA PER I MERCATI DIVERSI DAL<br/>MERCATO IDEM (ANTI-SPOOFING) .....</b>                        | <b>105</b> |
| <b>LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E<br/>DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI E OTR .....</b> | <b>109</b> |
| <b>A. LIMITI TECNICI ALL'IMMISSIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE E<br/>DOTAZIONE DI ACCESSO PER GLI OPERATORI SPECIALISTI.....</b>     | <b>110</b> |
| A.1 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione MillenniumIT.....                                                              | 110        |

|                                                                                      |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| A.2 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione SOLA .....                 | 114        |
| <b>B. RAPPORTI TRA ORDINI NON ESEGUITI E OPERAZIONI (ORDER TO TRADE RATIO) .....</b> | <b>116</b> |
| B.1 Metodologia di calcolo .....                                                     | 116        |

# 1. MERCATI

## EURONEXT MILAN E EURONEXT MIV MILAN



## A - Limiti di variazione dei prezzi

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

|                                     | <b>limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico</b><br>[X] | <b>limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico</b><br>[Y] | <b>limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico</b><br>[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 Euronext MIV Milan sono stabilite - a seconda della strategia di investimento prevalente - le seguenti condizioni di negoziazione:

| <b>Strategia di investimento</b> | <b>limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico [X]</b> | <b>limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico [Y]</b> | <b>limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico [Z]</b> |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Generalista                      | +/-30%                                                                                       | +/-10%                                                                                      | +/-5%                                                                                        |
| Private Debt                     | +/-30%                                                                                       | +/-7,5%                                                                                     | +/-2,5%                                                                                      |

|                 |        |        |       |
|-----------------|--------|--------|-------|
| Private Equity  | +/-50% | +/-15% | +/-5% |
| Venture Capital | +/-50% | +/-20% | +/-5% |

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 Euronext Milan                                                            | 2000 * EMS           | 2000 * EMS                                       | 50.000.000                                  |
| Mercato Euronext Milan, segmento Euronext STAR Milan                              | 2000 * EMS           | 2000 * EMS                                       | 50.000.000                                  |
| Mercato Euronext MIV Milan                                                        | 400 * EMS            | 400 * EMS                                        | 10.000.000                                  |
| Diritti inopinati                                                                 | 400 * EMS            | 400 * EMS                                        | Indicato nell'Avviso di inizio negoziazione |
| Titoli negoziati nei segmenti MB2 e MV2 della piattaforma Millennium <sup>2</sup> | 400 * EMS            | 400 * EMS                                        | 10.000.000                                  |

<sup>2</sup> L'elenco dei segmenti configurati sulla piattaforma Millennium sarà reso disponibile alla pagina <https://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/gestione-mercati/migrazionemillenniummit-mit/millenniumitmigration.htm> (specifiche tecniche "Millennium Exchange Business Parameters")

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 Euronext STAR Milan | 10.000 |
| 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 Euronext STAR Milan | 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 Euronext STAR Milan | 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 Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan e
  - su azioni del mercato Euronext Milan diverse da quelle dell'indice FTSE MIB e non appartenenti al segmento Euronext STAR Milan

sono stabiliti come segue:

| OBBLIGHI                                    |        |
|---------------------------------------------|--------|
| Quantitativo minimo<br>(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 Euronext Milan appartenenti all'indice FTSE MIB sono stabiliti come segue:

| OBBLIGHI                                    |        |
|---------------------------------------------|--------|
| Quantitativo minimo<br>(moltiplicatore*EMS) | Spread |
| 0,4*EMS                                     | 0,50%  |

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

| OBBLIGHI                                    |        |
|---------------------------------------------|--------|
| Quantitativo minimo<br>(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<br>(moltiplicatore*EMS) | Spread |
| 0,1*EMS                                     | 4,5%   |

- 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.
- 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.
- 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

- 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 Euronext Milan e Euronext MIV Milan, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.
- 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 | Controvalore negoziato > 2,5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti |
|                                  |                                                                                                                                 | Controvalore negoziato < 0,1 volte                                           |

|                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                               | 10%                                                                                                                                                                                                                                    | il controvalore medio dei 5 gg precedenti                                    |
| Azioni [non FTSE MIB e non liquide] con prezzo di riferimento $\geq 0,5$ 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 $3*Y\%$<br>[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 $2*Y\%$<br>[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<br>Classe titoli di stato italiani | DomesticMOT<br>Classe altri titoli di debito | EuroMOT<br>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<br>Classe titoli di stato italiani | DomesticMOT<br>Classe altri titoli di debito | EuroMOT<br>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                     | DomesticMOT                   | EuroMOT                                                                             |
|------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|                        | Classe titoli di stato italiani | Classe altri titoli di debito | 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.

## 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

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

Tabella 2: *spread* massimo

| <b>Vita residua</b>   | <b>TABELLA 1<br/>TITOLI DI STATO<br/>ITALIA - FRANCIA -<br/>GERMANIA<br/>(EUR)</b> | <b>TABELLA 2<br/>ALTRI TITOLI DI<br/>DEBITO (EUR E USD)</b> | <b>TABELLA 3<br/>LOCAL CURRENCY<br/>(≠ da EUR e USD)</b> |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 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 $2 \cdot Y\%$<br><br>[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%                         |
| Su azioni (o basket di azioni) senza leva         | ±50%                         |
| Su azioni (o basket di azioni) con leva           | ±50% <a href="#">±60%</a>    |
| 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    | ± 0,7%                       |

|          |                                                    |        |
|----------|----------------------------------------------------|--------|
|          | anno (euro)                                        |        |
|          | 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%                       |

|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| Su azioni (o basket di azioni) senza leva | ±10%   |
| Su azioni (o basket di azioni) con leva   | ±30%   |
| 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   | ±1,75%                       |
|                                  | Sottostante su corporate non investment grade      |                              |

|          |                                  |       |
|----------|----------------------------------|-------|
|          | 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%                          |
| Su azioni (o basket di azioni) senza leva         | ±5%                          |
| Su azioni (o basket di azioni) con leva           | ±5% <a href="#">±10%</a>     |
| 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 operazioni concordate | Controvalore massimo RFQ e operazioni concordate (euro) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| ETF indicizzati, classe 1<br>ETF a gestione attiva, classe 1                                   | 50* EMS                     | 50.000.000                         | 120* EMS                                         | 120.000.000                                             |
| ETF indicizzati, classe 2<br>ETF strutturati<br>ETF a gestione attiva, classe 2 e 3<br>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<br>ETF a gestione attiva, classe 1                                 | 2   |
| ETF indicizzati, classe 2<br>ETF strutturati, classe 1<br>ETF a gestione attiva, classe 2    | 2,5 |
| ETF strutturati, classe 2<br>ETF a gestione attiva, classe 3<br>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<br>ETF a gestione attiva, classe 1                                 | 2   |
| ETF indicizzati, classe 2<br>ETF strutturati, classe 1<br>ETF a gestione attiva, classe 2    | 2,5 |
| ETF strutturati, classe 2<br>ETF a gestione attiva, classe 3<br>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 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<br>ETF a gestione attiva, classe 1                                 | 0,2  |
| ETF indicizzati, classe 2<br>ETF strutturati, classe 1<br>ETF a gestione attiva, classe 2    | 0,25 |
| ETF strutturati, classe 2<br>ETF a gestione attiva, classe 3<br>ETC/ETN, classe 1 e classe 2 | 0,5  |
| ETC/ETN, classe 3                                                                            | 0,75 |

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. 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.

## 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.

|    | <b>quantitativo minimo corrispondente<br/>ad un controvalore almeno pari a<br/>(euro)</b> | <b>spread</b>   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 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 $1,5*Y$<br>[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 $1.5*Y\%$<br>[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.

# 4 - MERCATO IDEM



## A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai sensi dell'articolo 5.3.9 comma 1 del Regolamento, al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le condizioni di negoziazione indicate nella tabella 1, dove:
  - a) **"Parametro X"** = 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;
  - b) **"Parametro Y"** = limite massimo di variazione del prezzo dei contratti rispetto al prezzo statico di controllo, di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.9, comma 2, del Regolamento;
  - c) **"Parametro Z"** = limite massimo di variazione del prezzo dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 5.3.9, comma 2, del Regolamento.

**Tabella 1: Parametri X, Y, Z**

| Strumenti                                                                                                                                               | Parametro X | Parametro Y | Parametro Z |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Futures su indici azionari<br>(sessione diurna):<br>Futures, miniFutures e microFutures sull'indice FTSE MIB;<br>futures sull'indice FTSE Italia PIR TR | ±10%        | ±3,5%       | ±0,5%       |
| Futures su indici azionari<br>(sessione serale):<br>Futures, miniFutures e microFutures sull'indice FTSE MIB                                            | ±10%        | ±2%         | ±0,75%      |
| Dividend futures sull'indice FTSE MIB Dividend                                                                                                          | ±40%        | ±10%        | ±5%         |
| Dividend futures su azioni                                                                                                                              | -           | ±10%        | ±5%         |
| Futures su azioni                                                                                                                                       | ±40%        | ±7,5%       | ±3,5%       |
| Opzioni sull'indice<br>FTSE MIB                                                                                                                         | -           | Tabella 1.a | Tabella 1.b |

| Strumenti                                              | Parametro X | Parametro Y | Parametro Z |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Opzioni su azioni                                      | -           | Tabella 2.a | Tabella 2.b |
| Futures mensili su energia elettrica – area Italia     | ±20%        | ±10%        | ±5%         |
| Futures trimestrali su energia elettrica – area Italia | ±20%        | ±7,5        | ±5%         |
| Futures annuali su energia elettrica – area Italia     | ±20%        | ±5%         | ±3,5%       |
| Futures su grano duro                                  | ±25%        | ±10%        | ±5%         |

**Tabella 1.a** – Opzioni 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                                |
| -6          | -7  | 900-95                             | 900-95 | 900-90 | 700-85 | 600-80 | 500-80 | 500-80 | 400-70                                |
| -4          | -5  | 900-95                             | 500-95 | 400-90 | 350-80 | 300-80 | 250-80 | 250-80 | 200-70                                |
| -3          | -3  | 900-95                             | 400-95 | 400-85 | 350-80 | 300-80 | 250-80 | 250-80 | 200-70                                |

|            |           |          |               |               |               |               |               |               |               |              |
|------------|-----------|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| OTM        |           |          |               |               |               |               |               |               |               |              |
| <b>ATM</b> | -2        | -2       | 700-95        | 300-95        | 300-85        | 300-80        | 250-80        | 200-80        | 200-80        | 175-70       |
| ITM        | -1        | -1       | 500-95        | 300-90        | 300-85        | 300-80        | 200-80        | 150-80        | 150-80        | 125-70       |
| (*)        | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>400-90</b> | <b>250-90</b> | <b>200-85</b> | <b>175-80</b> | <b>150-80</b> | <b>100-80</b> | <b>100-80</b> | <b>90-70</b> |
|            | 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 su indice FTSE MIB (Opzioni MIBO e Opzioni MIBO settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Z

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

**Tabella 2.a** – Opzioni su azioni e Opzioni su azioni settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso – Parametro Y

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

|     |           |          |               |               |               |               |               |               |               |               |
|-----|-----------|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ITM |           |          | 95            | 95            | 95            | 85            | 80            | 80            | 80            |               |
| (*) | -1        | -1       | 700-95        | 400-95        | 350-90        | 350-85        | 300-80        | 300-80        | 250-80        | 150-70        |
|     | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>600-90</b> | <b>400-90</b> | <b>350-90</b> | <b>300-85</b> | <b>250-80</b> | <b>250-80</b> | <b>150-80</b> | <b>100-70</b> |
|     | 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 su azioni e Opzioni su azioni settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso – Parametro Z

| Parametro Z                          |               |            |                                    |            |            |            |            |            |                                                     |
|--------------------------------------|---------------|------------|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------------------------------|
| OTM<br><br>ATM<br><br>ITM<br><br>(*) | Strike        |            | Giorni di calendario alla scadenza |            |            |            |            |            |                                                     |
|                                      | da            | a          | 1                                  | 2          | 3          | 4          | 5-7        | 8-10       | 11+ e dalla seconda scadenza<br>"opzioni su azioni" |
|                                      |               |            | (% al rialzo - % al ribasso)       |            |            |            |            |            |                                                     |
|                                      | -11 in<br>poi |            | 900-<br>90                         | 900-<br>90 | 900-<br>90 | 900-<br>90 | 800-<br>90 | 800-<br>70 | 450-50                                              |
|                                      | -8            | -<br>10    | 900-<br>90                         | 900-<br>90 | 900-<br>90 | 800-<br>90 | 700-<br>90 | 700-<br>70 | 350-50                                              |
|                                      | -6            | -7         | 900-<br>90                         | 900-<br>90 | 800-<br>90 | 700-<br>90 | 600-<br>85 | 500-<br>70 | 250-50                                              |
|                                      | -4            | -5         | 900-<br>90                         | 500-<br>90 | 450-<br>90 | 350-<br>90 | 300-<br>80 | 250-<br>70 | 200-50                                              |
|                                      | -3            | -3         | 450-<br>90                         | 300-<br>90 | 300-<br>90 | 300-<br>85 | 200-<br>80 | 200-<br>70 | 100-50                                              |
|                                      | -2            | -2         | 400-<br>90                         | 300-<br>90 | 250-<br>90 | 250-<br>85 | 200-<br>80 | 200-<br>70 | 80-50                                               |
|                                      | -1            | -1         | 350-<br>90                         | 200-<br>90 | 200-<br>90 | 200-<br>85 | 200-<br>80 | 150-<br>60 | 70-50                                               |
|                                      | 0             | 0          | 300-<br>90                         | 200-<br>90 | 150-<br>90 | 150-<br>85 | 125-<br>80 | 100-<br>60 | 60-50                                               |
| 1                                    | 1             | 250-<br>90 | 125-<br>90                         | 100-<br>90 | 80-80      | 70-70      | 50-50      | 40-40      |                                                     |
| 2                                    | 2             | 200-<br>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.

## 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           |

|                                       | Limite           | proposta singola | proposte combinate | operazioni concordate |
|---------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| microFutures su FTSE MIB              |                  |                  |                    |                       |
|                                       | Quantità (lotti) | 500              | 2.500              | 50.000                |
|                                       | Nozionale (euro) | 2.000.000        |                    | 200.000.000           |
| FTSE Italia PIR TR Index              |                  |                  |                    |                       |
| Futures                               | Quantità (lotti) | 500              | 2.500              | 2.500                 |
|                                       | 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) | 5.000            | 5.000              | 30.000                |
|                                       | 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                |

|                                               | Limite           | proposta singola | proposte combinate | operazioni concordate |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|-----------------------|
|                                               | Nozionale (euro) | 100.000.000      |                    | 500.000.000           |
| futures su energia elettrica -<br>area Italia | Quantità (lotti) | 100              | 100                | 1.500                 |
| - <i>futures mensile</i>                      | Nozionale (euro) | 5.000.000        |                    | 50.000.000            |
| futures su energia elettrica -<br>area Italia | Quantità (lotti) | 100              | 100                | 500                   |
| - <i>futures trimestrale</i>                  | Nozionale (euro) | 15.000.000       |                    | 75.000.000            |
| futures su energia elettrica -<br>area Italia | Quantità (lotti) | 100              | 100                | 500                   |
| - <i>futures annuale</i>                      | 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<br>proposta (totale)<br>(euro) | Peak size<br>(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 soglie 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:<br>i) maggiore della dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1)<br>e<br>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<br>Mini Futures sull'indice FTSE MIB<br>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 su azioni                                                                             | 0%                                                                                                                                                                   | 0%                                                                                                                                              | 10%                                                               |
| Opzioni su azioni di tipo americano                                                           | 0%                                                                                                                                                                   | 0%                                                                                                                                              | 20%                                                               |
| Opzioni su azioni di tipo europeo                                                             | 0%                                                                                                                                                                   | 0%                                                                                                                                              | 40%                                                               |
| 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.

|                                                                                               | <b>Percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico o, in mancanza di quest'ultimo, al prezzo di riferimento del giorno precedente</b> |                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                               | 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<br>Mini Futures sull'indice FTSE MIB<br>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 su azioni                                                                             | 10%                                                                                                                                          | 10%                                                                                                                                             |
| Opzioni su azioni di tipo americano                                                           | 20%                                                                                                                                          | 20%                                                                                                                                             |
| Opzioni su azioni di tipo europeo                                                             | 40%                                                                                                                                          | 40%                                                                                                                                             |
| Dividend futures su azioni                                                                    | Nessun limite di prezzo                                                                                                                      |                                                                                                                                                 |

(1) La soglia LIS 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 individuata da Borsa Italiana con riguardo a ciascun contratto, comunicata con Avviso e pubblicata sul sito di Borsa Italiana.

## C.bis – Limiti per gli Ordini CPI: limiti massimi di scostamento dei prezzi, soglie minime e limiti massimi di quantità e controvalore

1. Ai sensi dell'articolo 5.3.6, comma 1, del Regolamento, sono definite le seguenti dimensioni minime per l'immissione degli Ordini CPI:

| Prodotto                                               | Quantità minima per l'Ordine CPI (lotti)                                                                                                                                                                 |                                    |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                        | Proposte singole                                                                                                                                                                                         | Proposte combinate e ordini FLEXCO |
| Opzioni sull'indice FTSE MIB (MIBO)                    | 20                                                                                                                                                                                                       | 20                                 |
| Opzioni settimanali sull'indice FTSE MIB (weekly MIBO) | 10                                                                                                                                                                                                       | 20                                 |
| Opzioni su azioni                                      | Per ogni sottostante, è pari all'obbligo di quantità minima di quotazione stabilito per gli operatori Primary Market Maker e Primary Specialisti, disponibile sul sito internet di Borsa italiana.       | 25                                 |
| Opzioni settimanali su azioni                          | Per ogni sottostante, è pari all'obbligo di quantità minima di quotazione stabilito per gli operatori Designated Market Maker e Designated Specialisti, disponibile sul sito internet di Borsa italiana. | 25                                 |

|                |                                                           |
|----------------|-----------------------------------------------------------|
| Altri prodotti | Gli ordini CPI non sono ammissibili sugli altri prodotti. |
|----------------|-----------------------------------------------------------|

2. Il prezzo concordato per gli Ordini CPI deve essere compreso all'interno delle percentuali di scostamento riportate di seguito rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione.

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

| <b>Prodotto</b>                                                               | <b>Percentuale di scostamento massimo dell'Ordine CPI rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione (BBO), al prezzo dinamico (in assenza del BBO) o al prezzo di riferimento precedente (in assenza del prezzo dinamico)</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Opzioni sull'indice FTSE MIB (MIBO), incluse le opzioni weekly MIBO           | 20%                                                                                                                                                                                                                                           |
| Opzioni su azioni di tipo americano, incluse le opzioni settimanali su azioni | 20%                                                                                                                                                                                                                                           |
| Opzioni su azioni di tipo europeo                                             | 40%                                                                                                                                                                                                                                           |
| Altri prodotti                                                                | Gli ordini CPI non sono ammissibili sugli altri prodotti                                                                                                                                                                                      |

3. I limiti massimi di quantità e controvalore degli Ordini CPI sono pari ai limiti massimi definiti per le proposte singole nella sezione del mercato IDEM, paragrafo B.1, della presente Guida ai Parametri.

## 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  | <b><u>Sulle prime due scadenze.</u></b>                                                                                                                                     | 2                                           | 30                             |
| Futures sull'indice                                  |                        | Extended Market Maker | <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;<br><b>Seconda scadenza:</b> a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente. |                                             |                                |

| Strumento                                               | Operatore                     |                       | Scadenze                                                                                                                                                                                                                     | Quantità Minima per scadenza (n° contratti) | Spread massimo in punti indice |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
| FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB                      | Operatori market maker Mifid2 | —                     | <u><b>Sulle prime due scadenze.</b></u><br><br><b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;<br><b>Seconda scadenza:</b> 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  | <u><b>Sulle prime due scadenze.</b></u><br><br><b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;<br><b>Seconda scadenza:</b> a partire dal terzo giorno antecedente alla scadenza corrente. | 5                                           | 20                             |
|                                                         |                               | Extended Market Maker |                                                                                                                                                                                                                              |                                             |                                |
|                                                         | Operatori market maker Mifid2 |                       | <u><b>Sulle prime due scadenze.</b></u><br><br><b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;<br><b>Seconda scadenza:</b> a partire dal primo giorno antecedente alla scadenza corrente. | 5                                           | 20                             |
| Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR          | Market maker volontari        | Primary Market Maker  | <u><b>Sulle prime due scadenze.</b></u><br><br><b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;<br><b>Seconda scadenza:</b> a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente.   | 5                                           | 100                            |

| Strumento                                                              | Operatore                     |                      | Scadenze                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Quantità Minima per scadenza (n° contratti) | Spread massimo in punti indice |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
|                                                                        | Operatori market maker Mifid2 | —                    | <p><b><u>Sulle prime due scadenze</u></b></p> <p><b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;</p> <p><b>Seconda scadenza:</b> a partire dal primo giorno antecedente la scadenza corrente.</p>                                                                                                                                                                                                                |                                             |                                |
| Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – "Futures su FTSE MIB Dividend" |                               | Primary Market Maker | <p>Su <b>tutte le scadenze annuali.</b></p> <p><b>Scadenza annuale corrente:</b> fino al quinto giorno antecedente la scadenza.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 30<br>Prima e seconda annuale               | 80                             |
|                                                                        |                               |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 20<br>Terza e quarta annuale                | 90                             |
|                                                                        |                               |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 10<br>Quinta annuale                        | 100                            |
|                                                                        | Market maker volontari        | Liquidity Provider   | <p><b><u>Sulla prima scadenza semestrale e sulle prime tre scadenze annuali:</u></b></p> <p><b>Scadenza corrente semestrale:</b> sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, sulla seconda scadenza semestrale disponibile.</p> <p><b>Scadenza corrente annuale:</b> sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, sulla quarta scadenza annuale disponibile.</p> | 30 Scadenza semestrale                      | 80                             |
|                                                                        |                               |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 30 Prima e seconda scadenza annuale         | 80                             |
|                                                                        |                               |                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 20 Altre scadenze                           | 90                             |

| Strumento | Operatore                     |   | Scadenze                                                                                                                                                                                                 | Quantità Minima per scadenza (n° contratti) | Spread massimo in punti indice |
|-----------|-------------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------|
|           | Operatori market maker Mifid2 | — | <b>Sulla scadenza annuale corrente:</b> fino al quinto giorno antecedente la scadenza stessa.<br><br><b>Sulla seconda scadenza annuale:</b> 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 |
|------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Market maker volontari | Primary Market Maker | <b><u>Sulle prime due scadenze annuali.</u></b><br><br><b>Scadenza annuale corrente:</b> sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, la terza scadenza.<br><br><b>Seconda scadenza annuale:</b> ogni giorno in cui la scadenza è disponibile.                         | Minimo pari a 2, 3, 4, 5, 10, 20 contratti a seconda del controvalore del contratto e della politica di dividendi del sottostante. | Vedi Tabella A                 |
|                        | Liquidity Provider   | <b><u>Sulla prima scadenza semestrale e sulla prima scadenza annuale.</u></b><br><br><b>Scadenza corrente semestrale:</b> sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, sulla seconda scadenza semestrale disponibile.<br><br><b>Scadenza corrente annuale:</b> sino al |                                                                                                                                    |                                |

|                               |  |                                                                                                                                                                                                                        |  |  |
|-------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|                               |  | quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, sulla seconda scadenza annuale disponibile.                                                                                              |  |  |
| Operatori market maker Mifid2 |  | <p><b>Sulla scadenza annuale corrente:</b> fino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto;</p> <p><b>Sulla seconda scadenza annuale:</b> a partire dal quarto giorno precedente la scadenza corrente.</p> |  |  |

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

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

**Tabella di spread**

| <div> <div>Classe di</div> <div>liquidità</div> <div>Prezzi di acquisto (Euro) Da – A</div> </div> | 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<br>(call e put)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Quantità<br>Minima per scadenza<br>(n° contratti)                                                                                                                                              | Spread<br>massimo<br>in punti<br>indice |
|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Market<br>maker<br>volontari | Primary<br>Market<br>Maker    | <p><b>Prime 7 scadenze:</b> sulle 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p><b>Scadenza corrente:</b> 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.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p> | <p>* 1<sup>a</sup> scadenza: 20</p> <p>* 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> scadenza: 15</p> <p>* 4<sup>a</sup> e 5<sup>a</sup> scadenza: 10</p> <p>* 6<sup>a</sup> e 7<sup>a</sup> scadenza: 5</p> | Vedi tabelle A e B                      |
|                              | Responding<br>Market<br>Maker | <p><b>Prime 10 scadenze:</b> ATM, 5 ITM e 5 OTM</p> <p><b>Scadenza corrente,</b> il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: ATM, le prime 2 ITM e le prime 2 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>                                                                                                                                                                             | 10                                                                                                                                                                                             | Vedi tabelle A e B                      |
|                              | Liquidity<br>Provider         | <p><b>Prime 4 scadenze:</b> sulle 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p><b>Scadenza corrente:</b> 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.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>            | <p>* 1<sup>a</sup> scadenza: 20</p> <p>* 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> scadenza: 15</p> <p>* 4<sup>a</sup> scadenza: 10</p>                                                                    | Vedi tabelle A e B                      |

|                                        |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |    |                |
|----------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------------|
| Operatori<br>market<br>maker<br>Mifid2 |  | <b><u>Prime due scadenze</u></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 20 | Vedi tabella A |
|                                        |  | <p><b>Prima scadenza:</b> 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.</p> <p><b>Seconda scadenza:</b> dal quarto giorno antecedente la scadenza mensile più vicina: 3 serie consecutive rappresentate da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.</p> |    |                |

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<br>(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 | <p><b><u>Tutte le scadenze in negoziazione</u></b></p> <p><b>Prima scadenza:</b><br/> * 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.<br/> * 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.</p> <p><b>Seconda scadenza e terza scadenza se in negoziazione:</b><br/> * 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.</p> | <p><b>Prima scadenza:</b><br/> * Fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza: 10<br/> * Per il giovedì precedente il giorno di scadenza: 5<br/> 2<sup>a</sup> e 3<sup>a</sup> scadenza: 5</p> | Vedi tabelle A, B e C          |
|                               |                         | <p><b><u>Prime due scadenze</u></b></p> <p><b>Prima scadenza:</b> 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.</p> <p><b>Seconda scadenza:</b> 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,</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 5                                                                                                                                                                                                    |                                |
| Operatori market maker Mifid2 |                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                      | Vedi Tabella A                 |

|  |  |                              |  |  |
|--|--|------------------------------|--|--|
|  |  | la prima ITM e la prima OTM. |  |  |
|--|--|------------------------------|--|--|

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.**

| Operatore                    |                                                                                                                                                                                                                                                                   | Scadenze e numero di serie<br>(call e put)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                        | Quantità<br>Minima<br>(n° contratti)                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                      | Spread<br>massimo<br>in punti<br>indice              |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Market<br>maker<br>volontari | Primary<br>Market<br>Maker:                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                        |                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                      |                                                      |
|                              | per opzioni<br>americane<br><u>Indicare<br/>almeno:</u><br><br><b>20<br/>sottostanti</b><br><br>(includere<br>tutti i<br>sottostanti<br>del Focus<br>Group)<br><br><b>Per opzioni<br/>europee:</b><br><u>Indicare<br/>almeno:</u><br><br><b>3<br/>sottostanti</b> | <p><b><u>Prime 6 scadenze:</u></b></p> <p><b>Prima scadenza:</b> 7 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 8 OTM.</p> <p>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.</p> <p><b>Dalla seconda alla sesta scadenza:</b> 4 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 4 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p> | <b>Focus<br/>Group</b> | <p>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.</p> | <p><b>Sottostanti<br/>Focus<br/>Group</b></p> <p>gli obblighi sono ridotti della metà sulla 4°, 5° e 6° scadenza</p> | <p>Vedi<br/>tabelle<br/><br/>A), B), C)<br/>e D)</p> |

|  |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                |    |  |                                            |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----|--|--------------------------------------------|
|  |                                                                                                                           | <p><b><u>Prime 4 scadenze</u></b></p> <p><b>Prima scadenza:</b> 7 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 8 OTM.</p> <p><b>Dalla seconda alla quarta scadenza:</b> 4 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 4 OTM.</p> <p><b>Sulla scadenza corrente:</b> 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.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p> | No Focus Group |    |  |                                            |
|  | <p>Responding Market Maker</p> <p>per opzioni europee e americane</p> <p><u>Indicare almeno:</u></p> <p>5 sottostanti</p> | <p><b><u>Prime 10 scadenze</u></b></p> <p><b>Prima scadenza:</b> ATM, 8 ITM e 8 OTM</p> <p><b>Dalla seconda alla sesta:</b> ATM, 5 ITM e 5 OTM</p> <p><b>Scadenza corrente:</b> il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la stessa scadenza: ATM, le prime 4 ITM e le prime 4 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                  | Focus Group    | 40 |  | <p>Vedi tabelle</p> <p>A), B), C) e D)</p> |
|  |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | No Focus Group | 20 |  |                                            |
|  |                                                                                                                           | <p><b>Dalla settima alla decima, se in negoziazione:</b></p> <p>ATM, 2 ITM e 5 OTM.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                | 20 |  |                                            |

|                               |                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                  |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|                               | Liquidity Provider<br><br>per opzioni americane<br><br><u>no obbligo minimo di sottostanti</u> | <b>Prime quattro scadenze consecutive:</b> vedi obblighi Primary Market Maker                                                                                                                                                                                                                                                          | vedi obblighi Primary Market Maker                                                                                                                                                                                              | Vedi tabelle<br><br>A), B), C) e D)                                              |
| Operatori market maker Mifid2 | —                                                                                              | <b>Prima scadenza:</b> sulle 3 serie consecutive ATM, dalla prima serie ITM e dalla prima serie OTM.<br><br>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. | 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<br><br>A), B), C) e D)<br><br>Colonna<br><br>"Scadenze < = 12 mesi" |

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:

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

| Prezzi di acquisto (euro)  | Spread (euro)        |                    |
|----------------------------|----------------------|--------------------|
|                            | Scadenze < = 12 mesi | Scadenze > 12 mesi |
| 0,0001 – 0,1500            | 0,050                | 0,100              |
| 0,1550 – 0,5000            | 0,080                | 0,150              |
| 0,5050 – 1,0000            | 0,120                | 0,250              |
| Maggiore o uguale a 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 |
| 0,0001 – 0,1500            | 0,100                | 0,200              |
| 0,1550 – 1,0000            | 0,150                | 0,300              |
| 1,0100 – 2,0000            | 0,200                | 0,400              |
| Maggiore o uguale a 2,0100 | 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 – 0,5000            | 0,150                | 0,300              |
| 0,5050 – 2,0000            | 0,300                | 0,600              |
| 2,0100 – 5,0000            | 0,500                | 1,000              |
| Maggiore o uguale a 5,0500 | 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 – 0,5000           | 0,50                 | 1,00               |
| 0,5050 – 2,0000           | 1,00                 | 2,00               |
| 2,0100 – 5,0000           | 1,50                 | 3,50               |

|                            |      |      |
|----------------------------|------|------|
| Maggiore o uguale a 5,0500 | 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          | <p><b><u>Per ogni scadenza in negoziazione:</u></b></p> <p>*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.</p>                                                                              | 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)   |
|                               | no obbligo minimo di sottostanti | <p>* 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.</p>                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                 |                                |
| Operatori market maker Mifid2 |                                  | <p><b><u>Prima scadenza:</u></b> sulle 3 serie consecutive ATM, dalla prima serie ITM e dalla prima serie OTM.</p> <p>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.</p> |                                                                                                                                                                                                                                 |                                |

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) |
|----------------------------|---------------|
| 0,0001 – 0,1500            | 0,050         |
| 0,1550 – 0,5000            | 0,080         |
| 0,5050 – 1,0000            | 0,120         |
| Maggiore o uguale a 1,0100 | 0,250         |

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

| Prezzi di acquisto (euro)  | Spread (euro) |
|----------------------------|---------------|
| 0,0001 – 0,1500            | 0,100         |
| 0,1550 – 1,0000            | 0,150         |
| 1,0100 – 2,0000            | 0,200         |
| Maggiore o uguale a 2,0100 | 0,500         |

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

| Prezzi di acquisto (euro) | Spread (euro) |
|---------------------------|---------------|
| 0,0001 – 0,5000           | 0,150         |
| 0,5050 – 2,0000           | 0,300         |
| 2,0100 – 5,0000           | 0,500         |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Maggiore o uguale a 5,0500 | 1,000 |
|----------------------------|-------|

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

| Prezzi di acquisto (euro)  | Spread (euro) |
|----------------------------|---------------|
| 0,0001 – 0,5000            | 0,50          |
| 0,5050 – 2,0000            | 1,00          |
| 2,0100 – 5,0000            | 1,50          |
| Maggiore o uguale a 5,0500 | 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.

**IDEX**

| Strumento                                | Operatore              |                      | Scadenze                                                               | Contratti futures sull'energia area Italia | Quantitativi (n° minimo di contratti) | Spread massimo (Euro/MWh) |
|------------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| Futures su energia elettrica area Italia | Market maker volontari | Primary Market Maker | <ul style="list-style-type: none"> <li>Su tutte le scadenze</li> </ul> | Futures mensili baseload                   | 10                                    | 2                         |
|                                          |                        |                      |                                                                        | Future trimestrale baseload                | 5                                     | 2                         |
|                                          |                        |                      |                                                                        | Future annuale baseload prima scadenza     | 5                                     | 2                         |
|                                          |                        |                      |                                                                        | Future annuale                             | 5                                     | 3                         |

|  |                                        |                               |                                                                                                                                                                                                       |                                    |    |   |
|--|----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----|---|
|  |                                        |                               |                                                                                                                                                                                                       | baseload<br>seconda<br>scadenza    |    |   |
|  |                                        | Responding<br>Market<br>Maker | <ul style="list-style-type: none"> <li>Su tutte le scadenze</li> </ul>                                                                                                                                | Futures<br>mensili<br>peakload     | 10 | 3 |
|  |                                        | Liquidity<br>Provider         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tutte le mensili (baseload o peakload) e/o</li> <li>Tutte le trimestrali (baseload o peakload) e/o</li> <li>Tutte le annuali (baseload o peakload).</li> </ul> | Futures<br>trimestrali<br>peakload | 5  | 4 |
|  |                                        |                               |                                                                                                                                                                                                       | Future<br>annuale<br>peakload      | 5  | 3 |
|  | Operatori<br>market<br>maker<br>Mifid2 | —                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Sulla prima scadenza mensile</li> </ul>                                                                                                                        | Futures<br>mensili<br>baseload     | 10 | 2 |
|  |                                        |                               |                                                                                                                                                                                                       | Futures<br>mensili<br>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.

**AGREX**

| Strumento             | Operatore                     |                      | Scadenze                                                                                                                                                                                   | Quantitativi minimi<br>n° contratti | Spread                                                                                                                           |
|-----------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Futures su grano duro | Market maker volontari        | Primary Market Maker | <ul style="list-style-type: none"> <li>Su <b>tutte le scadenze</b> in negoziazione fino alla scadenza del contratto</li> </ul>                                                             | 3                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>8 Euro per le prime quattro scadenze;</li> <li>10 Euro per la quinta scadenza.</li> </ul> |
|                       |                               | Liquidity Provider   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Su <b>tutte le scadenze</b> fino al termine del sesto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza del contratto</li> </ul>                       |                                     |                                                                                                                                  |
|                       | Operatori market maker Mifid2 | —                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>sulla <b>prima scadenza</b> fino al sesto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno seguente, sulla scadenza successiva</li> </ul> | 3                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>8 euro</li> </ul>                                                                         |

**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 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Dall'inizio della fase di asta di volatilità della prima scadenza del contratto future fino a 5 minuti dopo il ripristino della continua</li> </ul>                                                                       |
| Derivati su azioni | <ul style="list-style-type: none"> <li>Dall'inizio della fase l'asta di volatilità del sottostante fino a 5 minuti dopo il ripristino della continua</li> <li>In ogni altro caso di dichiarazione di situazioni di stress del mercato sul sottostante</li> </ul> |

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)                                      | <p>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%</p> <p>Lotti negoziati &gt; 2 volte i lotti medi dei 5 giorni precedenti</p> <p>Lotti negoziati &lt; 0,1 volte i lotti medi dei 5 giorni precedenti</p> |  | <p>Variazione dell'indice sottostante superiore a +/- 3,5%</p> <p>Asta di volatilità su almeno un numero azioni con peso complessivo superiore al 30% del relativo indice</p> |
| Derivati su Indice (sessione serale)                                      | <p>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%</p>                                                                                                                                                                                              |  |                                                                                                                                                                               |
| <p>Futures su energia elettrica</p> <p>e</p> <p>Futures su grano duro</p> | <p>Variazione del prezzo medio di almeno una scadenza futures negli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo statico superiore in valore assoluto a <math>1,5 * Y</math> [dove Y rappresenta il limite di variazione dei prezzi indicato al precedente capitolo 4.A.8.b e 4.A.9.b]</p> <p>Lotti negoziati &gt; 2,5 volte i lotti medi dei 5 giorni precedenti</p>                                                  |  |                                                                                                                                                                               |

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.

# **5 - MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN**



## A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2029 del **Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua:

- $\pm 50\%$  per le azioni;
- $\pm 90\%$  per i warrant e i diritti di opzione;
- $\pm 25\%$  per le obbligazioni convertibili.

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 2033 e 2044 del **Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 10\%$  per le azioni;
- $\pm 30\%$  per i warrant e i diritti di opzione;
- $\pm 5\%$  per le obbligazioni convertibili.

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 2044 del **Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, attivo nella sola fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 5\%$  per le azioni;
- $\pm 5\%$  per i warrant;
- $\pm 15\%$  per i diritti di opzione;
- $\pm 2,5\%$  per le obbligazioni convertibili.

2. Ai sensi dell'articolo 6010 del **Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, le condizioni di negoziazione di cui al precedente 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 2028 **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni** sono riportati nella seguente tabella:

| Quantitativo massimo | Quantitativo massimo inseribile al prezzo d'asta | Controvalore massimo |
|----------------------|--------------------------------------------------|----------------------|
| 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 le proposte di negoziazione del tipo *iceberg order*, di cui all'articolo 2023 lettera a) **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**:
  - a. il controvalore minimo dell'ordine è pari a 10.000 euro;
  - b. il controvalore minimo del peak size è pari a 5.000 euro.

## 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 2050, lettera a) **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, qualora non sia possibile determinare lo spread medio corrente ponderato per il volume, lo scostamento massimo del prezzo deve essere compreso all'interno del 5% rispetto al prezzo dinamico.

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

2. Per le operazioni di dimensione elevata, di cui all'articolo 2050, lettera b) **del Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni**, il prezzo deve essere compreso all'interno di una percentuale massima di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione del 10%.

## D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli **operatori specialisti** sono stabiliti come segue:

| Obblighi degli specialisti                  |                       |
|---------------------------------------------|-----------------------|
| Quantitativo minimo<br>(moltiplicatore*EMS) | Spread <sup>(1)</sup> |
| 0,1*EMS                                     | 4,5%                  |

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

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

3. Gli **operatori market maker Mifid2** adempiono ai seguenti obblighi di quotazione:

| Obblighi degli market maker mifid2          |            |
|---------------------------------------------|------------|
| Quantitativo minimo<br>(moltiplicatore*EMS) | Spread (1) |
| 0,1*EMS                                     | 4,5%       |

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

4. **Borsa Italiana** può adeguare gli obblighi **di quotazione** in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

5. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 che ne abbiano fatto richiesta ai sensi della Sec. 403.3 lett. b) delle Linee Guida, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi 1 e 3 e con spread raddoppiati.

## E - Situazioni di stress di mercato

1. Borsa Italiana dichiara in via generale che ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.
2. 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:

|                                      |                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Azioni liquide                       | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 10%          | Controvalore negoziato > 2,5 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti<br><br>Controvalore negoziato < 0,1 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti |
| Azioni con prezzo rif.<br>≥ 0,5 euro | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 15%          | Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti                                                                                       |
| Azioni con prezzo rif.<br>< 0,5 euro | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif 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 rif precedente superiore in valore assoluto a $3 \cdot Y\%$ | 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                                                             | Controvalore negoziato > 3,5 volte il controvalore medio dei 5 gg                                                                                                |

|  |                                                              |            |
|--|--------------------------------------------------------------|------------|
|  | rif precedente superiore<br>in valore assoluto al<br>$2*Y\%$ | precedenti |
|--|--------------------------------------------------------------|------------|

# **6 - MERCATO**

## **BORSA ITALIANA EQUITY MTF (BIT EQ MTF)**



## A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni nel **Segmento Bit GEM** sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:
  - a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2030 **del Regolamento**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua:
    - $\pm 50\%$  per le azioni;
  - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 2033 e 2045 **del Regolamento**, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua, pari a:
    - $\pm 10\%$  per le azioni;
  - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**, attivo nella sola fase di negoziazione continua, pari a:
    - $\pm 5\%$  per le azioni
2. Ai fini del controllo automatico delle negoziazioni nel **Segmento After Hours** sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:
  - a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2030 **del Regolamento** pari a  $\pm 5\%$ ;
  - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento** pari a  $\pm 5\%$ ;
  - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento** pari a:  $\pm 3,5\%$ .
3. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui ai precedenti commi 1 e 2 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

## B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Ai fini di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni, il quantitativo e il controvalore massimo di **strumenti finanziari Bit Eq MTF** oggetto di una proposta di negoziazione sono rispettivamente pari a:

- quantitativo massimo: 400\*EMS,
- controvalore massimo: 10.000.000 euro

salvo diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.

2. Borsa Italiana pubblica sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size), nonché ogni sua successiva modifica.
3. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order di cui all'articolo 2023.a):
  - il controvalore minimo dell'ordine è pari a 10.000 euro;
  - il controvalore minimo del peak size è pari a 5.000 euro.

## C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

1. Scostamento massimo del prezzo del contratto rispetto al prezzo dinamico nel caso di cui all'articolo 2050.a) **del Regolamento**:
  - 5 % nel Segmento Borsa Italiana Global Equity Market
  - 2,5 % nel Segmento After Hours.

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

2. Scostamento massimo del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione nel caso di cui all'articolo 2050.b) **del Regolamento**
  - del 7,5 % nel **Segmento Borsa Italiana Global Equity Market**
  - del 3,5 % nel **Segmento After Hours.**

## D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli **operatori specialisti nel Segmento BIt GEM** sono stabiliti come segue:

| OBBLIGHI DELL' OPERATORE SPECIALISTA     |            |
|------------------------------------------|------------|
| Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS) | Spread (*) |
| 0,1*EMS                                  | 1%         |

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

- 2. L'operatore specialista nel Segmento TAH** opera in conto proprio nel rispetto dei seguenti obblighi:

| OBBLIGHI DELL' OPERATORE SPECIALISTA     |            |
|------------------------------------------|------------|
| Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS) | Spread (*) |
| 0,1*EMS                                  | 2%         |

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

- 3. Gli obblighi dell'operatore market maker Mifid 2 nel Segmento BIt GEM** sono stabiliti come segue:

| OBBLIGHI DELL'OPERATORE MARKET MAKER MIFID2 |            |
|---------------------------------------------|------------|
| Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)    | Spread (*) |
| 0,1*EMS                                     | 1%         |

- 4. Gli obblighi dell'operatore market maker Mifid2 nel Segmento After Hours** sono stabiliti come segue:

| OBBLIGHI DELL'OPERATORE MARKET MAKER MIFID2 |            |
|---------------------------------------------|------------|
| Quantitativo minimo (moltiplicatore*EMS)    | Spread (*) |
| 0,1*EMS                                     | 2%         |

- 5.** Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di quotazione in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
- 6.** Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 che ne abbiano fatto richiesta ai sensi della Sec. 402.3 lett. b) delle Linee Guida, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi precedenti con spread raddoppiati.

## E - Situazioni di stress di mercato

1. Borsa Italiana dichiara in via generale che ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.
2. 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:

| Segmento BIT GEM<br><br>Azioni con prezzo rif. $\geq 0,5$ euro | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 15% | Controvalore negoziato $> 3$ volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti       |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Segmento BIT GEM<br><br>Azioni con prezzo rif. $< 0,5$ euro    | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 30% | Controvalore negoziato $> 3.5$ volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti     |
| Segmento TAH                                                   | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente superiore in valore assoluto al 4%  | Controvalore negoziato $> 3$ volte il controvalore (TAH) medio dei 5 gg precedenti |

# 7 - MERCATO SEDEX



## A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni **e della conclusione dei contratti di cui all'articolo 2040.2 (a) del Regolamento**, Borsa Italiana stabilisce le condizioni di negoziazione indicate nelle tabelle 1.a e 1.b, dove:

- a) **Parametro X e X'** = limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2026 **del Regolamento**;
- b) **Parametro Y e Y'** = limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**;
- c) **Parametro Z e Z'** = limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**.

**Tabella 1.a: Parametri per gli strumenti diversi dai leverage certificates, classe B**

| Prezzo di riferimento della seduta precedente (strumenti negoziati in valute diverse da JPY) | Prezzo di riferimento della seduta precedente (strumenti negoziati in JPY) | Parametro X        | Parametro Y       | Parametro Z       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Inferiore o uguale a 0,003                                                                   | Inferiore o uguale a 0,3                                                   | + 2000%;<br>- 100% | + 200%;<br>- 100% | + 150%;<br>- 100% |
| 0,0031 – 0,03                                                                                | 0,3001 – 3                                                                 | + 600%;<br>- 100%  | ± 90%             | ± 80%             |
| 0,0301 – 0,1                                                                                 | 3,0001 – 10                                                                | + 400%;<br>- 100%  | ± 90%             | ± 70%             |
| 0,1001 – 0,3                                                                                 | 10,0001 – 30                                                               | + 300%;<br>- 100%  | ± 80%             | ± 60%             |
| 0,3001 – 1,5                                                                                 | 30,0001 – 150                                                              | + 300%;<br>- 100%  | ± 70%             | ± 50%             |
| 1,5001 – 3                                                                                   | 150,0001 – 300                                                             | + 200%;<br>- 100%  | ± 50%             | ± 30%             |
| 3,0001 – 30                                                                                  | 300,0001 – 3.000                                                           | ± 90%              | ± 40%             | ± 25%             |

|                     |                          |       |         |        |
|---------------------|--------------------------|-------|---------|--------|
| 30,0001 - 70        | 3.000,0001 - 7.000       | ± 50% | ± 30%   | ± 15%  |
| 70,0001 - 100       | 7.000,0001 - 10.000      | ± 40% | ± 20%   | ± 15%  |
| 100,0001 - 300      | 10.000,0001 - 30.000     | ± 30% | ± 20%   | ± 10%  |
| 300,0001 - 1.000    | 30.000,0001 - 100.000    | ± 25% | ± 15%   | ± 7,5% |
| 1.000,0001 - 10.000 | 100.000,0001 - 1.000.000 | ± 25% | ± 12,5% | ± 5%   |
| Maggiore di 10.000  | Maggiore di 1.000.000    | ± 20% | ± 7,5%  | ± 3,5% |

**Tabella 1.b: Parametri per gli strumenti leverage certificates, classe B**

In via generale si applicano i limiti X', Y' e Z' definiti in funzione del prezzo di riferimento dello strumento:

| Prezzo di riferimento della seduta precedente | X'    | Y'        | Z'      |
|-----------------------------------------------|-------|-----------|---------|
| Inferiore o uguale a 0,005                    | ±100% | ± 2 · Y   | ± 5 · Z |
| 0,0051 - 0,01                                 | ± X   | ± 2 · Y   | ± 3 · Z |
| 0,0101 - 0,05                                 | ± X   | ± 1,5 · Y | ± 2 · Z |
| Superiore a 0,05                              | ± X   | ± Y       | ± Z     |

dove X, Y e Z sono stabiliti come segue, in funzione del tipo di sottostante e della leva dello strumento:

| <div> <div>Tipologia sottostante</div> <div>Leva</div> </div> | Azioni |       |       | Merci  |       |       | Indici azionari |       |       |
|---------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------------|-------|-------|
|                                                               | X      | Y     | Z     | X      | Y     | Z     | X               | Y     | Z     |
| <div>-1 (short)</div> <div>1 (long/short)</div>               | ±50%   | ±8%   | ±5%   | n.a.   | n.a.  | n.a.  | n.a.            | n.a.  | n.a.  |
| 2 (long/short)                                                | ±80%   | ±30%  | ±10%  | ±60%   | ± 30% | ± 10% | ±50%            | ± 20% | ± 5%  |
| 3 (long/short)                                                | ±80%   | ±30%  | ±10%  | ±60%   | ± 30% | ± 10% | ± 50%           | ± 20% | ± 5%  |
| 4 (long/short)                                                | ±100%  | ± 50% | ± 15% | ±100%  | ± 40% | ± 15% | ±80%            | ±30%  | ± 10% |
| 5 (long/short)                                                | ±100%  | ± 50% | ± 15% | ± 100% | ± 40% | ± 15% | ±80%            | ±30%  | ± 10% |
| 6 (long/short)                                                | n.a.   | n.a.  | n.a.  | ±100%  | ± 50% | ± 25% | ±100%           | ±40%  | ± 20% |
| 7 (long/short)                                                | n.a.   | n.a.  | n.a.  | ±100%  | ± 50% | ± 25% | ±100%           | ±40%  | ± 20% |

| <div> <div>Tipologia sottostante</div> <div>Leva</div> </div> | Indici di volatilità |   |   | Obbligazioni |   |   | Tassi di Cambio |   |   |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|---|---|--------------|---|---|-----------------|---|---|
|                                                               | X                    | Y | Z | X            | Y | Z | X               | Y | Z |

|                       |               |              |              |       |       |        |       |       |        |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| <del>-1 (short)</del> | <u>± 100%</u> | <u>± 40%</u> | <u>± 15%</u> | n.a.  | n.a.  | n.a.   | n.a.  | n.a.  | n.a.   |
| 1 (long/short)        |               |              |              |       |       |        |       |       |        |
| 2 (long/short)        | <u>± 100%</u> | <u>± 50%</u> | <u>± 25%</u> | ± 30% | ± 5%  | ± 1,5% | ± 30% | ± 5%  | ± 2,5% |
| 3 (long/short)        | <u>n.a.</u>   | <u>n.a.</u>  | <u>n.a.</u>  | ± 30% | ± 5%  | ± 1,5% | ± 30% | ± 5%  | ± 2,5% |
| 4 (long/short)        | <u>n.a.</u>   | <u>n.a.</u>  | <u>n.a.</u>  | ± 40% | ± 8%  | ± 2,5% | ± 40% | ± 8%  | ± 3,5% |
| 5 (long/short)        | <u>n.a.</u>   | <u>n.a.</u>  | <u>n.a.</u>  | ± 40% | ± 8%  | ± 2,5% | ± 40% | ± 8%  | ± 3,5% |
| 6 (long/short)        | <u>n.a.</u>   | <u>n.a.</u>  | <u>n.a.</u>  | ± 50% | ± 10% | ± 3,5% | ± 50% | ± 10% | ± 5%   |
| 7 (long/short)        | <u>n.a.</u>   | <u>n.a.</u>  | <u>n.a.</u>  | ± 50% | ± 10% | ± 3,5% | ± 50% | ± 10% | ± 5%   |

Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui al precedente 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 Sedex** oggetto di una proposta di negoziazione sono riportati nella seguente tabella:

| Quantitativo massimo ordini e operazioni concordate<br>(numero di pezzi) | Controvalore massimo ordini (1) | Controvalore massimo operazioni concordate (1) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|
| 50.000.000                                                               | 25.000.000 euro                 | 50.000.000 euro                                |

(1) Per gli strumenti in valuta diversa dall'euro il controvalore massimo è determinato sulla base della valuta di negoziazione e aggiornato periodicamente sulla base del tasso di cambio

2. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 2023 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

- 3. Per gli strumenti in valuta diversa dall'euro il controvalore minimo di cui alle lettere a) e b) è determinato sulla base della valuta di denominazione e aggiornato periodicamente sulla base del tasso di cambio.

## C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

Ai sensi dell'articolo 2050 **del Regolamento**, durante la negoziazione continua *order driven* possono essere immesse operazioni concordate con un controvalore superiore a Euro 60.000 per le quali lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 10%.

## D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

- 1. Gli operatori **specialisti** sono tenuti ad immettere, a partire dal penultimo minuto della fase di pre-negoziazione, proposte per le quali il quantitativo minimo e il differenziale massimo di spread sono stabiliti come di seguito:

- a) Quantitativo minimo delle proposte, almeno pari a un controvalore minimo di:

|      | Covered Warrant Plain Vanilla<br>Leverage Certificates – classe B<br>Investment Certificates – classe A | Covered Warrant strutturati/esotici<br>Leverage Certificates – classe A<br>Investment Certificates – classe B |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| euro | 2.500                                                                                                   | 5.000                                                                                                         |
| GBP  | 2.500                                                                                                   | 5.000                                                                                                         |
| USD  | 2.500                                                                                                   | 5.000                                                                                                         |
| CHF  | 2.500                                                                                                   | 5.000                                                                                                         |

|     |         |         |
|-----|---------|---------|
| AUD | 4.000   | 8.000   |
| NZD | 4.000   | 8.000   |
| TRY | 10.000  | 20.000  |
| JPY | 300.000 | 600.000 |

In ogni caso il quantitativo minimo non potrà essere superiore alle percentuali della quantità emessa degli strumenti finanziari e comunque al numero di strumenti qui di seguito indicati:

|                                                                                                                                                 | Percentuale della quantità emessa | Numero di strumenti |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| Leverage Certificates - classe A                                                                                                                | 10%                               | 20.000              |
| Covered warrant plain vanilla negoziati in EUR o in altra valuta diversa da JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente $\leq 0.005$ | 25%                               | 250.000             |
| Covered warrant plain vanilla negoziati in JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente $\leq 0.5$                                    | 25%                               | 250.000             |
| Tutti gli altri prodotti                                                                                                                        | 25%                               | 1.000.000           |

- b) Differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base delle seguenti tabelle:

| Prezzo di riferimento (in valuta) | Spread massimo 1 | Spread massimo 2 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Inferiore o uguale a 0,003        | 180 %            | 270%             |
| 0,0031 – 0,3                      | 50 %             | 75%              |
| 0,3001 – 1,5                      | 20 %             | 30%              |

|                |       |     |
|----------------|-------|-----|
| 1,5001 – 3     | 15 %  | 25% |
| 3,0001 – 30    | 7,5 % | 10% |
| Superiore a 30 | 3,5 % | 5%  |

| Prezzo di riferimento (JPY) | Spread massimo 1 | Spread massimo 2 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Inferiore o uguale a 0,3    | 180 %            | 270%             |
| 0,3001 – 30                 | 50 %             | 75%              |
| 30,0001 – 150               | 20 %             | 30%              |
| 150,0001 – 300              | 15 %             | 25%              |
| 300,0001 – 3.000            | 7,5 %            | 10%              |
| Superiore a 3.000           | 3,5 %            | 5%               |

In via generale si applicano gli spread indicati in colonna 1.

Gli spread indicati in colonna 2 si applicano fino alle 15:30 per gli strumenti i cui sottostanti sono quotati in mercati americani e per gli altri strumenti quando il mercato di riferimento del sottostante è chiuso.

**Borsa Italiana** comunica sul proprio sito gli obblighi di spread massimi applicabili a ciascuno strumento finanziario.

**2.** Gli **operatori Market Maker Mifid2** adempiono agli obblighi di cui all'articolo 4023 nel rispetto dei seguenti parametri:

- a) Quantitativo minimo, almeno pari a un controvalore minimo

|      | <b>Covered Warrant Plain Vanilla<br/>Leverage Certificates – classe B<br/>Investment Certificates – classe A</b> | <b>Covered Warrant strutturati/esotici<br/>Leverage Certificates – classe A<br/>Investment Certificates – classe B</b> |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| euro | 2.500                                                                                                            | 5.000                                                                                                                  |
| GBP  | 2.500                                                                                                            | 5.000                                                                                                                  |
| USD  | 2.500                                                                                                            | 5.000                                                                                                                  |
| CHF  | 2.500                                                                                                            | 5.000                                                                                                                  |
| AUD  | 4.000                                                                                                            | 8.000                                                                                                                  |
| NZD  | 4.000                                                                                                            | 8.000                                                                                                                  |
| TRY  | 10.000                                                                                                           | 20.000                                                                                                                 |
| JPY  | 300.000                                                                                                          | 600.000                                                                                                                |

In ogni caso il quantitativo minimo non potrà essere superiore alle percentuali della quantità emessa degli strumenti finanziari e comunque al numero di strumenti qui di seguito indicati:

|                                                                                                                                                 | <b>Percentuale della<br/>quantità emessa</b> | <b>Numero di<br/>strumenti</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------|
| Leverage Certificates - classe A                                                                                                                | 10%                                          | 20.000                         |
| Covered warrant plain vanilla negoziati in EUR o in altra valuta diversa da JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente $\leq$ 0.005 | 25%                                          | 250.000                        |
| Covered warrant plain vanilla negoziati in JPY, con prezzo di riferimento della seduta precedente $\leq$ 0.5                                    | 25%                                          | 250.000                        |
| Tutti gli altri prodotti                                                                                                                        | 25%                                          | 1.000.000                      |

- b) Differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, viene definito sulla base della seguente tabella:

| Prezzo di riferimento (in valuta) | Spread massimo 1 | Spread massimo 2 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Inferiore o uguale a 0,003        | 180 %            | 270%             |
| 0,0031 – 0,3                      | 50 %             | 75%              |
| 0,3001 – 1,5                      | 20 %             | 30%              |
| 1,5001 – 3                        | 15 %             | 25%              |
| 3,0001 – 30                       | 7,5 %            | 10%              |
| Superiore a 30                    | 3,5 %            | 5%               |

| Prezzo di riferimento (JPY) | Spread massimo 1 | Spread massimo 2 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Inferiore o uguale a 0,3    | 180 %            | 270%             |
| 0,3001 – 30                 | 50 %             | 75%              |
| 30,0001 – 150               | 20 %             | 30%              |
| 150,0001 – 300              | 15 %             | 25%              |
| 300,0001 – 3.000            | 7,5 %            | 10%              |
| Superiore a 3.000           | 3,5 %            | 5%               |

In via generale si applicano gli spread indicati in colonna 1.

Gli spread indicati in colonna 2 si applicano fino alle 15:30 per gli strumenti i cui sottostanti sono quotati in mercati americani e per gli altri strumenti quando il mercato di

riferimento del sottostante è chiuso. **Borsa Italiana** comunica sul proprio sito gli obblighi di spread massimo applicabili a ciascuno strumento finanziario.

- 3. Borsa Italiana** può adeguare gli obblighi di **quotazione** in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
- 4.** Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere differenziali massimi di prezzo diversi da quelli indicati nelle tabelle ai commi 1 e 2, dandone comunicazione con Avviso.
- 5.** Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 che ne abbiano fatto richiesta ai sensi della Sec. 402.3 lett. b) delle Linee Guida, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi precedenti e con spread raddoppiati

## E - Situazioni di stress di mercato

- 1.** Ai sensi della Sec. 600 del Regolamento, ricorrono situazioni di stress di mercato sugli strumenti finanziari negoziati sul mercato SeDeX al verificarsi delle condizioni indicate nella seguente tabella:

|                                                          |                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Strumenti su azioni negoziate sul mercato Euronext Milan | Durante l'asta di volatilità del sottostante fino a 5 minuti dopo il ripristino della continua;<br><br>nei casi di dichiarazione di situazioni di stress di mercato sul sottostante |
| Strumenti su indici di azioni italiane                   | Nei casi di dichiarazione di situazioni di stress di mercato sui derivati su indice negoziati nel mercato IDEM                                                                      |

- 2.** Ai sensi della Sec. 600.2 del Regolamento, Borsa Italiana può dichiarare, con comunicazione agli operatori, che ricorrono situazioni di stress del mercato su uno strumento finanziario SeDeX quando ricorrono contestualmente le seguenti condizioni:

- 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 alla lettera b della sezione A] e
- Controvalore negoziato > 25.000 euro

# 8 - MERCATO ATFUND



## A - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione sono riportati nella seguente tabella:

|             | Quantitativo massimo ordini | Controvalore massimo ordini (euro) |
|-------------|-----------------------------|------------------------------------|
| OICR aperti | 50*EMS                      | 50.000.000                         |

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.

.

# **9 - MERCATO EXTRAMOT/ REGOLAMENTO DEL SEGMENTO EXTRAMOT PRO<sup>3</sup>**



## A - Limiti di variazione dei prezzi

**1.** Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:

### Mercato ExtraMOT:

| Classe di vita residua         | Limite di variazione del prezzo delle proposte dal prezzo statico | Limite di variazione dei prezzi dei contratti dal prezzo statico | Limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 0 – 180 giorni<br>(6 mesi)     | ± 5%                                                              | 2%                                                               | ± 1,25%                                                                   |
| 181 - 365 giorni<br>(1 anno)   | ± 10%                                                             | ± 2,5%                                                           | ± 1,5%                                                                    |
| 366 – 730 giorni<br>(2 anni)   | ± 10%                                                             | ± 3%                                                             | ± 2%                                                                      |
| 731 –1095 giorni<br>(3 anni)   | ± 10%                                                             | ± 3%                                                             | ± 2,5%                                                                    |
| 1096 – 1825 giorni<br>(5 anni) | ± 15%                                                             | ± 3,5%                                                           | ± 2,75%                                                                   |
| 1826 – 2556 giorni<br>(7 anni) | ± 15%                                                             | ± 3,5%                                                           | ± 3%                                                                      |
| 2557 – 3650<br>(10 anni)       | ± 15%                                                             | ± 5%                                                             | ± 3,25%                                                                   |
| 3651 – 5475<br>(15 anni)       | ± 15%                                                             | ± 5%                                                             | ± 3,5%                                                                    |
| 5476 e oltre                   | 20%                                                               | ± 5%                                                             | ± 3,5%                                                                    |

**Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>:**

| Limite di variazione del prezzo delle proposte dal prezzo statico | Limite di variazione dei prezzi dei contratti dal prezzo statico | Limite di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| ± 30%                                                             | ± 5%                                                             | ± 2,5%                                                                    |

2. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui al precedente 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 2027 **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 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 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 numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (cosiddetto EMS – Exchange Market Size), nonché ogni sua successiva modifica.
3. Per le proposte di negoziazione del tipo iceberg order, di cui all'articolo 2023 lettera a) **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

Per le **operazioni concordate** di **dimensione elevata**, di cui all'articolo 2050, 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:

Per i Titoli di Stato, il limite del 0,75 per cento;  
Per gli altri titoli di debito, il limite del 1,5 per cento.

## C.2 – RFQ

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 |

Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'**operatore** richiedente.

## D - Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

### 1. Obblighi di quotazione dell'operatore specialista

Quantitativo minimo

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

Spread massimo

| <b>Vita residua</b>      | <b>TABELLA 1<br/>TITOLI DI STATO<br/>ITALIA - FRANCIA -<br/>GERMANIA (EUR)</b> | <b>TABELLA 2<br/>ALTRI TITOLI DI<br/>DEBITO (EUR E USD)</b> | <b>TABELLA 3<br/>LOCAL CURRENCY<br/>(≠ da EUR e USD)</b> |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 0 - 180<br>(6 mesi)      | 1,00%                                                                          | 1,00%                                                       | 3,00%                                                    |
| 181 - 365<br>(1 anno)    | 1,00%                                                                          | 1,50%                                                       | 3,00%                                                    |
| 366 - 730<br>(2 anni)    | 1,00%                                                                          | 2,50%                                                       | 5,00%                                                    |
| 731 - 1095<br>(3 anni)   | 2,00%                                                                          | 3,00%                                                       | 5,00%                                                    |
| 1096 - 1825<br>(5 anni)  | 2,00%                                                                          | 3,00%                                                       | 6,00%                                                    |
| 1826 - 2556<br>(7 anni)  | 3,00%                                                                          | 4,00%                                                       | 6,00%                                                    |
| 2557 - 3650<br>(10 anni) | 3,00%                                                                          | 5,00%                                                       | 7,00%                                                    |

|                          |       |       |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| 3651 - 5475<br>(15 anni) | 3,50% | 5,00% | 7,00% |
| 5476 e oltre             | 3,50% | 6,00% | 8,00% |

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.

## 2 Obblighi di quotazione degli **operatori Market Maker Mifid2**

Quantitativo minimo

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

Spread massimo

|                         | <b>TABELLA 1<br/>TITOLI DI STATO ITALIA -<br/>FRANCIA - GERMANIA<br/>(EUR)</b> | <b>TABELLA 2<br/>ALTRI TITOLI DI DEBITO<br/>(EUR E USD)</b> | <b>TABELLA 3<br/>LOCAL CURRENCY<br/>(≠ da EUR e USD)</b> |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 0 -180 (6 mesi)         | 1,00%                                                                          | 1,00%                                                       | 3,00%                                                    |
| 181 - 365<br>(1 anno)   | 1,00%                                                                          | 1,50%                                                       | 3,00%                                                    |
| 366 - 730<br>(2 anni)   | 1,00%                                                                          | 2,50%                                                       | 5,00%                                                    |
| 731 - 1095<br>(3 anni)  | 2,00%                                                                          | 3,00%                                                       | 5,00%                                                    |
| 1096 - 1825<br>(5 anni) | 2,00%                                                                          | 3,00%                                                       | 6,00%                                                    |

|                          |       |       |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| 1826 - 2556<br>(7 anni)  | 3,00% | 4,00% | 6,00% |
| 2557 - 3650<br>(10 anni) | 3,00% | 5,00% | 7,00% |
| 3651 - 5475<br>(15 anni) | 3,50% | 5,00% | 7,00% |
| 5476 e oltre             | 3,50% | 6,00% | 8,00% |

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.** Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente 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.

**4.** Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti e gli operatori *market maker* Mifid2 sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati nei commi 1 e 2 e con spread raddoppiati.

## E - Situazioni di stress di mercato

- Ricorrono situazioni di stress di mercato su uno strumento finanziario negoziato, nei 5 minuti successivi alla ripresa delle negoziazioni dopo l'interruzione per volatilità.
- 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:

|                                          |                                                                                                                                     |                                                                            |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Tutti gli strumenti del mercato ExtraMOT | Variazione del prezzo medio degli ultimi 10 minuti rispetto al prezzo rif precedente, superiore in valore assoluto al $2 \cdot Y\%$ | Controvalore negoziato > 3 volte il controvalore medio dei 5 gg precedenti |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|

# **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 Euronext Growth Milan 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 ( <i>look back period</i> ) | 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 negativo, è posticipato il termine della fase d'asta | $m$ (secondi)       | 8                 |

|                                                                 |                                                                                                                                  |      |         |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|
| 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...   | $s2 \leq h2$                                                                                                     | $s2 > h2$                                                                                               |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $s1 \leq h1$ | 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.

**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 Euronext Growth Milan, 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 <sup>3</sup>   | 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                                            |

<sup>3</sup> Per CompID si intende la tipologia di collegamento logico ai singoli mercati a disposizione dell'operatore.

**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**

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 Euronext Milan/Euronext MIV Milan:

| 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 Euronext Growth Milan: 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 <sup>4</sup> su cui il market maker assume |

<sup>4</sup> 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,

|                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                          | 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")                                                                                                                                                                          |

---

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.

## 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 Euronext Growth Milan 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<br>Permitted<br>Value | Floor Value | Max. OTR<br>Permitted<br>Value for<br>Market<br>Makers <sup>(1)</sup> | Floor Value for<br>Market Makers<br>(*) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Euronext Milan,<br>Euronext Growth<br>Milan, Euronext<br>MIV Milan,<br>BItGEM & TAH | In termini numerici     | 2.000                          | 75.000 ord. | 10.000                                                                | 150.000 ord.                            |
|                                                                                     | In termini di<br>Volume | 10.000                         |             | 50.000                                                                |                                         |
| Index futures                                                                       | In termini numerici     | 2.000                          | 75.000 ord. | 10.000                                                                | 150.000 ord.                            |
|                                                                                     | In termini di<br>Volume | 10.000                         |             | 50.000                                                                |                                         |
| Index options                                                                       | In termini numerici     | 2.000                          | 75.000 ord. | 10.000                                                                | 150.000 ord.                            |
|                                                                                     | In termini di<br>Volume | 10.000                         |             | 50.000                                                                |                                         |

|                                      |                      |            |             |             |              |
|--------------------------------------|----------------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Single name derivatives <sup>2</sup> | In termini numerici  | 1.000      | 75.000 ord. | 10.000      | 150.000 ord. |
|                                      | In termini di Volume | 5.000      |             | 50.000      |              |
| Commodity derivatives <sup>3</sup>   | 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.



**[borsaitaliana.it](http://borsaitaliana.it)**