

***“Guida ai Parametri”
di negoziazione dei mercati regolamentati
organizzati e gestiti da Borsa Italiana***

Versione 05

INTRODUZIONE

La Guida ai Parametri contiene la disciplina relativa ai limiti di variazione dei prezzi (parametri di controllo) nonché i parametri di quantità delle proposte di negoziazione (parametri di quantità) relativi a ciascun mercato regolamentato, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Più in particolare, ciascuna sezione dedicata ai vari mercati (MTA, MOT...), identificata con i numeri arabi, è ulteriormente suddivisa in due parti:

- ❖ **parte A**, relativa ai limiti di variazione dei prezzi;
- ❖ **parte B**, relativi ai limiti di quantità, laddove presenti.

La Guida ai Parametri:

1. deve essere letta congiuntamente al Regolamento dei mercati e relative Istruzioni;
2. è pubblicata, tramite Avviso, sul sito di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it);
3. è aggiornata costantemente, sempre tramite Avviso di Borsa Italiana.

1 - MERCATO MTA ED EXPANDI

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 dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 4.1.5, comma 4, o 4.1.10, comma 2 del Regolamento:
 - azioni componenti l'indice S&P/MIB $\pm 7,5\%$;
 - altre azioni $\pm 10\%$;
 - quote di fondi chiusi $\pm 7,5\%$;
 - warrant e diritti $\pm 30\%$;
 - obbligazioni convertibili $\pm 5\%$;
 - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 4.1.10, comma 2, del Regolamento:
 - azioni componenti l'indice S&P/MIB $\pm 3,5\%$;
 - altre azioni $\pm 5\%$;
 - warrant $\pm 5\%$;
 - diritti $\pm 15\%$;
 - obbligazioni convertibili $\pm 2,5\%$;
2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui all'articolo 4.1.4, comma 8, del Regolamento è pari a $400 * \text{EMS}$, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.
2. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo 4.1.4, comma 8, del Regolamento è pari a $400 * \text{EMS}$, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.
3. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di cui ai precedenti commi 1 e 2 è pari a $2.000 * \text{EMS}$ in relazione alle azioni, obbligazioni convertibili, diritti e warrant negoziati nel segmento blue-chip del mercato MTA.
4. Borsa Italiana, in occasione della revisione ordinaria dell'indice S&P/MIB (marzo e settembre) 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).

2 - MERCATO SEDEX

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 di controllo, di cui all'articolo 4.2.3, comma 8, del Regolamento:

<i>Prezzo di controllo (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
Inferiore o uguale a 0,003	-
0,0031 – 0,3	±900 %
0,3001 – 1,5	±500%
1,5001 – 3	±300 %
3,0001 – 30	±150 %
Superiore a 30	±50 %

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo di controllo, di cui all'articolo 4.2.5, comma 2, del Regolamento:

<i>Prezzo di controllo (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
Inferiore o uguale a 0,003	±200 %
0,0031 – 0,3	±70 %
0,3001 – 1,5	±50 %
1,5001 – 3	±50 %
3,0001 – 30	±50 %
Superiore a 30	±30 %

- c) limite massimo di variazione dei prezzi tra due contratti consecutivi:

<i>Prezzo di controllo (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
Inferiore o uguale a 0,003	±150 %
0,0031 – 0,3	±50 %
0,3001 – 1,5	±30 %
1,5001 – 3	±25 %
3,0001 – 30	±10 %
Superiore a 30	±5 %

2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il numero massimo di lotti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 99.999.
2. Il numero massimo di lotti di negoziazione inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo 4.2.3, comma 9, del Regolamento è pari a 99.999.

3. Il numero massimo di lotti di negoziazione inseribili con la modalità “esegui comunque” di cui all’articolo 4.2.3, comma 9, del Regolamento è pari a 9.999.

3 - MERCATO TAH

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 di controllo, di cui all’articolo 4.3.4, comma 2, del Regolamento:

- azioni: $\pm 10\%$;
- covered warrant e certificates:

<i>Prezzo di controllo (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
Inferiore o uguale a 0,003	-
0,0031 – 0,3	$\pm 900\%$
0,3001 – 1,5	$\pm 500\%$
1,5001 – 3	$\pm 300\%$
3,0001 – 30	$\pm 150\%$
Superiore a 30	$\pm 50\%$

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo di controllo:

- azioni : $\pm 3,5\%$;
- covered warrant e certificates;

<i>Prezzo di controllo (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
Inferiore o uguale a 0,003	$\pm 200\%$
0,0031 – 0,3	$\pm 70\%$
0,3001 – 1,5	$\pm 50\%$
1,5001 – 3	$\pm 50\%$
3,0001 – 30	$\pm 50\%$
Superiore a 30	$\pm 30\%$

- c) limite massimo di variazione dei prezzi tra due contratti consecutivi:

- azioni -;
- covered warrant e certificates

<i>Prezzo di controllo (Euro)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
Inferiore o uguale a 0,003	±150 %
0,0031 – 0,3	±50 %
0,3001 – 1,5	±30 %
1,5001 – 3	±25 %
3,0001 – 30	±10 %
Superiore a 30	±5 %

2. Il prezzo di controllo di cui al comma 1 è il prezzo di riferimento del giorno.
3. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 9.999.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni. Nei casi di cui all'articolo 4.3.1, comma 3, del Regolamento, il numero massimo di lotti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 99.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.
Relativamente ai covered warrant e certificates, il numero massimo di lotti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 99.999.
2. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari inseribili con la modalità "esegui comunque" di cui all'articolo 4.3.3, comma 6, del Regolamento è pari a 999.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni. Nei casi di cui all'articolo 4.3.1, comma 3, del Regolamento, il numero massimo di lotti di negoziazione inseribili con la modalità "esegui comunque" di cui all'articolo 4.3.3, comma 6, del Regolamento è pari a 9.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.
Relativamente ai covered warrant e certificates, il numero massimo di lotti oggetto di una proposta di negoziazione con la modalità di esecuzione "esegui comunque" è pari a 99.999.

4 - 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 di controllo, di cui all'articolo 4.4.3, comma 7, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	Classe titoli di stato italiani	Classe titoli di debito in euro ed in valuta diversa dall'euro	Classe euro-obbligazioni, ABS e titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito
0 – 180 (6 mesi)	5,00%	10,00%	10,00%
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%	20,00%	20,00%
1096 – 1825 (5 anni)	10,00%	20,00%	20,00%
1826 – 2556 (7 anni)	10,00%	20,00%	20,00%
2557 – 3650 (10 anni)	15,00%	30,00%	30,00%
3651 – 5475 (15 anni)	15,00%	30,00%	30,00%
5476 e oltre	15,00%	30,00%	30,00%

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo di controllo, di cui all'articolo 4.4.5, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	Classe titoli di stato italiani	Classe titoli di debito in euro ed in valuta diversa dall'euro	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 tra due contratti consecutivi, definito per classi di strumenti individuate in base alla vita residua di ciascuno strumento:

Classi di vita residua	Classe titoli di stato italiani	Classe titoli di debito in euro ed in valuta diversa dall'euro	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 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di lotti di negoziazione oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 9.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazione.
2. Il quantitativo massimo di lotti di negoziazione inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo 4.4.3, comma 8 del Regolamento è pari a 9.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazione.
3. Il quantitativo massimo di lotti di negoziazione inseribili con la modalità "esegui comunque" di cui all'articolo 4.4.3, comma 8 del regolamento è pari a 999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazione.

5 - 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 di controllo, di cui all'articolo 4.5.3, comma 9, del Regolamento:
 - OICR aperti strutturati, *classe 2*: $\pm 20\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 2*, OICR strutturati, *classe 1*: $\pm 10\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 1*: $\pm 10\%$;
 - ETC senza effetto leva, *classe 1*: $\pm 20\%$;
 - ETC con effetto leva, *classe 2*: $\pm 30\%$;
 - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo di controllo, di cui all'articolo 4.5.5, comma 2, del Regolamento:
 - OICR aperti strutturati, *classe 2*: $\pm 10\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 2*, OICR strutturati, *classe 1*: $\pm 5\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 1*: $\pm 3,5\%$;
 - ETC senza effetto leva, *classe 1*: $\pm 10\%$;
 - ETC con effetto leva, *classe 2*: $\pm 15\%$;
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi tra due contratti consecutivi:
 - OICR aperti strutturati, *classe 2*: $\pm 5\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 2*, OICR strutturati, *classe 1*: $\pm 2,5\%$;
 - OICR aperti indicizzati, *classe 1*: $\pm 2\%$;
 - ETC senza effetto leva, *classe 1*: $\pm 5\%$;

- ETC con effetto leva, *classe 2*: $\pm 7,5\%$.
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 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 999.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.
2. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo 4.5.3, comma 10, del Regolamento è pari a 999.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio delle negoziazioni. Il primo giorno di quotazione degli strumenti finanziari tale valore è fissato a zero e pertanto non è consentita l'immissione di proposte di negoziazione senza limite di prezzo.
3. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari inseribili con la modalità "esegui comunque" di cui all'articolo 4.5.3, comma 6, del Regolamento è pari a 9.999, salvo come diversamente comunicato nell'Avviso di inizio negoziazioni.

6 - MERCATO IDEM

6.1 "Futures su S&P/MIB"

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo: $\pm 7,5\%$
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo di controllo: $\pm 3,5\%$
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi: $\pm 0,5\%$
2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500 per le proposte singole e pari a 2.500 per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank" è pari a 5.000.

6.2 “MiniFutures su S&P/MIB”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo: +/- 7,5 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo di controllo: +/- 3,5 %
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi: +/- 0,5 %
2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500 per le proposte singole e pari a 2.500 per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank" è pari a 5.000.

6.3 “Opzione su S&P/MIB”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo: non applicato

- b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo di controllo: parametro Y della Tabella 1
- c) limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi: parametro Z della Tabella 1

Tabella 1 - Opzioni Call e Put su Indice S&P/MIB (parametri in percentuale al rialzo e al ribasso)

Strike	Parametro Y		Parametro Z
	Scadenza corrente (% al rialzo – % al ribasso)	Scadenze successive (% al rialzo – % al ribasso)	Tutte le scadenze (% al rialzo – % al ribasso)
dal 8° OTM in poi	900 - 80	890 - 70	450 - 50
7° OTM	700 - 80	690 - 70	350 - 50
Dal 5° al 6° OTM	500 - 80	490 - 70	200 - 50
Dal 3° al 4° OTM	250 - 80	240 - 70	100 - 50
2° OTM	200 - 80	190 - 70	70 - 50
1° Out of the Money (OTM)	150 - 80	140 - 70	50 - 50
Strike At the Money	100 - 80	90 - 70	40 - 40
1° In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	30 - 30
2° ITM	70 - 70	60 - 60	30 - 30
Dal 3° al 4° ITM	60 - 60	50 - 50	25 - 25
Dal 5° al 6° ITM	40 - 40	30 - 30	15 - 15
Dal 7° al 11° ITM	35 - 35	25 - 25	10 - 10
dal 12° ITM in poi	25 - 25	15 - 15	5 - 5

- 2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

- 1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank".
- 2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank" è pari a 30.000.

6.4 “Opzione su azioni”

A - Limiti di variazione dei prezzi

- Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo: non applicato
 - limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo di controllo: parametro Y della Tabella 2
 - limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi: parametro Z della Tabella 2

Tabella 2 - Opzioni Call e Put su Azioni (parametri in percentuale al rialzo e al ribasso)

Strike	Parametro Y		Parametro Z
	Scadenza corrente (% al rialzo - % al ribasso)	Scadenze successive (% al rialzo - % al ribasso)	Tutte le scadenze (% al rialzo - % al ribasso)
dal 8° OTM in poi	900 - 80	890 - 70	450 - 50
7° OTM	700 - 80	690 - 70	350 - 50
Dal 5° al 6° OTM	500 - 80	490 - 70	200 - 50
Dal 3° al 4° OTM	400 - 80	390 - 70	100 - 50
2° OTM	350 - 80	340 - 70	70 - 50
1° Out of the Money (OTM)	250 - 80	240 - 70	60 - 50
Strike At the Money	150 - 80	140 - 70	50 - 50
1° In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	40 - 40
2° ITM	70 - 70	60 - 60	35 - 35
Dal 3° al 4° ITM	60 - 60	50 - 50	30 - 30
Dal 5° al 6° ITM	50 - 50	40 - 40	20 - 20
Dal 7° al 11° ITM	45 - 45	35 - 35	15 - 15
dal 12° ITM in poi	30 - 30	20 - 20	10 - 10

- Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

- Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 10.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank".
- Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank" è pari a 30.000.

6.5 “Futures su azioni”

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo: +/- 20 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo di controllo: +/- 7,5
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi: +/-3,5
2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 10.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank" è pari a 60.000.

6.6 “Futures su energia elettrica”

A - Limiti di variazione dei prezzi

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

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo:

	Variazione
<i>futures mensili</i>	20,00%
<i>futures trimestrali</i>	20,00%
<i>futures annuali</i>	20,00%

- b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo di controllo:

	Variazione
<i>futures mensili</i>	10,00%
<i>futures trimestrali</i>	10,00%
<i>futures annuali</i>	10,00%

c) limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi:

	Variazione
<i>futures mensili</i>	5,00%
<i>futures trimestrali</i>	5,00%
<i>futures annuali</i>	5,00%

2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 150. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal" ed "interbank" è pari a 10.000 per i *futures mensili*, 3.000 per i *futures trimestrali* e 1.500 per i *futures annuali*.

The Italian text of this Notice version shall prevail over the English version



***“Guide to the Parameters” for
trading on the regulated markets
organised and managed by Borsa Italiana***

Version 05

INTRODUCTION

The Guide to the Parameters contains the rules governing the price variation limits (control parameters) and the quantity limits for orders (quantity parameters) for each of the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana.

More specifically, each section devoted to one of the markets (MTA, MOT, etc.) is identified by cardinal numbers and divided into two parts:

- ❖ **part A**, concerning price variation limits;
- ❖ **part B**, concerning quantity limits, where applicable.

The Guide to the Parameters:

1. must be read jointly with the Market Rules and the accompanying Instructions;
2. is published in a Notice on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it);
3. is updated constantly, again in a Borsa Italiana Notice.

1 - MTA AND EXPANDI MARKETS

A – Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:
 - a) maximum variation of the price of the contracts with respect to the static price referred to in Articles 4.1.5, paragraph 4, and 4.1.10, paragraph 2, of the Rules:
 - shares making up the S&P/MIB index $\pm 7.5\%$;
 - other shares $\pm 10\%$;
 - shares of closed-end funds $\pm 7.5\%$
 - warrants and rights $\pm 30\%$;
 - convertible bonds $\pm 5\%$;
 - b) maximum variation of the price of the contracts with respect to the dynamic price referred to in Article 4.1.10, paragraph 2 of the Rules:
 - shares making up the S&P/MIB index $\pm 3.5\%$;
 - other shares $\pm 5\%$;
 - warrant $\pm 5\%$;
 - rights $\pm 15\%$;
 - convertible bonds $\pm 2.5\%$
2. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments in an order referred to in article 4.1.4, paragraph 8, of the Rules shall be 400*EMS, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
2. The maximum number of financial instruments that may be entered at the auction price referred to in Article 4.1.4, paragraph 8, of the Rules shall be 400*EMS, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
3. The maximum number of financial instruments that may be subject of an order referred to in the previous paragraphs 1 and 2 shall be 2,000*EMS with regard to shares, convertible bonds, warrants and rights traded in the blue-chip segment of MTA market.
4. Borsa Italiana, on the occasion of the ordinary revisions of the S&P/MIB index (March and September), shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).

2 – SEDEX MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:

- a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price referred to in Article 4.2.3, paragraph 8, of the Rules:

<i>Control price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
Less than or equal to 0.003	-
0.0031 – 0.3	±900 %
0.3001 – 1.5	±500%
1.5001 – 3	±300 %
3.0001 – 30	±150 %
More than 30	±50 %

- b) maximum variation of the price of the contracts with respect to the control price referred to in Articles 4.2.5, paragraph 2, of the Rules:

<i>Control price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
Less than or equal to 0.003	±200 %
0.0031 – 0.3	±70 %
0.3001 – 1.5	±50 %
1.5001 – 3	±50 %
3.0001 – 30	±50 %
More than 30	±30 %

- c) maximum price variation between two consecutive contracts:

<i>Control price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
Less than or equal to 0.003	±150 %
0.0031 – 0.3	±50 %
0.3001 – 1.5	±30 %
1.5001 – 3	±25 %
3.0001 – 30	±10 %
More than 30	±5 %

2. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of lots that may be the subject of an order shall be 99,999.

2. The maximum number of lots that may be entered at the auction price referred to in Article 4.2.3, paragraph 9, of the Rules shall be 99,999.
3. The maximum number of lots that may be entered with the “fill in any case” method of execution referred to in Article 4.2.3, paragraph 9, of the Rules shall be 9,999.

3 – TAH MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price referred to in Article 4.3.4, paragraph 2, of the Rules:
 - shares: $\pm 10\%$;
 - covered warrants and certificates:

<i>Control price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
Less than or equal to 0.003	-
0.0031 – 0.3	$\pm 900\%$
0.3001 – 1.5	$\pm 500\%$
1.5001 – 3	$\pm 300\%$
3.0001 – 30	$\pm 150\%$
More than 30	$\pm 50\%$

- b) maximum variation of the price of contracts with respect to the control price:
 - shares: $\pm 3.5\%$;
 - covered warrants and certificates:

<i>Control price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
Less than or equal to 0.003	$\pm 200\%$
0.0031 – 0.3	$\pm 70\%$
0.3001 – 1.5	$\pm 50\%$
1.5001 – 3	$\pm 50\%$
3.0001 – 30	$\pm 50\%$
More than 30	$\pm 30\%$

- c) maximum price variation between two consecutive contracts:
 - shares -;
 - covered warrants and certificates:

<i>Control price (euro)</i>	<i>Maximum variation</i>
Less than or equal to 0.003	±150 %
0.0031 – 0.3	±50 %
0.3001 – 1.5	±30 %
1.5001 – 3	±25 %
3.0001 – 30	±10 %
More than 30	±5 %

2. The control price referred to in paragraph 1 shall be the reference price of the day.
3. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments in an order shall be 9,999,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading. In the cases referred to in Article 4.3.1, paragraph 3, of the Rules the maximum number of lots in an order shall be 99,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
For covered warrant and certificates, the maximum number of lots in an order shall be 99,999.
2. The maximum number of financial instruments that may be entered with the “fill in any case” method of execution referred to in Article 4.3.3, paragraph 6, of the Rules shall be 999,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading. In the cases referred to in Article 4.3.1, paragraph 3, of the Rules the maximum number of lots that may be entered with the “fill in any case” method of execution referred to in Article 4.3.3, paragraph 6, of the Rules shall be 9,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
For covered warrant and certificates the maximum number of lots that may be entered with the “fill in any case” method of execution shall be 99,999.

4 – MOT MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price referred to in Article 4.4.3, paragraph 7, of the Rules, specified by class of instrument according to the residual life of each instrument:

The Italian text of this Notice version shall prevail over the English version

Class of residual life	Italian government securities class	Debt securities in euros and other currencies class	Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class
0 – 180 (6 months)	5.00%	10.00%	10.00%
181 - 365 (1 year)	5.00%	10.00%	10.00%
366 – 730 (2 years)	5.00%	10.00%	10.00%
731 – 1095 (3 years)	10.00%	20.00%	20.00%
1096 – 1825 (5 years)	10.00%	20.00%	20.00%
1826 – 2556 (7 years)	10.00%	20.00%	20.00%
2557 – 3650 (10 years)	15.00%	30.00%	30.00%
3651 – 5475 (15 years)	15.00%	30.00%	30.00%
5476 and more	15.00%	30.00%	30.00%

- b) maximum variation of the price of the contracts with respect to the control price referred to in Article 4.4.5, paragraph 2, of the Rules, specified by class of instrument according to the residual life of each instrument:

Class of residual life	Italian government securities class	Debt securities in euros and other currencies class	Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class
0 - 180 (6 months)	0.25%	1.00%	1.00%
181 - 365 (1 year)	0.50%	1.25%	1.25%
366 – 730 (2 years)	0.75%	1.25%	1.25%
731 – 1095 (3 years)	1.50%	2.50%	2.50%
1096 – 1825 (5 years)	2.00%	2.50%	2.50%
1826 – 2556 (7 years)	2.00%	3.50%	3.50%
2557 – 3650 (10 years)	2.00%	3.50%	3.50%
3651 – 5475 (15 years)	2.50%	3.50%	3.50%
5476 and more	2.50%	3.50%	3.50%

- c) maximum price variation between two consecutive contracts specified by class of instrument according to the residual life of each instrument:

Class of residual life	Italian government securities class	Debt securities in euros and other currencies class	Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class
0 - 180 (6 months)	0.25%	1.00%	1.00%
181 - 365 (1 year)	0.25%	1.00%	1.00%
366 – 730 (2 years)	0.50%	1.00%	1.00%
731 – 1095 (3 years)	0.75%	1.50%	1.50%
1096 – 1825 (5 years)	1.00%	1.50%	1.50%
1826 – 2556 (7 years)	1.00%	2.00%	2.00%
2557 – 3650 (10 years)	1.00%	2.00%	2.00%
3651 – 5475 (15 years)	1.50%	2.00%	2.00%
5476 and more	1.50%	2.00%	2.00%

2. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of lots in an order shall be 9,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
2. The maximum number of lots that may be entered at the auction price referred to in Article 4.4.3, paragraph 8, of the Rules shall be 9,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
3. The maximum number of lots that may be entered with the “fill in any case” method of execution referred to in Article 4.4.3, paragraph 8, of the Rules shall be 999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.

5 - ETFPlus MARKET

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading the following price variation limits shall apply:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price referred to in Article 4.5.3, paragraph 9, of the Rules:
 - open-end structured funds *class 2*: $\pm 20\%$;
 - open-end index funds *class 2* and open-end structured funds *class 1*: $\pm 10\%$;
 - open-end index funds *class 1*: $\pm 10\%$;
 - ETCs *class 1*, without a leverage effect: $\pm 20\%$;
 - ETCs *class 2*, with a leverage effect: $\pm 30\%$;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the control price referred to in Article 4.5.5, paragraph 2, of the Rules:
 - open-end structured funds *class 2*: $\pm 10\%$;
 - open-end index funds *class 2* and open-end structured funds *class 1*: $\pm 5\%$;
 - open-end index funds *class 1*: $\pm 3.5\%$;
 - ETCs *class 1*, without a leverage effect: $\pm 10\%$;
 - ETCs *class 2*, with a leverage effect: $\pm 15\%$;
 - c) maximum price variation between two consecutive contracts:
 - open-end structured funds *class 2*: $\pm 5\%$;
 - open-end index funds *class 2* and open-end structured funds *class 1*: $\pm 2.5\%$;
 - open-end index funds *class 1*: $\pm 2\%$;

- ETCs *class 1*, without a leverage effect: $\pm 5\%$;
 - ETCs *class 2*, with a leverage effect: $\pm 7.5\%$.
2. For financial instruments traded in the ETFplus market, Borsa Italiana may lay down in the Notice announcing the date of the start of trading price variation limits other than those referred to in paragraph 1, taking into account the historical volatility of the underlying and the presumable liquidity of the financial instrument.
 3. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments in an order shall be 999,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.
2. The maximum number of financial instruments in an order at the auction price referred to in Article 4.5.3, paragraph 10, of the Rules shall be 999,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading. On the first day of trading of the financial instruments such number shall be zero and accordingly orders without a limit price may not be entered.
3. The maximum number of financial instruments that may be entered with the “fill in any case” method of execution referred to in Article 4.5.3, paragraph 6, of the Rules shall be 9,999, except as provided for otherwise in the Notice announcing the date of the start of trading.

6 – IDEM MARKET

6.1 “S&P/MIB index futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price: $\pm 7.5\%$;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the control price: $\pm 3.5\%$;
 - c) maximum price variation between two consecutive contracts: $\pm 0.5\%$.
2. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts in an orders is equal to 500 contracts for

single orders and 2,500 contracts for combination orders. The quantity limit shall not be applied for "internal" and "interbank" orders.

2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for "internal" and "interbank" orders shall be equal to 5,000.

6.2 “S&P/MIB index miniFutures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price: +/- 7.5%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the control price: +/- 3.5%;
 - c) maximum price variation between two consecutive contracts: +/- 0.5%.
2. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts in an orders is equal to 500 contracts for single orders and 2,500 contracts for combination orders. The quantity limit shall not be applied for "internal" and "interbank" orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for "internal" and "interbank" orders shall be equal to 5,000.

6.3 “S&P/MIB index options”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price: not applied;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the control price: parameter Y of Table 1;
 - c) maximum price variation between two consecutive contracts: parameter Z of Table 1.

Table 1 - Call and Put S&P/MIB Index Options (in %, upper and lower limits)

Strike	Parameter Y		Parameter Z
	Current expiration (% upper limit – % lower limit)	Following expirations (% upper limit – % lower limit)	All expirations (% upper limit – % lower limit)
From 8 th OTM on	900 - 80	890 - 70	450 - 50
7 th OTM	700 - 80	690 - 70	350 - 50
From 5 th to 6 th OTM	500 - 80	490 - 70	200 - 50
From 3 rd to 4 th OTM	250 - 80	240 - 70	100 - 50
2 nd OTM	200 - 80	190 - 70	70 - 50
1 st Out of the Money (OTM)	150 - 80	140 - 70	50 - 50
Strike At the Money	100 - 80	90 - 70	40 - 40
1 st In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	30 - 30
2 nd ITM	70 - 70	60 - 60	30 - 30
From 3 rd to 4 th ITM	60 - 60	50 - 50	25 - 25
From 5 th to 6 th ITM	40 - 40	30 - 30	15 - 15
From 7 th to 11 th ITM	35 - 35	25 - 25	10 - 10
From 12 th ITM on	25 - 25	15 - 15	5 - 5

- Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 5,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to "internal" and "interbank" orders.
- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for "internal" and "interbank" orders shall be equal to 30,000.

6.4 “Stock options”

A - Price variation limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - maximum variation of the price of orders with respect to the control price: not applied;
 - maximum variation of the price of contracts with respect to the control price: parameter Y of Table 2;
 - maximum price variation between two consecutive contracts: parameter Z of Table 2.

Table 2 - Call and Put Stock Options (in %, upper and lower limits)

Strike	Parameter Y		Parameter Z
	Current expiration (% upper limit – % lower limit)	Following expirations (%upper limit – % lower limit)	All expirations (% upper limit – % lower limit)
From 8 th OTM on	900 - 80	890 - 70	450 - 50
7 th OTM	700 - 80	690 - 70	350 - 50
From 5 th to 6 th OTM	500 - 80	490 - 70	200 - 50
From 3 rd to 4 th OTM	400 - 80	390 - 70	100 - 50
2 nd OTM	350 - 80	340 - 70	70 - 50
1 st Out of the Money (OTM)	250 - 80	240 - 70	60 - 50
Strike At the Money	150 - 80	140 - 70	50 - 50
1 st In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	40 - 40
2 nd ITM	70 - 70	60 - 60	35 - 35
From 3 rd to 4 th ITM	60 - 60	50 - 50	30 - 30
From 5 th to 6 th ITM	50 - 50	40 - 40	20 - 20
From 7 th to 11 th ITM	45 - 45	35 - 35	15 - 15
From 12 th ITM on	30 - 30	20 - 20	10 - 10

- Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 10,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to "internal" and "interbank" orders.
- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for "internal" and "interbank" orders shall be equal to 30,000.

6.5 “Stock futures”

A - Price variation limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - maximum variation of the price of orders with respect to the control price: +/- 20%;
 - maximum variation of the price of contracts with respect to the control price: +/- 7.5%;
 - maximum price variation between two consecutive contracts: +/- 3.5%.
- Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 10,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to "internal" and "interbank" orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for "internal" and "interbank" orders shall be equal to 60,000.

6.6 “Energy futures”

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - a) maximum variation of the price of orders with respect to the control price:

	Variation
<i>monthly futures</i>	20.00%
<i>quarterly futures</i>	20.00%
<i>annual futures</i>	20.00%

- b) maximum variation of the price of contracts with respect to the control price:

	Variation
<i>monthly futures</i>	10.00%
<i>quarterly futures</i>	10.00%
<i>annual futures</i>	10.00%

- c) maximum price variation between two consecutive contracts:

The Italian text of this Notice version shall prevail over the English version

	Variation
<i>monthly futures</i>	5.00%
<i>quarterly futures</i>	5.00%
<i>annual futures</i>	5.00%

2. Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 150 contracts. The quantity limit shall not apply to "internal" and "interbank" orders.
2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for "internal" and "interbank" orders shall be equal to 10,000 for *monthly futures*, 3,000 for *quarterly futures* and 1,500 for *annual futures*.