

AVVISO n.7572	26 Febbraio 2024	---
--------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and to the related Instructions

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see you the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

MID-POINT ORDERS

La Consob con delibera n. 22993 del 7 febbraio 2024 ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, (il "Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni"), deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso 9 novembre.

Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore l'**8 aprile 2024**.

Nel contesto delle regole relative alle modalità di negoziazione dei mercati equity gestiti da Borsa Italiana sono ampliate il numero delle proposte di negoziazione che possono essere immesse sul mercato. Nello specifico, in armonizzazione all'offerta del Gruppo Euronext, si introducono i c.d. mid-point order per i mercati Euronext Milan ed Euronext Growth Milan.

I mid-point order non sono immessi nei mercati ETFPlus e Euronext MIV Milan.

Più in dettaglio la nuova tipologia di ordine c.d. mid-point rappresenta uno strumento che consente agli operatori di ottenere l'esecuzione delle proprie proposte di negoziazione al valore medio dello spread denaro - lettera visibile nel book di negoziazione trasparente.

Gli ordini c.d. mid-point possono essere inviati con o senza un limite di prezzo. L'eventuale limite di prezzo, così come le altre caratteristiche dell'ordine, è invisibile al resto dei partecipanti e fungerà da prezzo di esecuzione minimo (per un ordine di vendita) o massimo (per un ordine di acquisto), impedendo l'esecuzione dell'ordine c.d. mid-point oltre il prezzo specificato.

Gli ordini c.d. mid-point interagiscono tra loro solo in un apposito book di ordini non visualizzati (c.d. "Midpoint Dark Order Book") e vengono eseguiti in base a una priorità dimensionale e temporale (c.d. "size-time" priority).

Al momento dell'inserimento dell'ordine, l'operatore può inoltre richiedere che la propria proposta di negoziazione, qualora non trovi esecuzione completa all'interno del Midpoint Dark Order Book, venga inoltrata per l'eventuale quantità rimanente al book di negoziazione trasparente (c.d. funzionalità "Dark-to-Lit Sweep"). In questo caso l'ordine c.d. "mid-point", per la quantità che non ha trovato esecuzione nel Midpoint Dark Order Book, viene convertito in un ordine trasparente a cui si applicano tutte le normali regole del book di negoziazione. In caso di esecuzione parziale dell'ordine in parola o mancata esecuzione dello stesso nel Midpoint Dark Order Book, la funzionalità c.d. "Dark-to-Lit Sweep" consentirà di trasferire immediatamente l'ordine al book di negoziazione trasparente e da quel momento all'ordine verrà in ogni caso attribuito un nuovo timestamp.

Gli ordini la cui dimensione è inferiore alla LIS sono eseguiti in deroga alle regole sulla trasparenza pre-negoziata secondo quanto previsto dall'articolo 4(1)(a) MiFIR, mentre gli ordini la cui dimensione è superiore alla LIS sono eseguiti in deroga alle regole sulla trasparenza pre-negoziata secondo quanto previsto dall'articolo 4(1)(c).

I parametri di validità temporale applicati ai c.d. mid-point order sono stabiliti conformemente all'articolo 4204/1 del Regolamento Book I e specificatamente elencati nel Trading Manual.

Si apporta un fine-tuning relativo ai parametri di validità temporale applicabili ai diritti inoptati, eliminando una specificità non più attuale. Per i diritti inoptati è possibile l'applicazione di tutti i parametri di validità temporale attualmente disponibili.

I testi aggiornati del Regolamento e delle Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi

Le disposizioni armonizzate saranno rese disponibili alla seguente pagina del sito internet del Euronext relativa ai mercati regolamentati (Euronext Regulated Markets | euronext.com).

REGOLAMENTO

Titolo 4.3

Modalità di negoziazione per i mercati Euronext Milan, Euronext MIV Milan e ETFplus

Omissis

Articolo 4.3.2 (Proposte di negoziazione)

1. La volontà negoziale degli operatori si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma anonima. Le proposte di negoziazione contengono, laddove applicabile, almeno le informazioni di cui all'articolo 4202/1 del Regolamento Book I e riportano una specifica indicazione quando originino da un algoritmo o siano

state immesse per il tramite di un Accesso Elettronico Diretto.

2. Possono essere immesse le seguenti tipologie di proposte di negoziazione:

- a) limit order, proposte di negoziazione di cui all'articolo 4203/2 del Regolamento Book I e all'articolo 2.1.2 del Trading Manual;
- b) market order, proposte di negoziazione di cui agli articoli 4203/1 e 4204/2/B del Regolamento Book I e agli articoli 2.1.1 e 2.1.3 del Trading Manual;
- c) stop limit order, proposte di negoziazione di cui all'articolo 4203/3 del Regolamento Book I e articolo 2.1.5 del Trading Manual;
- d) stop order, proposte di negoziazione di cui all'articolo 4203/3 del Regolamento Book I e all'articolo 2.1.4 del Trading Manual.
- e) iceberg orders, orders di cui all'articolo 4204/3 del Regolamento Book I e all'articolo 2.3.1 del Trading Manual. Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri il valore minimo e gli altri limiti per l'immissione degli iceberg orders.
- f) request for quote (RFQ), che consentono di sottomettere quote vincolanti ai sensi dell'articolo 3.2.4 del Trading Manual. La conclusione dei contratti, secondo le modalità indicate nel Trading Manual, avviene al prezzo incluso nella percentuale di scostamento rispetto al prezzo statico e al prezzo dinamico, indicato nella Guida ai Parametri. L'esecuzione dei contratti risultanti dall'abbinamento della RFQ con le risposte alle RFQ non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo ufficiale e del prezzo statico e dinamico, di cui agli articoli 4.3.8, 4.3.9 e 4.3.10.

Le RFQ non possono essere immesse nei mercati Euronext Milan e Euronext MIV Milan.

g) Mid-point order, proposte di negoziazione di cui all'articolo 4203/5 del Regolamento Book I e conformi alle specifiche definite nel Trading Manual; i Mid-point order possono interagire con la medesima tipologia di transazione oppure con l'order book secondo quanto indicato all'articolo 4401/1 lettera (ii) b) del Regolamento Book I.

I mid-point order non possono essere immessi nei mercati ETFPlus e Euronext MIV Milan.

Le proposte sono ordinate nel mercato per ciascuno strumento finanziario ai sensi degli articoli 4401/1 lettera (i) a) primo periodo e 4202/4 del Regolamento Book I.

3. Nei casi di cui all'articolo 4.1.1, comma 2, le proposte di negoziazione possono avere per oggetto quantitativi pari o multipli del lotto minimo di negoziazione, se non diversamente indicato nell'Avviso di inizio negoziazione.

4. Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni su uno strumento finanziario, Borsa Italiana può determinare, in via generale nella Guida ai Parametri comunicata tramite Avviso, il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione, il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari ovvero, nei casi di cui all'articolo 4.1.1, comma 2, il numero massimo di lotti di negoziazione inseribili "al prezzo di asta di apertura" o "al prezzo di asta di chiusura".

Omissis

Titolo 4.6

Trasparenza dei mercati - mercati Euronext Milan, Euronext MIV Milan, MOT ed ETFplus

omissis

Articolo 4.6.2

(Informazioni al pubblico relative ai mercati Euronext Milan, Euronext MIV Milan ed ETFplus)

1. Durante la fase di apertura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) prezzo indicativo di corrispondenza e relativa quantità negoziabile;
 - b) prezzi e quantità delle proposte in acquisto e in vendita;
 - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.
2. Durante la fase di negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) prezzi e quantità delle migliori proposte in acquisto e in vendita;
 - b) quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita per i migliori livelli di prezzo;
 - c) prezzi e quantità delle risposte alle RFQ resi disponibili quando il richiedente conferma la propria volontà negoziale oppure nel momento in cui la RFQ viene cancellata o giunge a scadenza;
 - d) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario, nei limiti di quanto previsto all'articolo 4.6.3;
 - e) quantità e controvalore negoziati cumulati, nei limiti di quanto previsto all'articolo 4.6.3.

Le informazioni di cui al comma 2, lettere A) e B) non sono disponibili per i mid-point order di cui all'articolo 4.3.2, comma 2, lettera g).

3. Durante la fase di chiusura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) prezzo teorico di chiusura e relativa quantità negoziabile;
 - b) prezzi e quantità delle migliori proposte in acquisto e in vendita;
 - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.
4. Durante il *trading-at-last*, qualora previsto, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) l'ultimo prezzo;
 - b) quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita;
 - c) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario;
 - d) quantità e controvalore negoziati cumulati.
5. Il Listino ufficiale riporta, per ciascuno strumento finanziario, almeno le seguenti informazioni:
 - a) numero dei contratti conclusi;
 - b) quantità totale negoziata;
 - c) prezzi minimo e massimo e relative quantità negoziate;
 - d) prezzi di asta di apertura, di asta di chiusura, di riferimento e ufficiale.

I contratti per i quali è prevista la pubblicazione differita delle informazioni, ai sensi dell'articolo 4.6.3 del Regolamento, sono riportati nel Listino Ufficiale del giorno di pubblicazione.

6. Le informazioni relative al prezzo di asta di apertura e al prezzo di asta di chiusura di cui al comma 5, lettera d) sono riportate nel Listino ufficiale solo nel caso in cui le Istruzioni prevedano per il mercato interessato l'effettivo svolgimento delle fasi d'asta, di apertura e di chiusura.

ISTRUZIONI

Articolo IA.4.3.2 (Proposte di negoziazione)

- ~~1.~~ Le proposte inserite nel book possono essere valide ai sensi dell'articolo 4204/1 del Regolamento Book I **e delle specifiche definite nel Trading Manual.**
- ~~2.~~ Il parametro di validità "valido fino a cancellazione" può essere utilizzato esclusivamente per le proposte previste all'articolo 4.3.13 del Regolamento.

Articolo IA.4.3.3
(Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione per azioni, warrant e diritti di opzione possono essere multipli di valori ("tick") stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite e tenuto conto del numero medio giornaliero degli scambi sulla base della seguente tabella:

[tavola Regolamento 2017/588EU]

Intervallo di prezzo	A	B	C	D	E	F
0 ≤ prezzo < 0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,1 ≤ prezzo < 0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
0,2 ≤ prezzo < 0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
0,5 ≤ prezzo < 1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
1 ≤ prezzo < 2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
2 ≤ prezzo < 5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
5 ≤ prezzo < 10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
10 ≤ prezzo < 20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
20 ≤ prezzo < 50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
50 ≤ prezzo < 100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
100 ≤ prezzo < 200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
200 ≤ prezzo < 500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
500 ≤ prezzo < 1000	5	2	1	0,5	0,2	0,1
1000 ≤ prezzo < 2000	10	5	2	1	0,5	0,2
2000 ≤ prezzo < 5000	20	10	5	2	1	0,5
5000 ≤ prezzo < 10000	50	20	10	5	2	1
10000 ≤ prezzo < 20000	100	50	20	10	5	2
20000 ≤ prezzo < 50000	200	100	50	20	10	5
50000 ≤ prezzo	500	200	100	50	20	10

2. Borsa Italiana pubblica con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari assegnati a ciascuno dei gruppi da A a F di cui alla tabella del comma 1, tenuto conto dei calcoli effettuati dall'autorità competente, ai sensi del Regolamento 2017/588/UE. Per gli strumenti di nuova ammissione e per gli strumenti per i quali vi siano state variazioni della liquidità in conseguenza di eventi societari, il gruppo di appartenenza è comunicato da Borsa Italiana con apposito Avviso.
3. I prezzi delle proposte di negoziazione per le obbligazioni convertibili possono essere multipli di valori ("tick") pari a 0,01.
4. **Il presente articolo non si applica ai mid-point order.**

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS AND ITS INSTRUCTIONS

MID-POINT ORDERS

With resolution no. 22993 of the 7 of February 2024, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules"), already approved by Borsa Italiana's Board of Directors on 9 November 2023. The amendments are described below and will enter in to force on the **8 April 2024**.

Within the context of the rules of the trading modalities on equity markets managed by Borsa Italiana, it is proposed to expand the number of orders that can be placed on the market. In details, in harmonisation with the Euronext Group's offer, it is proposed to introduce so-called mid-point orders for trading on the Euronext Milan and Euronext Growth Milan markets.

Mid-point orders may not be placed on the ETFPlus and Euronext MIV Milan markets.

More specifically, the new mid-point order type represents a tool that allows traders to have their orders executed at the average value of the bid-ask spread displayed in the transparent trading book.

Mid-point orders may be sent with or without a price limit. The price limit, if any, as well as the other characteristics of the order, is not displayed to the rest of the participants and will act as the minimum execution price (for a sell order) or maximum execution price (for a buy order), preventing the execution of the mid-point order beyond the specified price.

Mid-point orders interact between each other in a dedicated order book not displayed (so-called "Midpoint Dark Order Book") and they are executed according to a "size-time" priority.

At the time of order placement, the trader may also request that his trading proposal, if not fully executed in the Midpoint Dark Order Book, will be forwarded for any remaining quantity to the transparent trade book (so-called "Dark-to-Lit Sweep" functionality). In this case the so-called "mid-point" order, for the quantity that did not find execution in the Midpoint Dark Order Book, is converted into a transparent order to which all the normal trading book rules apply. When the order is partially or not executed in the Midpoint Dark Order Book, the functionality "Dark-to-Lit Sweep" will enable the immediate transfer of the order to the transparent order book and, starting from that moment, it will in any case be given a new timestamp.

Orders whose size is below the LIS will be executed in derogation of the pre-trade transparency rules under Article 4(1)(a) MiFIR, while orders whose size is above the

LIS will be executed in derogation of the pre-trade transparency rules under Article 4(1)(c).

The time validity parameters applied to mid-point orders are established in accordance with Article 4204/1 of the Rule Book I and specifically listed in the Trading Manual.

Finally, we take this opportunity to fine-tune the time validity parameters applicable to the unopted rights by removing a specificity that is no longer relevant. For unopted rights, it is possible to apply all currently available time validity parameters.

The updated texts of the Rules and Instructions will be made available on the Borsa Italiana website, at www.borsaitaliana.it

See below for the amendments to the texts

The harmonised provisions will be made available on the following page of the Euronext website for regulated markets (Euronext Regulated Markets | euronext.com).

RULES

Title 4.3

Trading methods for Euronext Milan, Euronext MIV Milan and ETFplus markets

Omissis

Article 4.3.2 (Orders)

1. Approved intermediaries shall express their willingness to trade through anonymous orders. Orders shall contain, where applicable, at least the information as per Article 4202/1 of Rule Book I and include a special indication when originated from an algorithm or entered by a Direct Electronic Access.
2. The following types of orders can be entered:

- a) *limit order*, orders as per Article 4203/2 of Rule Book I and Article 2.1.2 of the Trading Manual;
- b) *market order*, orders as per Article 4203/1, Article 4204/2/B of Rule Book I and article 2.1.1 and 2.1.3 of the Trading Manual;
- c) *stop limit order*, orders as per Article 4203/3 of Rule Book I and Article 2.1.5 of the Trading Manual;
- d) *stop order*, orders as per Article 4203/3 of Rule Book I and Article 2.1.4 of the Trading Manual.
- e) *iceberg orders*, orders as per Article 4204/3 of Rule Book I and Article 2.3.1 of the Trading Manual. Borsa Italiana sets in the Guide to Parameters the minimum value and the other limits for the entry of iceberg orders.
- f) *requests for quotes (RFQs)*, orders that allow to submit binding quotes as per Article 3.2.4 of Trading Manual. The conclusion of contracts, in accordance with the procedures indicated in the Trading Manual, takes place at the price included in a percentage deviation with respect to the static and the dynamic prices, indicated in the Guide to Parameters. The execution of the contracts resulting from the combination of the RFQ with the replies to the RFQs does not contribute to the formation of the reference price, the official price and the static and dynamic price, referred to in Articles 4.3.8, 4.3.9 and 4.3.10.

The RFQs shall not be entered in the Euronext Milan and Euronext MIV Milan markets.

- g) **Mid-point order, orders referred to in Article 4203/5 of Rule Book I and in accordance with Trading Manual specifications; Mid-point orders may interact with the same type of transactions or with the order book as referred to in Article 4401/1 letter (ii) b) of Rule Book I.**

Mid-point orders cannot be placed on the ETFPlus and Euronext MIV Milan markets.

The orders for each instrument shall be ranked on the market as per article 4401/1 letter (i) a) first sentence and article 4202/4 of the Rule Book 1.

- 3. In the cases referred to in Article 4.1.1, paragraph 2, orders may have as object the minimum lot or multiples thereof, unless differently provided in the Notice for the start of the trading.
- 4. In order to ensure the regularity of trading in a financial instrument, Borsa Italiana may establish on a general basis in the Guide to Parameters notified in a Notice the maximum quantity and countervalue of financial instruments that may be the subject of an order, the maximum quantity and countervalue of financial instruments or, in the cases referred to in Article 4.1.1, paragraph 2, the maximum number of lots that may be "at the opening-auction price" or "at the closing-auction price".

Omissis

Title 4.6

Transparency of markets – Euronext Milan, Euronext MIV Milan ed ETFplus markets

omissis

Article 4.6.2

(Information available to the public on the Euronext Milan, Euronext MIV Milan and ETFplus markets)

1. In the opening phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the indicative matching price and related tradable quantity;
 - b) the buy and sell quantities on the book for the best prices;
 - c) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders;
2. During continuous trading the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the prices and quantities of the best buy and sell orders;
 - b) the buy and sell quantities and number of aggregate orders on the book for the best price levels;
 - c) prices and quantity of the responses to RFQs, made available when the requiring intermediary confirms its intention to trade, or until the RFQ has been cancelled or has expired;
 - d) the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument; within the limits specified in Article 4.6.3;
 - e) the cumulative quantity and value traded, within the limits specified in Article 4.6.3.

The information under paragraph 2(a) and (b) is not available for mid-point orders referred to in Article 4.3.2 (2) (g).

3. In the closing phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the theoretical closing price and related tradable quantity;
 - b) the prices and quantities of the best buy and sell orders.
 - c) the buy and sell quantities on the book for at least the five best prices.
4. During trading at last, if envisaged, the following information shall be available to

the public in real time for each financial instrument:

- a) the last price;
- b) the aggregate quantity and number of buy and sell orders on the book;
- c) the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument;
- d) the cumulative quantity and countervalue traded.

5. The Official List shall give at least the following information for each financial instrument:
 - e) number of contracts concluded;
 - f) total quantity traded;
 - g) the lowest and the highest prices and respective quantities traded;
 - h) the opening-auction, closing-auction, reference and official prices.

Contracts for which, pursuant to Article 4.6.3 of the Rules, publication of the information is to be deferred, are reported in the Official List on the day of publication.

6. The information regarding the opening auction price and the closing auction price referred to in paragraph 5 (d) shall be included in the Official List only when the Instructions provide for the actual performance of the opening and closing auction phases for the relevant market.

INSTRUCTIONS

Article IA.4.3.2 (Orders)

- ~~1.~~ Orders entered into the book may be valid according to article 4204/01 of the Book 1 **and in accordance with Trading Manual specifications.**
- ~~2.~~ The validity parameter "good till cancelled" shall be used exclusively for the orders referred to in ~~article 4.3.13~~ of the Rules.

Article IA.4.3.3 (Prices of orders)

1. The prices of orders for shares, warrants, and option rights may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the order entered and considering the average number of daily trades according to the following table:

[table according to Regulation 2017/588/UE]

Price ranges	A	B	C	D	E	F
$0 \leq \text{price} < 0,1$	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
$0,1 \leq \text{price} < 0,2$	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
$0,2 \leq \text{price} < 0,5$	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
$0,5 \leq \text{price} < 1$	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
$1 \leq \text{price} < 2$	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
$2 \leq \text{price} < 5$	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
$5 \leq \text{price} < 10$	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
$10 \leq \text{price} < 20$	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
$20 \leq \text{price} < 50$	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
$50 \leq \text{price} < 100$	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
$100 \leq \text{price} < 200$	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
$200 \leq \text{price} < 500$	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
$500 \leq \text{price} < 1000$	5	2	1	0,5	0,2	0,1
$1000 \leq \text{price} < 2000$	10	5	2	1	0,5	0,2
$2000 \leq \text{price} < 5000$	20	10	5	2	1	0,5
$5000 \leq \text{price} < 10000$	50	20	10	5	2	1
$10000 \leq \text{price} < 20000$	100	50	20	10	5	2
$20000 \leq \text{price} < 50000$	200	100	50	20	10	5
$50000 \leq \text{price}$	500	200	100	50	20	10

2. With a Notice, Borsa Italiana publishes the list of financial instruments assigned to each of the groups from A to E included in the table shown in paragraph 1, reflecting the calculations made by the competent authority, pursuant to Regulation (EU) No. 2017/588. For newly issued instruments and for the instruments whose liquidity has changed due to corporate events, the pertinent group is notified by Borsa Italiana with a specific Notice.
3. The prices of trading orders for convertible bonds may be multiples of values ("tick") equal to 0.01.
- 4. This article does not apply to mid-point orders.**