

AVVISO n.26360	19 Giugno 2024	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alla Guida ai Parametri di
Negoziazione; Amendments to the Guide to
the Parameters for trading

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI
ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA**

VERSIONE 73

Mercato TAH (Trading After Hours)

Si aggiornano i limiti di variazione dei prezzi (*price collars*) relativi alle azioni quotate sul mercato TAH.

Mercati dei securitised derivatives (SeDeX, EuroTLX segmento Cert-X)

Si adeguano i seguenti limiti:

- limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico di riferimento;
- limiti di variazione dei prezzi per la conclusione dei contratti sugli strumenti con obblighi di quotazione solo in acquisto (*bid-only*).

Si aggiornano inoltre i criteri di dichiarazione delle situazioni di stress di mercato (SMC) sui *securitised derivatives* su azioni.

La nuova versione della "Guida ai parametri" entrerà in vigore il **27 giugno 2024**.

Si allega al presente Avviso stralcio delle modifiche alla Guida ai Parametri.

La versione aggiornata della Guida ai Parametri sarà resa disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI
ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA**

VERSIONE 73

Omissis

MERCATI EQUITY

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 delle proposte rispetto al prezzo statico di riferimento (parametro X);
 - b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico di riferimento (parametro Y);
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di riferimento (parametro Z).

Strumenti	X	Y	Z
...
Mercato TAH	±5% ±30%	±5%	±3%
...

Omissis

MERCATI DEI SECURITISED DERIVATIVES

A – Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti condizioni di negoziazione:
 - a. parametro X: limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico di riferimento, pari in via generale al Prezzo di Chiusura precedente o al Prezzo di Valutazione.

Tabella 1.a: Parametro X per gli strumenti diversi dai *leverage certificates*, classe B (SeDeX, Cert-X)

Prezzo statico di riferimento	Parametro X
Inferiore o uguale a 0,003	2000%
0,0031 - 0,03 Inferiore o uguale a 0,03	600% 0,3 (in valuta di negoziazione)
0,0301 - 0,1	400% 500%
0,1001 - 0,3	300% 400%
0,3001 - 1,5	300% 350%
1,5001 - 3 1,5001 - 5	200% 250%
5,0001 - 10	150%
3,0001 - 30 10,0001 - 30	90%
30,0001 - 70	50%
70,0001 - 100	40%
100,0001 - 300	30%
300,0001 - 1000	25%
1000,0001 - 10000	25%
Superiore a 10000	20%

Omissis

5. Nel caso in cui il *liquidity provider* abbia obblighi di quotazione solo in acquisto, il limite superiore per la conclusione dei contratti (*Virtual Offer Price*, VOP) è stabilito come segue in funzione del prezzo *bid* (b) del *liquidity provider*:

Prezzo <i>bid</i> (b) del liquidity provider	Limite superiore per la conclusione dei contratti (VOP = b + importo nella valuta di negoziazione)
...	...
10000 ≤ b < 50000 10.000 ≤ b < 25.000	b + 200
b ≥ 50000 25.000 ≤ b < 50.000	b + 500
50.000 ≤ b < 80.000	b + 1000
80.000 ≤ b < 100.000	b + 1600
b ≥ 100.000	b + 2000

Omissis

E – Situazioni di stress di mercato

1. Ricorrono situazioni di stress di mercato sugli strumenti finanziari negoziati sui mercati dei *securitised derivatives* al verificarsi delle condizioni indicate nella seguente tabella:

Strumenti su azioni sottostanti negoziate sul mercato Euronext Milan	Nei 15 minuti dopo il ripristino della fase continua eppoi a seguito dell'interruzione per volatilità delle negoziazioni sulle azioni sottostanti; nei casi di dichiarazione di situazioni di stress di mercato sul sottostante
Strumenti su altre azioni	Nei 15 minuti dopo il ripristino della fase continua a seguito dell'attivazione della fase di Reservation sui securitised derivatives, dovuta all'interruzione per volatilità delle negoziazioni sulle azioni sottostanti nel mercato di riferimento
Strumenti su indici di azioni italiane	Nei casi di dichiarazione di situazioni di stress di mercato sui derivati su indice negoziati nel mercato IDEM Euronext Derivatives Milan

Omissis

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

VERSION 73

TAH market (Trading After Hours)

The price variation limits (collars) for the stocks listed on the TAH market are updated.

Securitized derivatives markets (SeDeX, Cert-X segment of EuroTLX)

The following limits are adjusted:

- the maximum price variation limit of the orders respect to the static reference price (order entry collar);
- the price variation limits for the execution of trades on instruments with bid-only obligations.

Additionally, the criteria for declaring stressed market conditions (SMC) on securitized derivatives on single stocks are updated.

The new version of the "Guide to the Parameters" will enter into force on **27 June 2024**.

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

The updated version of the Guide to the Parameters will be published on the Rules section of Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

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

VERSION 73

Omissis

EQUITY MARKETS

A - Price variation limits

1. For the purpose of automatic control of the regularity of trading, the following trading conditions are established:
 - a) maximum price variation limits of the orders with respect to the static reference price (X parameter);
 - b) maximum price variation limits of the trades respect to the static reference price (Y parameter);
 - c) maximum price variation limits of the trades respect to the dynamic reference price (Z parameter).

Instruments	X	Y	Z
...
TAH market	±5% ±30%	±5%	±3%
...

Omissis

SECURITISED DERIVATIVES MARKETS

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, the following trading conditions are established:
 - a. X parameter: maximum price variation limit of the orders with respect to the static reference price, equal in general to the previous Closing Price or to the Valuation Price.

Table 1.a: X parameter for the instruments other than *leverage certificates*, class B (SeDeX, Cert-X)

Static reference price	X parameter
Less than or equal to 0.003	2000%
0.0031 - 0.03 Less than or equal to 0.03	600% 0.3 (in trading currency)
0.0301 - 0.1	400% 500%
0.1001 - 0.3	300% 400%
0.3001 - 1.5	300% 350%
1.5001 - 3 1.5001 - 5	200% 250%
5.0001 - 10	150%
3.0001 - 30 10.0001 - 30	90%
30.0001 - 70	50%
70.0001 - 100	40%
100.0001 - 300	30%
300.0001 - 1000	25%
1000.0001 - 10000	25%
Above 10000	20%

Omissis

5. In case of bid-only liquidity provider, the upper price limit for the execution of trades (Virtual Offer Price, VOP) is set in function of the bid price (b) of the liquidity provider as per the following table:

Bid price (b) of the liquidity provider	Upper price limit for the execution of trades (VOP = b + price difference expressed in trading currency)
...	...
10,000 ≤ b < 50,000 10,000 ≤ b < 25,000	b + 200
b ≥ 50,000 25,000 ≤ b < 50,000	b + 500
50,000 ≤ b < 80,000	b + 1000
80,000 ≤ b < 100,000	b + 1600
b ≥ 100,000	b + 2000

Omissis

E - Stressed market conditions

1. Stressed market conditions on the financial instruments traded on the SeDeX **securitized derivatives** markets occur in the following circumstances:

Instruments on underlying shares traded on the Euronext Milan market	During the 15 minutes of continuous trading following a volatility trading interruption of the underlying shares; in cases where stressed market conditions on the underlying have been declared
Instruments on other shares	During the 15 minutes of continuous trading following the activation of the Reservation phase on securitised derivatives, due to the volatility trading interruption of the underlying shares in the reference market.
Instruments on Italian stock indices	In cases where stressed market conditions on index derivatives traded on IDEM Euronext Derivatives Milan market have been declared

Omissis