



Borsa Italiana

AVVISO n.18956	11 Ottobre 2016	---
---------------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri di Negoziazione/Guide
to the Parameters for trading

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

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

Si modifica la Guida ai Parametri come segue.

1. Con riferimento al mercato IDEM, si adegua il numero massimo di transazioni per secondo inseribili dagli operatori in funzione della dotazione di accesso da essi prescelta. Si modifica altresì la dotazione di accesso prevista per gli operatori Market Maker, prevedendo un numero di bulk quote al secondo pari al 100% (anziché 75%) del numero di “strumenti” (contratti negoziati sul mercato IDEM con un determinato sottostante, stile e modalità di liquidazione) su cui l’operatore ha assunto obblighi di quotazione.

Tali modifiche entrano in vigore il **31 ottobre 2016**.

Inoltre facendo seguito all’avviso n. 18931 dell’ 11 ottobre 2016, con il quale è stato espunto delle Istruzioni del mercato IDEM il contratto mini-futures sull’indice FTSE 100 sono espunti i riferimenti al contratto anche dalla Guida ai Parametri di Negoziazione.

Tali modifiche entrano in vigore il **24 ottobre 2016**.

2. Facendo seguito all’avviso n. 18285 del 30 settembre 2016, con i quali si ammettono a negoziazione nel mercato SeDeX gli strumenti derivati cartolarizzati negoziati e liquidati in valuta, si introducono i relativi limiti di variazione dei prezzi e gli obblighi degli specialisti. Si specifica inoltre la dotazione di accesso degli operatori specialisti al segmento ICSD.

La Guida è altresì modificata per prevedere i limiti massimi di variazione dei prezzi con riferimento agli strumenti Leverage Certificates classe B, short e con leva 1, aventi come sottostante azioni.

Inoltre si apportano alcune modifiche ai parametri relativi agli strumenti Leverage Certificates classe B su commodities.

Tali modifiche entrano in vigore il **24 ottobre 2016**.

3. Facendo seguito all’avviso n. 18285 del 30 settembre 2016, con il quale si introduce la funzionalità RFQ per i mercati MOT ed ETFPlus, si indica il quantitativo massimo oggetto di una proposta RFQ e il numero massimo di operatori che possono essere selezionati alla risposta da parte dell’operatore richiedente, nel modello non anonimo. Si specifica altresì la dotazione di accesso disponibile per gli operatori abilitati alla risposta.

Tali modifiche entrano in vigore il **24 ottobre 2016**.

Si allega al presente Avviso stralcio della modifica alla Guida ai Parametri.

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

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

Versione 34-35 in vigore dal 24 ottobre 2016

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, salvo quanto previsto al comma 2:
 - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.2, comma 10, del Regolamento:

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (Euro) (in valuta)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	<i>± 2000%</i>
<i>0,0031 – 0,03</i>	<i>±600%</i>
<i>0,0301 – 0,1</i>	<i>±400 %</i>
<i>0,1001 – 0,3</i>	<i>±300 %</i>
<i>0,3001 – 1,5</i>	<i>±300 %</i>
<i>1,5001 – 3</i>	<i>±200 %</i>
<i>3,0001 – 30</i>	<i>±90 %</i>
<i>30,0001 - 70</i>	<i>±50 %</i>
<i>70,0001 - 100</i>	<i>±30 %</i>
<i>100,0001 - 300</i>	<i>±25 %</i>
<i>Superiore a 300</i>	<i>±20 %</i>

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,3</i>	<i>± 2000%</i>
<i>0,3001 – 3</i>	<i>±600%</i>
<i>3,0001 – 10</i>	<i>±400 %</i>
<i>10,0001 – 30</i>	<i>±300 %</i>
<i>30,0001 – 150</i>	<i>±300 %</i>
<i>150,0001 – 300</i>	<i>±200 %</i>
<i>300,0001 – 3000</i>	<i>±90 %</i>
<i>3000,0001 - 7000</i>	<i>±50 %</i>
<i>7000,0001 – 10000</i>	<i>±30 %</i>
<i>10000,0001 – 30000</i>	<i>±25 %</i>
<i>Superiore a 30000</i>	<i>±20 %</i>

- b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento:

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (Euro) (in valuta)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	<i>±200 %</i>
<i>0,0031 – 0,03</i>	<i>±70 %</i>
<i>0,0301 – 0,1</i>	<i>±70 %</i>
<i>0,1001 – 0,3</i>	<i>±60 %</i>
<i>0,3001 – 1,5</i>	<i>±50 %</i>
<i>1,5001 – 3</i>	<i>±40 %</i>
<i>3,0001 – 30</i>	<i>±30 %</i>
<i>30,0001 - 70</i>	<i>± 25%</i>
<i>70,0001 - 100</i>	<i>±15 %</i>
<i>100,0001 - 300</i>	<i>± 12,5 %</i>
<i>Superiore a 300</i>	<i>±7,5 %</i>

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,3</i>	<i>±200 %</i>
<i>0,3001 – 3</i>	<i>±70 %</i>
<i>3,0001 – 10</i>	<i>±70 %</i>
<i>10,0001 – 30</i>	<i>±60 %</i>
<i>30,0001 – 150</i>	<i>±50 %</i>
<i>150,0001 – 300</i>	<i>±40 %</i>
<i>300,0001 – 3000</i>	<i>±30 %</i>
<i>3000,0001 - 7000</i>	<i>± 25%</i>
<i>7000,0001 – 10000</i>	<i>±15 %</i>
<i>10000,0001 – 30000</i>	<i>± 12,5 %</i>
<i>Superiore a 30000</i>	<i>±7,5 %</i>

- c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento:

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (Euro) (in valuta)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,003</i>	<i>±150 %</i>
<i>0,0031 – 0,03</i>	<i>±50 %</i>
<i>0,0301 – 0,1</i>	<i>±50 %</i>
<i>0,1001 – 0,3</i>	<i>±40 %</i>
<i>0,3001 – 1,5</i>	<i>±25 %</i>
<i>1,5001 – 3</i>	<i>±25 %</i>
<i>3,0001 – 30</i>	<i>±10 %</i>
<i>30,0001 - 70</i>	<i>±5 %</i>
<i>70,0001 - 100</i>	<i>±5 %</i>
<i>100,0001 – 300</i>	<i>±3,5 %</i>
<i>Superiore a 300</i>	<i>±2,5 %</i>

<i>Prezzo di riferimento della seduta precedente (JPY)</i>	<i>Limite massimo di variazione</i>
<i>Inferiore o uguale a 0,3</i>	<i>±150 %</i>
<i>0,3001 – 3</i>	<i>±50 %</i>
<i>3,0001 – 10</i>	<i>±50 %</i>

10,0001 – 30	±40 %
30,0001 – 150	±25 %
150,0001 – 300	±25 %
300,0001 – 3000	±10 %
3000,0001 - 7000	±5 %
7000,0001 – 10000	±5 %
10000,0001 – 30000	±3,5 %
Superiore a 30000	±2,5 %

2. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, per gli strumenti derivati cartolarizzati leverage certificates, *classe B* 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 leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante Leva	Azioni	Oil e Gas Naturale Merci	Indici su Azioni e altre Merci	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±50%	n.a. ¹	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±50%	n.a.	± 20%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a.	n.a.	± 25%	n.a.	± 20%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	±30%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±50%	±40%	±30%	± 20%
7 (long/short)	n.a.	±70%	±50%	±40%	± 20%

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

Tipologia sottostante Leva	Azioni	Oil e Gas Naturale Merci	Indici su Azioni e altre Merci	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±7,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±15%	n.a.	± 10%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a.	n.a.	± 12,5%	n.a.	±5%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	±15%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±25%	±20%	±5%	±7,5%
7 (long/short)	n.a.	±35%	±25%	±7,5%	± 10%

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 4.3.11, comma 2, del Regolamento, definito per classi di strumenti individuate in base alla leva ed alla tipologia di sottostante di ciascun strumento:

¹ N.a.: limite non applicabile, strumento non ammesso a negoziazione

Tipologia sottostante Leva	Azioni	Oil e Gas Naturale Merci	Indici su Azioni e altre Merci	Obbligazioni	Tassi di Cambio
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±7,5%	n.a.	± 3%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a.	n.a.	± 3,5%	n.a.	±2,5%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	±4%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±5%	±4,5%	± 1,5%	±2,5%
7 (long/short)	n.a.	±7,5%	±5%	±2,5%	±3%

Ai fini del controllo automatico di cui al comma 2, lettera c):

- se il prezzo di riferimento della seduta precedente è inferiore o uguale a 0,005 ~~euro~~, il parametro massimo di variazione è pari a tre volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata;
 - se il prezzo di riferimento della seduta precedente è superiore a 0,005 e inferiore o uguale a 0,01 ~~euro~~, il parametro massimo di variazione è pari a due volte il relativo valore riportato nella tabella sopra indicata.
3. Per gli strumenti finanziari negoziati nel mercato SEDEX, 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 al comma 1, tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario.
 4. 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

1. Il numero massimo di titoli oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000*EMS.
2. Borsa Italiana, almeno nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre 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.

C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Il quantitativo minimo di ciascuna proposta di negoziazione immessa dagli operatori specialisti in adempimento degli obblighi è stabilito come segue:

Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)
1*EMS

2. Il 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 (Euro) (in valuta)	Spread massimo
Inferiore o uguale a 0,003	180 %
0,0031 – 0,3	50 %
0,3001 – 1,5	20 %
1,5001 – 3	15 %
3,0001 – 30	7,5 %
Superiore a 30	3,5 %

Prezzo di riferimento (JPY)	Spread massimo
Inferiore o uguale a 0,3	180 %
0,3001 – 30	50 %
30,0001 – 150	20 %
150,0001 – 300	15 %
300,0001 – 3.000	7,5 %
Superiore a 3.000	3,5 %

Borsa Italiana, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento, si riserva di prevedere differenziali massimi di prezzo diversi da quelli indicati in tabella, dandone comunicazione nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

3. 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.
4. Ai sensi dell'articolo IA.7.4.2, lettere a), b) ed e) delle Istruzioni, gli obblighi di spread degli specialisti su strumenti finanziari derivati cartolarizzati, aventi sottostanti negoziati in mercati non gestiti da Borsa Italiana, non si applicano al di fuori delle fasce orarie indicate nella seguente tabella:

omissis

3 - MERCATO MOT

omissis

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di negoziazione oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 500*EMS.
2. Il quantitativo massimo di negoziazione inseribili al prezzo di asta di cui all'articolo 4.3.2, comma 11, del Regolamento è pari a 500*EMS.

3. **Il quantitativo massimo di negoziazione oggetto di una proposta di negoziazione della tipologia RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), del Regolamento è pari a 4.000*EMS.**
4. ~~3.~~ 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.
5. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MOT sono comunicati da Borsa Italiana nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni o, nel caso di strumenti già quotati, in apposito Avviso.
2. 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.

D – Numero massimo di operatori abilitati che possono rispondere ad una RFQ

Ai sensi dell'articolo IA.6.3.4, comma 3, delle Istruzioni, le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 5.

4 - MERCATO ETFPLUS

omissis

B - Limiti di quantità

1. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 50*EMS. Limitatamente agli ETF indicizzati, *classe 2*, ETF a gestione attiva, *classe 2* e ETC/ETN *classe 1*, *classe 2* e *classe 3* il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 100*EMS.
2. Il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal cross" e "committed cross" **nonché di una proposta di negoziazione della tipologia RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), del Regolamento è pari a 400-125*EMS.** Limitatamente agli ETF indicizzati, *classe 2*, ETF a gestione attiva, *classe 2* e ETC/ETN *classe 1*, *classe 2* e *classe 3* il quantitativo massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "internal cross" e "committed cross" **nonché di una proposta di negoziazione della tipologia RFQ di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), del Regolamento è pari a 200 250*EMS.**
3. Borsa Italiana, almeno nei mesi di gennaio, aprile, luglio e ottobre 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).
4. Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

C – Obblighi degli operatori specialisti

1. Il quantitativo minimo di ciascuna proposta immessa per il soddisfacimento degli obblighi degli operatori specialisti nel mercato ETFPlus è stabilito come segue:

Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)
1*EMS

2. Il differenziale massimo di prezzo, calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma, è comunicato da Borsa Italiana nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni o, nel caso di strumenti già quotati, in apposito Avviso.
3. Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui ai paragrafi precedenti in occasione della modifica degli EMS e in ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

D – Numero massimo di operatori abilitati che possono rispondere ad una RFQ

Ai sensi dell'articolo IA.8.3.4, comma 3, delle Istruzioni, le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 5.

5 - MERCATO IDEM

omissis

5.2 “MiniFutures su FTSE MIB e MiniFutures su FTSE 100”

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 statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento: +/- 7,5 %
 - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 3,5 %
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: +/- 0,5 %
2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

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. ~~Con riferimento ai contratti MiniFutures su FTSE 100, il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di "tipo internal cross" e "committed cross".~~
2. ~~Con riferimento ai contratti MiniFutures su FTSE 100, al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di tipo "internal cross" e "committed cross" è pari a 5.000.~~

PARTE 2

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

Ai sensi dell'articolo 3.3.2, comma 2 del Regolamento, dell'articolo 1451 del Regolamento del Mercato Borsa Italiana Equity MTF TAFH, dell'articolo 1451 del Regolamento ExtraMOT e dell'articolo 1451 del Regolamento AIM/Mercato Alternativo del Capitale, si applicano i seguenti limiti tecnici all'immissione delle proposte a seconda delle configurazioni di accesso al mercato prescelte, secondo quanto di seguito indicato:

1 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione MillenniumIT

Comp ID ²	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

1.1 – Dotazione di accesso per gli operatori specialisti, gli operatori specialisti in acquisto e gli operatori incaricati del mercato ETFplus 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:

² Per CompID si intende la tipologia di collegamento logico ai singoli mercati a disposizione dell'operatore.

PARTE 2

- Specialista MTA/MIV:

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

- Specialista Blt 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 AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale - MAC: 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 ETFplus:

Numero strumenti su cui lo specialista ha assunto obblighi di sostegno alla liquidità		Numero totale tps
Da	A	
1	25	50 tps
26	50	100 tps

PARTE 2

51	100	150 tps
101	150	200 tps
151		250 tps

- Per l'operatore incaricato del mercato ETFplus che opera ai fini di quanto previsto all'articolo 4.3.12, comma 3 del Regolamento, 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

2 - Mercati operativi sulla piattaforma di negoziazione SOLA (le modifiche sotto riportate entrano in vigore il 31 ottobre 2016)

Modalità di accesso	Numero massimo di transazioni per secondo ("tps")
Accesso Standard	40 30 tps
Accesso Advanced	30 90 tps
Accesso PTP	50 150 tps
Accesso Market Making – Accesso Base (tramite Bulk Quotes) ³	Determinato in funzione del numero di strumenti⁴ su cui il

³ - Gli operatori che svolgono l'attività di market maker e di specialista ricevono per lo svolgimento della propria attività un numero di connessioni calcolato in funzione del numero di sottostanti per **ogni** tipo di gruppo **di strumenti** (future, option) per i quali l'operatore ha assunto obblighi di quotazione.

PARTE 2

	<p>market maker assume obblighi di quotazione. Al market maker viene assegnato un numero di Bulk Quotes al secondo (ciascuna delle quali consente di inserire 100 “single quotes”) pari al numero di strumenti su cui l’operatore ha assunto obblighi di quotazione (arrotondato per eccesso, con un minimo di 4)</p> <p>Numero di Bulk Quotes (tps) al secondo pari al 75% del numero di sottostanti per gruppo (future, option) su cui l’operatore ha assunto obblighi di quotazione (arrotondato per eccesso)</p>
Market Making – Accesso aggiuntivo (tramite Bulk Quotes)	4 Bulk quotes al secondo (ciascuna delle quali consente di inserire 100 “single quotes”)

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

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

The “Guide to the Parameters” shall be amended as follows:

1. With reference to the IDEM market, the maximum number of transactions per second that can be entered by the intermediaries based on the linkup selected by them shall be amended. Also linkup for Market Makers shall be amended, allowing a number of bulk quotes per second equal to 100% (instead of 75%) of the number of “instruments” (contracts traded on the IDEM Market with a given underlying, style and settlement modality) for which the specialist has undertaken quoting obligations.
These amendments will enter into force on the **31 October 2016**.

With reference to notice no. 18931 of 11 October 2016, with which the mini-futures contract on the FTSE 100 stock index has been cancelled from the Instructions of the IDEM Market, the references to the same contract shall also be cancelled from the Guide to Parameters.

These amendments will enter into force on the **24 October 2016**.

2. Following notice no. 18285 of 30 September 2016, with which are admitted to trading in the SeDeX Market the securitised derivative instruments traded and settled in currency, the relative price variations limits and the specialists obligations are also introduced. Moreover, It is specified the linkup of specialists to the ICSD segment.

The Guide is also amended to include the maximum price variation limits in reference to the Leverage Certificates, class B, short, Leverage 1, with underlying shares.

Furthermore a few amendments are made to the parameters relative to the Leverage Certificates, class B on commodities.

The above amendments shall enter into force on **24 October 2016**.

3. Following Notice no. 18285 of 30 September 2016, which introduces the RFQ function to the MOT and ETFPlus markets, the maximum quantity for a RFQ and the maximum number of intermediaries that can be selected to the response by the requesting intermediary, in the non-anonymous model are indicated. Also, the available linkup is specified for the intermediaries authorized to the response.

The above amendments shall enter into force on **24 October 2016**.

*An excerpt from the amended Guide to the Parameters is attached to this Notice.
An updated version of the Guide is available on the Internet site of Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – Regolamenti).*

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

Version 34 35 in force from the 24 October 2016

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, except as provided for in paragraph 2, shall apply:
 - a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules:

<i>Reference price of the previous session (euro) (in currency)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>± 2000%</i>
<i>0.0031 – 0.03</i>	<i>±600%</i>
<i>0.0301 – 0.1</i>	<i>±400 %</i>
<i>0.1001 – 0.3</i>	<i>±300 %</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>±300 %</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>±200 %</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>±90 %</i>
<i>30.0001 - 70</i>	<i>±50 %</i>
<i>70.0001 - 100</i>	<i>±30 %</i>
<i>100.0001 - 300</i>	<i>±25 %</i>
<i>More than 300</i>	<i>±20 %</i>

<i>Reference price of the previous session (JPY)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.3</i>	<i>± 2000%</i>
<i>0.3001 – 3</i>	<i>±600%</i>
<i>3.0001 – 10</i>	<i>±400 %</i>
<i>10.0001 – 30</i>	<i>±300 %</i>
<i>30.0001 – 150</i>	<i>±300 %</i>
<i>150.0001 – 300</i>	<i>±200 %</i>
<i>300.0001 – 3000</i>	<i>±90 %</i>
<i>3000.0001 - 7000</i>	<i>±50 %</i>

7000.0001 – 10000	±30 %
10000.0001 – 30000	±25 %
More than 30000	±20 %

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules:

<i>Reference price of the previous session (euro) (in currency)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>±200 %</i>
<i>0.0031 – 0.03</i>	<i>±70 %</i>
<i>0.0301 – 0.1</i>	<i>±70 %</i>
<i>0.1001 – 0.3</i>	<i>±60 %</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>±50 %</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>±40 %</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>±30 %</i>
<i>30.0001 - 70</i>	<i>± 25%</i>
<i>70.0001 - 100</i>	<i>±15 %</i>
<i>100.0001 - 300</i>	<i>± 12.5 %</i>
<i>More than 300</i>	<i>±7.5 %</i>

<i>Reference price of the previous session (JPY)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.3</i>	<i>± 200%</i>
<i>0.3001 – 3</i>	<i>±70%</i>
<i>3.0001 – 10</i>	<i>±70 %</i>
<i>10.0001 – 30</i>	<i>±60 %</i>
<i>30.0001 – 150</i>	<i>±50 %</i>
<i>150.0001 – 300</i>	<i>±40 %</i>
<i>300.0001 – 3000</i>	<i>±30 %</i>
<i>3000.0001 - 7000</i>	<i>±25 %</i>
<i>7000.0001 – 10000</i>	<i>±15 %</i>
<i>10000.0001 – 30000</i>	<i>±12.5 %</i>
<i>More than 30000</i>	<i>±7.5 %</i>

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules:

<i>Reference price of the previous session (euro) (in currency)</i>	<i>Maximum variation</i>
<i>Less than or equal to 0.003</i>	<i>±150 %</i>
<i>0.0031 – 0.03</i>	<i>±50 %</i>
<i>0.0301 – 0.1</i>	<i>±50 %</i>
<i>0.1001 – 0.3</i>	<i>±40 %</i>
<i>0.3001 – 1.5</i>	<i>±25 %</i>
<i>1.5001 – 3</i>	<i>±25 %</i>
<i>3.0001 – 30</i>	<i>±10 %</i>

30.0001 - 70	±5 %
70.0001 - 100	±5 %
100.0001 - 300	±3.5 %
More than 300	±2.5 %

Reference price of the previous session (JPY)	Maximum variation
Less than or equal to 0.3	±150 %
0.3001 – 3	±50 %
3.0001 – 10	±50 %
10.0001 – 30	±40 %
30.0001 – 150	±25 %
150.0001 – 300	±25 %
300.0001 – 3000	±10 %
3000.0001 - 7000	±5 %
7000.0001 – 10000	±5 %
10000.0001 – 30000	±3.5 %
More than 30000	±2.5 %

2. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading for the leverage certificates securitised derivatives financial instruments, *class B*, the following price variation limits shall apply:
- a) maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 4.3.2, paragraph 10, of the Rules, defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

<i>Underlying Type</i>	<i>Shares</i>	<i>Oil and Natural Gas Commodities</i>	<i>Equity Indexes and other Commodities</i>	<i>Bonds</i>	<i>Exchange Rates</i>
Leverage					
- 1 (short)	±50%	n.a. ⁵	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±50%	n.a.	± 20%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a.	n.a.	± 25%	n.a.	± 20%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	±30%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±50%	±40%	±30%	± 20%
7 (long/short)	n.a.	±70%	±50%	±40%	± 20%

- b) maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type of underlying of each instrument:

⁵ N.a.: limit not applicable, instrument not admitted to trading

Underlying Type Leverage	Shares	Oil and Natural Gas Commodities	Equity Indexes and other Commodities	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±7.5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±15%	n.a.	± 10%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a.	n.a.	± 12.5%	n.a.	±5%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	±15%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±25%	±20%	±5%	±7.5%
7 (long/short)	n.a.	±35%	±25%	±7.5%	± 10%

- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.3.11, paragraph 2, of the Rules defined for instruments classes according to the leverage and the type underlying of each instrument:

Underlying Type Leverage	Shares	Oil and Natural Gas Commodities	Equity Indexes and other Commodities	Bonds	Exchange Rates
- 1 (short)	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±7.5%	n.a.	± 3%	n.a.	n.a.
3 (long/short)	n.a.	n.a.	± 3.5%	n.a.	±2.5%
4 (long/short)	n.a.	n.a.	±4%	n.a.	n.a.
5 (long/short)	n.a.	±5%	±4.5%	± 1.5%	±2.5%
7 (long/short)	n.a.	±7.5%	±5%	±2.5%	±3%

For the purposes of the automatic control referred to in paragraph 2, letter c):

- if the reference price of the previous session is less than or equal to 0.005 euros, the maximum variation parameter is equal to three time the relating value reported in above table;
 - if the reference price of the previous session is higher than 0.005 and lower than or equal to 0.01 euros, the maximum variation parameter is equal to twice the value reported in the above table.
3. For financial instruments traded in SEDEX market, Borsa Italiana may establish in the Notice announcing the start of trading price variation limits which differ from the ones referred to in paragraph 1, taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments.
4. Pursuant to Article 6.1.2 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 that may be the subject of an order shall be 5,000*EMS.
2. Borsa Italiana, almost on January, April, July and October, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
3. For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

C – Obligations of specialists

1. The minimum quantity of each order entered by the specialists in fulfillment of their obligations shall be determined as follows:

Minimum quantity per order (multiplier *EMS)
1*EMS

2. The maximum spread, calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum, shall be determined on the basis of the following table:

<i>Reference price (euro) (in currency)</i>	<i>Maximum spread</i>
Less than or equal to 0.003	180 %
0.0031 – 0.3	50 %
0.3001 – 1.5	20 %
1.5001 – 3	15 %
3.0001 – 30	7.5 %
More than 30	3.5 %

Reference price (JPY)	Maximum spread
Less than or equal to 0.3	180 %
0.3001 – 30	50 %
30.0001 – 150	20 %
150.0001 – 300	15 %
300.0001 – 3,000	7.5 %
More than 3,000	3.5 %

Borsa Italiana, taking into account the characteristics of the instrument, may provide for maximum spreads which differ from the ones indicated above, through the Notice announcing the start of trading.

3. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs on the occasion of every circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.
4. Pursuant to Article IA.7.4.2, letters a), b) and e), of the Instructions, the specialist spread obligations shall not apply to securitised derivative financial instruments whose underlyings are traded on markets not managed by Borsa Italiana, outside the hours established in the following table:

omissis

3 – MOT MARKET

omissis

B - Quantity limits

1. The maximum number in an order shall be 500*EMS.
2. The maximum number that may be entered at the auction price referred to in Article 4.3.2, paragraph 11, of the Rules shall be 500*EMS.
3. **The maximum number in an order of the RFQ type referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c), of the Rules shall be 4,000*EMS.**
4. ~~3.~~ Borsa Italiana shall calculate and publish on its website the quantity, defined as nominal value, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
5. For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

C – Obligations of specialists

1. The obligations of specialists in the MOT market shall be given by Borsa Italiana in the Notice announcing the start of trading or, in the case of financial instruments already listed, in a specific Notice.
2. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in paragraph 1 where the minimum lots tradable are modified and in every other circumstance that requires technical intervention, including changes in market conditions.

D – Maximum number of authorized intermediaries that can respond to a RFQ

Pursuant to Article IA.6.3.4, Paragraph 3, of the Instructions, the RFQs entered in a non-anonymous form can be addressed to a maximum of 5 intermediaries authorized to respond.

4 - ETFPLUS MARKET

omissis

B - Quantity limits

1. The maximum number of financial instruments in an order shall be 50*EMS. Exclusively for index ETFs *class 2*, actively-managed ETFs *class 2* and ETCs/ETNs *class 1*, *class 2* and *class 3* the maximum number of financial instruments in an order shall be 100*EMS.
2. The maximum number of financial instruments in “internal cross” and “committed cross” orders, **as well as in the RFQ orders referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c), of the Rules**, shall be equal to 100 **125***EMS. Exclusively for index ETFs *class 2*, actively-managed ETFs *class 2* and ETCs/ETNs *class 1*, *class 2* and *class 3* the maximum number of financial instruments in “internal cross” and “committed cross” orders, **as well as in the RFQ orders referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c), of the Rules**, shall be equal to 200 **250***EMS.
3. Borsa Italiana, almost on January, April, July and October, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS – Exchange Market Size).
4. For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.

C – Obligations of specialists

1. The minimum quantity of each order entered by the specialists in the ETFplus market in fulfillment of their obligations shall be determined as follows:

Minimum quantity per order (multiplier *EMS)

1*EMS

2. The maximum spread, calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum shall be given by Borsa Italiana in the Notice announcing the start of trading or, in the case of financial instruments already listed, in a specific Notice.
3. Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding paragraphs where the EMSs are modified and in every other circumstance that requires technical interventions including changes in market conditions.

D – Maximum number of authorized intermediaries that can respond to a RFQ

Pursuant to Article IA.8.3.4, Paragraph 3, of the Instructions, the RFQs entered in a non-anonymous form can be addressed to a maximum of 5 intermediaries

authorized to respond.

5 – IDEM MARKET

omissis

5.2 “~~FTSE MIB index miniFutures and FTSE 100 index mini-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 static control price, referred to in Article 5.3.2, paragraph 13, of the Rules: +/- 7.5%;
 - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, paragraph 3, and 5.3.8, paragraph 2, of the Rules: +/- 3.5%;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, paragraph 2, of the Rules: +/- 0.5%.
2. Pursuant to Article 6.1.2 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 order is equal to 500 contracts for single orders and 2,500 contracts for combination orders. ~~With reference to the FTSE 100 index miniFutures contracts, the above quantity limits shall not apply to “committed cross” and “internal cross” orders.~~
2. ~~With reference to the FTSE 100 index miniFutures contracts, for the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “internal cross” and “committed cross” orders shall be equal to 5,000.~~

PART 2

TECHNICAL LIMITS FOR THE ORDER ENTRY AND LINKUPS FOR SPECIALISTS

Pursuant to article 3.3.2, paragraph 2 of the Rules, article 1451 of the Rules of **Borsa Italiana Equity MTF Market** **TAH**, article 1451 of the Rules of ExtraMOT and article 1451 of the Rules of AIM/Alternative Capital Markets, the following technical limits for the order entry apply depending on the chosen configuration for the access to the market, as indicated hereinafter:

1 - Markets operating on the MillenniumIT Trading Platform

Comp ID ⁶	Transactions per second (“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

1.1 - Linkups granted for specialists, bid specialists and appointed intermediaries operating on MillenniumIT Trading Platform.

Linkups granted for specialists and for bid specialists depend on the market and on the number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity, as indicated hereinafter:

- MTA/MIV Specialist:

⁶ CompID means the typology of logical connection to the single market available to the operator.

PART 2

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	30	25 tps
31		50 tps

- Bit GEM Specialist:

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	30	25 tps
31		50 tps

- AIM Italia/Alternative Capital Market – Alternative Capital Market Specialist: 25 tps
- DomesticMOT Specialist: 25 tps
- EuroMOT/ExtraMOT Specialist: 25 tps
- SEDEX Specialist – **Domestic segment:**

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	25	25 tps
26	50	50 tps
51	150	150 tps
151	300	200 tps
301		250 tps

- **SEDEX specialist – ICSD segment:**

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	25	25 tps
26	50	50 tps
51	150	150 tps
151	300	200 tps
301		250 tps

- ETFplus Specialist:

Number of instruments on which the specialist has undertaken to support liquidity		Total number of tps
From	To	
1	25	50 tps

PART 2

26	50	100 tps
51	100	150 tps
101	150	200 tps
151		250 tps

- For the appointed intermediary of the ETFplus market that operates for the purpose of article 4.3.12, paragraph 3 of the Rules, the link up granted is 25 tps.
- Domestic MOT Bid Specialist: 25 tps
- EuroMOT/ExtraMOT Bid Specialist: 25 tps
- SEDEX Bid Specialist: 25 tps

For MOT and ETFPlus markets intermediaries authorized to respond to the RFQs, the linkup granted, based on the market and the number of instruments for which the intermediary are authorized, shall be as follows:

- **Intermediary authorized to bid on RFQs - DomesticMOT: 25 tps**
- **Intermediary authorized to bid on RFQs - EuroMOT/ExtraMOT: 25 tps**
- **Intermediary authorized to bid on RFQs - ETFplus:**

Number of instruments supported by the intermediary authorized to respond		Total number of tps
From	To	
1	500	25 tps
501		50 tps

2 - Markets operating on the SOLA Trading Platform (the following amendments will enter into force on the 31 October 2016)

Access modality	Transaction per seconds (“tps”)
Standard Access	40 30 tps
Advanced Access	30 90 tps
PTP Access	50 150 tps
Market Making Access – Basic Access (through Bulk Quotes) ⁵	Based on the number of instruments⁷ for which the market makers

³ The operators that perform the market making activity and specialist activity receive for the fulfillment of their undertaking a number of connection calculated accordingly to the number of underlyings per group type (future, option) for which it has undertaken quoting obligations.

⁴ “Instrument” shall mean a contract traded on the IDEM market with a given underlying (e.g. stock option on X share), style (American or European) and settlement modality (offset or material delivery). For example, a market maker that undertakes quoting obligations on 10 different underlying shares, with American style and material delivery, is given 10 Bulk Quotes per second, equal to maximum 1,000 “single quotes”. A “single quote” relates to a single series (ISIN) and only includes a buy or sell option.

PART 2

	<p>undertake quoting obligations. Market makers are given a number of Bulk Quotes per second (each allowing entering of 100 “single quotes”) equal to the number of instruments for which the specialist has undertaken quoting obligations (rounded up, at least 4).</p> <p>Number of Bulk Quotes (tps) per second equal to 75% of the number of underlying per group type (future, option) according to the market participant’s quoting obligations (rounded up).</p>
<p>Market Making – Additional access (through Bulk Quotes)</p>	<p>4 Bulk quotes per second (each allowing entering of 100 “single quotes”)</p>