



Borsa Italiana

AVVISO n.9863	29 Marzo 2021	SeDeX
--------------------------------	---------------	-------

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 58

Mercato SeDeX

Si modificano i parametri sulla base dei quali sono svolti i controlli automatici dei prezzi delle proposte e dei contratti sul mercato SeDeX per gli strumenti diversi dai *leveraged certificates*, classe B.

Si riorganizzano inoltre le informazioni presenti nella sezione A “Limiti di variazione dei prezzi” e nella sezione C “Limiti di scostamento per le operazioni concordate”.

Le modifiche entreranno in vigore il 12 aprile 2021.

*Si allega al presente Avviso stralcio delle modifiche alla Guida ai Parametri.
La versione aggiornata della Guida sarà resa disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana
(www.borsaitaliana.it – area Regolamenti)*

**“Guida ai Parametri”
di negoziazione dei mercati¹
organizzati e gestiti da Borsa Italiana**

Versione 57 58

In vigore dal 22 marzo 2021 12 aprile 2021

¹ I parametri di negoziazione del mercato EuroTLX sono contenuti in un documento separato.

[omissis]

7 - MERCATO SEDEX

[L'attuale sezione A (Limiti di variazione dei prezzi) è sostituita dalla seguente sezione. Nella tabella 1.a si evidenziano in grassetto i parametri modificati]

A - Limiti di variazione dei prezzi

1. Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni **e della conclusione dei contratti di cui all'articolo 2040.2 (a) del Regolamento**, Borsa Italiana stabilisce le condizioni di negoziazione indicate nelle tabelle 1.a e 1.b, dove:
 - a) **Parametro X e X'** = limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2026 **del Regolamento**;
 - b) **Parametro Y e Y'** = limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**;
 - c) **Parametro Z e Z'** = limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico, di cui all'articolo 2045 **del Regolamento**.

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

Prezzo di riferimento della seduta precedente (strumenti negoziati in valute diverse da JPY)	Prezzo di riferimento della seduta precedente (strumenti negoziati in JPY)	Parametro X	Parametro Y	Parametro Z
Inferiore o uguale a 0,003	Inferiore o uguale a 0,3	+ 200%; - 100%	+ 200%; - 100%	+ 150%; - 100%
0,0031 – 0,03	0,3001 – 3	+ 600%; - 100%	± 70 90%	± 50 80%
0,0301 – 0,1	3,0001 – 10	+ 400%; - 100%	± 70 90%	± 50 70%
0,1001 – 0,3	10,0001 – 30	+ 300%; - 100%	± 60 80%	± 40 60%
0,3001 – 1,5	30,0001 – 150	+ 300%; - 100%	± 50 70%	± 25 50%
1,5001 – 3	150,0001 – 300	+ 200%; - 100%	± 40 50%	± 25 30%
3,0001 – 30	300,0001 – 3.000	± 90%	± 30 40%	± 10 25%
30,0001 - 70	3.000,0001 – 7.000	± 50%	± 25 30%	± 7,5 15%
70,0001 - 100	7.000,0001 – 10.000	± 30 40%	± 15 20%	± 7,5 15%
100,0001 - 300	10.000,0001 – 30.000	± 25 30%	± 12,5 20%	± 5 10%
300,0001 – 1.000	30.000,0001 – 100.000	± 20 25%	± 7,5 15%	± 3,5 7,5%
1.000,0001 – 10.000	100.000,0001 – 1.000.000	± 25%	± 12,5%	± 5%
Maggiore di 10.000	Maggiore di 1.000.000	± 20%	± 7,5%	± 3,5%

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

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

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

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

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

Tipologia sottostante Leva	Obbligazioni			Tassi di Cambio		
	X	Y	Z	X	Y	Z
- 1 (short)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±30%	±5%	±1,5%	±30%	±5%	±2,5%
3 (long/short)	±30%	±5%	±1,5%	±30%	±5%	±2,5%
4 (long/short)	±40%	±8%	±2,5%	±40%	±8%	±3,5%
5 (long/short)	±40%	±8%	±2,5%	±40%	±8%	±3,5%
6 (long/short)	±50%	±10%	±3,5%	±50%	±10%	±5%
7 (long/short)	±50%	±10%	±3,5%	±50%	±10%	±5%

2. Ai sensi dell'articolo 6010 **del Regolamento**, le condizioni di negoziazione di cui al precedente comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

[omissis]

C - Limiti di scostamento per le operazioni concordate

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

[omissis]

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

VERSION 58

SeDeX market

The automated price controls on the SeDeX market are amended for the instruments other than leveraged certificates, class B.

The information in section A "Price variation limits" and in section C "Deviation limits for negotiated transactions" are reorganized as well.

The changes will take effect on 12 April 2021.

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

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

**“Guide to the Parameters” for
trading on the markets¹
organised and managed by Borsa Italiana**

Version 57 58

In force from ~~22 March 2021~~ 12 April 2021

¹ The trading parameters of the EuroTLX market are defined in a separate document.

[omissis]

7 - SEDEX MARKET

[The current section A (Price variation limits) is replaced by the following section. The modified parameters are highlighted in bold in table 1.a]

A – Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of trading **and the conclusion of the contracts referred to in Article 2040.2 (a) of the Rules**, Borsa Italiana applies the price variation limits set in tables 1.a and 1.b, where:
 - a) **X and X' Parameters** = maximum price variation limit of orders with respect to the static price, as referred to in Article 2026 of the **Rules**;
 - b) **Y and Y' Parameters** = maximum price variation limit of contracts with respect to the static price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**;
 - c) **Z and Z' Parameters** = maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, as referred to in Article 2045 of the **Rules**.

Table 1.a: Parameters set for the instruments other than leverage certificates, class B

Reference price of the previous session (instruments traded in currencies different from JPY)	Reference price of the previous session (instruments traded in JPY)	X Parameter	Y Parameter	Z Parameter
Less than or equal to 0.003	Less than or equal to 0.3	+ 2000%; - 100%	+ 200%; - 100%	+ 150%; - 100%
0.0031 – 0.03	0.3001 – 3	+ 600%; - 100%	± 70 90%	± 50 80%
0.0301 – 0.1	3.0001 – 10	+ 400%; - 100%	± 70 90%	± 50 70%
0.1001 – 0.3	10.0001 – 30	+ 300%; - 100%	± 60 80%	± 40 60%
0.3001 – 1.5	30.0001 – 150	+ 300%; - 100%	± 50 70%	± 25 50%
1.5001 – 3	150.0001 – 300	+ 200%; - 100%	± 40 50%	± 25 30%
3.0001 – 30	300.0001 – 3,000	± 90%	± 30 40%	± 10 25%
30.0001 - 70	3,000.0001 – 7,000	± 50%	± 25 30%	± 7.5 15%
70.0001 - 100	7,000.0001 – 10,000	± 30 40%	± 15 20%	± 7.5 15%
100.0001 - 300	10,000.0001 – 30,000	± 25 30%	± 12.5 20%	± 5 10%
300.0001 – 1,000	30,000.0001 – 100,000	± 20 25%	± 7.5 15%	± 3.5 7.5%
1,000.0001 – 10,000	100,000.0001 – 1,000,000	± 25%	± 12.5%	± 5%
Above 10,000	Above 1,000,000	± 20%	± 7.5%	± 3.5%

Table 1.b: Parameters set for the leverage certificates, class B instruments

The following X', Y' and Z' limits are applied, defined according to the reference price of the instrument:

Reference price of the previous session	X'	Y'	Z'
Less than or equal to 0.005	±100%	± 2 · Y	± 5 · Z
0.0051 – 0.01	± X	± 2 · Y	± 3 · Z
0.0101 – 0.05	± X	± 1.5 · Y	± 2 · Z
Above 0.05	± X	± Y	± Z

where X, Y and Z are set as follows, depending on the underlying type and on the leverage of the instrument:

Underlying type Leverage	Shares			Commodities			Equity indices		
	X	Y	Z	X	Y	Z	X	Y	Z
- 1 (short)	±50%	±8%	±5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±80%	±30%	±10%	±60%	±30%	±10%	±50%	±20%	±5%
3 (long/short)	±80%	±30%	±10%	±60%	±30%	±10%	±50%	±20%	±5%
4 (long/short)	±100%	±50%	±15%	±100%	±40%	±15%	±80%	±30%	±10%
5 (long/short)	±100%	±50%	±15%	±100%	±40%	±15%	±80%	±30%	±10%
6 (long/short)	n.a.	n.a.	n.a.	±100%	±50%	±25%	±100%	±40%	±20%
7 (long/short)	n.a.	n.a.	n.a.	±100%	±50%	±25%	±100%	±40%	±20%

Underlying type Leverage	Bonds			Exchange rates		
	X	Y	Z	X	Y	Z
- 1 (short)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2 (long/short)	±30%	±5%	±1.5%	±30%	±5%	±2.5%
3 (long/short)	±30%	±5%	±1.5%	±30%	±5%	±2.5%
4 (long/short)	±40%	±8%	±2.5%	±40%	±8%	±3.5%
5 (long/short)	±40%	±8%	±2.5%	±40%	±8%	±3.5%
6 (long/short)	±50%	±10%	±3.5%	±50%	±10%	±5%
7 (long/short)	±50%	±10%	±3.5%	±50%	±10%	±5%

2. Pursuant to Article 6010 of the **Rules**, the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

[omissis]

C - Deviation limits for negotiated transactions

Pursuant to Article 2050 of the **Rules**, ~~during continuous order driven trading~~, negotiated transactions may be placed **during continuous order driven trading** with a countervalue of more than EUR 60,000 ~~for which the price may be included within a percentage deviation from the best prices in the trading book and a price within 10% respect to the best prices in the orderbook.~~ **for which the difference between the contract price and the best prices in the trading book is not more than 10%.**

[omissis]