

<b>AVVISO n.13257</b>	25 Marzo 2025	---
---------------------------	---------------	-----

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 76**

Mercati dei *Securitized Derivatives*

Si introduce uno schema aggiuntivo di market making (*Market Maker Scheme*, MMS) sui mercati dei *securitized derivatives*, con obblighi di quotazione limitati alla fase continua della sessione diurna di negoziazione, tra le 09:05 e le 17:30 CET/CEST.

Gli obblighi del *Market Maker Agreement* (MMA) restano invariati e continuano ad applicarsi a tutte le sessioni di negoziazione previste per ciascuno strumento.

La nuova versione della "Guida ai parametri" entrerà in vigore il **31 marzo 2025**.

\*\*\*

*Si allega al presente Avviso uno 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](http://www.borsaitaliana.it), sezione Regolamenti).*

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

**VERSIONE 76**

*Omissis*

## **MERCATI DEI SECURITISED DERIVATIVES**

*Omissis*

### **D - Obblighi degli operatori liquidity provider, secondary liquidity provider e market maker**

1. Gli obblighi degli operatori *liquidity provider* (LPU), *secondary liquidity provider* (LPS, SLM) e *market maker* (MMA, **MMS**) sui *securitised derivatives* sono stabiliti come segue:

**Tabella 1.a:** quantitativo minimo delle proposte o delle quote (in controvalore), *spread* massimo applicabile e obblighi di presenza

Sessione	Strumenti	Quantitativo minimo (euro)	Spread massimo (%)	Presenza minima % (Liquidity Provider*)	Presenza minima % (Secondary Liquidity Provider*)	Presenza minima % (Market Maker*, solo per il mercato SeDeX)
Sessione di negoziazione fino alle 09:05	SeDeX	2.500	Spread massimo 2	80% (bid-ask, bid-only, <b>LPU</b> )  <u>Fasi con obblighi:</u> - continua; - Reservation per assenza LPU; - Reservation per superamento del Virtual Offer Price	50% (bid-ask <b>SLM</b> , bid-only <b>LPS</b> )  <u>Fasi con obblighi:</u> - continua	50%  (bid-ask <b>MMA</b> , per l'intera seduta di negoziazione)  (bid-ask <b>MMS</b> , solo per la sessione 09:05-17:30)  <u>Fasi con obblighi:</u> - continua
Sessione di negoziazione dalle 09:05 alle 17:30	SeDeX e Cert-X	5.000	Spread massimo 1			
Sessione di negoziazione a partire dalle 17:30	SeDeX	2.500	Spread massimo 2			

Omissis

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

**VERSION 76**

Securitised Derivatives Markets

An additional Market Making Scheme (MMS) is introduced in the securitised derivatives markets, with quoting obligations limited to the continuous trading phase of the daytime session, between 09:05 and 17:30 CET/CEST.

The obligations under the Market Maker Agreement (MMA) remain unchanged and continue to apply to all trading sessions scheduled for each instrument.

The new version of the "Guide to the Parameters" will enter into force on **31 March 2025**.

\*\*\*

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

*The updated version of the Guide to the Parameters will be published in the Rules section of Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

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

**VERSION 76**

*Omissis*

## **SECURITISED DERIVATIVES MARKETS**

*Omissis*

### **D - Obligations of liquidity providers, secondary liquidity providers and market makers**

1. Quotation obligations of liquidity providers (LPU), secondary liquidity providers (LPS, SLM) and market makers (MMA, **MMS**) on securitised derivatives markets are defined as follows:

**Table 1.a:** minimum amount of the orders or quotes, maximum applicable spread and time presence obligations

Session	Instruments	Minimum amount (EUR)	Maximum spread (%)	Minimum time presence % (Liquidity Provider*)	Minimum time presence % (Secondary Liquidity Provider*)	Minimum time presence % (Market Maker*, only on SeDeX market)
Trading session until 09:05 (CET/CEST)	SeDeX	2,500	Maximum spread 2	80%  (bid-ask, bid-only, <b>LPU</b> )	50%  (bid-ask <b>SLM</b> , bid-only <b>LPS</b> )	50%  (bid-ask <b>MMA</b> , <b>all trading sessions</b> )
Trading session from 09:05 to 17:30 (CET/CEST)	SeDeX and Cert-X	5,000	Maximum spread 1	<u>Phases with obligations:</u>  - continuous;	<u>Phases with obligations:</u>  - continuous	<b>(bid-ask MMS, 09:05-17:30 CET/CEST trading session)</b>
Trading session from 17:30 (CET/CEST)	SeDeX	2,500	Maximum spread 2	- Reserved waiting for LPU;  - Reserved due to VOP breach		<u>Phases with obligations:</u>  - continuous

*Omissis*