

<b>AVVISO n.1213</b>	<b>28 Gennaio 2011</b>	<b>AIM –Italia</b>
----------------------	------------------------	--------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : ---  
dell'Avviso  
Oggetto : Modifiche al mercato AIM Italia: modifica della tick size dal 21/2/2011 – Amendments to the AIM Italia: changes in tick sizes from 21 February 2011

***Testo del comunicato***

Modifiche all'AIM Italia Manuale delle Negoziazioni:  
Modifica della tick size  
in vigore dal 21 febbraio 2011

Amendments to the AIM Italia Trading Manual  
Chaneges in tick sizes  
Entry into force on 21 February 2011

***Disposizioni della Borsa***

**MODIFICHE AL MERCATO AIM ITALIA  
MODIFICA DELLA TICK SIZE**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 20 gennaio 2011, ha approvato le modifiche all'AIM Italia Manuale delle Negoziazioni illustrate nel presente Avviso.

Le modifiche **entreranno in vigore il 21 febbraio 2011** e **l'ambiente di test sarà disponibile a partire dal 31 gennaio p.v..**

\* \* \*

In considerazione della progressiva armonizzazione del livello dei *tick size* a livello europeo per i mercati azionari, Borsa Italiana modifica la tabella dei livelli di variazione dei prezzi (*tick size*) del mercato AIM Italia contenuta nel Manuale delle Negoziazioni.

A partire dall'anno 2009 i mercati regolamentati, gli MTF e alcuni dei principali operatori sono stati coinvolti in un processo volto ad armonizzare i *tick* applicati a livello europeo alle negoziazioni aventi ad oggetto strumenti azionari; ciò in modo da facilitare le negoziazioni in Europa per titoli trattati in diversi mercati organizzati.

Il processo era stato guidato dalla Federazione delle Borse Europee (FESE) che aveva elaborato quattro tabelle che hanno rappresentato gli standard di riferimento.

Borsa Italiana ritiene sia opportuno convergere verso gli standard europei, al fine di favorire il funzionamento di mercati efficienti, ordinati e trasparenti e tenuto conto anche che il CESR, nel *Technical Advice* alla Commissione Europea del luglio 2010, ha auspicato l'adozione di standard europei vincolanti, tra l'altro, proprio in materia di *tick size*. La Commissione Europea inoltre, nell'ambito della revisione della Direttiva MiFID, sta valutando di prevedere a livello regolamentare l'indicazione di livelli minimi per i *tick*.

Si modifica pertanto l'articolo 6 del Manuale delle Negoziazioni prevedendo che l'attuale tabella prevista per il mercato AIM Italia sia sostituita con la tabella "FESE 2b", che si riporta di seguito.

<b>In vigore per AIM Italia</b>	
Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 – 1,0000	0,0005
1,0001 – 2,0000	0,0010
2,0001 – 5,0000	0,0025
5,0001 – 10,0000	0,0050
Superiore a 10,0000	0,0100

<b>Tabella FESE 2b</b>	
Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
Superiore a 100.000	100

Il testo dell'AIM Italia Manuale di Negoziazione sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Di seguito si riportano le modifiche ai testi citati.

# AIM ITALIA MANUALE DELLE NEGOZIAZIONI

VERSIONE ~~7.0~~ ~~6.0~~ – 21 FEBBRAIO 2011 ~~3 MAGGIO 2010~~

## TITOLO 1

### MERCATO TELEMATICO AIM ITALIA

---

Omissis

#### Articolo 6

##### *(Tick di negoziazione)*

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori (“tick”) stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di mercato in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come segue:

a) azioni, warrant e diritti di opzione:

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
Superiore a 100.000	100

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 — 1,0000	0,0005
1,0001 — 2,0000	0,0010
2,0001 — 5,0000	0,0025
5,0001 — 10,0000	0,0050
Superiore a 10,0000	0,0100

b) obbligazioni convertibili: per ogni prezzo delle proposte di negoziazione inserite il tick è pari a 0,01.

**AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA MARKET**

**CHANGES IN TICK SIZES**

In its meeting on 20 January 2011 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to AIM Italia Trading Manual described in this Notice.

The following amendments will **enter into force on 21 February 2011** and the **Customer Development Services (CDS) will be available starting from 31 January 2011**.

\* \* \*

Following the progressive European harmonisation of the tick size levels of equity markets, Borsa Italiana amends the levels of the price variation (tick sizes) of AIM Italia market contained in the Trading Manual.

Starting from 2009, the regulated markets, the MTFs and some of the main participants have been involved in a harmonization process of the ticks applied at European level to equity trading; that in order to facilitate the trading across Europe of securities treated in different venues.

The Federation of European Securities Exchanges (FESE) led the process and elaborated four tables representing the reference standards.

Borsa Italiana considers it now appropriate to meet European standards, in order to promote efficiency, order and transparency of the markets and to apply the recommendation resulting in CESR Technical Advice to the European Commission of July 2010 on the development of technical requirements for the functioning of the markets and on tick sizes. With the MiFID review, the European Commission is also considering to provide at regulatory level the indication of minimum tick sizes.

Article 6 of the Trading Manual is therefore amended, providing that the current table applied for AIM Italia Market is substituted with the "FESE 2b" table, hereinafter reported.

In force for AIM Italia	
Prices of the order entered (Euro)	Tick
Less than or equal to 0,2500	0,0001
0,2501 – 1,0000	0,0005
1,0001 – 2,0000	0,0010
2,0001 – 5,0000	0,0025
5,0001 – 10,0000	0,0050
More than 10,0000	0,0100

FESE 2b table	
Prices of the order entered (Euro)	tick
Less than or equal to 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
More than 100.000	100

The text of the AIM Italia Trading Manual will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). The excerpt of the article is reproduced below.

# AIM ITALIA TRADING MANUAL

VERSION 7.00 ~~6.00~~ – 21 FEBRUARY 2011 ~~3-MAY-2010~~

## TITLE 1 AIM ITALIA ORDER BOOK

---

Omissis

### Article 6 (Ticks)

1. The prices of orders may be multiples of the ticks established for each security and trading session in relation to the prices of the orders entered, as follows:

a) shares, warrants and pre-emptive rights:

Prices of the order entered (Euro)	Tick
Less than or equal to 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.0000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
More than 100.000	100

Price of the orders entered (Euro)	Tick
Less than or equal to 0.2500	0.0001
0.2501 – 1.0000	0.0005
1.0001 – 2.0000	0.0010
2.0001 – 5.0000	0.0025
5.0001 – 10.0000	0.0050
more than 10.0000	0.0100

b) convertible bonds: for each price of the order entered the tick is equal to 0.01