



Borsa Italiana

AVVISO n.10871	30 Maggio 2016	Idem
---------------------------	----------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica alle Istruzioni del Mercato -
Mercato IDEM/Amendment to the
Instructions of the Market - IDEM Market

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI DEL MERCATO

MERCATO IDEM

CONTRATTI DI OPZIONE SU AZIONI

**MODIFICA DEGLI OBBLIGHI DEI DESIGNATED MARKET MAKER SU OPZIONI
SETTIMANALI**

RIDUZIONE DEL TICK PER LE OPZIONI SU AZIONI CON PREMIO < 0,005

GESTIONE ERRORI

FINE TUNINGS

La Consob ha comunicato il proprio assenso alle modifiche in discorso con lettera del 4 maggio 2016.

Le modifiche illustrate nel presente avviso entrano in vigore **l'11 luglio 2016**.

1. Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker sul contratto di opzione su azione settimanale

L'esperienza maturata nella negoziazione dei contratti di opzione su azione settimanale ha evidenziato l'opportunità di migliorare il relativo schema di liquidità, al fine di tenere in considerazione le specificità dello strumento finanziario. Infatti, l'entità già ridotta del premio all'approssimarsi della scadenza rende i valori delle opzioni *out of the money* sostanzialmente nulli, soprattutto in scenari di bassa volatilità implicita.

Con lo scopo di armonizzare gli schemi di *market making* previsti per i contratti di opzione in negoziazione e al fine di meglio calibrare gli obblighi in funzione del tempo rimanente alla scadenza del contratto, già nell'ottobre scorso è stato ampliato lo spazio di quotazione e per l'ultimo giorno di quotazione gli obblighi sono stati ridotti da quattro a tre serie.

In linea con quanto sopra, si affinano ulteriormente gli obblighi di quotazione degli operatori DMM sul contratto di opzione su azione settimanale. In particolare:

- si anticipa l'inizio degli obblighi di quotazione al giovedì della settimana antecedente la scadenza;
- si riduce il numero di serie da quotare il mercoledì precedente il giorno di scadenza (attualmente gli obblighi ridotti si applicano solo il giovedì precedente il giorno di scadenza);
- tra il giovedì antecedente la scadenza e il martedì della settimana di scadenza, si riduce da 6 a 5 il numero di serie consecutive da quotare.

In sintesi gli obblighi si modificano come riportato in tabella:

	Giovedì	Venerdì	Lunedì	Martedì	Mercoledì	Giovedì
<u>Obblighi vigenti</u> numero di serie da quotare		6	6	6	6	3
<u>Modifica</u> numero di serie da quotare	5	5	5	5	3	3

Tali modifiche si estendono anche all'operatività dei Designated Specialisti.

2. Riduzione del tick

Inoltre, sempre con riguardo al tema delle opzioni caratterizzate da un valore contenuto del premio, con particolare riferimento alle serie *out of the money* in prossimità della scadenza, al fine di gestire in modo più granulare le proposte immesse su tali contratti, si riduce il tick di negoziazione.

Si prevede per le opzioni su azione un tick di negoziazione calibrato in funzione del valore del premio, e in particolare, secondo quanto riportato in tabella

Valore del premio	Scostamento minimo
Fino a 0,005 euro	0,0001 euro
Maggiore di 0,005 euro	0,0005 euro

La modifica mutua per i contratti di opzione su azioni lo schema in essere per le MIBO, e incide su tutti i contratti di opzione, indipendentemente dalla loro durata.

3. Gestione errori

Si coglie l'opportunità per estendere anche ai futures su indice la disciplina di gestione errori straordinaria nei casi di errori commessi a seguito dell'immissione di una pluralità di proposte o quotazioni legate da un vincolo di continuità con l'errore originario. In particolare, la disciplina mutua la procedura già in essere per i restanti contratti negoziati nel segmento IDEM Equity.

4. Fine tuning

In un'ottica di sistematizzazione dei testi regolamentari, si modifica il testo delle Istruzioni con particolare riguardo ad alcuni riferimenti al testo unico della finanza.

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Titolo IA.9 Mercato IDEM

Capo IA.9.1 - Contratti derivati ammessi alle negoziazioni

Articolo IA.9.1.1

(Futures sull'indice FTSE MIB – “Futures su FTSE MIB”)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto “*Futures su FTSE MIB*”).

omissis

5. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' all'articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.**

Il contratto *Futures su FTSE MIB* non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE MIB.

omissis

Articolo IA.9.1.2

(Futures sull'indice di borsa FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto “*miniFutures su FTSE MIB* ”), le cui caratteristiche sono definite nell'articolo IA.9.1.1, comma 2.

omissis

4. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' all'articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.**

Il contratto *miniFutures su FTSE MIB* non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE MIB.

Omissis

Articolo IA.9.1.3

(Futures sull'indice di borsa FTSE 100 - miniFutures su FTSE 100)

1. È ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice FTSE 100 (di seguito denominato contratto "*mini Futures FTSE 100*").

omissis

6. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' all'articolo IA.9.2.10** ~~70 del Testo Unico della Finanza.~~

Il contratto *miniFutures su FTSE 100* non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE 100.

omissis

Articolo IA.9.1.4

(Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – “Futures su FTSE MIB Dividend”)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB Dividend (di seguito denominato contratto "*Futures su FTSE MIB Dividend*").

Omissis

5. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' all'articolo IA.9.2.10** ~~70 del Testo Unico della Finanza.~~

Il contratto *Futures su FTSE MIB Dividend* prevede la liquidazione mediante pagamento del differenziale in contanti.

Omissis

Articolo IA.9.1.5

(Futures su dividendi – “Dividend futures su azioni”)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto i dividendi ordinari, al lordo dell'effetto fiscale, pagati nell'anno solare in corso e riferibili ad azioni di società ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati (di seguito denominato contratto "*Dividend futures su azioni*"). L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.

Omissis

4. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di**

compensazione e garanzia di cui ~~dell' articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.~~

Il contratto *Dividend futures su azioni* prevede la liquidazione mediante pagamento del differenziale in contanti.

omissis

Articolo IA.9.1.6

(Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto di opzione avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB, le cui caratteristiche sono definite nell'articolo IA.9.1.1, comma 2.

Omissis

8. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione ~~dell'articolo 70 del Testo Unico della Finanza~~ per il tramite della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.9.2.10.

omissis

Articolo IA.9.1.7

(Opzione su azioni)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla quotazione in Borsa. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.
I contratti sono quotati in euro e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è ~~pari a 0,0005 euro.~~ **fissato come segue:**

Valore del premio	Scostamento minimo
Fino a 0,005 euro	0,0001 euro
Maggiore di 0,005 euro	0,0005 euro

omissis

8. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione ~~dell'articolo 70 del Testo Unico della Finanza~~ per il tramite della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.9.2.10.

omissis

Articolo IA.9.1.10
(Futures su azioni con consegna fisica)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti futures aventi ad oggetto singole azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati europei e appartenenti all'indice FTSE MIB o a primari indici finanziari. L'ammissione dei contratti è disposta con apposito provvedimento.

omissis

9. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' all'articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.**
Il contratto futures su azioni prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari sottostanti.

omissis

Articolo IA.9.1.11
(Futures su azioni con liquidazione per differenziale)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti futures aventi ad oggetto singole azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati europei e appartenenti a primari indici finanziari. L'ammissione dei contratti è disposta con apposito provvedimento.

omissis

5. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' all'articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.** Il contratto futures su azioni prevede alla scadenza il regolamento per differenziale.

omissis

Articolo IA.9.1.14
(Futures su energia elettrica - area Italia)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, segmento IDEX, contratti futures di profilo *baseload* ovvero di profilo *peakload* aventi ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza nell'area Italia. I contratti futures di profilo *baseload* hanno ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza per tutte le ore di tutti i giorni del periodo di consegna. I contratti futures di profilo *peakload* hanno ad oggetto la fornitura di un MW di potenza durante le ore comprese tra le 8 e le 20 di ciascuno giorno del periodo di consegna, esclusi i sabati e le domeniche.

omissis

7. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.**

I futures su energia elettrica prevedono la liquidazione mediante pagamento di differenziali in contanti, o, in alternativa, gli operatori possono optare per la consegna fisica alle condizioni di cui al successivo comma 9.

omissis

Articolo IA.9.1.15

(Futures su energia elettrica – area Germania/Austria)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, segmento IDEX, contratti futures di profilo *baseload* ovvero di profilo *peakload* aventi ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza nell'area Germania/Austria. I contratti futures di profilo *baseload* hanno ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza per tutte le ore di tutti i giorni del periodo di consegna. I contratti futures di profilo *peakload* hanno ad oggetto la fornitura di un MW di potenza durante le ore comprese tra le 8 e le 20 di ciascuno giorno del periodo di consegna, esclusi i sabati e le domeniche.

omissis

7. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.**

I futures su energia elettrica prevedono la liquidazione mediante pagamento di differenziali in contanti.

omissis

Articolo IA.9.1.16

(Futures su grano duro)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, segmento AGREX, contratti futures aventi ad oggetto la consegna di quantitativi di grano duro.

omissis

7. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione **della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui dell' articolo IA.9.2.10 70 del Testo Unico della Finanza.**

Il futures su grano duro prevede alla scadenza la consegna fisica del sottostante alle condizioni di cui al comma successivo.

omissis

CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER

omissis

Articolo IA.9.3.13

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto di opzione sull'indice FTSE MIB)

omissis

6. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Designated Market Maker sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per la prima scadenza sulle seguenti serie del contratto di "Opzione MIBO settimanale" call e put:
 - a. dal venerdì della settimana antecedente quella di scadenza e fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza: sette serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi d'esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da sette serie out-of-the-money;
 - b. il giovedì precedente il giorno di scadenza: cinque serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi d'esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da cinque serie out-of-the-money.

Nel caso in cui la scadenza delle opzioni MIBO settimanali sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.

I suddetti obblighi devono essere rispettati per quantitativi pari a:

- almeno dieci contratti fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza;
- almeno cinque contratti per il giovedì precedente il giorno di scadenza.

Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Designated Market Maker sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per la seconda scadenza sulle seguenti serie del contratto di "Opzione MIBO settimanale" call e put:

- a. dal giovedì di ammissione alle negoziazioni e fino al giovedì della settimana antecedente quella di scadenza: tre serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi d'esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da tre serie out-of-the-money.

Nel caso in cui la scadenza delle opzioni MIBO settimanali sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.

I suddetti obblighi devono essere rispettati per quantitativi pari ad almeno cinque contratti.

I Designated Market Maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.

omissis

8. I market maker iscritti nella sotto-sezione dei Designated Market Maker:

- per la prima scadenza del contratto di “*Opzione MIBO settimanale*”, nell’esporre le proposte in acquisto e in vendita di cui al comma 6, devono attenersi alle seguenti tabelle, dove “spread” indica la differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita corrispondente:

Prima scadenza - Fino al mercoledì* antecedente la scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
0	50	10
50	100	20
100	300	30
300	500	40
500	800	50
800	4000	60
Maggiore di 4000		100

Prima scadenza - Il giovedì* antecedente la scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
0	50	20
50	100	40
100	300	60
300	500	80
500	800	100
800	4000	120
Maggiore di 4000		200

* nel caso di giorno di Borsa chiusa, i giorni sopra riportati sono anticipati di conseguenza

- per la seconda scadenza del contratto di “*Opzione MIBO settimanale*”, nell’esporre le proposte in acquisto e in vendita di cui al comma 6, devono attenersi alla tabella riferita alle “*Opzioni MIBO*” con scadenza inferiore ai 12 mesi, di cui al comma 7.

omissis

Articolo IA.9.3.15

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sui contratti di opzione su azioni)

omissis

8. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Designated Market Maker sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per la prima scadenza e per i quantitativi indicati al precedente comma 3, sulle seguenti serie del contratto di “Opzione su azione settimanale” call e put:

a. dal **giovedì** ~~venerdì~~ della settimana antecedente quella di scadenza e fino al **martedì** ~~mercoledì~~ precedente il giorno di scadenza: **cinque** ~~sei~~ serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da due serie in-the-money e da sei serie out-of-the-money;

b. il **mercoledì e il giovedì** precedente il giorno di scadenza: tre serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da tre serie out-of-the-money.

Nel caso in cui la scadenza delle opzioni su azioni settimanali sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.

I Designated Market Maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.

omissis

TITOLO IA.11

VIGILANZA SUI MERCATI

CAPO IA.11.1 – GESTIONE ERRORI

omissis

Articolo IA.11.1.3

(Procedura straordinaria)

omissis

6. In caso di errori commessi su contratti ~~di opzione su azioni, opzione su indice, futures sull'indice FTSE MIB Dividend, dividend futures su azioni o futures su azioni~~ negoziati **nel segmento IDEM Equity del** nel mercato IDEM a seguito dell'immissione di una pluralità di proposte di negoziazione o quotazioni attraverso le quali siano stati conclusi più contratti legati da un vincolo di continuità con l'errore originario, le condizioni di cui al comma 1 – con riferimento a un unico strumento sottostante e alla stessa tipologia di contratto (~~opzione su azioni, opzione su indice, futures sull'indice FTSE MIB Dividend, dividend futures su azioni o futures su azioni~~) – sono le seguenti:

- a) la richiesta di correzione degli errori deve essere effettuata con la massima tempestività;

- b) le operazioni oggetto di richiesta devono essere frutto di un errore originario evidente;
- c) tra il primo e l'ultimo contratto concluso oggetto di richiesta di intervento non deve trascorrere un intervallo di tempo superiore a 60 secondi;
- d) le operazioni oggetto di richiesta devono avere prezzi superiori o inferiori ai livelli stabiliti per i singoli casi da Borsa Italiana mediante la determinazione di prezzi teorici ("di riferimento") di cui all'articolo IA.11.1.4 e di soglie massime di scostamento oltre le quali i prezzi sono da considerare fuori dai livelli normali di mercato ("scostamenti massimi") di cui all'articolo IA.11.1.5, commi 5, 7 e 10;
- e) l'ammontare di cui all'articolo 6.1.3, comma 4, lettera c), del Regolamento deve superare complessivamente 25.000 euro.

Amendment to the Instructions of the Market

IDEM Market

Stock option contracts

**amendment to the obligations of Designated Market Makers on weekly options
tick reduction for stock options with a premium < 0.005**

Handling of Errors

Fine Tunings

Consob communicated its approval to the changes in question with the letter of the 4th May 2016.

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **11st July 2016**.

1. Quotation obligations of market makers for weekly stock options

The experience gained in the trading of weekly stock options highlighted the need to improve the related liquidity form to reflect the specific features of the financial instrument. Indeed, the amount, already net of the premium when nearing maturity, makes the value of out-of-the money options substantially nil, specifically in the case of low expected volatility.

With the aim of harmonising the market making forms for traded stock option contracts and to better calibrate obligations on the basis of the time remaining until expiry of the contract, last October, the “quotation range” was already extended and, the obligations on the last trading day were reduced from four to three series.

In line with the above, the quotation obligations of the DMM on weekly stock options shall be further refined. Specifically:

- It is brought forward the beginning of the quotation obligations to the Thursday of the week preceding the maturity day;
- It is reduced the number of the series to be quoted on the Wednesday preceding the maturity day (at present, the reduced obligations only apply to the Thursday preceding the maturity day);
- It is reduced from 6 to 5 the number of consecutive series to be quoted, between the Thursday preceding the maturity and the Tuesday of the maturity week.

In short, the obligations shall be amended as follows:

	Thursday	Friday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday
<u>Current obligations</u> number of series to be quoted		6	6	6	6	3
<u>Amendment</u> number of series to be quoted	5	5	5	5	3	3

These amendments shall also cover the operations of Designated Specialists.

2. Tick reduction

Furthermore, again with respect to options with a modest premium, whose value is close to zero and, specifically, in relation to out-of-the money series when nearing maturity, the tick should be reduced for the purposes of more granular management of the proposals entered for these contracts.

Consequently, the tick for stock options shall be based on the premium value and, specifically, as shown below:

Premium value	Tick
Up to 0.005 euro	0.0001 euro
Greater than 0.005 euro	0.0005 euro

The amendment shall apply the form applicable to MIBO to stock option contracts and shall affect all option contracts, regardless of their term.

3. Handling of errors

The extraordinary procedures for the handling of errors resulting from the entry of more than one order or quotation that that can be traced back to the original error, is extended also to index futures. Specifically, the discipline follows the procedure already in place for the other contracts traded in the IDEM Equity segment.

4. Fine Tunings

With a view of systematization of the Rules, the text of the instructions is amended with particular regard to certain references of the Consolidated Law on Finance.

The full text of the Instructions as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

INSTRUCTIONS

Title IA.9 Derivatives market (IDEM)

Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

Article IA.9.1.1 ***(FTSE MIB index futures)***

1. The futures contract based on the FTSE MIB index (hereinafter the “FTSE MIB index futures” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market.

Omissis

5. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.~~

The FTSE MIB index futures contract shall not provide for delivery at maturity of the securities making up the FTSE MIB index.

Omissis

Article IA.9.1.2 ***(Futures on the FTSE MIB stock index – FTSE MIB index mini-futures)***

1. The futures contract based on the FTSE MIB stock index (hereinafter the “FTSE MIB index mini-futures” contract), whose characteristics are defined in the Article IA.9.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.

Omissis

4. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance..~~

The FTSE MIB index mini-futures contract shall not provide for delivery at maturity of the securities making up the FTSE MIB index.

Omissis

Article IA.9.1.3

(Futures on the FTSE 100 stock index – FTSE 100 index mini-futures)

1. The futures contract based on the FTSE 100 stock index (hereinafter the “FTSE 100 index mini-futures” contract), shall be admitted to trading on the IDEM market.

Omissis

6. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.~~

The FTSE 100 index mini-futures contract shall not provide for delivery at maturity of the securities making up the FTSE 100 index.

Omissis

Article IA.9.1.4

(Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend futures”)

1. The futures contract based on the FTSE MIB Dividend stock market index (hereinafter the “FTSE MIB Dividend futures” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market .

Omissis

5. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.~~

The *FTSE MIB Dividend futures* contract provides for settlement by means of payment of the differential in cash.

Omissis

Article IA.9.1.5

(Futures on Dividends – “Single Stock Dividend futures”)

1. The futures contract based on the gross ordinary dividends paid in the current calendar year of shares of companies listed in European regulated markets (hereinafter the “Single Stock Dividend futures” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.

Omissis

4. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.~~

The *Single Stock Dividend futures* contract provides for settlement by means of payment of the differential in cash.

Article IA.9.1.6
(Options on the FTSE MIB stock index)

1. The options contract based on the FTSE MIB stock index, whose characteristics are defined in the Article IA.9.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.

Omissis

8. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions ~~of implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance~~ ~~via~~ the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10.

Omissis

Article IA.9.1.7
(Stock options)

1. Options contracts based on individual shares listed on the Stock Exchange may be admitted to trading in the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.
2. The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.
Contracts shall be quoted in euro and the premium tick shall be ~~0.0005 euro~~ **as follows:**

Premium value	Premium tick
Up to 0.005 euro	0.0001 euro
Greater than 0.005 euro	0.0005 euro

8. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance~~ ~~via~~ **of** the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10.

omissis

Article IA.9.1.10
(Stock futures with physical delivery)

1. Futures contracts based on individual shares admitted to trading on European regulated markets and included in the FTSE MIB index or leading financial indices may be admitted to trading in the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.

Omissis

9. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance..~~

Stock futures contracts shall provide for delivery at maturity of the underlying financial instruments.

Omissis

Article IA.9.1.11
(Stock futures with cash settlement)

1. Futures contracts based on individual shares admitted to trading on European regulated markets and included in leading financial indices may be admitted to trading on the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.

Omissis

5. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance..~~ Stock futures contracts shall provide for differential cash settlement at maturity.

Omissis

Article IA.9.1.14
(Electricity futures - Italy area)

1. Baseload and peakload futures contracts for the supply of one Megawatt (MW) of power in the Italy area may be admitted to trading on the IDEX segment of the IDEM market. Baseload futures contracts shall be based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity for all the hours of all the days of the delivery period. Peakload futures contracts shall be based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity during the hours between 08:00 and 20:00 of each day of the delivery period, except Saturdays and Sundays.

Omissis

7. The clearing and guarantee of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provision **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance~~. Electricity futures provide for settlement by way of payment of cash differentials, or, in alternative the intermediaries may decide to request the physical delivery under the conditions referred to in the following paragraph 9.

Omissis

Article IA.9.1.15
(Electricity Futures – Germany/Austria area)

1. Baseload and peakload futures contracts for the supply of one Megawatt (MW) of power in the Germany/Austria area may be admitted to trading on the IDEX segment of the IDEM market. Baseload futures contracts shall be based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity for all the hours of all the days of the delivery period. Peakload futures contracts shall be based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity during the hours between 08:00 and 20:00 of each day of the delivery period, except Saturdays and Sundays.

Omissis

7. The clearing and guarantee of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provision **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance~~.

Electricity futures provide for settlement by way of payment of cash differentials.

omissis

Article IA.9.1.16
(Durum wheat futures)

1. Futures contracts based on the delivery of quantities of durum wheat may be admitted to trading on the AGREX segment of the IDEM market.

Omissis

7. The clearing and guarantee of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions **of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10** ~~implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance~~.

Durum wheat futures contracts shall provide for the delivery at maturity of the underlying under the conditions referred to in the next paragraph.

CHAPTER IA.9.3 - MARKET MAKERS

omissis

Article IA.9.3.13

(Quotation obligations of market makers for the FTSE MIB index options contract)

omissis

6. Market makers entered in the Designated Market Maker subsection are required to display bids and offers for the first maturity on a continuous basis for the following call and put series of the weekly MIBO options contract:
 - a. from the Friday of the week preceding the maturity week and until the Wednesday preceding the maturity day: seven consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, an in-the-money series and seven out-of-the money series;
 - b. on the Thursday preceding the maturity day: five consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, an in-the-money series and five out-of-the money series.

Should the maturity of the weekly MIBO options be shortened because the day is not a trading day, the above quotation form shall be modified accordingly.

The above obligations must be fulfilled for the following quantities:

- at least ten contracts until the Wednesday preceding the maturity day;
- at least five contracts on the Thursday preceding the maturity day.

Market makers entered in the Designated Market Maker subsection are required to display bids and offers for the second maturity on a continuous basis for the following call and put series of the weekly MIBO options contract:

- a. from the Thursday of admission to trading and until the Thursday of the week preceding the maturity week: three consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, an in-the-money series and three out-of-the money series.

Should the maturity of the weekly MIBO options be shortened because the day is not a trading day, the above quotation form shall be modified accordingly.

The above obligations must be fulfilled for quantities equal to at least five contracts. Designated Market Makers are required to restore their quotations within 2 minutes of a hit on the book.

omissis

8. Market makers entered in the Designated Market Maker subsection:
 - for the first maturity of the “*weekly MIBO Option*” contract, in displaying the bids and offers referred to in paragraph 6, must observe the following table, where “spread” shall mean the maximum permitted difference between bid prices and corresponding ask prices.

First maturity - Until the Wednesday* preceding the maturity day		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
From	To	
0	50	10
50	100	20
100	300	30
300	500	40
500	800	50
800	4000	60
More than 4000		100

First maturity - On the Thursday preceding the maturity day		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
From	To	
0	50	20
50	100	40
100	300	60
300	500	80
500	800	100
800	4000	120
More than 4000		200

***In the case of non trading day, the days listed above are anticipated accordingly**

- for the second maturity of the “*weekly MIBO Option*” contract, in displaying the bids and offers referred to in paragraph 6, must observe the table referring to MIBO options, with maturity shorter than 12 months, referred to in paragraph 7.

Omissis

Article IA.9.3.15
(Quotation obligations of stock option market makers)

Omissis

- Market makers entered in the Designated Market Makers subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first maturity and for the quantities indicated in the previous paragraph 3, for the following call and put series of the “*weekly stock option*” contracts:
 - from the ~~Thursday~~ **Friday** of the week preceding the maturity week and until ~~Tuesday~~ **Tuesday** ~~Wednesday~~ preceding the maturity day: ~~five~~ **six** consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, two in-the-money series and six out-of-the-money series;

b. on **Wednesday and** Thursday prior to the maturity day: three consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, an in-the-money series and three out-of-the-money series.

Should the maturity of the weekly stock options be shortened because the day is not a trading day, the above quotation form shall be modified accordingly.

Designated Market Makers are required to restore their quotations within 2 minutes of a hit on the book.

omissis

TITLE IA.11

SURVEILLANCE OF THE MARKETS

CHAPTER IA.11.1 — HANDLING OF ERRORS

omissis

Article IA.11.1.3 **(Extraordinary procedure)**

omissis

6. In the case of mistakes involving contracts ~~stock options, index options, FTSE MIB Dividend index futures, single stock dividend futures or stock futures~~ traded **in the IDEM Equity segment** of the IDEM market resulting from the entry of more than one order or quotation that led to the conclusion of a number of contracts that can be traced back to the original error, the conditions referred to in paragraph 1 – with reference to a single underlying instrument and to the same type of contract (~~stock option, index option, FTSE MIB Dividend index futures, single stock dividend futures or stock futures~~) – shall be the following:
- a) the error correction request must be submitted to Borsa Italiana as promptly as possible;
 - b) the transactions to which the request refers must originate from an evident mistake;
 - c) the interval between the conclusion of the first and last contracts to which the request refers must not be more than 60 seconds;
 - d) the transactions to which the request refers must have prices above or below the levels established on a case-by-case basis by Borsa Italiana by calculating the theoretical “reference” prices referred to in Article IA.11.1.4 and the maximum divergence thresholds beyond which prices are to be considered abnormal referred to in Article IA.11.1.5, paragraphs 5, 7 and 10;
 - e) the amount referred to in Article 6.1.3, paragraph 4(c), of the Rules must exceed 25,000 euro in total.