



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.13875</b>	29 Giugno 2018	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei  
Mercati/Amendments to the Market Rules

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO IDEM

### DIFFERIMENTO DELLA TRASPARENZA POST-TRADE

Si fa seguito all'Avviso n. 11037 del 21 maggio u.s. con il quale sono state comunicate le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "Regolamento") e alle relative Istruzioni al Regolamento (le "Istruzioni") per indicare che la modifica in tema di "*Differimento della trasparenza post-trade*" entrerà in vigore il **9 luglio 2018**.

Le modifiche sopra richiamate sono illustrate di seguito.

\*\*\*

#### Differimento della trasparenza post-trade

Si introduce, per gli strumenti del mercato IDEM, la possibilità per i partecipanti del mercato di richiedere, a determinate condizioni, il differimento della pubblicazione delle informazioni richieste ai sensi dell'art. 11 della MifiR. Ciò risulta di particolare interesse nel caso di operazioni a dimensione elevata o che afferiscono a strumenti finanziari negoziati su un mercato illiquido, dove l'immediata disponibilità delle informazioni relative alle transazioni eseguite a tutto il mercato può rappresentare uno svantaggio per le controparti del contratto, disincentivando così la partecipazione al mercato stesso.

Possono beneficiare della pubblicazione differita esclusivamente i contratti risultanti da operazioni concordate (ivi incluse le operazioni concordate immesse dal *Non-executing Broker*) per le quali almeno una delle controparti ne faccia richiesta al momento dell'immissione e a condizione che la dimensione del contratto rispetti la dimensione minima prevista dalla MifiR II – MifiR.

I dettagli di ciascuna operazione per la quale è richiesta la pubblicazione differita saranno resi pubblici alla fine della giornata di negoziazione.

*Regolamento: Articolo 5.5.2.; Articolo 5.6.2; nuovo Articolo 5.6.3.*

\*\*\*

*Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento.*

**PARTE 5**  
**STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEL MERCATO DEGLI**  
**STRUMENTI DERIVATI IDEM**

*omissis*

**TITOLO 5.5**  
**INFORMATIVA AGLI OPERATORI – MERCATO IDEM**

*omissis*

**Articolo 5.5.2**  
**(Informazioni sul mercato IDEM)**

1. Durante la fase di pre-asta di apertura gli operatori dispongono di informazioni aggiornate in tempo reale relative ai prezzi teorici di apertura che si vengono a determinare e ai quantitativi complessivamente negoziabili a detti prezzi.
2. Nella fase di negoziazione continua gli operatori dispongono, per ogni serie, delle informazioni relative ai singoli livelli di prezzo presenti sul book con l'indicazione della corrispondente quantità complessiva delle proposte.
3. Vengono inoltre rese disponibili almeno le informazioni relative al prezzo e alla quantità dell'ultimo contratto concluso, **fermo restando quanto indicato nell'art. 5.6.3**, alle quantità in acquisto e in vendita relative ai migliori prezzi presenti nel mercato, alla quantità complessivamente negoziata nonché, qualora i sottostanti siano strumenti finanziari, ai prezzi e alle fasi di mercato degli strumenti finanziari sottostanti o relativi indici.
4. Borsa Italiana rende disponibile il calendario annuale degli eventi societari relativo alle azioni sottostanti ai contratti negoziati nel mercato IDEM e che sono ammesse alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana su richiesta dell'emittente.

*omissis*

**TITOLO 5.6**  
**TRASPARENZA DEI MERCATI – MERCATO IDEM**

*Omissis*

**Articolo 5.6.2**  
**(Informazioni al pubblico)**

1. Durante la fase di asta sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuna serie negoziata, le informazioni relative ai prezzi teorici di apertura e relative quantità aggregate.
2. Durante la negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuna serie negoziata, le seguenti informazioni:
  - a) almeno i primi cinque livelli di prezzo in acquisto e in vendita e relativi ordini e quantità aggregate;

- b) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario, **nei limiti di quanto previsto all'articolo 5.6.3**;
  - c) prezzi minimo e massimo registrati fino al momento della rilevazione, esclusi i prezzi delle operazioni concordate di dimensione elevata indicate all'articolo 5.3.5 e dei contratti conclusi con le modalità indicate all'articolo 5.3.4, comma 3, lettera b) (per le sole proposte combinate FLEXCO);
  - d) prezzo di chiusura della seduta precedente e primo prezzo della seduta corrente;
  - e) numero di contratti conclusi, **nei limiti di quanto previsto all'articolo 5.6.3**.
3. Al termine della seduta sono immediatamente disponibili al pubblico, per ciascuna serie negoziata, le seguenti informazioni:
- a) prezzo di riferimento, di cui all'articolo 5.3.6 del Regolamento;
  - b) prezzi minimo e massimo registrati durante la seduta, esclusi i prezzi delle operazioni concordate di dimensione elevata all'articolo 5.3.5 e dei contratti conclusi con le modalità indicate all'articolo 5.3.4, comma 3, lettera b) (per le sole proposte combinate FLEXCO);
  - c) numero di contratti conclusi, **ivi inclusi i contratti di cui all'articolo 5.6.3**;
  - d) numero di posizioni aperte ("open interest"), **che tengono conto dei contratti di cui all'articolo 5.6.3**;
  - e) per i contratti di opzione, le volatilità implicite relative ai prezzi di chiusura.
4. Il Listino Ufficiale riporta, per ciascuno strumento finanziario, almeno le seguenti informazioni:
- a) numero di contratti conclusi, con separata evidenza di quelli conclusi con le modalità indicate all'articolo 5.3.5;
  - b) controvalore nozionale dei contratti negoziati, con separata evidenza di quelli conclusi con le modalità indicate all'articolo 5.3.5;
  - c) prezzi minimo e massimo, esclusi i prezzi delle operazioni concordate di dimensione elevata indicate all'articolo 5.3.5 e dei contratti conclusi con le modalità indicate all'articolo 5.3.4, comma 3, lettera b) (per le sole proposte combinate FLEXCO);
  - d) prezzo di riferimento di cui all'articolo 5.3.6 del Regolamento;
  - e) numero di posizioni aperte ("open interest");
  - f) per i contratti di opzione, le volatilità implicite relative ai prezzi di riferimento di cui all'articolo 5.3.6 del Regolamento.

**I contratti per i quali è prevista la pubblicazione differita delle informazioni, ai sensi dell'articolo 5.6.3 del Regolamento, sono riportati nel Listino Ufficiale del giorno di negoziazione.**

**nuovo Articolo 5.6.3**  
**(Pubblicazione differita dei contratti)**

1. **La pubblicazione delle informazioni dei contratti conclusi con le modalità di cui all'articolo 5.3.5, del Regolamento, su richiesta degli operatori, può avvenire al termine della giornata di negoziazione, conformemente alle condizioni di cui all'articolo 8 del Regolamento 2017/583/UE.**

## AMENDMENTS TO THE RULES OF THE IDEM MARKET

### DEFERRAL OF POST-TRADE TRANSPARENCY

Following the Notice no. 11037 of the 21 May 2018 which communicated the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”) and to the related Instructions (the “Instructions”), it is reported that the amendments regarding the “*Deferral of post-trade transparency*” will enter into force on the **9 July 2018**.

The amendments are detailed below.

#### *Deferral of post-trade transparency*

It is introduced, for the instruments of the IDEM market, the possibility for market participants to request, under certain conditions, the deferral of publication of the information required pursuant to art. 11 of MifiR. This is of particular interest in the case of large in scale transactions or those relating to financial instruments traded on an illiquid market, where the immediate availability of information relating to transactions executed on the entire market may represent a disadvantage for the counterparties of the contract, discouraging thus participation in the market.

Only contracts resulting from negotiated transactions (including the negotiated transactions entered by the Non-executing Broker), for which at least one of the counterparties requests it at the time of order-entry and on condition that the size of the contract respects the minimum size in accordance to Mifid II - MifiR, can be deferred.

The details of each transaction for which deferred publication is required will be made public at the end of the trading day.

*Rules: Article 5.5.2.; Article 5.6.2; new Article 5.6.3.*

\*\*\*

*The updated text of the Market Rules will be published on Borsa Italiana’s website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Market Rules are shown below.*

**PART 5**

**ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS ON THE IDEM MARKET**

*omissis*

**TITLE 5.5**

**INFORMATION PROVIDED TO APPROVED INTERMEDIARIES – IDEM MARKET**

*omissis*

**Article 5.5.2**

***(Information provided in the derivatives market - IDEM)***

1. In the opening pre-auction phase approved intermediaries shall have access to information updated in real time relative to the theoretical opening prices that are determined and the total quantities tradable at such prices.
2. During the continuous trading phase approved intermediaries shall have access, for each series, to information on the single price levels on the book, with an indication of the corresponding total aggregate quantities of the orders.
3. Information shall also be made available relative to at least the price and quantity of the last contract concluded, **without prejudice to the provisions of Article 5.6.3**, the buy and sell quantities for the best prices on the book, the total quantity traded and, when the underlyings are financial instruments, the prices and market phases of the underlying instruments or related indexes.
4. Borsa Italiana shall provide an annual calendar of corporate events regarding the underlying shares of the traded contracts in the IDEM market and that are admitted to trading in the markets organised and managed by Borsa Italiana upon the issuer's request.

*omissis*

**TITLE 5.6**

**TRANSPARENCY OF MARKETS – IDEM MARKET**

*omissis*

**Article 5.6.2**

***(Information available to the public)***

1. In the auction phase the following information shall be available to the public in real time for each series traded, the theoretical opening-auction prices and the corresponding aggregate quantities.
2. During continuous trading the following information shall be available to the public in real time for each series traded:

- a) at least the five best buy and sell prices and related aggregate orders and quantities;
  - b) the price, day and time of execution, and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument, **within the limits specified in Article 5.6.3**;
  - c) the lowest and the highest price recorded up to the time of the observation, excluding the prices of large in scale negotiated transactions referred to in Article 5.3.5 and of contracts concluded using the procedures referred to in Article 5.3.4, paragraph 3(b) (exclusively for FLEXCOs);
  - d) the closing price of the previous session and the first price of the current session;
  - e) the number of contracts concluded, **within the limits specified in Article 5.6.3**.
3. At the end of the session the following information shall be available immediately to the public for each series traded:
- a) reference price pursuant to article 5.3.6 of the Rules;
  - b) the lowest and the highest price recorded in the session, excluding the prices of large in scale negotiated transactions referred to in Article 5.3.5, and the contracts concluded using the procedures referred to in Article 5.3.4, paragraph 3(b) (exclusively for FLEXCOs);
  - c) the number of contracts concluded, **including the contracts referred to in Article 5.6.3**;
  - d) the open interest, **taking into account the contracts referred to in Article 5.6.3**;
  - e) for options contracts, the implied volatility with respect to the closing prices.
4. The Official List shall give at least the following information for each financial instrument:
- a) the number of contracts concluded with a separate indication of those concluded using the procedures referred to in Article 5.3.5;
  - b) the notional value of contracts concluded with a separate indication of those concluded using the procedures referred to in Article 5.3.5;
  - c) the lowest and the highest price, excluding the prices of large in scale negotiated transactions referred to in Article 5.3.5, and the contracts concluded using the procedures referred to in Article 5.3.4, paragraph 3(b) (exclusively for FLEXCOs);
  - d) reference price pursuant to article 5.3.6 of the Rules;
  - e) the open interest;
  - f) for options contracts, the implied volatility with respect to the reference prices pursuant to article 5.3.6 of the Rules.

**Contracts for which the deferred publication of information is allowed, pursuant to Article 5.6.3 of the Rules, are reported in the Official List of the day of trading.**

**New Article 5.6.3**  
**(Deferred publication of contracts)**

1. **The information on the contracts concluded with the procedures referred to in Article 5.3.5, of the Rules, at the request of the intermediaries, can be published at the end of the trading day, in compliance with the conditions referred to in Article 8 of the Regulation 2017/583/EU.**