



**Borsa Italiana**

**AVVISO  
n.24243**

25 Novembre 2019

---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

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

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA,  
MERCATO IDEM - SEGMENTO EQUITY: ORARI DI NEGOZIAZIONE E FINE TUNING**

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **17 Febbraio 2020**.

\*\*\*

In linea con la maggior parte delle Borse Europee, che già prevedono orari di negoziazione prolungati, anche al fine di supportare gli operatori del mercato nelle loro opportunità di *business*, si estendono gli orari di negoziazione per i contratti *futures* sull'indice FTSE MIB e per i mini*Futures* sull'indice FTSE MIB.

Gli orari di negoziazione di tali strumenti già prevedono, fin dal 2017, una fase serale che termina alle ore 20.30. In considerazione di ciò il mercato IDEM si allinea ulteriormente alle pratiche in essere presso altre Borse Europee prevedendo:

- di anticipare alle ore 8.00 l'avvio della sessione diurna della fase di negoziazione continua e di posticipare alle 22.00 il termine della relativa sessione serale; e
- di anticipare l'orario dell'asta di apertura, che avrà luogo dalle 7:45 alle 8:00.

I *market maker* saranno tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione per l'intera durata della sessione di negoziazione e il *compliance officer* e il referente della funzione di *information technology* ad essere reperibili durante l'intero orario di mercato.

Da ultimo, nell'ambito della procedura straordinaria di gestione degli errori si è chiarito che per la determinazione delle soglie di scostamento massimo per gli errori commessi durante la fase di asta e di negoziazione continua (sessione diurna) dei *futures* sull'indice FTSE MIB e la fase di asta e di negoziazione continua dei *futures* sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR trovano applicazione le medesime regole.

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

*Di seguito si riportano le modifiche alle Istruzioni.*

## ISTRUZIONI

### CAPO IA.8.2 - MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

OMISSIS

#### Articolo IA.8.2.2

*(Modalità di negoziazione nel mercato IDEM)*

1. Le negoziazioni per i Futures sull'indice FTSE MIB e per i miniFutures sull'indice FTSE MIB avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

**07:45 08:30 – 08:00 09:00 (8.00.00 - 8.00.59 9.00.00–9.00.59)** asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)

**08:00 09:00 - 22:00 20.30** negoziazione continua articolata come segue:

**08:00 09:00 - 17.49.59** negoziazione continua sessione diurna

**17.50 – 22:00 20.30** negoziazione continua sessione serale

Ai sensi dell'articolo 5.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura e, ai fini del controllo delle negoziazioni, si articola in *sessione diurna* e *serale*. Le proposte immesse nella *sessione diurna* ineseguite o parzialmente eseguite sono automaticamente trasferite alla *sessione serale*.

OMISSIS

### TITOLO IA.9

#### VIGILANZA SUI MERCATI

### CAPO IA.9.1 – GESTIONE ERRORI

OMISSIS

#### Articolo IA.9.1.5

*(Determinazione delle soglie di scostamento massimo)*

- 1 Successivamente alla determinazione dei prezzi teorici, si procede al calcolo dei prezzi dei contratti ai quali può essere applicata la procedura straordinaria di gestione degli errori, ossia a tutti i prezzi rispettivamente inferiori o superiori al

prezzo teorico di riferimento diminuito o aumentato della soglia di scostamento massimo determinata nei commi seguenti.

OMISSIS

4. Lo scostamento massimo per i contratti futures sull'indice di borsa FTSE MIB per errori commessi durante la fase ~~di asta e nella di negoziazione continua~~ sessione diurna ~~della negoziazione continua~~ è pari a 1,5%, mentre durante la ~~fase di negoziazione continua~~ sessione serale ~~della negoziazione continua~~ è pari al 2%.
5. Lo scostamento massimo per i contratti Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR ~~per errori commessi durante la fase di negoziazione continua~~ è pari a 1,5%.

## **AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING BORSA ITALIANA MARKET RULES**

### **IDEML MARKET – EQUITY SEGMENT: TRADING HOURS AND FINE TUNING**

The amendments to the Instructions accompanying the Market Rules described in the present Notice shall come into force on **17<sup>th</sup> February 2020**.

\*\*\*

In line with most of the European Stock Exchanges, already providing extended trading hours, also with the aim of supporting the market makers in their business opportunities, the trading hours for futures contracts on the FTSE MIB index and for mini-futures on the FTSE MIB index are extended.

Trading hours for said financial instruments already provide, since 2017, an evening phase ending at 20:30. In the light of this, the IDEM Market aligns with the practices of other European Stock Exchanges envisaging:

- to bring forward the start of the day session of the continuous trading phase to 08:00 and to postpone the end of the related evening session to 22:00; and
- to amend the hours for the opening auction, which will take place from 07:45 to 08:00.

Market makers will be required to comply with the quotation obligations for the entire duration of the trading session; the *compliance officer* and the contact person for the *information technology* function are required to be available during all market hours.

In conclusion, within the extraordinary error handling procedure, it is added that the same rules apply with regard to the determination of the maximum divergence thresholds for errors occurred during the phase of auction and continuous trading of futures (day session) on the FTSE MIB index, and the phase of auction and continuous trading of futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR index.

*The updated texts of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Instructions are shown below.*

## INSTRUCTIONS

### CHAPTER IA.8.2 – TRADING METHODS

OMISSIS

#### Article IA.8.2.2 (*Trading methods for the IDEM market*)

1. FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures shall be traded using the auction and continuous trading methods, with the following trading hours:

**07:45 08.30 – 08:00 09.00** opening auction (pre-auction, validation and  
(**08.00.00 9.00.00 – 08.00.59 9.00.59**) opening)

**08:00 09.00 – 22:00 20.30** continuous trading, structured and follows:

**08:00 9.00 – 17.49.59** continuous trading *day session*;  
**17.50 – 22:00 20.30** continuous trading *evening session*;

Pursuant to Article 5.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase and, for the purpose of the trading control, is structured in a *day session* and an *evening session*. The orders entered in the *day session* and not executed or partially executed shall be automatically transferred to the *evening session*.

OMISSIS

### TITLE IA.9 SURVEILLANCE OF THE MARKETS

### CHAPTER IA.9.1 — HANDLING OF ERRORS

*Omissis*

#### **Article IA.9.1.5**

##### *(Determination of the maximum divergence thresholds)*

1. Following the determination of the theoretical prices, the prices of the contracts at which the extraordinary error handling procedure may be applied shall be calculated, i.e. all the prices respectively above or below the theoretical reference price reduced or increased by the maximum divergence threshold, as determined in the following paragraphs.

##### *Omissis*

4. The maximum divergence for FTSE MIB index futures as a result of errors committed during the **auction phase** and in the ~~the continuous trading phase~~-day session ~~of the continuous trading phase~~ shall be 1.5%, **whereas** during ~~the continuous trading phase~~ of the evening session of the **continuous trading** phase it shall be 2%.
5. The maximum divergence for the Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR ~~for errors committed during the continuous trading phase~~ is equal to 1,5%.