



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.24737</b>	25 Settembre 2020	---
---------------------------------	-------------------	-----

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 l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

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

**VERSIONE 53**

Mercato ETFplus

Si fa seguito all'Avviso n. 24727 del 25 settembre 2020 in tema di revisione della funzionalità RFQ cd. automatica per il mercato ETFplus con il quale si è stabilito che l'operatore possa immettere proposte senza il vincolo della dimensione minima e si modifica la Guida ai Parametri di negoziazione al fine di uniformare le regole di funzionamento del mercato ETFplus prevedendo che anche per le proposte di negoziazione RFQ in modalità manuale l'immissione da parte dell'operatore della RFQ possa avvenire senza il vincolo della dimensione minima.

Le modifiche entreranno in vigore il **12 ottobre 2020**, subordinatamente all'esito positivo dei test.

Mercato IDEM

Si fa seguito all'Avviso n. 23867 del 16 settembre 2020 in tema di modifiche alle Istruzioni al Regolamento del mercato IDEM con riferimento all'introduzione del nuovo contratto futures sull'indice di Borsa FTSE MIB denominato "microFutures su FTSE MIB" per modificare la Guida ai Parametri di Negoziazione al fine di inserire i riferimenti al nuovo contratto microFutures su FTSE MIB. Più precisamente, si introducono i limiti di variazione dei prezzi, i limiti di quantità e di controvalore degli ordini, nonché i limiti di scostamento e quantità minima per le operazioni concordate aventi ad oggetto il nuovo contratto futures sull'indice FTSE MIB. Si specificano poi gli obblighi per i market maker volontari e market maker Mifid2.

Si aggiornano altresì le tabelle di *spread* delle opzioni su azioni (*standard* e settimanali).

Le modifiche entreranno in vigore il **19 ottobre 2020**.

\*\*\*

*Si allega al presente Avviso stralcio delle modifiche alla Guida ai Parametri.*

*La versione aggiornata della Guida sarà resa disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – area Regolamenti).*

**“Guida ai Parametri”  
di negoziazione dei mercati regolamentati  
organizzati e gestiti da Borsa Italiana**

Versione ~~52-53~~

In vigore dal ~~1° giugno 2020~~ 12 ottobre 2020

*in vigore dal 12 ottobre 2020*

### 3 - MERCATO ETFPLUS

[omissis]

#### C.2 – RFQ

1. Possono essere conclusi contratti risultanti da proposte di negoziazione RFQ per le quali:
  - a. **per le quali** il prezzo sia compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita rispetto al prezzo dinamico:

	%
ETF indicizzati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 1	0,2
ETF indicizzati, classe 2 ETF strutturati, classe 1 ETF a gestione attiva, classe 2	0,25
ETF strutturati, classe 2 ETF a gestione attiva, classe 3 ETC/ETN, classe 1 e classe 2	0,5
ETC/ETN, classe 3	0,75

- b. ~~la dimensione del contratto sia almeno pari a 100.000 euro.~~ **senza il vincolo della dimensione minima.**
2. **Ai sensi dell'articolo 4.3.7, comma 7, le risposte alla RFQ automatica di dimensione inferiore a quella prevista per gli ordini di dimensione**

**elevata possono essere immesse senza il vincolo della dimensione minima.**

- 3.** **2.** Ai sensi dell'articolo IA.7.3.3, comma 2, delle Istruzioni, le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere pari a 8.

*in vigore dal 19 ottobre 2020*

## **4 - MERCATO IDEM**

---

### **A - LIMITI DI VARIAZIONE DEI PREZZI**

#### **4.1 “Futures sull'indice FTSE MIB”**

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:
  - a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:
    - negoziazione continua sessione diurna: +/- ~~7,5~~ **10%**
    - negoziazione continua sessione serale: +/- ~~7,5~~ **10%**
  - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
    - negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %
    - negoziazione continua sessione serale: +/- 2 %
  - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
    - negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %
    - negoziazione continua sessione serale: +/- 0,75 %
2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

#### **4.2 “MiniFutures sull'indice FTSE MIB”**

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:

- a) limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:
    - negoziazione continua sessione diurna: +/- 7,5 10%
    - negoziazione continua sessione serale: +/- 7,5 10%
  - b) limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
    - negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %
    - negoziazione continua sessione serale: +/- 2 %
  - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:
    - negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %
    - negoziazione continua sessione serale: +/- 0,75 %
2. Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

#### **4.3 “MicroFutures su FTSE MIB”**

1. **Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce le seguenti condizioni di negoziazione:**
- d) **limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo statico di controllo di cui all'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento:**
    - **negoziazione continua sessione diurna: +/- 10%**
    - **negoziazione continua sessione serale: +/- 10%**
  - e) **limite massimo di variazione del prezzo di contratti rispetto al prezzo statico di controllo di cui agli articoli 5.3.3, comma 3, o 5.3.8, comma 2, del Regolamento:**
    - **negoziazione continua sessione diurna: +/- 3,5 %**
    - **negoziazione continua sessione serale: +/- 2 %**
  - f) **limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento:**
    - **negoziazione continua sessione diurna: +/- 0,5 %**
    - **negoziazione continua sessione serale: +/- 0,75 %**
2. **Ai sensi dell'articolo 6.1.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.**

*omissis*

## B - Limiti di quantità e di controvalore degli ordini

1. Ai sensi dell'articolo 5.3.2, comma 13, del Regolamento, al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce i seguenti limiti di quantità e di controvalore delle proposte.

	Limite	proposta singola	proposte combinate	operazioni concordate
futures sull'indice FTSE MIB	Quantità (lotti)	500	2.500	5.000
	Nozionale (euro)	50.000.000		500.000.000
miniFutures sull'indice FTSE MIB	Quantità (lotti)	500	2.500	25.000
	Nozionale (euro)	10.000.000		500.000.000
<b>microFutures su FTSE MIB</b>	<b>Quantità (lotti)</b>	<b>500</b>	<b>2.500</b>	<b>50.000</b>
	<b>Nozionale (euro)</b>	<b>2.000.000</b>		<b>200.000.000</b>
futures sull'indice FTSE Italia PIR TR	Quantità (lotti)	500	2.500	2.500
	Nozionale (euro)	10.000.000		50.000.000
futures sull'indice FTSE MIB Dividend	Quantità (lotti)	500	2.500	5.000
	Nozionale (euro)	2.500.000		25.000.000
futures su azioni	Quantità (lotti)	10.000	10.000	60.000
	Nozionale (euro)	50.000.000		500.000.000
dividend futures su azioni	Quantità (lotti)	10.000	10.000	60.000
	Nozionale (euro)	10.000.000		60.000.000
opzioni sull'indice FTSE MIB	Quantità (lotti)	5.000	5.000	30.000
	Nozionale (euro)	50.000.000		500.000.000
opzioni su azioni	Quantità (lotti)	10.000	10.000	30.000
	Nozionale (euro)	100.000.000		500.000.000
futures su energia elettrica - area Italia	Quantità (lotti)	100	100	1.500
- futures mensile	Nozionale (euro)	5.000.000		50.000.000
futures su energia elettrica - area Italia	Quantità (lotti)	100	100	500
- futures trimestrale	Nozionale (euro)	15.000.000		75.000.000
futures su energia elettrica - area Italia	Quantità (lotti)	100	100	500

- futures annuale	Nozionale (euro)	60.000.000	300.000.000
futures su grano duro	Quantità (lotti)	500 -	1.000
	Nozionale (euro)	7.500.000 -	15.000.000

2. Ai sensi dell'articolo 5.3.2, comma 4, del Regolamento, per le proposte del tipo *iceberg order*, Borsa Italiana stabilisce i seguenti limiti

	Nozionale minimo proposta (totale) (euro)	Peak size (lotti)
futures sull'indice FTSE MIB	10.000	5
miniFutures sull'indice FTSE MIB	10.000	5
<b>microFutures su FTSE MIB</b>	<b>10.000</b>	<b>5</b>
futures sull'indice FTSE Italia PIR TR	10.000	5
futures sull'indice FTSE MIB Dividend	10.000	5
futures su azioni	10.000	5
dividend futures su azioni	10.000	5
opzioni sull'indice FTSE MIB	10.000	5
opzioni su azioni	10.000	5
futures su energia elettrica - area Italia	10.000	5
futures su grano duro	10.000	5

## C – Limiti di scostamento e quantità minime per le operazioni concordate

1. Per le operazioni concordate, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1, lettera a), e 5.3.5 comma 4, del Regolamento, il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione.

	Percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione (BBO)		
	Per operazioni con dimensione: i) maggiore della dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1) e ii) inferiore alla soglia "outside BBO" (2)	Per operazioni con dimensione inferiore alla dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1) e parte di una operazione a pacchetto	Per operazioni con dimensione superiore alla soglia "outside BBO"
Futures sull'indice FTSE MIB Mini Futures sull'indice FTSE MIB <b>microFutures su FTSE MIB</b>	0%	1%	1%
Futures sull'indice FTSE	0%	5%	5%

Italia PIR Mid Cap TR			
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend	0%	2%	2%
Opzioni sull'indice FTSE MIB	0%	20%	20%
Futures e opzioni su azioni	0%	0%	10%
Dividend futures su azioni	Nessun limite di prezzo		

In assenza di prezzi sul book di negoziazione il prezzo deve essere compreso all'interno delle seguenti percentuali di scostamento rispetto al prezzo dinamico o, in mancanza di quest'ultimo, al prezzo di riferimento del giorno precedente.

	Percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico o, in mancanza di quest'ultimo, al prezzo di riferimento del giorno precedente	
	Per operazioni con qualunque dimensione, purché superiore alla dimensione minima per operazioni concordate – soglia LIS (1)	Per operazioni con dimensione inferiore alla dimensione minima per operazioni concordate - soglia LIS (1) e parte di una operazione a pacchetto
Futures sull'indice FTSE MIB Mini Futures sull'indice FTSE MIB <b>microFutures su FTSE MIB</b>	1%	1%
Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR	5%	5%
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend	2%	2%
Opzioni sull'indice FTSE MIB	20%	20%
Futures e opzioni su azioni	10%	10%
Dividend futures su azioni	Nessun limite di prezzo	

(1) La soglia LIS è il numero di lotti di ciascun contratto che qualifica l'operazione come operazione di dimensione elevata secondo le regole previste dal Regolamento 2017/583/UE. Tale soglia è individuata da Borsa Italiana con riguardo a ciascun contratto, comunicata con Avviso e pubblicata sul sito di Borsa Italiana.

(2) La soglia "outside BBO" è la soglia più elevata individuata da Borsa Italiana per ciascun sottostante per l'applicazione di una diversa percentuale di scostamento. Tale soglia è individuata da Borsa Italiana con riguardo a ciascun sottostante, comunicata con Avviso e pubblicata sul sito di Borsa Italiana.

2. Per le operazioni concordate, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1, lettera b), del Regolamento, la dimensione minima dell'operazione deve essere almeno pari a quella indicata nella tabella di seguito.

	Dimensione minima contratti per i quali non esiste un mercato liquido – profilo peakload (numero lotti)	Dimensione minima contratti di dimensione elevata – profilo baseload (numero lotti)
futures su energia elettrica - futures mensili	1	20
futures su energia elettrica - futures trimestrali	1	7



futures su energia elettrica - futures annuali	1	2
---	---	---

	Dimensione minima contratti (numero lotti)	
futures su grano duro	1	

[omissis]

## **IDEM Equity**

### **A. Futures su indici**

Strumento	Operatore		Scadenze	Quantità Minima per scadenza a (n° contratti)	Spread massimo o in punti indice
Futures sull'indice FTSE MIB – "Futures su FTSE MIB"	Market maker volontari	Primary Market Maker	<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; <b>Seconda scadenza:</b> a partire dal terzo giorno antecedente alla scadenza corrente.	2	30
		Extended Market Maker			
Futures sull'indice di borsa FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB	Operatori market maker Mifid2	–	<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; <b>Seconda scadenza:</b> a partire dal primo giorno antecedente alla scadenza corrente	2	
Futures sull'indice FTSE MIB – microFutures su FTSE MIB	Market maker volontari	Primary Market Maker	<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; <b>Seconda scadenza:</b> a partire dal terzo giorno antecedente alla scadenza corrente.	5	20
		Extended Market Maker			
	Operatori market maker Mifid2		<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa;	5	20

			<b>Seconda scadenza: a partire dal primo giorno antecedente alla scadenza corrente</b>		
Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR	Market maker volontari	Primary Market Maker	<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; <b>Seconda scadenza:</b> a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente.	5	100
	Operatori market maker Mifid2	–	<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; <b>Seconda scadenza:</b> a partire dal primo giorno antecedente la scadenza corrente		
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – “Futures su FTSE MIB Dividend”	Market maker volontari	Primary Market Maker	Su <b>tutte le scadenze.</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al quinto giorno antecedente alla scadenza	30 Prima e seconda	80
				20 Terza e quarta	90
				10 Quinta	100
	Operatori market maker Mifid2	–	<b>Sulle prime due scadenze</b> <b>Scadenza corrente:</b> fino al quinto giorno antecedente alla scadenza stessa. <b>Seconda scadenza:</b> a partire dal quarto giorno antecedente la scadenza corrente	30	80

*omissis*

### D.3) Opzioni su azioni

#### D.3 (i) Opzioni su azioni, di tipo europee e di tipo americane, diverse da quelle settimanali.

[omissis]

**Tabella A) - Sottostante avente valore da 0 a 5,00 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
<del>0,0005</del> <b>0,152000</b>	0,050	0,100
<del>0,2005</del> <b>0,1550</b> – 0,5000	0,080	0,150
<del>0,5005</del> <b>0,5050</b> – 1,0000	0,120	0,250
Maggiore o uguale a <del>1,0005</del> <b>1,0100</b>	0,250	0,500

**Tabella B) - Sottostante avente valore da 5,01 a 10,00 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
<del>0,0005</del> <b>0,152000</b>	0,100	0,200
<del>0,2005</del> <b>0,1550</b> – 1,0000	0,150	0,300
<del>1,0005</del> <b>1,0100</b> – 2,0000	0,200	0,400
Maggiore o uguale a <del>2,0005</del> <b>2,0100</b>	0,500	1,000

**Tabella C) – Sottostante avente valore compreso tra 10,01 Euro e 50,00 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
<del>0,0005</del> <b>0,5000</b>	0,150	0,300
<del>0,5005</del> <b>0,5050</b> – 2,0000	0,300	0,600
<del>2,010005</del> <b>2,010005</b> – 5,0000	0,500	1,000
Maggiore o uguale a <del>5,0005</del> <b>5,0500</b>	1,000	2,000

**Tabella D) – Sottostante avente valore superiore a 50,01 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
<del>0,0005</del> <b>0,5000</b>	0,50	1,00
<del>0,5005</del> <b>0,5005</b> – 2,0000	1,00	2,00
<del>2,010005</del> <b>2,010005</b> – 5,0000	1,50	3,50
Maggiore o uguale a <del>5,0005</del> <b>5,050005</b>	2,50	5,00

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 circa e alle ore 15.45.

[omissis]

### D.3 (ii) Opzioni su azioni settimanali (tipo americane).

[omissis]

#### **Tabella A) - Sottostante avente valore da 0 a 5,00 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,00051 – 0,152000	0,050
<del>0,2005</del> <b>0,1550</b> – 0,5000	0,080
<del>0,5005</del> <b>0,5050</b> – 1,0000	0,120
Maggiore o uguale a <b>1,0100</b> <del>1,0005</del>	0,250

#### **Tabella B) - Sottostante avente valore da 5,01 a 10,00 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,00015 – 0,152000	0,100
<del>0,2005</del> <b>0,1550</b> – 1,0000	0,150
<del>1,0005</del> <b>1,0100</b> – 2,0000	0,200
Maggiore o uguale a <b>2,0100</b> <del>2,0005</del>	0,500

#### **Tabella C) – Sottostante avente valore compreso tra 10,01 Euro e 50,00 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,00015 – 0,5000	0,150
0,5050 <del>5005</del> – 2,0000	0,300
2,0100 <del>0005</del> – 5,0000	0,500
Maggiore o uguale a <b>5,0500</b> <del>5,0005</del>	1,000

#### **Tabella D) – Sottostante avente valore superiore a 50,01 Euro**

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,00015 – 0,5000	0,50
0,5050 <del>5005</del> – 2,0000	1,00
2,0100 <del>0005</del> – 5,0000	1,50
Maggiore o uguale a 5,0500 <del>05</del>	2,50

2. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 circa e alle ore 15.45.

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

**VERSION 53**

ETFplus Market

Further to Notice no. 24727 of 25 September 2020 regarding the review of the so called automatic RFQ functionality for the ETFplus Market, with which it has established that the market intermediary may enter orders without the restriction of the minimum size, the Guide to the Parameters for trading is amended in order to standardize the operating rules of the ETFplus Market providing that also for the manual RFQ orders the RFQ intermediary may enter RFQ orders without the restriction of the minimum size.

The changes will enter into force on the **12<sup>th</sup> October 2020**, subject to the positive outcome of the tests.

IDEM Market

Following notice No. 23867 of 16 September 2020 regarding changes to the Instructions accompanying the IDEM Market Rules, with respect to the introduction of the new FTSE MIB Index futures contract called “microFutures on FTSE MIB”, the Guide to the Parameters is modified to include the references to the new contract “microFutures on FTSE MIB”. In particular, are introduced the price variation limits, the limits to the quantity and countervalue and the deviation limits and the minimum quantity for negotiated transaction on the new FTSE MIB index futures contract. The quotation obligation of voluntary market makers and Mifid2 market makers are also specified.

The spread tables of stock option (standard and weekly) are also updated.

The changes will enter into force on the **19<sup>th</sup> October 2020**.

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

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

**“Guide to the Parameters” for  
trading on the regulated markets  
organised and managed by Borsa Italiana**

Version ~~52~~-53

In force from ~~1 June 2020~~ 12 October 2020

*In force as of 12 October 2020*

### 3 - ETFPLUS MARKET

*omissis*

#### C.2 – RFQ

1. Contracts may be concluded on the basis of RFQ orders ~~having the following characteristics:~~

- a. **for which** the price falls within the following deviation percentages with regard to the best prices in the trading book or, in the absence of buy and sell orders, with regard to the dynamic price:

	%
indexed ETFs, class 1 actively managed ETFs, class 1	0.2
indexed ETFs, class 2 structured ETFs, class 1 actively managed ETFs, class 2	0.25
structured ETFs, class 2 actively managed ETFs, class 3 ETCs/ETNs, class 1 and class 2	0.5
ETCs/ETNs, class 3	0.75

b. ~~without the restriction of the minimum size. the size of the contract is at least of 100,000 EURO.~~

2. Pursuant to Article 4.3.7, paragraph 7, the responses to the automatic RFQ ~~having a size smaller than the one provided for large in scale transactions may be entered without the restriction of the minimum size.~~

3. Pursuant to Article IA.7.3.3, paragraph 2, of the Instructions, the RFQs entered in a non-anonymous form can be addressed to a maximum of 8 intermediaries authorized to respond.

*In force as of 19 October 2020*

## **4 – IDEM MARKET**

---

### **A - Price variation limits**

#### **4.1 “FTSE MIB index futures”**

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
  - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article 5.3.2, paragraph 13, of the Rules:
    - continuous trading day session: +/- ~~7.5~~ **10%**;
    - continuous trading evening session: +/- ~~7.5~~ **10%**;
  - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, paragraph 3, and 5.3.8, paragraph 2, of the Rules:
    - continuous trading day session: +/- 3.5%;
    - continuous trading evening session: +/- 2 %;
  - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, paragraph 2, of the Rules:
    - continuous trading day session: +/- 0.5%
    - continuous trading evening session: +/- 0.75%;
2. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

#### **4.2 “FTSE MIB index miniFutures”**

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
  - a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article 5.3.2, paragraph 13, of the Rules:
    - continuous trading day session: +/- ~~7.5~~ **10%**;
    - continuous trading evening session: +/- ~~7.5~~ **10%**;
  - b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, paragraph 3, and 5.3.8, paragraph 2, of the Rules:

- continuous trading day session: +/- 3.5%;
  - continuous trading evening session: +/- 2%;
- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, paragraph 2, of the Rules:
- continuous trading day session: +/- 0.5%
  - continuous trading evening session: +/- 0.75%;
2. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

#### **4.3 “microFutures on FTSE MIB”**

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall apply the following trading parameters:
- a) maximum variation of the price of orders with respect to the static control price, referred to in Article 5.3.2, paragraph 13, of the Rules:
- continuous trading day session: +/- 10%;
  - continuous trading evening session: +/- 10%;
- b) maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price, referred to in Articles 5.3.3, paragraph 3, and 5.3.8, paragraph 2, of the Rules:
- continuous trading day session: +/- 3.5%;
  - continuous trading evening session: +/- 2%;
- c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 5.3.8, paragraph 2, of the Rules:
- continuous trading day session: +/- 0.5%
  - continuous trading evening session: +/- 0.75%;
3. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

*omissis*

#### **B - Limits to the quantity and countervalue of orders**

3. According to article 5.3.2, paragraph 13, of the Rules, for the purposes of automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana establishes the following limits to the quantity and countervalue of the orders

	Limits	Single order	Combined orders	Negotiated transactions
FTSE MIB index futures	Quantity (lots)	500	2,500	5.000



	Notional (euro)	50,000,000		500,000,000
FTSE MIB index miniFutures	Quantity (lots)	500	2,500	25,000
	Notional (euro)	10,000,000		500,000,000
<b>microFutures on FTSE MIB</b>				
	<b>Quantity (lots)</b>	<b>500</b>	<b>2,500</b>	<b>50,000</b>
	<b>Notional (euro)</b>	<b>2,000,000</b>		<b>200,000,000</b>
FTSE Italia PIR TR Index Futures	Quantity (euro)	500	2,500	2,500
	Notional (euro)	10,000,000		50,000,000
FTSE MIB Dividend futures	Quantity (euro)	500	2,500	5,000
	Notional (euro)	2,500,000		25,000,000
Stock futures	Quantity (lots)	10,000	10,000	60,000
	Notional (euro)	50,000,000		500,000,000
dividend stock futures	Quantity (lots)	10,000	10,000	60,000
	Notional (euro)	10,000,000		60,000,000
FTSE MIB index option	Quantity (lots)	5,000	5,000	30,000
	Notional (euro)	50,000,000		500,000,000
Stock options	Quantity (lots)	10,000	10,000	30,000
	Notional (euro)	100,000,000		500,000,000
Power futures- Italy area	Quantity (lots)	100	100	1,500
- <i>monthly futures</i>	Notional (euro)	5,000,000		50,000,000
Power futures- Italy area	Quantity (lots)	100	100	500
- <i>quarterly futures</i>	Notional (euro)	15,000,000		75,000,000
Power futures- Italy area	Quantity (lots)	100	100	500
- <i>yearly futures</i>	Notional (euro)	60,000,000		300,000,000
Durum wheat futures	Quantity (lots)	500	-	1,000
	Notional (euro)	7,500,000	-	15,000,000

4. According to article 5.3.2, paragraph 4, of the Rules, Borsa Italiana establishes the following limits to the *iceberg orders*

	Order minimum notional amount (total) (euro)	Peak size (lots)
FTSE MIB index futures	10,000	5
FTSE MIB index miniFutures	10,000	5
<b>microFutures on FTSE MIB</b>	<b>10,000</b>	<b>5</b>
FTSE Italia PIR TR Index Futures	10,000	5
FTSE MIB Dividend futures	10,000	5
Stocks futures	10,000	5
dividend stock futures	10,000	5
FTSE MIB index options	10,000	5
Stocks options	10,000	5
Power futures- Italy area	10,000	5
Durum wheat futures	10,000	5

### C – Deviation limits and minimum quantity for negotiated transactions

3. For negotiated transactions pursuant to art. 5.3.5, para 1, letter a) and 5.3.5 paragraph 4, of the Rules, the price should fall within the following deviation percentages in respect to the best prices of the trading book:

	Deviation percentage in respect to the best prices of the trading book (BBO)		
	For trades with a size: i) above the minimum size for negotiated transactions – LIS threshold (1) and ii) below the threshold “outside BBO” (2)	For trades with a size below the minimum size for negotiated transactions – LIS threshold (1), that are executed as part of a package order transaction	For trades with a size above “outside BBO”
Futures on the FTSE MIB Index Mini Futures on the FTSE MIB Index <b>microFutures on FTSE MIB</b>	0%	1%	1%
Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index	0%	5%	5%
Futures on the FTSE MIB Dividend Index	0%	2%	2%
Options on the FTSE MIB Index	0%	20%	20%
Stocks Futures and Options	0%	0%	10%
Stock Dividend futures	No price limit		

In absence of prices on the trading book, the price should fall within the following deviation percentages in respect to the dynamic price or, in absence of the latter, to the reference price of the previous day:

	Deviation percentage in respect to the dynamic price or, in absence of the latter, to the reference price of the previous day	
	For trades with any size, provided it is above the minimum size for negotiated transactions – LIS threshold (1)	For trades with a size below the minimum size for negotiated transactions – LIS threshold (1) and that are executed as part of a package order
Futures on the FTSE MIB Index Mini Futures on the FTSE MIB Index <b>microFutures on FTSE MIB</b>	1%	1%
Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index	5%	5%
Futures on the FTSE MIB Dividend Index	2%	2%
Options on the FTSE MIB Index	20%	20%
Stocks Futures and Options	10%	10%
Stock Dividend futures	No price limit	

(1) The LIS threshold represents the number of lots of every contract, which qualifies the trade as large in scale pursuant to Regulation EU 2017/583. Said threshold is individuated by Borsa Italiana in regard to every contract, communicated via a Notice and published on Borsa Italiana's website.

(2) The outside BBO threshold is the highest threshold individuated by Borsa Italiana for every underlying in order to apply a different deviation percentage. Said threshold is individuated by Borsa Italiana in regard to every underlying, communicated via a Notice and published on Borsa Italiana's website.

4. For negotiated transactions, pursuant to in Article 5.3.5, paragraph 1, subparagraph b), of the Rules, the minimum transaction size has to be at least the following.

	Minimum contract size on financial instruments for which there is no liquid market  peakload  (lots number)	Minimum contract size for large in scale transactions  baseload  (lots number)
Power futures – Monthly futures	1	20
Power futures – Quarterly futures	1	7
Power futures – Yearly futures	1	2

[omissis]

## **IDEM Equity**

### **A. Index futures**

Instrument	Intermediary		Maturities	Minimum quantity per maturity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Futures”	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<u>On the first two maturities</u> <b>Nearest maturity:</b> until the second day before its maturity; <b>Second maturity:</b> from the third day before the nearest maturity.	2	30
		Extended Market Makers			
Futures on the FTSE MIB stock index – FTSE MIB index mini-futures	Mifid2 Market Makers		<u>On the first two maturities</u> <b>Nearest maturity:</b> until the second day before its maturity; <b>Second maturity:</b> from the first day before the nearest maturity.	2	
Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB index micro-futures”	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<u>On the first two maturities</u> <b>Nearest maturity:</b> until the second day before its maturity; <b>Second maturity:</b> from the third day before the nearest maturity.	5	20
		Extended Market Makers			
	Mifid2 Market Makers		<u>On the first two maturities</u> <b>Nearest maturity:</b> until the second day before its maturity; <b>Second maturity:</b> from the first day before the nearest maturity.	5	20
Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR index	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<u>On the first two maturities</u> <b>Nearest maturity:</b> until the second day before its maturity; <b>Second maturity:</b> from the third day before the nearest maturity.	5	100
	Mifid2 Market Makers	–			
Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<u>On all maturities.</u> <b>Nearest maturity:</b> until the fifth day	30 First and	80

futures”			before the maturity	second	
				20 Third and fourth	90
				10 Fifth	100
	Mifid2 Market Makers	–	<b><u>On the first two maturities</u></b> <b>Nearest maturity:</b> until the fifth day before its maturity <b>Second maturity:</b> from the fourth day before the nearest maturity	30	80

*Omissis*

### **D.3) Stock options**

#### **D.3 (i) European-style and American-style stock options, other than weekly options.**

*Omissis*

**Table A) - Underlying with a value between 0 and 5.00 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.00051 – 0.152000	0.050	0.100
<del>0.2005</del> 0.1550 – 0.5000	0.080	0.150
<del>0.5005</del> 0.5050 – 1.0000	0.120	0.250
Greater than or equal to <del>1.0005</del> 1.0100	0.250	0.500

**Table B) - Underlying with a value between 5.01 and 10.00 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.00051 – 0.152000	0.100	0.200
<del>0.2005</del> 0.1550 – 1.0000	0.150	0.300
<del>1.0005</del> 1.0100 – 2.0000	0.200	0.400
Greater than or equal to <del>2.0105</del> 2.0100	0.500	1.000

**Table C) – Underlying with a value between 10.01 and 50.00 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.00015 – 0.5000	0.150	0.300
0.50505 – 2.0000	0.300	0.600
2.010005 – 5.0000	0.500	1.000
Greater than or equal to <del>5.0005</del> 5.0500	1.000	2.000

**Table D) - Underlying with value greater than 50.01 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
--------------------------	------------------

	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.00015 – 0.5000	0.50	1.00
0.505005 – 2.0000	1.00	2.00
2.0100005 – 5.0000	1.50	3.50
Greater than or equal to 5.0500005	2.50	5.00

3. The system updates the at-the-money series twice a day. The update takes place at about 09.00 and 15.45.

### **D.3 (ii) Weekly stock options (American-style).**

*omissis*

**Table A) - Underlying with a value between 0 and 5.00 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.00051 – 0.152000	0.050
<del>0.2005</del> 0.1550 – 0.5000	0.080
<del>0.5005</del> 0.5050 – 1.0000	0.120
Greater than or equal to 1.0100 <del>1.0005</del>	0.250

**Table B) - Underlying with a value between 5.01 and 10.00 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.00015 – 0.152000	0.100
<del>0.2005</del> 0.1550 – 1.0000	0.150
<del>1.0005</del> 1.0100 – 2.0000	0.200
Greater than or equal to 2.0100 <del>2.0005</del>	0.500

**Table C) – Underlying with a value between 10.01 and 50.00 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0,00015 – 0.5000	0.150
0.5050 <del>5005</del> – 2.0000	0.300
2.0100 <del>0005</del> – 5.0000	0.500
Greater than or equal to 5.0500 <del>5.0005</del>	1.000

**Table D) - Underlying with value greater than 50.01 euro**

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.00015 – 0.5000	0.50
0.505005 – 2.0000	1.00
2.0100005 – 5.0000	1.50
Greater than or equal to 5.0500005	2.50

3. The system updates the at-the-money series twice a day. The update takes place at about 09.00 and 15.45.