



Borsa Italiana

AVVISO n.17768	20 Ottobre 2014	---
---------------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Guida ai Parametri - Guide to the
Parameters
dal 27 ottobre 2014

Testo del comunicato

si veda allegato

see annex

Disposizioni della Borsa

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

VERSIONE 24

Come comunicato nell'avviso 17642 del 16 ottobre 2014, il 30 ottobre 2014 entrano in vigore le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati relative all'ammissione a negoziazione dei nuovi contratti di opzione su azione settimanale sul mercato IDEM.

Si rende quindi necessario aggiornare la Guida ai Parametri per prevedere i limiti di variazione dei prezzi applicabili ai contratti di opzione su azione settimanale.

Si coglie altresì l'occasione per modificare i parametri di scostamento dei prezzi con riferimento ai contratti di opzione su azione.

Nello specifico, la nuova struttura dei parametri previsti per i contratti di "Opzione su azione" e "Opzione su azione settimanale" è volta a garantire maggiore granularità ed a rispecchiare le diverse caratteristiche di negoziazione dei contratti. A tal fine, si tiene particolare conto della posizione dello strike dell'opzione rispetto allo strike "at-the-money" e del numero di giorni rimanenti alla scadenza.

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal **27 ottobre 2014**.

Si allega al presente Avviso stralcio della modifica.

La versione aggiornata della Guida (versione 24), sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

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

Versione 24-23

omissis

5 - MERCATO IDEM

omissis

5.7 "Opzione su azioni"

A - Limiti di variazione dei prezzi

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: non applicato
 - 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: parametro Y della Tabella 2.a
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 5.3.8, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 2.b

Tabella 2.a – Opzioni Call e Put su azione (Opzioni su azioni e Opzioni su azioni settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Y

Parametro Y										
OTM ATM ITM (*)	Strike		Giorni di calendario alla scadenza							Dalla seconda scadenza "opzioni su azioni"
	da	a	1	2	3	4	5-7	8-10	11+	
	(% al rialzo - % al ribasso)									
	-11 in poi		900-95	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	800-70
	-8	-10	900-95	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	800-70
	-6	-7	900-95	900-95	900-95	700-90	600-85	500-80	500-80	400-70
	-4	-5	900-95	600-95	500-95	500-90	500-80	400-80	400-80	300-70
	-3	-3	900-95	600-95	500-95	500-85	400-80	400-80	400-80	300-70
	-2	-2	800-95	600-95	500-95	500-85	400-80	400-80	350-80	200-70
	-1	-1	700-95	400-95	350-90	350-85	300-80	300-80	250-80	150-70
	0	0	600-90	400-90	350-90	300-85	250-80	250-80	150-80	100-70
	1	1	500-90	250-90	200-90	175-85	150-80	100-80	80-80	70-70
	2	2	400-90	200-90	175-85	150-80	100-80	80-80	70-70	60-60
	3	3	300-90	175-90	175-75	125-70	70-70	70-70	60-60	50-50
	4	5	200-85	150-85	100-75	70-70	70-70	70-70	40-40	30-30
	6	7	150-80	100-80	60-60	50-50	50-50	50-50	40-40	30-30
	8	10	80-80	70-70	60-60	50-50	40-40	40-40	35-35	25-25
	11 in poi		50-50	50-50	50-50	40-40	30-30	30-30	25-25	20-20

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

Tabella 2.b – Opzioni Call e Put su azione (Opzioni su azioni e Opzioni su azioni settimanali, parametri in percentuale al rialzo e al ribasso) – Parametro Z

Parametro Z									
OTM ATM ITM (*)	Strike		Giorni di calendario alla scadenza						11+ e dalla seconda scadenza "opzioni su azioni"
	da	a	1	2	3	4	5-7	8-10	
	(% al rialzo - % al ribasso)								
	-11 in poi		900-90	900-90	900-90	900-90	800-90	800-70	450-50
	-8	-10	900-90	900-90	900-90	800-90	700-90	700-70	350-50
	-6	-7	900-90	900-90	800-90	700-90	600-85	500-70	250-50
	-4	-5	900-90	500-90	450-90	350-90	300-80	250-70	200-50
	-3	-3	450-90	300-90	300-90	300-85	200-80	200-70	100-50
	-2	-2	400-90	300-90	250-90	250-85	200-80	200-70	80-50
	-1	-1	350-90	200-90	200-90	200-85	200-80	150-60	70-50
	0	0	300-90	200-90	150-90	150-85	125-80	100-60	60-50
	1	1	250-90	125-90	100-90	80-80	70-70	50-50	40-40
	2	2	200-90	75-75	75-75	75-75	50-50	40-40	35-35
	3	3	150-90	75-75	60-60	60-60	45-45	35-35	30-30
	4	5	75-75	60-60	50-50	35-35	35-35	35-35	20-20
	6	7	50-50	50-50	30-30	25-25	25-25	25-25	20-20
	8	10	35-35	30-30	25-25	20-20	20-20	20-20	15-15
	11 in poi		25-25	25-25	20-20	15-15	15-15	15-15	10-10

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

Tabella 2 – Opzioni Call e Put su Azioni (parametri in percentuale al rialzo e al ribasso)

Strike	Parametro Y		Parametro Z
	Scadenza corrente (% al rialzo – % al ribasso)	Scadenze successive (% al rialzo – % al ribasso)	Tutte le scadenze (% al rialzo – % al ribasso)
dal 8° OTM in poi	900 – 80	890 – 70	450 – 50
7° OTM	700 – 80	690 – 70	350 – 50
Dal 5° al 6° OTM	500 – 80	490 – 70	200 – 50
Dal 3° al 4° OTM	400 – 80	390 – 70	100 – 50
2° OTM	350 – 80	340 – 70	70 – 50
1° Out of the Money (OTM)	250 – 80	240 – 70	60 – 50
Strike At the Money	150 – 80	140 – 70	50 – 50
1° In the Money (ITM)	80 – 80	70 – 70	40 – 40
2° ITM	70 – 70	60 – 60	35 – 35
Dal 3° al 4° ITM	60 – 60	50 – 50	30 – 30
Dal 5° al 6° ITM	50 – 50	40 – 40	20 – 20
Dal 7° al 11° ITM	45 – 45	35 – 35	15 – 15
dal 12° ITM in poi	30 – 30	20 – 20	10 – 10

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

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

VERSION 24

As communicated with Notice no. 17642 of the 16th of October 2014, on the 30th October 2014 the amendments to the Instructions accompanying the Rules of the Market related to the admission to trading of the weekly stock option contracts in the IDEM market will enter into force.

It is necessary therefore to amend the Guide to the Parameters in order to provide for the price variation limits applicable to weekly stock option contracts.

The occasion is also taken to modify the price variation limits with reference to the stock option contracts.

In detail, the new structure of the parameters provided for “stock option” and “weekly stock option” contracts is aimed to grant more granularity and to reflect the different trading characteristics of the contracts. For this purpose, particular consideration is given to the position of the option strike with respect to the at-the-money strike and to the number of days to maturity.

Such amendments will enter into force starting from **27 October 2014**.

Attached to this Notice is the extract of the change.

The updated version of the Guide (version 24), will be available on Borsa Italiana Website (www.borsaitaliana.it – Rules area).

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

Version 24-23

Omissis

5 – IDEM MARKET

Omissis

5.7 "Stock options"

A - Price variation limits

1. For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish 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: not applied;
 - 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: parameter Y of Table 2.a;
 - 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: parameter Z of Table 2.b.

Table 2.a - Call and Put Stock Options (stock options and weekly stock options). Y parameter, upper and lower limits in percentage

Y Parameter										
	Strike		Calendar days to maturity							
	From	a	1	2	3	4	5-7	8-10	11+	From second "stock options" expiry
			(% upper limit - % lower limit)							
OTM ATM ITM (*)	From -11 on		900-95	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	800-70
	-8	-10	900-95	900-95	900-95	900-90	900-90	900-80	900-80	800-70
	-6	-7	900-95	900-95	900-95	700-90	600-85	500-80	500-80	400-70
	-4	-5	900-95	600-95	500-95	500-90	500-80	400-80	400-80	300-70
	-3	-3	900-95	600-95	500-95	500-85	400-80	400-80	400-80	300-70
	-2	-2	800-95	600-95	500-95	500-85	400-80	400-80	350-80	200-70
	-1	-1	700-95	400-95	350-90	350-85	300-80	300-80	250-80	150-70
	0	0	600-90	400-90	350-90	300-85	250-80	250-80	150-80	100-70
	1	1	500-90	250-90	200-90	175-85	150-80	100-80	80-80	70-70
	2	2	400-90	200-90	175-85	150-80	100-80	80-80	70-70	60-60
	3	3	300-90	175-90	175-75	125-70	70-70	70-70	60-60	50-50
	4	5	200-85	150-85	100-75	70-70	70-70	70-70	40-40	30-30
	6	7	150-80	100-80	60-60	50-50	50-50	50-50	40-40	30-30
	8	10	80-80	70-70	60-60	50-50	40-40	40-40	35-35	25-25
	From 11 on		50-50	50-50	50-50	40-40	30-30	30-30	25-25	20-20

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

Table 2.b - Call and Put Stock Options (stock options and weekly stock options). Z parameter, upper and lower limits in percentage

Z Parameter										
	Strike		Calendar days to maturity							
	da	a	1	2	3	4	5-7	8-10	11+ and from second "stock options" expiry	
			(% upper limit - % lower limit)							
OTM ATM ITM (*)	From -11 on		900-90	900-90	900-90	900-90	800-90	800-70	450-50	
	-8	-10	900-90	900-90	900-90	800-90	700-90	700-70	350-50	
	-6	-7	900-90	900-90	800-90	700-90	600-85	500-70	250-50	
	-4	-5	900-90	500-90	450-90	350-90	300-80	250-70	200-50	
	-3	-3	450-90	300-90	300-90	300-85	200-80	200-70	100-50	
	-2	-2	400-90	300-90	250-90	250-85	200-80	200-70	80-50	
	-1	-1	350-90	200-90	200-90	200-85	200-80	150-60	70-50	
	0	0	300-90	200-90	150-90	150-85	125-80	100-60	60-50	
	1	1	250-90	125-90	100-90	80-80	70-70	50-50	40-40	
	2	2	200-90	75-75	75-75	75-75	50-50	40-40	35-35	
	3	3	150-90	75-75	60-60	60-60	45-45	35-35	30-30	
	4	5	75-75	60-60	50-50	35-35	35-35	35-35	20-20	
	6	7	50-50	50-50	30-30	25-25	25-25	25-25	20-20	
	8	10	35-35	30-30	25-25	20-20	20-20	20-20	15-15	
	From 11 on		25-25	25-25	20-20	15-15	15-15	15-15	10-10	

(* ATM = at-the-money; OTM = out-of-the-money; ITM = in-the-money)

Table 2 – Call and Put Stock Options (in %, upper and lower limits)

Strike	Parameter Y		Parameter Z
	Current expiration (% upper limit – % lower limit)	Following expirations (% upper limit – % lower limit)	All expirations (% upper limit – % lower limit)
From 8 th OTM on	900 – 80	890 – 70	450 – 50
7 th OTM	700 – 80	690 – 70	350 – 50
From 5 th to 6 th OTM	500 – 80	490 – 70	200 – 50
From 3 rd to 4 th OTM	400 – 80	390 – 70	100 – 50
2 nd OTM	350 – 80	340 – 70	70 – 50
1 st Out of the Money (OTM)	250 – 80	240 – 70	60 – 50
Strike At the Money	150 – 80	140 – 70	50 – 50
1 st In the Money (ITM)	80 – 80	70 – 70	40 – 40
2 nd ITM	70 – 70	60 – 60	35 – 35
From 3 rd to 4 th ITM	60 – 60	50 – 50	30 – 30
From 5 th to 6 th ITM	50 – 50	40 – 40	20 – 20
From 7 th to 11 th ITM	45 – 45	35 – 35	15 – 15
From 12 th ITM on	30 – 30	20 – 20	10 – 10

2. Pursuant to Article 6.1.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

omissis