

AVVISO n.11430

19 Luglio 2010

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati: mercato IDEM dal 9/8/2010 –
Amendments to the Instructions of Market
Rules: IDEM market 9 August

Testo del comunicato

Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati

Mercato IDEM:

prezzo di liquidazione dei futures su indici, opzioni sull'indice di FTSE MIB e
futures su azioni

in vigore dal 9 agosto 2010

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules

IDEM Market:

settlement price for FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures,
FTSE MIB index options and stock futures

Entry into force on 9 August 2010

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

**PREZZO DI LIQUIDAZIONE DEI FUTURES SU INDICI, OPZIONE SULL'INDICE DI BORSA FTSE
MIB E FUTURES SU AZIONI**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 28 maggio 2010, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera dell'8 luglio 2010.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore **il 9 agosto 2010**.

Per quanto concerne la determinazione dei prezzi di settlement di futures su FTSE MIB, minifutures su FTSE MIB, Opzioni sull'indice di Borsa FTSE MIB e di stock futures, in un'ottica di maggior trasparenza e standardizzazione, si specifica che, qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice o dell'azione sottostante – per lo stock futures - non possa essere determinato o a vi sia la ragionevole certezza che su tali strumenti non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assumerà come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente. In ogni caso Borsa Italiana potrà stabilire un prezzo diverso tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione.

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”*)

Omissis

6. L'ultimo giorno di contrattazione, dopo la chiusura delle negoziazioni, le posizioni contrattuali ancora in essere sono liquidate per contanti sulla base del prezzo di liquidazione che è pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui prezzi di asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati l'ultimo giorno di contrattazione.
- Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, ~~Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tali strumenti finanziari l'ultimo prezzo registrato nella seduta precedente di negoziazione.~~ **o** Qualora vi sia la ragionevole certezza che **su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta** il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato entro il termine della seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, ~~fissa il~~ **assume come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente** sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta. ~~Borsa Italiana tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione può stabilire un prezzo diverso.~~

Omissis

Articolo IA.9.1.3 (*Futures sull'indice di borsa FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB*)

omissis

5. L'ultimo giorno di contrattazione, dopo la chiusura delle negoziazioni, le posizioni contrattuali ancora in essere sono liquidate per contanti sulla base del prezzo di liquidazione che è pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui prezzi di asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati l'ultimo giorno di contrattazione.
- Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, ~~Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tali strumenti finanziari l'ultimo prezzo registrato nella seduta precedente di negoziazione.~~ **o** Qualora vi sia la ragionevole certezza che **su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta** il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato entro il termine della seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, ~~fissa il~~ **assume come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta**

~~precedente sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta.~~ **Borsa Italiana**, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, **può stabilire un prezzo diverso** .

omissis

Articolo IA.9.1.6
(Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB)

omissis

9. Il contratto "Opzione su FTSE MIB" non prevede all'esercizio la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE MIB. Alla scadenza di ciascuna opzione call (put) le posizioni ancora aperte in the money (prezzo di esercizio inferiore (superiore) a quello del sottostante) sono liquidate, salva comunicazione diversa della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo 5.3.1 da parte del contraente compratore, mediante il versamento da parte dei contraenti venditori e l'accredito ai contraenti compratori della differenza tra il prezzo di esercizio e il prezzo di liquidazione. Il prezzo di liquidazione è pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui primi prezzi di asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati l'ultimo giorno di contrattazione. Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, ~~Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tali strumenti finanziari l'ultimo prezzo registrato nella seduta precedente di negoziazione.~~ **o** Qualora vi sia la ragionevole certezza che **su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta** il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato entro il termine della seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, ~~fissa il~~ **assume come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente** sulla base dei prezzi registrati nell'ultima seduta, **Borsa Italiana**, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, **può stabilire un prezzo diverso** .

omissis

Articolo IA.9.1.12
(Futures su azioni)

omissis

7. La liquidazione del contratto futures su azioni avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il terzo giorno lavorativo successivo alla scadenza. Il prezzo di liquidazione del contratto è pari al prezzo di apertura dell'azione sottostante il giorno di scadenza.
~~Qualora entro il termine della seduta non fosse determinato il prezzo di apertura dello strumento finanziario sottostante, Borsa Italiana, fissa il prezzo di tale strumento sulla base dei prezzi registrati nella seduta precedente, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione.~~

Qualora il prezzo di asta di apertura dell'azione sottostante non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, o vi sia la ragionevole certezza

che su tale azione non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tale azione il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente.

Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso .

Omissis

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES
SETTLEMENT PRICE FOR FTSE MIB INDEX FUTURES, FTSE MIB INDEX MINI-FUTURES,
FTSE MIB INDEX OPTION AND STOCK FUTURES

In its meeting on 28 May 2010 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice. Consob cleared the amendments with letter dated on 8 July 2010.

The following amendments will enter into force on **9 August 2010**.

As regards the determination of the settlement prices of for FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, FTSE MIB index option and stock futures, with a view to fostering transparency and standardisation, we specify that where the opening auction price of one or more financial instruments making up the index or of the share underlying – for the stock futures - cannot be determined or it is reasonably certain that there will be no trading in such instruments during the session, in order to determine the settlement price, Borsa Italiana will take the price of the instruments in question to be the price of the last contract concluded in the previous session. Borsa Italiana may nonetheless establish a different price on the basis of other objective elements that are available.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). The changes to the articles are set out below.

INSTRUCTION TO THE MARKET RULES

TITLE IA.9

DERIVATIVES MARKET (IDEM)

CHAPTER IA.9.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

Article IA.9.1.1

(FTSE MIB index futures)

Omissis

6. On the last day of trading, the positions still open at the close shall be settled in cash on the basis of the settlement price, which shall be equal to the value of the FTSE MIB index calculated on the opening auction prices recorded on the last day of trading of the financial instruments making up in the index.

Where the opening-auction prices of one or more of the financial instruments making up the index cannot be determined pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, ~~in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall assume the price of such financial instruments to be the last price recorded in the previous session.~~ **or where it is reasonably certain that there will be no trading in one or more instruments making up the index during the session** ~~the opening auction price of one or more financial instruments making up the index cannot be determined by the end of the session,~~ in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall **take as ~~fix~~ the price of such financial instruments the price of the last contract concluded on the previous session** ~~on the basis of the prices recorded in the last session,~~ **Borsa Italiana may establish a different price** taking account of any other objective elements that may be available.

Omissis

Article IA.9.1.3

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

Omissis

5. On the last day of trading, the positions still open at the close shall be settled in cash on the basis of the settlement price, which shall be equal to the value of the FTSE MIB index calculated on the opening-auction prices recorded on the last day of trading of the financial instruments making up the index.

Where the opening-auction prices of one or more of the financial instruments making up the index cannot be determined pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, ~~in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall assume the price of such financial instruments to be the last price recorded in the previous session.~~ **or Where it is reasonably certain that there will be no trading in one or more instruments making up the index during the session** ~~that the opening auction price of one or more financial instruments making up the index cannot be determined by the end of the session,~~ in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall **take as ~~fix~~ the price of such financial instruments the price of the last contract concluded on the previous session** ~~on the basis of the prices recorded in the last session,~~ **Borsa Italiana may establish a different price** taking account of any other objective elements that may be available.

Article IA.9.1.6

(Options on the FTSE MIB stock index)

omissis

9. The FTSE MIB index options contract shall not provide for delivery at the exercise date of the securities making up the FTSE MIB index. At the maturity of each call (put) option, the positions still open that are in the money – exercise price lower (higher) than the price of the underlying – shall be settled, except where the buyer notifies management company of the clearing and guarantee system referred to in Article 5.3.1 otherwise, by sellers paying and buyers receiving the difference between the exercise price and the settlement price. The latter shall be equal to the value of the FTSE MIB index calculated on the first opening-auction prices of the financial instruments that make up the index recorded on the last day of trading. Where the opening-auction prices of one or more of the financial instruments making up the index cannot be determined pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, ~~in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall assume the price of such financial instruments to be the last price recorded in the previous session. or Where~~ it is reasonably certain **that there will be no trading in one or more instruments making up the index during the session** ~~that the opening-auction price of one or more financial instruments making up the index cannot be determined by the end of the session,~~ in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall ~~take as fix~~ **the price of the last contract concluded on the previous session** ~~on the basis of the prices recorded in the last session,~~ **Borsa Italiana may establish a different price** taking account of any other objective elements that may be available.

omissis

Article IA.9.1.12

(Stock futures)

omissis

7. Stock futures shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the third trading day following the maturity day. The settlement price shall be the opening price of the underlying share on the maturity day. ~~Where the opening price of an underlying financial instrument has not been determined by the end of the session, Borsa Italiana shall fix the price of such financial instrument on the basis of the prices recorded in the previous session, taking account of any other objective elements that may be available.~~
- Where the opening-auction prices of the underlying share cannot be determined pursuant to Article 4.1.5 of the Rules or it is reasonably certain the there will be no trading in such shares during the session, in order to establish the settlement price Borsa Italiana shall take as the price of such shares the price of the last contract concluded on the previous session.**
- Borsa Italiana may establish a different price taking account of any other objective elements that may be available.**

omissis

omissis