

AVVISO n.1212	28 Gennaio 2011	---
----------------------	------------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifica alle Istruzioni: modifica della tick size
– dal 21/2/2011 – Amendment to the
Instructions: tick size – from 21 February
2011

Testo del comunicato

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati:
Modifica della tick size per i mercati MTA, MIV e TAH
in vigore dal 21 febbraio 2011

Amendments to the Instructions to the Market Rules:
Changes in tick sizes for MTA, MIV and TAH markets
entry into force on 21 February 2011

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

MODIFICA DELLA TICK SIZE - MERCATI MTA, MIV E TAH

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 20 gennaio 2011, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

Tali modifiche **entreranno in vigore il 21 febbraio 2011** e l'ambiente di **test sarà disponibile a partire dal 31 gennaio p.v.**

* * *

In considerazione della progressiva armonizzazione del livello dei *tick size* a livello europeo per i mercati azionari, Borsa Italiana modifica la tabella dei livelli di variazione dei prezzi (*tick size*) del mercato MTA contenuta nelle Istruzioni.

A partire dall'anno 2009 i mercati regolamentati, gli MTF e alcuni dei principali operatori sono stati coinvolti in un processo volto ad armonizzare i *tick* applicati a livello europeo alle negoziazioni aventi ad oggetto strumenti azionari; ciò in modo da facilitare le negoziazioni in Europa per titoli trattati in diversi mercati organizzati.

Il processo era stato guidato dalla Federazione delle Borse Europee (FESE) che aveva elaborato quattro tabelle che hanno rappresentato gli standard di riferimento.

Borsa Italiana ritiene sia opportuno convergere verso gli standard europei, al fine di favorire il funzionamento di mercati efficienti, ordinati e trasparenti e tenuto conto anche che il CESR, nel *Technical Advice* alla Commissione Europea del luglio 2010, ha auspicato l'adozione di standard europei vincolanti, tra l'altro, proprio in materia di *tick size*. La Commissione Europea inoltre, nell'ambito della revisione della Direttiva MiFID, sta valutando di prevedere a livello regolamentare l'indicazione di livelli minimi per i *tick*.

Si evidenzia che gli strumenti del mercato MTA sono attualmente negoziati anche presso alcuni MTF che applicano *tick* diversi da quelli applicati da Borsa Italiana determinando potenziali distorsioni nel processo di formazione dei prezzi e rischi operativi e costi aggiuntivi per i partecipanti al mercato.

L'adozione da parte di Borsa Italiana di una delle tabelle standard segue ad una attività di confronto con tali MTF, che si sono impegnati a convergere nell'applicazione dei medesimi *tick*.

Si modificano pertanto le Istruzioni prevedendo che l'attuale tabella prevista per il mercato MTA sia sostituita con la tabella "FESE 2b", che si riporta di seguito.

In vigore per MTA	
Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 – 1,0000	0,0005
1,0001 – 2,0000	0,0010
2,0001 – 5,0000	0,0025
5,0001 – 10,0000	0,0050
Superiore a 10,0000	0,0100

Tabella FESE 2b	
Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
Superiore a 100.000	100

La modifica si estende anche ai mercati MIV, TAH e MAC.

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.4 MERCATO MTA E MIV

CAPO IA.4.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.4.1.10 (Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori (“tick”) stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come segue:
2.
 - a) azioni, warrant, quote di fondi chiusi e diritti di opzione:

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
Superiore a 100.000	100

Prezzo delle proposte di negoziazione inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,2500	0,0001
0,2501 – 1,0000	0,0005
1,0001 – 2,0000	0,0010

2,0001 — 5,0000	0,0025
5,0001 — 10,0000	0,0050
Superiore a 10,0000	0,0100

- b) obbligazioni convertibili: per ogni prezzo delle proposte di negoziazione inserite il tick è pari a 0,01.

omissis

La modifica si applica anche all'Articolo IA.6.1.6 (Mercato TAH)

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

CHANGES IN TICK SIZES - MTA, MIV AND TAH MARKETS

In its meeting on 20 January 2011 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

The following amendments will **enter into force on 21 February 2011** and the **Customer Development Services (CDS) will be available starting from 31 January 2011**.

* * *

Following the progressive European harmonisation of the tick size levels of equity markets, Borsa amends the levels of the price variation (tick sizes) of MTA market contained in the Instructions.

Starting from 2009, the regulated markets, the MTFs and some of the main participants have been involved in a harmonization process of the ticks applied at European level to equity trading; that in order to facilitate the trading across Europe of securities treated in different venues.

The Federation of European Securities Exchanges (FESE) led the process and elaborated four tables representing the reference standards.

Borsa Italiana considers it now appropriate to meet European standards, in order to promote efficiency, order and transparency of the markets and to apply the recommendation resulting in CESR Technical Advice to the European Commission of July 2010 on the development of technical requirements for the functioning of the markets and on tick sizes. With the MiFID review, the European Commission is also considering to provide at regulatory level the indication of minimum tick sizes.

It should be noted that the MTA market's instruments are currently traded also in some MTFs that apply different ticks from the Borsa Italiana ones: this creates potential distortions in the price discovery process and operational risks and overheads for trading participants.

The adoption by Borsa Italiana of one of the standard tables follows the confrontation with such MTFs, involved as well in the convergence process on tick sizes.

The Instructions are therefore amended, providing that the current table applied for MTA market is substituted with the "FESE 2b" table, hereinafter reported.

In force for MTA	
Prices of the order entered (Euro)	tick
Less than or equal to 0,2500	0,0001
0,2501 – 1,0000	0,0005
1,0001 – 2,0000	0,0010
2,0001 – 5,0000	0,0025
5,0001 – 10,0000	0,0050
More than 10,0000	0,0100

FESE 2b table	
Prices of the order entered (Euro)	tick
Less than or equal to 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 - 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
More than 100.000	100

The amendment applies to MIV, TAH and MAC Markets.

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.

INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

TITLE IA.4

ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA) AND THE MIV MARKET

CHAPTER IA.4.1 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.4.1.10

(Prices of orders)

1. The prices of orders may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the order entered, as follows:

a) shares, warrants, units of closed-end fund and pre-emptive rights:

Prices of the order entered (Euro)	Tick
Less than or equal to 0,5	0,0001
0,5001 – 1	0,0005
1,0001 – 2	0,001
2,0001 – 5	0,002
5,0001 – 10	0,005
10,0001 – 50	0,01
50,0001 – 100	0,05
100,0001 – 500	0,1
500,0001 – 1.000	0,5
1.000,0001 – 5.000	1
5.000,0001 – 10.000	5
10.000,0001 – 20.000	10
20.000,0001 – 30.000	20
30.000,0001 – 40.000	30
40.000,0001 – 50.000	40
50.000,0001 – 60.000	50
60.000,0001 – 70.000	60
70.000,0001 – 80.000	70
80.000,0001 – 90.000	80
90.000,0001 – 100.000	90
More than 100.000	100

Price of the orders entered (Euro)	Tick
Less than or equal to 0.2500	0.0001
0.2501 – 1.0000	0.0005
1.0001 – 2.0000	0.0010

The Italian text prevail on the English version

2.0001 — 5.0000	0.0025
5.0001 — 10.0000	0.0050
more than 10.0000	0.0100

b) convertible bonds: for each price of the order entered the tick is equal to 0.01

omissis

The amendment shall also apply to Article IA.6.1.6, letter a) (TAH Market).