

AVVISO n.16496	20 Settembre 2012	Idem
---------------------------------	-------------------	------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica Istruzioni Mercato IDEM: nuovo contratto miniFutures su FTSE 100 - new FTSE 100 index mini-futures contract - 8 ottobre 2012

Testo del comunicato

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati:

- Mercato IDEM: introduzione del contratto miniFutures su FTSE 100 entrata in vigore l'8 ottobre 2012

(si veda l'allegato)

Amendments to the Instructions of the Market Rules:

- IDEM market: introduction of the FTSE 100 mini-futures contract entry into force on 8 October 2012

(see the Annex)

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

MERCATO IDEM

INTRODUZIONE DEL CONTRATTO MINI FUTURES SULL'INDICE FTSE 100

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 19 Luglio 2012, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 13 settembre 2012.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore l'8 Ottobre 2012, contestualmente all'avvio delle negoziazioni del nuovo contratto.

Borsa Italiana ammette alle negoziazioni il contratto futures sull'indice FTSE 100, ovvero l'indice azionario delle maggiori società negoziate nel mercato SETS del London Stock Exchange.

Tale contratto è denominato “*miniFutures su FTSE 100*”.

Le principali caratteristiche del nuovo contratto sono:

- a) valuta di contrattazione: euro;
- b) valore di ciascun punto indice: 2 euro;
- c) tick: mezzo punto indice;
- d) modalità di compensazione e garanzia: la compensazione e la garanzia del contratto avviene secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni della Cassa di Compensazione e Garanzia per i contratti futures su indici di borsa ed è ricompreso nel comparto Derivati Azionari;
- e) modalità di liquidazione: *cash settled*;
- f) prezzo di liquidazione: pari al valore dell'indice FTSE 100 calcolato il giorno di scadenza sulla base dei prezzi degli strumenti finanziari rilevati nel mercato di riferimento ai fini della liquidazione dei contratti derivati sull'indice FTSE 100¹;

¹ Ai fini della liquidazione dei derivati sull'indice FTSE 100 si tiene conto dei prezzi rilevati nell'asta infra-giornaliera di LSE, denominata asta di “*Exchange Delivery Settlement Price*” (EDSP), che si svolge ogni terzo venerdì del mese di scadenza dalle ore 11.10 alle ore 11.15 (CET).

Ulteriori dettagli sulle modalità di svolgimento dell'asta infra-giornaliera sono disponibili sul sito del *London Stock Exchange*, al seguente indirizzo internet:

<http://www.londonstockexchange.com/traders-and-brokers/rules-regulations/exchange-delivery-settlement-price.htm>

- g) scadenze negoziate: sono negoziabili contratti aventi scadenza nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. In ciascuna seduta di contrattazione sono negoziate la scadenza più vicina e la prima scadenza successiva;
- h) giorno di scadenza e orario in cui hanno termine le negoziazioni: coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di chiusura delle negoziazioni di Borsa Italiana o di LSE, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di calendario precedente nel quale siano aperte le negoziazioni di entrambi i mercati. Le negoziazioni terminano alle ore 11.20 del giorno di scadenza. Nel caso in cui il giorno di scadenza del contratto sia un giorno nel corso del quale sul mercato di riferimento non sono rilevati i prezzi ai fini della determinazione del valore di liquidazione dei contratti derivati sull'indice FTSE 100, le contrattazioni sulla scadenza più vicina termineranno alle ore 17.40 e il prezzo di liquidazione è determinato sulla base dell'ultimo valore dell'indice FTSE 100 disponibile.

Dal primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di scadenza è quotata la nuova scadenza.
(Istruzioni, nuovo articolo IA.9.1.4)

La negoziazione del contratto *miniFutures su FTSE 100* avviene secondo le modalità di negoziazione previste nel mercato IDEM per i contratti future sull'indice FTSE MIB, di cui si sintetizzano di seguito i principali aspetti:

- le negoziazioni si svolgono secondo la modalità di asta e di negoziazione continua. L'attivazione della fase d'asta per il contratto *miniFutures su FTSE 100* sarà comunicata con successivo Avviso;
(Istruzioni, articolo IA.9.2.2)
- per il contratto *miniFutures su FTSE 100* è prevista la possibilità di concludere contratti che derivano dall'immissione di proposte *internal cross* e *committed cross*, purché a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita (estremi esclusi) oppure ad un prezzo che si discosta rispetto i migliori prezzi presenti sul book di negoziazione per una percentuale massima del 1,5 per cento qualora la quantità sia uguale o maggiore a 10 contratti;
(Istruzioni, articolo IA.9.1.5)
- è prevista la presenza di operatori *Primary Market Maker* al fine di sostenere la liquidità del contratto sulla scadenza corrente. L'operatore market maker è tenuto a esporre in maniera continuativa proposte in acquisto e in vendita per un quantitativo pari ad almeno 5 contratti fino al quarto giorno antecedente la scadenza con spread non superiore a 15 punti indice;
(Istruzioni nuovi articoli IA.9.3.6 e IA.9.3.7)
- si applicano la procedura di gestione errori (nonché le conseguenti relative modalità di calcolo del prezzo teorico di riferimento e di determinazione delle soglie di scostamento massime) e le soglie di variazione massima dei prezzi previste per i contratti futures sull'indice FTSE MIB.
(Istruzioni IA.11.1.4 e IA.11.1.5)

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.

Con successivo Avviso è pubblicata la versione aggiornata della Guida ai Parametri, contenente i limiti di variazione dei prezzi e i limiti di quantità applicabili al contratto *miniFutures su FTSE 100*.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.4

(Futures sull'indice di borsa FTSE 100 - miniFutures su FTSE 100)

1. È ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice FTSE 100 (di seguito denominato contratto "*miniFutures FTSE 100*").
2. L'indice FTSE 100 (base 30.12.1983 = 1000) è relativo ai titoli azionari delle maggiori società quotate presso il London Stock Exchange, selezionate in base ai criteri della capitalizzazione e della liquidità. Le azioni componenti l'indice sono negoziate nel mercato SETS del London stock Exchange.
3. Il valore del contratto *miniFutures su FTSE 100*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 2 euro.
Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in mezzo punto indice.
4. Sono negoziabili contratti *miniFutures su FTSE 100* aventi scadenza nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate la scadenza più vicina e la prima scadenza successiva. Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di chiusura delle negoziazioni di Borsa Italiana o del London Stock Exchange, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di calendario precedente nel quale siano aperte le negoziazioni di entrambi i mercati. Dal primo giorno di borsa aperta successivo è quotata la nuova scadenza.
5. Nei casi di cui al comma 4, le contrattazioni sulla scadenza più vicina termineranno alle ore 11.20; si applica quanto previsto al comma 7.
6. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione dell'articolo 70 del Testo Unico della Finanza.
Il contratto *miniFutures su FTSE 100* non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE 100.

7. L'ultimo giorno di contrattazione, dopo la chiusura delle negoziazioni, le posizioni contrattuali ancora in essere sono liquidate per contanti sulla base del valore dell'indice FTSE 100 calcolato sui prezzi rilevati nel mercato di riferimento ai fini della liquidazione dei contratti derivati sull'indice FTSE 100. Qualora il giorno di scadenza del contratto sia un giorno nel corso del quale sul mercato di riferimento non sono rilevati i prezzi ai fini della determinazione del valore di liquidazione dei contratti derivati sull'indice FTSE 100, le contrattazioni sulla scadenza più vicina termineranno alle ore 17.40 e il prezzo di liquidazione per il contratto miniFutures su FTSE 100 è determinato sulla base dell'ultimo valore dell'indice FTSE 100 rilevato in tale giornata.

Articolo IA.9.1.5

(Block trades – “miniFutures su FTSE 100 ”)

Ai sensi dell'articolo 5.3.5, comma 3, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione “committed cross” o “internal cross” finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso nell'intervallo tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita, qualora:

- la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore di 10 contratti; e
- lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi il limite del 1,5 per cento.

omissis

CAPO IA.9.2 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.9.2.2

(Modalità di negoziazione nel mercato IDEM)

1. Le negoziazioni per i Futures sull'indice FTSE MIB, e per i miniFutures sull'indice FTSE MIB e per i miniFutures sull'indice FTSE 100 avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura) ²
09.00 – 17.40	negoziazione continua;

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.

² L'attivazione della fase di asta di apertura per il contratto miniFutures sull'indice FSTE 100 verrà comunicata con successivo Avviso di Borsa Italiana.

antecedente alla scadenza stessa e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva.

2. Lo “spread”, determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, delle proposte di cui al comma 1 non deve essere superiore a 15 punti indice.
3. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
4. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore 17.20.
5. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

omissis

CAPO IA.9.4 – OPERATORE SPECIALISTA DEL MERCATO IDEM

omissis

Articolo IA.9.4.2

(Operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Agli operatori specialisti di cui all'articolo 5.4.2 del Regolamento a seconda degli strumenti sui quali intendono svolgere l'attività di specialista si applicano le disposizioni di cui agli articoli IA.9.3.2, IA.9.3.3, IA.9.3.4, IA.9.3.5, IA.9.3.6, IA.9.3.7, IA.9.3.8, IA.9.3.9, IA.9.3.10, IA.9.3.11 e IA.9.3.12, IA.9.3.13, IA.9.3.14 e IA.9.3.15, **IA.9.3.16 e IA.9.3.17**.

omissis

TITOLO IA.11
VIGILANZA SUI MERCATI

CAPO IA.11.1 – GESTIONE ERRORI

omissis

Articolo IA.11.1.4
(Determinazione dei prezzi teorici “di riferimento”)

1. Il prezzo teorico per il mercato MTA, per il mercato MIV, per il mercato ETFplus e per il mercato SEDEX è determinato da Borsa Italiana sulla base di uno dei seguenti prezzi:

omissis

2. Il prezzo teorico per il mercato MOT è determinato da Borsa Italiana sulla base di uno dei seguenti prezzi:

omissis

3. Il prezzo teorico per la serie più liquida dei contratti futures sull'indice FTSE MIB e FTSE 100 e futures su azioni negoziati nel mercato IDEM è determinato da Borsa Italiana sulla base di uno dei seguenti prezzi:

- media aritmetica dei prezzi dei contratti conclusi nei 30 secondi precedenti l'errore;
- media calcolata sulla base delle medie risultanti dalle semisomme delle quotazioni denaro-lettera dichiarate, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno due operatori tra i più attivi sul mercato;
- valutazione teorica della Borsa, svolta indipendentemente o sulla base di elementi a disposizione anche a parziale applicazione dei due criteri precedenti.

4. Il prezzo teorico per le tre serie meno liquide dei contratti futures sull'indice ~~di borsa~~ FTSE MIB e FTSE 100 e futures su azioni negoziati nel mercato IDEM è determinato da Borsa Italiana come coppia denaro-lettera, aggiungendo (o sottraendo) al (dal) prezzo di riferimento della serie più liquida di cui al precedente comma 3 il primo valore disponibile tra i seguenti *time-spread bid-ask*:

- presenti sul mercato, a condizione che i due valori non siano stati influenzati dall'errore in corso di composizione;
- dichiarati, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno due operatori tra i più attivi sul mercato;
- determinati da Borsa Italiana sulla base di modelli teorici e di valori di riferimento oggettivi a disposizione sul mercato.

omissis

Articolo IA.11.1.5
(Determinazione delle soglie di scostamento massime)

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.

2. Nel mercato MTA, nel mercato MIV, nel mercato ETFplus e nel mercato SEDEX, lo scostamento massimo per ciascuno strumento è pari:

omissis

3. Nel mercato MOT lo scostamento massimo per ciascuno strumento è pari:

omissis

4. Lo scostamento massimo per i contratti futures sull'indice di borsa FTSE MIB e **FTSE 100** per errori commessi durante la fase di negoziazione continua è pari a 1,5%.

omissis

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS OF THE RULES
IDEM MARKET:
INTRODUCTION OF THE FTSE 100 INDEX MINI-FUTURES CONTRACT

In its meeting on 19 July 2012 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 13 September 2012.

The following amendments will enter into force on **8 October 2012**, contemporaneously with the start of trading on the new contract.

Borsa Italiana admits to trading the FTSE 100 index futures contract, that is the share index of the largest companies listed on the London Stock Exchange's SETS trading system. The contract is called "*FTSE 100 index mini-futures*".

The main features of the contracts are:

- a) currency: euro;
- b) value of each index point: 2 euros;
- c) tick: half index point;
- d) clearing and settlement modality: the clearing and settlement of contracts will take place according to the procedures and time limits established in the Rules issued by the Cassa di Compensazione e Garanzia for futures on index contracts and will be assigned to the equity derivatives segment.
- e) method of settlement: *cash settled*;
- f) settlement price: equal to the value of the FTSE 100 index calculated on the last day of trading on the basis of the prices of the financial instruments composing the index recorded in the reference market with the purpose of the settlement of derivatives contracts on FTSE 100 index¹;

¹ With the purpose of settlement of the derivatives contracts on FTSE 100 index, the prices recorded during the LSE intra-day auction are taken into account. The intra-day auction is called *Exchange Delivery Settlement Price*" (EDSP) auction and takes place each third Friday of the expiry month, from 11.10 till 11.15 (CET).

Further details on the execution of the intra-day auction are available on the *London Stock Exchange's* website, at the following internet address:

<http://www.londonstockexchange.com/traders-and-brokers/rules-regulations/exchange-delivery-settlement-price.htm>

- g) traded maturities: contracts shall be available with maturities in the months of March, June September and December. In each trading session, the nearest maturity and the first subsequent maturity are quoted;
- h) day and time of the end of trading: the maturity day shall be the third Friday of the maturity month; where this is a non-trading day for Borsa Italiana or for the London Stock Exchange, the maturity day shall be the first calendar trading day before such day for both the Exchanges. The trading ends at 11.20 (CET) of the maturity day. Where in the maturity day the prices cannot be recorded in the reference market for the purpose of the determination of the settlement price of derivatives contracts on FTSE 100 index, trading in the nearest maturity shall end at 17.40 and the settlement price for FTSE 100 index mini-futures contract is determined on the basis of the last available value of the FTSE 100 index.

The new maturity is quoted from the first subsequent trading day.

(Instructions, new article IA.9.1.4)

The trading for FTSE 100 index mini-futures contracts takes place according to the trading methods provided for the futures on FTSE MIB index contracts. The main aspects are specified below:

- trading are carried on using the auction and continuous trading methods. The activation of the auction phase for the FTSE 100 index mini-futures will be communicated with subsequent Notice;
(Instructions, article IA.9.2.2)
- FTSE 100 index mini-futures contracts may be concluded through the entry of *internal cross* and *committed cross_orders*, provided they are at a price in the range between the best bid price and the best ask price (excluding such prices) or at a price that differs from the best prices on the book by a maximum of 1.5 per cent if the order quantity is equal to or more than 10 contracts;
(Instructions, article IA.9.1.5)
- *Primary Market Makers* are provided with the aim of sustaining the liquidity of the contract on the current maturity. The market maker is required to display bids and offers on a continuous basis for quantities equal to at least 5 contracts until the fourth day before the maturity with spread not bigger than 15 index points.
(Instructions, new articles IA.9.3.6 and IA.9.3.7)
- the discipline for handling of errors (as well as the related modalities established for the calculation of the theoretical reference price and for the determination of the maximum divergence thresholds) and the price variation limits provided for the futures on FTSE MIB index contracts apply.
(Instructions IA.11.1.4 and IA.11.1.5)

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.

With a subsequent Notice the updated version of the Guide of Parameters, containing the price limits variation and the quantity limits, will be published.

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

TITLE IA.9 DERIVATIVES MARKET (IDEM)

CHAPTER IA.9.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

omissis

Article IA.9.1.4

(Futures on the FTSE 100 stock index – FTSE 100 index mini-futures)

1. The futures contract based on the FTSE 100 stock index (hereinafter the “FTSE 100 index mini-futures” contract), shall be admitted to trading on the IDEM market .
2. FTSE 100 index (base 30 December 1983 = 1000) is composed by the shares of the largest companies listed on the London Stock Exchange (LSE), selected on the basis of capitalization and liquidity. The shares composing the index are traded on the London Stock Exchange’s SETS trading system.
3. The value of the FTSE 100 index mini-futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 2 euros.
The tick for the contract shall be equal to half index points.
4. FTSE 100 index mini-futures contracts shall be available with maturities in the months of March, June, September and December. In each trading session, the nearest maturity and the first subsequent maturity shall be quoted. The maturity day shall be the third Friday of the maturity month; where this is a non-trading day for Borsa Italiana or for the London Stock Exchange, the maturity day shall be the first calendar trading day before such day for both Borsa Italiana and the London Stock Exchange. The new maturity shall be quoted from the first subsequent trading day.
5. In the cases referred to in paragraph 4, trading in the nearest maturity shall end at 11.20; paragraph 7 applies.
6. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.
The FTSE 100 index mini-futures contract shall not provide for delivery at maturity of the securities making up the FTSE 100 index.
7. 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 100 index calculated on the prices recorded in the reference market with the purpose of the settlement of the derivatives contracts on FTSE 100 index. Where in the maturity day the prices cannot be recorded in the reference market for the purpose of the determination of the settlement price of derivatives contracts on FTSE 100 index, trading in the nearest maturity shall end at 17.40 and the settlement price for FTSE 100 index mini-futures contract is determined on the basis of the last available value of the FTSE 100 index.

Article IA.9.1.5

(Block trades – “FTSE 100 index mini-futures”)

Pursuant to Article 5.3.5, paragraph 3, of the Rules, “committed cross” and “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price not in the interval between the best bid price and the best ask price if:

- the order quantity is equal to or more than 10 contracts;
- the difference between the order price and the best prices on the trading book is not more than 1.5 per cent.

omissis

CHAPTER IA.9.2 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.9.2.2

(Trading methods for the IDEM market)

1. FTSE MIB index futures, ~~and~~ FTSE MIB index mini-futures and FTSE 100 index mini-futures shall be traded using the auction and continuous trading methods, with the following trading hours:

08.30 – 09.00	(9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening) ²
09.00 – 17.40		continuous trading

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.

2. FTSE MIB index options, FTSE MIB Dividend index futures, stock futures, stock options, and financial instruments in the IDEX segment shall be traded using the continuous trading method, with the following trading hours:

09.00 – 17.40	continuous trading
---------------	--------------------

omissis

Article IA.9.2.5

(Operational strategies for standard combination orders and FLEXCOs)

1. The operational strategies for standard combination orders referred to in Article ~~4.7.5~~ 5.3.2, paragraph 6b), of the Rules shall be as follows:

² The activation of the opening auction for the FSTE 100 index mini-futures contract will be announced with subsequent Notice of Borsa Italiana.

- a) for FTSE MIB index futures contracts, FTSE MIB index mini-futures, **FTSE 100 index mini-futures**, FTSE MIB Dividend index futures and stock futures:

Time spread: a combination of two orders of opposite sign, to be executed at the same time and for the same quantities, relative to different maturities;

2. The operational strategies object of FLEXCO orders referred to in Article ~~4.7.5~~ **5.3.2**, paragraph 6d), of the Rules may have as their subject derivative contracts on the same underlying or on different underlyings provided the value of the index point or the number of shares underlying the contracts is the same. Borsa Italiana shall periodically issue a Stock Exchange Notice specifying the maximum number of different series and the list of derivative financial instruments that may be associated in operational strategies object of FLEXCO orders.

omissis

CHAPTER IA.9.3 - MARKET MAKERS

omissis

Article IA.9.3.6

(Market makers for FTSE 100 index mini-futures)

- 1. Market makers for FTSE 100 index mini-futures contract shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection.**
- 2. Borsa Italiana shall enter the intermediaries that apply in writing in the subsection of the Register referred to in paragraph 1. They shall start operating on the date indicated by Borsa Italiana when they are entered in the Register. Borsa Italiana shall decide on applications within thirty days of their receipt.**

Article IA.9.3.7

(Quotation obligations of market makers for FTSE 100 index mini-futures)

- 1. Market makers for FTSE 100 index mini-futures contract are required to display bids and offers on a continuous basis for quantities equal to at least 5 FTSE 100 index mini-futures contracts for the nearest maturity until the fourth day before its maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity.**
- 2. The “spread”, meaning the maximum permitted difference between bids and offers prices, for the quotations referred to in paragraph 1 must not be more than 15 index points.**
- 3. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.**
- 4. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at 17.20.**
- 5. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in this article shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.**

omissis

CHAPTER IA.9.4 – IDEM SPECIALISTS

omissis

Article IA.9.4.2
(IDEM specialists)

1. Depending on the instruments for which they intend to act, specialists referred to in Article 5.4.2 shall be subject to Articles IA.9.3.2, IA.9.3.3, IA.9.3.4, IA.9.3.5, IA.9.3.6, IA.9.3.7, IA.9.3.8, IA.9.3.9, IA.9.3.10, IA.9.3.11, IA.9.3.12, IA.9.3.13, IA.9.3.14 and IA.9.3.15, **IA.9.3.16 and IA.9.3.17.**

Omissis

TITLE IA.11

SURVEILLANCE OF THE MARKETS

CHAPTER IA.11.1 — HANDLING OF ERRORS

omissis

Article IA.11.1.4
(Determination of the theoretical “reference” prices)

1. The theoretical price for the MTA market, the MIV market, the ETFplus market and the SEDEX market shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one of the following prices:

omissis

2. The theoretical price for the MOT market shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one of the following prices:

omissis

3. The theoretical price for the most liquid FTSE MIB **and FTSE 100** index futures and stock futures series traded in the IDEM market shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one of the following prices:

- the arithmetic mean of the prices of the contracts concluded in the 30 seconds preceding the error;
- the average calculated on the basis of the averages resulting from the arithmetic means of the bid-ask quotations supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least two of the most active intermediaries in the market;
- the theoretical assessment of Borsa Italiana, made independently or on the basis of elements available, *inter alia* by means of the partial application of the two preceding methods.

4. The theoretical price for the three least liquid FTSE MIB **and FTSE 100** index futures and stock futures series traded in the IDEM market shall be determined by Borsa Italiana as a pair of bid-ask

prices, by adding to (or subtracting from) the reference price of the most liquid series referred to in paragraph 3 the first value available from among the following bid-ask time-spreads:

- those present in the market, provided the two values have not been influenced by the error being corrected ;
- those supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least two of the most active intermediaries in the market;
- those determined by Borsa Italiana on the basis of theoretical models and objective reference values available in the market.

omissis

Article IA.11.1.5

(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.

2. In the MTA market, the MIV market, the ETFplus market and the SEDEX market the maximum divergence for each instrument shall be equal:

omissis

3. On the MOT market the maximum divergence threshold shall be equal:

omissis

4. The maximum divergence for FTSE MIB **and FTSE 100** index futures as a result of errors committed in the continuous trading phase shall be 1.5%.