

AVVISO n.18424

13 Dicembre 2010

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Guida ai Parametri di negoziazione v. 12 in vigore dal 20/12/2010 – Guide to the Parameters for trading version 12 – into force on 20 December 2010

Testo del comunicato

Guida ai Parametri di negoziazione dei mercati regolamentati e gestiti da Borsa Italiana – versione 12

Mercato IDEM: orario primo aggiornamento della serie at-the-money in vigore dal 20 dicembre 2010

Guide to the Parameters for trading on the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana – version 12

IDEM Market: timing of the first update of the at-the-money series entry into force on 20 December 2010

Disposizioni della Borsa

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

Con riferimento agli obblighi di quotazione dei market maker relativi alle opzioni sull'indice FTSE MIB ed alle opzioni su azioni, a seguito della prima fase di funzionamento della piattaforma SOLA, si precisa che il primo aggiornamento della serie at-the-money avverrà alle ore 9:00 (non alle 9:30 come inizialmente comunicato nella Guida ai Parametri), mentre è confermato l'orario del secondo aggiornamento previsto alle 15.45.

Tali modifiche entreranno in vigore a partire dal 20 dicembre 2010.

La versione aggiornata della Guida (versione 12), senza evidenza delle modifiche, 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 12-11

omissis

6 - MERCATO IDEM

omissis

6.4 “Opzione su FTSE MIB”

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 4.7.5, 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 4.7.6, comma 3, o 4.7.11, comma 2, del Regolamento: parametro Y della Tabella 1
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all’articolo 4.7.11, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 1

Tabella 1 - Opzioni Call e Put su Indice FTSE MIB (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	250 - 80	240 - 70	100 - 50
2° OTM	200 - 80	190 - 70	70 - 50
1° Out of the Money (OTM)	150 - 80	140 - 70	50 - 50
Strike At the Money	100 - 80	90 - 70	40 - 40
1° In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	30 - 30

2° ITM	70 - 70	60 - 60	30 - 30
Dal 3° al 4° ITM	60 - 60	50 - 50	25 - 25
Dal 5° al 6° ITM	40 - 40	30 - 30	15 - 15
Dal 7° al 11° ITM	35 - 35	25 - 25	10 - 10
dal 12° ITM in poi	25 - 25	15 - 15	5 - 5

2. Ai sensi dell'articolo 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 5.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "cross" ed "committed".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "cross" ed "committed" è pari a 30.000.

C – Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker sui contratti di Opzione su FTSE MIB

Ai sensi dell'articolo IA.9.3.7, comma 7, con riferimento all'aggiornamento della serie at the money si prevede che il sistema aggiornerà la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avverrà alle ore **9.00** ~~9.30~~ e alle ore 15.45.

6.5 “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 4.7.5, 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 4.7.6, comma 3, o 4.7.11, comma 2, del Regolamento: parametro Y della Tabella 2
 - c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 4.7.11, comma 2, del Regolamento: parametro Z della Tabella 2

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 4.9.2 del Regolamento le condizioni di negoziazione di cui al comma 1 possono essere modificate o temporaneamente disattivate.

B - Limiti di quantità

1. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione è pari a 10.000 sia per le proposte singole che per le proposte combinate. Il suddetto limite di quantità non si applica alle proposte di negoziazione di tipo "cross" ed "committed".
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, Borsa Italiana stabilisce che il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione di tipo "cross" ed "committed" è pari a 30.000.

C – Obblighi di quotazione degli operatori Market Maker sui contratti di Opzione su azioni

Ai sensi dell'articolo IA.9.3.10, comma 11, con riferimento all'aggiornamento della serie at the money si prevede che il sistema aggiornerà la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avverrà alle ore **9.00** ~~9.30~~ e alle ore 15.45

omissis

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

With reference to market makers' quotation obligations on FTSE MIB index options and stock options, following the launch of the trading platform SOLA, it should be noted that the first update of the at-the-money-series shall occur at 9.00 am (not at 9.30 as previously indicated in the Guide to the Parameters) whilst the second one is confirmed at 15.45 pm.

These amendments will entry into force on the 20th of December 2010.

The updated version of the Guide (version 12), without highlighted amendments, will be published on Borsa Italiana website (www.borsaitaliana.it – Market Rules area).

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

Version 12 11

omissis

6 – IDEM MARKET

omissis

6.4 “FTSE MIB index 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 4.7.5, 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 4.7.6, paragraph 3, and 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: parameter Y of Table 1;
 - c) maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: parameter Z of Table 1.

Table 1 - Call and Put FTSE MIB Index 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	250 - 80	240 - 70	100 - 50
2 nd OTM	200 - 80	190 - 70	70 - 50
1 st Out of the Money (OTM)	150 - 80	140 - 70	50 - 50
Strike At the Money	100 - 80	90 - 70	40 - 40

1 st In the Money (ITM)	80 - 80	70 - 70	30 - 30
2 nd ITM	70 - 70	60 - 60	30 - 30
From 3 rd to 4 th ITM	60 - 60	50 - 50	25 - 25
From 5 th to 6 th ITM	40 - 40	30 - 30	15 - 15
From 7 th to 11 th ITM	35 - 35	25 - 25	10 - 10
From 12 th ITM on	25 - 25	15 - 15	5 - 5

- Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 5,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to “cross” and “committed” orders.
- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “cross” and “committed” orders shall be equal to 30,000.

C – Obligations for quotation of market makers for the FTSE MIB index options contract

Pursuant to the Article IA.9.3.7, paragraph 7, with reference to the updating of the at-the-money series, it is provided that the system will update the at-the-money series with the frequency of twice a day. This updating will happen at **9.00** ~~9.30~~ and at 15.45.

6.5 “Stock options”

A - Price variation limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish the following trading parameters:
 - maximum variation of the price of orders with respect to the static control price referred to in Article 4.7.5, paragraph 13, of the Rules: not applied;
 - maximum variation of the price of contracts with respect to the static control price referred to in Articles 4.7.6, paragraph 3, and 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: parameter Y of Table 2;
 - maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price, referred to in Article 4.7.11, paragraph 2, of the Rules: parameter Z of Table 2.

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

Strike	Parameter Y		Parameter Z
	Current expiration (% upper limit –	Following expirations (%upper limit –	All expirations (% upper limit –

	% lower limit)	% lower 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

- Pursuant to Article 4.9.2 of the Rules the trading parameters referred to in paragraph 1 may be altered or temporarily deactivated.

B - Quantity limits

- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for an order is equal to 10,000 contracts for both single orders and combination orders. The quantity limit shall not apply to “cross” and “committed” orders.
- For the purposes of the automatic control of the regularity of trading, Borsa Italiana shall establish that the maximum number of contracts for “cross” and “committed” orders shall be equal to 30,000.

C - Obligations for quotation of market makers for the stock options contracts

Pursuant to the Article IA.9.3.10, paragraph 11, with reference to the updating of the at-the-money series, it is provided that the system will update the at-the-money series with the frequency of twice a day. This updating will happen at **9.00** ~~9.30~~ and at 15.45.

omissis