

<b>AVVISO</b> <b>n.3437</b>	04 Marzo 2013	---
--------------------------------	---------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifica Istruzioni Mercato MTA specialisti  
su titoli appartenenti all'indice FTSE  
MIB/MTA Market specialists on shares of  
the FTSE MIB 18 marzo 2013

*Testo del comunicato*

Modifiche alle Istruzioni:

- Mercato MTA: introduzione specialista su titoli appartenenti all'indice FTSE MIB

in vigore dal 18 marzo 2013

(si veda allegato)

Amendments to the Instructions:

- MTA Market: introduction of the specialist on shares included in the FTSE MIB index

entry into force on 18 March 2013

(see the Annex)

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI**  
**MERCATO MTA:**  
**INTRODUZIONE SPECIALISTA SU TITOLI APPARTENENTI ALL'INDICE FTSE MIB**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 25 Febbraio 2013, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore il **18 Marzo 2013**.

Si comunica altresì che a partire dal 11 marzo p.v. possono essere presentate da parte degli operatori le domande di adesione al nuovo schema.

\*\*\*

*Introduzione Specialista sui titoli appartenenti all'indice FTSE MIB*

Alla luce dell'evoluzione del mercato azionario e al fine di rinforzare e mantenere livelli di eccellenza per la liquidità dei titoli negoziati sul Mercato MTA, Borsa Italiana estende l'attuale figura dello Specialista ai titoli appartenenti all'indice FTSE MIB.

Di seguito le caratteristiche principali in merito alla figura dello Specialista FTSE MIB:

- Esposizione sul book di negoziazione di proposte in acquisto e in vendita, in conto proprio e su base continuativa durante la fase di negoziazione in continua
- Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore\*EMS) =  $0.4 * EMS = 10.000 \text{ €}$
- Spread massimo = 0.25%
- Ripristino delle proposte di negoziazione entro 5 minuti dalla conclusione di un contratto
- Ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, Borsa Italiana tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore di performance 'Epsilon'.

\*\*\*

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Con successivo Avviso è pubblicata la versione aggiornata della Guida ai Parametri, nella quale sono definiti gli obblighi dello specialista in termini di quantitativo minimo delle proposte e di spread.

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

# ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

## TITOLO IA.4 MERCATO MTA

### CAPO IA.4.4 - OBBLIGHI SPECIALISTI DEL MERCATO MTA

#### Articolo IA.4.4.1

##### *(Obblighi degli operatori specialisti sul mercato MTA)*

1. Le negoziazioni delle azioni sul mercato MTA, ~~purché non appartenenti a società ricomprese nell'indice FTSE MIB,~~ possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista, incaricato dall'emittente, il quale è tenuto ad operare in conto proprio relativamente agli strumenti finanziari quotati per i quali si impegna a sostenere la liquidità.
  2. Possono esercitare l'attività di specialista gli operatori ammessi sul mercato MTA purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.
  3. Gli specialisti immettono, in adempimento degli obblighi di cui **al presente articolo** ~~ai commi seguenti,~~ esclusivamente proposte della tipologia *quote*.
  4. ~~5.~~ Le negoziazioni delle azioni appartenenti al segmento MTA *International* **e di quelle appartenenti all'indice FTSE MIB** possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti anche senza incarico dell'emittente.
  5. ~~4.~~ *Secondo quanto indicato nelle tabelle contenute nella Guida ai Parametri* gli obblighi degli operatori specialisti sono stabiliti sulla base:
    - **di un'unica misura con riferimento rispettivamente agli specialisti che operano su azioni appartenenti al segmento MTA *International* e agli specialisti su azioni appartenenti all'indice FTSE MIB,**
    - del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento **con riferimento agli specialisti sulle altre azioni.***secondo quanto indicato nella tabella contenuta nella Guida ai Parametri*
- ~~5. In deroga a quanto previsto al comma 1, le negoziazioni delle azioni appartenenti al segmento MTA *International* possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti anche senza incarico dell'emittente.~~
- ~~6. Gli obblighi degli operatori specialisti nel segmento MTA *International* sono stabiliti nella tabella contenuta nella Guida ai Parametri.~~
6. ~~7.~~ Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 15 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura. Gli operatori specialisti sul segmento MTA *International* sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 5 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura. **Gli operatori specialisti sulle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita, esclusivamente durante la fase di negoziazione in continua.**
  7. ~~8.~~ Concorrono al raggiungimento del quantitativo giornaliero, ove previsto, i contratti derivanti dall'abbinamento delle proposte immesse dagli operatori specialisti in ottemperanza degli obblighi di cui al comma ~~4~~ **e 5** con le proposte immesse da altri operatori e dallo stesso operatore specialista per conto terzi.

8. ~~9.~~ **Ove previsto, fino** al raggiungimento del quantitativo giornaliero gli operatori specialisti sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico. Gli operatori specialisti sul segmento MTA *International* sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 5 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico. **Gli operatori specialisti sulle società dell'indice FTSE MIB sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 5 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.**
9. ~~10.~~ Su richiesta scritta degli operatori specialisti, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di:
- forti variazioni dell'indice FTSE Italia All Share, comunque non inferiori al 3% rispetto all'ultimo valore del giorno precedente;
  - cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo;
  - chiusura o sospensione del mercato regolamentato europeo di riferimento, relativamente alle azioni negoziate sul segmento MTA *International*.
10. ~~11.~~ Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.
11. ~~12.~~ Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore  $\epsilon$  di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).
12. ~~13.~~ La cessazione dell'attività di specialista deve essere comunicata a Borsa Italiana almeno un mese prima della data prevista per la cessazione della stessa. Borsa Italiana può accettare un preavviso inferiore in casi di comprovata necessità dell'operatore specialista.
13. **Gli operatori specialisti sulle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB possono continuare ad operare secondo gli obblighi ivi previsti anche nel caso in cui le azioni non siano più ricomprese in tale indice.**
14. **In deroga a quanto previsto dal presente articolo, gli operatori specialisti che operano sulle azioni di società appartenenti al segmento Star che abbiano chiesto di rimanere in tale segmento ai sensi dell'articolo IA.4.2.3 comma 1 sono tenuti agli obblighi previsti per gli specialisti nel segmento Star di cui all'articolo IA.4.4.2.**

**AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS TO THE RULES OF MARKETS**

**MTA MARKET:  
INTRODUCTION OF THE SPECIALIST ON SHARES INCLUDED IN THE FTSE MIB INDEX**

In its meeting on 25 February 2013 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

The following amendments will entry into force on **18 March 2013**.

The application requests by the market intermediaries can be submitted starting from 11 March 2013.

\*\*\*

*Introduction of the Specialist on shares included in the FTSE MIB Index*

In light of the evolution of the Italian cash equity market, and with the aim of preserving an excellent liquidity on shares traded on the MTA market, Borsa Italiana extends the existing status of “Specialist” to the shares included in the FTSE MIB index.

Hereinafter follow the main features of the Specialist scheme for shares included in the FTSE MIB Index:

- Display bids and offers continuously on the trading book, in own account and during the continuous trading phase only
- Minimum quantity for the order (multiplier\*EMS) = 0.4\*EMS = 10.000 €
- Maximum spread = 0.25%
- Refill bids and offers within 5 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system
- In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take into account of values of the performance indicator “Epsilon” lower than 90%.

\*\*\*

The text of the Instructions will be published on Borsa Italiana’s website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

With a subsequent Notice the updated version of the Guide of Parameters, which contains the specialist obligation in terms of minimum quantity of the orders and spread, will be published.

Hereinafter follow the amendments to the Instructions.

## INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

### TITLE IA.4

#### ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

##### Chapter IA.4.4.1 – Obligations of MTA specialists

###### Article IA.4.4.1

###### *(Obligations of MTA specialists)*

1. Trading in shares on the MTA market, ~~except for those of companies included in the FTSE MIB index,~~ may be supported by a specialist, appointed by the issuer, which is required to deal on own account for the listed financial instruments whose liquidity it undertakes to support.
2. Market intermediaries admitted to MTA market shall be eligible to engage in the activity of specialist unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.
3. The specialists shall enter exclusively the quote type of orders to perform the obligations referred to in **this article** ~~under the following paragraphs.~~
4. ~~5:~~ **Trading in shares belonging to the MTA *International* segment and in those included in the FTSE MIB index** may be supported by specialists even without appointment of the issuer.
5. ~~4:~~ **According to the table illustrated in the Guide to the Parameters,** ~~the~~ obligations of the specialists are established as follow:
  - **one range with reference respectively to specialists for shares belonging to the MTA *International* segment and to specialists for shares included in the FTSE MIB index;**
  - **on the basis of the average daily volume of the trading in the instrument for specialists on other shares.**

~~in accordance with what is indicated in the table illustrated in the Guide to the Parameters.~~

~~5. By way of derogation to the provisions of paragraph 1, trading in shares belonging to the MTA *International* segment may be supported by specialists even without appointment of the issuer.~~

~~6. The obligations of specialists in the MTA *International* segment shall be determined in accordance with what is indicated in the table illustrated in the Guide to the Parameters.~~

6. ~~7:~~ Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 15 minutes before the end of the opening pre-auction phase. MTA *International* specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 5 minutes before the end of the opening pre-auction phase. **Specialists on shares included in FTSE MIB are required to display bids and offers continuously on the trading book only during the continuous trading phase.**
7. ~~8:~~ Contracts deriving from the matching of orders entered by specialists in fulfilling their obligations under paragraphs ~~5 4 and 6~~ with orders entered by other intermediaries or by the same specialists for customer account shall count towards reaching the daily quantity.
8. **Where applicable,** ~~U~~ntil the daily quantity is reached, where provided for, specialists are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system. MTA *International* specialists are required to re-enter bids and offers within 5 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system. **Specialists**

**on shares included in FTSE MIB are required to re-enter bids and offers within 5 minutes since the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system.**

9. ~~10.~~ At the written request of specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where:
  - there is a large change in the FTSE Italia All Share index, of at least 3% compared with the last value of the previous day;
  - circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith;
  - in the event of the closure or suspension of the reference European regulated market with reference to the shares traded in the MTA International segment.
10. ~~11.~~ Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.
11. ~~12.~~ Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations, shall also take account of values of the indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.
12. ~~13.~~ The cessation of the specialist activity must be notified in writing to Borsa Italiana at least one month before the planned day of cessation. Borsa Italiana may accept shorter notice in cases where the intermediary demonstrates the necessity thereof.
13. **Specialists for shares included in the FTSE MIB index shall continue to quote according to the obligations provided there for, even if those shares are no more included in the FTSE MIB index.**
14. **By way of derogation to this article, specialists of companies admitted to the STAR segment that asked to remain in the in such segment according to article IA.4.2.3, paragraph 1, are required to observe the obligations set for specialists in shares belonging to STAR segment referred to in article IA.4.4.2.**