

AVVISO n.476	10 Gennaio 2013	Idem
-------------------------------	-----------------	------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica Istruzioni al Regolamento dei
Mercati - Amendments to the Instructions -
IDEM: nuovo segmento AGREX - 21
gennaio 2013

Testo del comunicato

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati

Mercato IDEM:

- Ammissione alle negoziazioni del contratto futures sul grano duro sul nuovo segmento AGREX

In vigore dal 21 gennaio 2013

(Si veda l'allegato)

Amendments to the Instructions to the Market Rules

IDEM Market:

- Admission to trading of durum wheat futures contract in the new AGREX segment

in force on 21 January 2013

(See the annex)

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEL MERCATO IDEM

**AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DEL CONTRATTO FUTURES SUL GRANO
DURO SUL NUOVO SEGMENTO AGREX**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 24 maggio 2012, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 7 settembre 2012.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **21 gennaio 2013** contestualmente con l'avvio delle negoziazioni del nuovo contratto.

CARATTERISTICHE DEL CONTRATTO FUTURES SU GRANO DURO

a) **attività sottostante**: grano duro di ogni origine, sano, leale, mercantile e conforme alla normativa igienico sanitaria dell'Unione Europea per il grano duro ad uso umano, le cui caratteristiche sono riportate nella tabella seguente:

Peso specifico	76,00 kg/hl minimo
Proteine sul secco	11,5% minimo
Umidità	13,5% massimo
Impurità	2% massimo
Chicchi vitrei	62% minimo
Chicchi germinati	2% massimo
Chicchi volpati	12% massimo
Chicchi spezzati	6% massimo
Altri cereali	3% massimo
Chicchi colpiti da fusariosi	0,5% massimo

b) **quotazione**: in euro/tonnellata (€/t);

c) **valore nozionale**: pari al prodotto del prezzo per il numero di tonnellate sottostanti il singolo contratto (ovvero 50 tonnellate);

d) **tick**: pari a 0,25 €/t;

e) **modalità di liquidazione**: il contratto prevede alla scadenza la consegna fisica del sottostante, secondo le modalità e le tempistiche definite da Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G);

f) **prezzo di liquidazione:** pari al prezzo di regolamento giornaliero calcolato da CC&G il giorno di scadenza. Borsa Italiana si riserva di stabilire un prezzo di liquidazione diverso, tenuto conto di eventuali elementi aggiuntivi;

g) **contratti in negoziazione:** sono negoziabili contratti con scadenza nei mesi di marzo, maggio, settembre e dicembre. In ciascuna seduta di contrattazione sono negoziabili i contratti riferibili alle cinque scadenze successive;

h) **giorno di scadenza e orario in cui hanno termine le negoziazioni:** il giorno di scadenza coincide con il decimo giorno del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta successiva. Il contratto verrà negoziato fino al termine del giorno di scadenza stesso.

Dal primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di scadenza è quotata la nuova scadenza.

i) **compensazione e garanzia:** la compensazione e la garanzia avviene secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni della Cassa di Compensazione e Garanzia, nell'ambito del Comparto Derivati su Commodities Agricole.

(Istruzioni, nuovo articolo IA.9.1.21)

MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEI CONTRATTI FUTURES SU GRANO DURO

I contratti futures su grano duro sono negoziati in un apposito segmento del mercato IDEM, denominato AGREX.

(Istruzioni, articolo IA.9.2.1)

La negoziazione di tale contratto avverrà secondo le consuete modalità di negoziazione del mercato IDEM, con le seguenti specificità:

- Le negoziazioni avvengono con la modalità della negoziazione continua dalle ore 14.30 alle ore 17.40.
(Istruzioni articolo IA.9.2.2)
- E' prevista la possibilità di immettere proposte di negoziazione "committed cross" o "internal cross", finalizzate alla conclusione dei contratti ad un prezzo non compreso nell'intervallo del migliore bid-ask, per quantità maggiori di 100 contratti.
(Istruzioni articolo IA.9.1.22)
- Sono previste due figure di market maker con obblighi di quotazione continua, per quantitativi minimi e con spread definiti, su tutte le scadenze in negoziazione. Le due figure, denominate Primary Market Makers o Liquidity Providers, si distinguono in quanto l'obbligo di quotazione per i Liquidity Provider sussiste solo fino al sesto giorno di negoziazione antecedente la scadenza del contratto.
Previsione delle equivalenti figure di operatore specialista.
(Istruzioni articolo IA.9.3.1 e nuovi articoli IA.9.3.18 e IA.9.3.19)
(Istruzioni articoli IA.9.4.1; IA.9.4.2 e IA.9.4.4)
- Sono adeguate le disposizioni in materia di gestione errori per integrare il nuovo contratto, prevedendo tra l'altro disposizioni specifiche in materia di ammontare minimo per l'attivazione della procedura straordinaria e scostamento dal prezzo teorico.

(Istruzioni articoli IA.11.1.3; IA.11.1.4; IA.11.1.5)

- Sono previsti limiti alle posizioni. In particolare sono stati previsti limiti in materia di posizioni aperte: (a) sul contratto in scadenza, (b) sui contratti diversi dal contratto in scadenza e (c) sul totale dei contratti negoziati nel segmento. Tali limiti, il cui livello è stabilito nella Guida ai Parametri, devono essere rispettati dagli operatori con riguardo all'attività posta in essere in conto proprio o per conto di ciascuno dei propri clienti. Al fine del monitoraggio dei limiti Borsa Italiana acquisisce da CC&G le posizioni registrate nei conti e sottoconti.

Si precisa tuttavia che la registrazione obbligatoria in sottoconti entrerà in vigore a partire dal 1° giugno 2013.

Nel periodo transitorio sarà cura degli operatori comunicare a Borsa Italiana il superamento dei limiti, anche da parte dei propri clienti; Borsa Italiana si riserva di chiedere informazioni sull'operatività dei clienti finali.

(Istruzioni nuovo articolo IA.3.2.2)

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.

ISTRUZIONI

TITOLO IA.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

Articolo IA.3.1 IA.3.1.1

(Operatori ammessi alle negoziazioni)

omissis

CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

Articolo IA.3.6 IA.3.2.1

(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)

omissis

Articolo IA.3.2.2

(Limiti alle posizioni nel segmento AGREX del mercato IDEM)

1. **Gli operatori del segmento AGREX del mercato IDEM sono tenuti al rispetto dei seguenti limiti di posizione:**
 - a. **Posizioni aperte sul contratto in scadenza (*spot month*), a partire dal decimo giorno di mercato aperto precedente il giorno di scadenza del contratto;**
 - b. **Posizioni aperte sui contratti diversi dal contratto in scadenza (*non-spot months*);**
 - c. **Posizioni aperte sul totale dei contratti in negoziazione (*all combined months*);****stabiliti da Borsa Italiana nella Guida ai Parametri (limiti).**
2. **I suddetti limiti devono essere rispettati con riguardo alle posizioni riconducibili all'attività posta in essere dall'operatore in conto proprio e per conto di ciascuno dei propri clienti. A tal fine l'operatore monitora l'attività posta in essere dai propri clienti.**
3. **Qualora si verifichi il superamento del limite di cui al comma 1, lettera a), le posizioni devono essere ridotte entro il giorno di negoziazione successivo. Qualora si verifichi il superamento dei limiti di cui al comma 1, lettere b) e c), le posizioni devono essere ridotte tempestivamente e comunque entro il termine di 3 giorni.**
4. **Qualora le posizioni non siano state ridotte entro i limiti nel termine di cui al comma 3, Borsa Italiana può richiedere a Cassa di Compensazione e Garanzia di chiudere le posizioni riconducibili all'operatore.**
5. **Al fine del monitoraggio del rispetto dei limiti, Borsa Italiana acquisisce da Cassa di Compensazione e Garanzia le informazioni relative alle posizioni registrate in ciascun conto e sottoconto.**

6. **Borsa Italiana può esonerare temporaneamente i market maker dal rispetto dei limiti di cui al comma 1, su richiesta motivata degli stessi e fermo restando l'obbligo di rientrare nei limiti entro il giorno di scadenza più vicino.**
7. **L'esonero, di cui al precedente comma 6, può essere revocato da Borsa Italiana in qualsiasi momento e non limita la possibilità per Borsa Italiana di applicare i provvedimenti di cui agli articoli 3.4.3 e 3.4.4 del Regolamento.**

Le disposizioni di cui al comma 5 entrano in vigore a partire dal 1° giugno 2013.

Nel periodo transitorio si applica quanto segue:

5. **Gli operatori comunicano tempestivamente a Borsa Italiana ogni superamento dei limiti di cui al comma 1 da parte dei propri clienti, inviando una comunicazione scritta all'indirizzo di posta elettronica ms@borsaitaliana.it.**
- 5.bis **Borsa Italiana si riserva di richiedere agli operatori ogni informazione e documento utile, anche in relazione all'operatività dei clienti, al fine dei controlli dei limiti di cui al comma 1.**

Articolo ~~IA.3.7~~ IA.3.2.3
(Trasmissione delle proposte al mercato)

omissis

Articolo ~~IA.3.8~~ IA.3.2.4
(Disfunzioni tecniche dei sistemi degli operatori)

omissis

TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.21 (Futures su grano duro)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, segmento AGREX, contratti futures aventi ad oggetto la consegna di quantitativi di grano duro.
2. Il sottostante del contratto è grano duro di ogni origine, sano, leale, mercantile e conforme alla normativa igienico sanitaria dell'Unione Europea per il grano duro ad uso umano, avente le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Peso specifico	76,00 kg/hl minimo
Proteine sul secco	11,5% minimo
Umidità	13,5% massimo
Impurità	2% massimo
Chicchi vitrei	62% minimo
Chicchi germinati	2% massimo
Chicchi volpati	12% massimo
Chicchi spezzati	6% massimo
Altri cereali	3% massimo
Chicchi colpiti da fusariosi	0,5% massimo

Per le definizioni e i metodi di analisi delle caratteristiche riportate in tabella si fa riferimento al Regolamento UE n. 1272/2009 e al Regolamento UE n. 742/2010 e successive modifiche e integrazioni.

Per i chicchi vitrei si fa riferimento alla norma UNI EN 15585.

Per impurità si intendono le impurità varie (esclusi i chicchi colpiti da fusariosi) e le seguenti impurità relative ai chicchi: chicchi striminziati, chicchi che presentano colorazione del germe, chicchi attaccati da parassiti e chicchi scaldati da essiccamento.

3. Il prezzo del contratto future su grano duro è quotato in €/tonnellata (€/t), iva esclusa, e lo scostamento minimo delle proposte aventi ad oggetto il contratto è fissato in 0,25 €/t. Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso, lo scostamento minimo di prezzo tra le proposte, qualora quello previsto non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.
4. Il valore del contratto futures su grano duro è dato dal prodotto del prezzo per il numero di tonnellate sottostanti il singolo contratto, che è pari a 50 tonnellate.
5. Sono negoziabili contratti futures su grano duro aventi scadenza nei mesi di marzo, maggio, settembre e dicembre.
In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente negoziati i contratti riferiti alle cinque scadenze successive.
Borsa Italiana, sentiti gli operatori del segmento AGREX nonchè valutata la disponibilità di operatori market maker, si riserva di ammettere a quotazione contratti futures su grano duro per

ulteriori scadenze successive; l'avvio delle negoziazioni per tali scadenze successive è comunicata mediante Avviso.

6. I futures su grano duro sono negoziati fino al termine del giorno di scadenza, che coincide con il decimo giorno del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta successivo. Dal primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di scadenza è quotata la nuova scadenza.
7. 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 futures su grano duro prevede alla scadenza la consegna fisica del sottostante alle condizioni di cui al comma successivo.
8. La consegna fisica del quantitativo di grano duro, di qualità almeno pari a quella del sottostante il contratto, avviene secondo le modalità e la tempistica definite da Cassa di Compensazione e Garanzia.
9. Il prezzo di liquidazione del contratto è pari al prezzo di regolamento giornaliero calcolato da Cassa di Compensazione e Garanzia il giorno di scadenza del contratto. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso.
10. Borsa Italiana prevede limiti alle posizioni che i singoli operatori sul contratto futures su grano duro possono detenere, anche per conto di ciascuno dei propri clienti. Tali limiti sono disciplinati nelle regole di condotta degli operatori.

Articolo IA.9.1.22

(Block trades – futures su grano duro)

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 a 100 numero di contratti.

CAPO IA.9.2 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.9.2.1

(Determinazione dei segmenti di mercato)

Gli strumenti derivati negoziati nel mercato IDEM sono ripartiti per segmenti omogenei in base alle caratteristiche dell'attività sottostante:

- nel segmento IDEM *Equity* sono negoziati gli strumenti derivati aventi come attività sottostante strumenti finanziari, tassi di interesse, valute e relativi indici;
- nel segmento IDEX sono negoziati gli strumenti derivati aventi come attività sottostante **materie prime energetiche** ~~merci~~ e relativi indici;
- nel segmento AGREX sono negoziati gli strumenti derivati aventi come attività sottostante **materie prime agricole** e relativi indici.

Articolo IA.9.2.2

(Modalità di negoziazione nel mercato IDEM)

1. omissis
2. omissis
3. **Le negoziazioni per futures su grano duro avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:**

14.30 – 17.40

negoziazione continua

Articolo IA.9.2.3

(Durata dell'asta di volatilità)

1. La durata della fase dell'asta di volatilità è pari a 3 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di 30 secondi, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata.

omissis

Articolo IA.9.2.6

(Limiti di variazione dei prezzi)

1. Qualora durante la negoziazione dei contratti il prezzo del contratto in corso di conclusione superi uno dei limiti di cui al comma 1, lettere b) e c), dell'articolo 5.3.8 del Regolamento, la negoziazione dello strumento finanziario viene automaticamente sospesa per un intervallo di un minuto. Durante l'intervallo di sospensione non è consentita l'immissione o la modifica delle proposte di negoziazione.
2. Al fine del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni degli strumenti finanziari negoziati **nei segmenti del** nel mercato IDEM ~~, segmenti IDEM Equity e IDEX~~, Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri, comunicata tramite Avviso, il quantitativo massimo di contratti oggetto di una proposta di negoziazione.

Articolo IA.9.2.7

(Proposte di negoziazione parzialmente visualizzate)

1. Per le proposte di negoziazione parzialmente visualizzate di cui all'articolo 5.3.2, comma 4, del Regolamento, il quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari al numero dei contratti standard stabilito nel Manuale del Servizio di Negoziazione del mercato IDEM per ciascun tipo di contratto.

Omissis

CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER

Articolo IA.9.3.1

(Elenco operatori market maker)

1. Ai sensi dell'articolo 5.4.1 del Regolamento gli operatori market makers sono iscritti nell'"Elenco degli operatori market maker su strumenti derivati", di seguito denominato "Elenco".
2. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione a carico del market maker di cui al comma 3.
3. **L'elenco è articolato nelle seguenti sottosezioni:**

- a) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione dei Primary Market Maker, **nella quale sono iscritti** i market maker assoggettati a obblighi di quotazione continuativa;
 - b) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione dei Market Maker, **nella quale sono iscritti** i market maker assoggettati a obblighi di rispondere a richieste di quotazione;
 - c) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione dei Liquidity Provider, **nella quale sono iscritti** i market maker assoggettati a obblighi di quotazione continuativa **sulle prime quattro scadenze consecutive per** ~~sulle~~ opzioni MIBO e ~~sulle~~ opzioni su azioni ~~sulle prime quattro scadenze consecutive~~ e **i market maker assoggettati a obblighi di quotazione continuativa per periodi ridotti per i contratti futures su grano duro;**
 - d) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione Designated Market Maker, **nella quale sono iscritti** i market maker assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle opzioni MIBO settimanali.
4. Qualora non sia specificato diversamente nelle presenti Istruzioni, i market maker possono chiedere di essere iscritti in una delle sotto-sezioni di cui al comma 3. Con riferimento al medesimo contratto i market maker possono essere assoggettati ad una sola tipologia di obblighi di quotazione.

omissis

Articolo IA.9.3.18

(Operatori market maker sul contratto futures su grano duro)

1. Sono operatori market maker sul contratto futures su grano duro **gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider.**
2. Borsa Italiana procede ad iscrivere nella sotto-sezione dell'Elenco di cui al comma 1 **gli operatori che ne abbiano fatto richiesta scritta. La data di decorrenza dell'attività verrà indicata da Borsa Italiana al momento dell'iscrizione nell'Elenco. Borsa Italiana si pronuncia entro 30 giorni dalla ricezione della richiesta.**

Articolo IA.9.3.19

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto futures su grano duro)

1. **Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita su tutte le scadenze in negoziazione fino alla scadenza del contratto con "spread" massimi e per quantitativi pari ad almeno quelli indicati al comma 4.**
2. **Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e vendita su tutte le scadenze in negoziazione fino al termine del sesto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza del contratto con "spread massimi" e per i quantitativi pari ad almeno quelli indicati al comma 4.**
3. **I Primary Market Maker e i Liquidity Provider sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.**
4. **Nell'esporre le quotazioni gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider devono rispettare i seguenti obblighi:**
 - a) **quantità pari ad almeno 3 contratti;**
 - b) **differenza massima tra il prezzo della proposta in acquisto e il prezzo della proposta in vendita pari a:**

- 8 Euro per le prime quattro scadenze;
- 10 Euro per la quinta scadenza;

5. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 14,30 e termine alle ore 17.40.
6. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori market maker.

omissis

Articolo ~~IA.9.3.17~~ IA.9.3.21
(Esonero dagli obblighi di quotazione)

1. Borsa Italiana può esonerare temporaneamente gli operatori market maker dagli obblighi di quotazione relativi agli strumenti derivati negoziati nel segmento IDEM *Equity* nei seguenti casi:
 - a) sospensione delle negoziazioni dello strumento finanziario sottostante il contratto, ovvero sospensione delle negoziazioni di una percentuale di rilievo degli strumenti finanziari componenti l'indice, qualora il sottostante sia costituito da un indice;
 - b) in presenza di andamenti anomali della volatilità o del differenziale denaro-lettera sullo strumento finanziario sottostante, ovvero in presenza di andamenti anomali della volatilità dell'indice sottostante;
 - c) in presenza di ogni altra situazione che impedisca il regolare svolgimento dell'attività di market making.
2. Borsa Italiana può esonerare temporaneamente gli operatori market maker dagli obblighi di quotazione relativi agli strumenti derivati negoziati nei segmenti IDEX e **AGREX** nei seguenti casi:
 - a) in presenza di andamenti anomali della volatilità dello strumento derivato;
 - b) in presenza di ogni altra situazione che impedisca il regolare svolgimento dell'attività di market making.

CAPO IA.9.4 – OPERATORE SPECIALISTA DEL MERCATO IDEM

Articolo IA.9.4.1
(Elenco operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Ai sensi dell'articolo 5.4.2 del Regolamento gli operatori specialisti si avvalgono di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine.
2. Gli operatori specialisti sono iscritti nell'"Elenco degli operatori specialisti su strumenti derivati", di seguito denominato "Elenco".
3. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione a carico dello specialista di cui al comma 4.
4. **L'elenco è articolato nelle seguenti sottosezioni:**
 - a) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione dei Primary Specialisti, **nella quale sono iscritti** gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa.
 - b) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione degli Specialisti, **nella quale sono iscritti** gli specialisti assoggettati a obblighi di rispondere a richieste di quotazione.
 - c) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione dei Liquidity Provider Specialisti, **nella quale sono iscritti** gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa **sulle prime quattro scadenze consecutive per** sulle opzioni MIBO e ~~sulle~~ opzioni su azioni ~~sulle prime quattro scadenze~~

~~consecutive e~~ **gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa per periodi ridotti per i contratti futures su grano duro.**

- d) ~~Sono iscritti nella~~ sotto-sezione dei Designated Specialists, **nella quale sono iscritti** gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle opzioni MIBO settimanali.
5. Qualora non sia specificato diversamente nelle presenti Istruzioni, gli operatori specialisti possono chiedere di essere iscritti in una delle sotto-sezioni di cui al comma 4. Con riferimento al medesimo contratto gli specialisti possono essere assoggettati ad una sola tipologia di obblighi di quotazione.
6. Limitatamente **ai segmenti** ~~al segmento~~ **IDEX e AGREX** gli operatori specialisti possono avvalersi di soggetti, che soddisfano i requisiti di cui all'articolo IA.3.1, comma 1, lettera c).

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, IA.9.3.15, IA.9.3.16, IA.9.3.17, **IA.9.3.18 e IA.9.3.19.**

omissis

Articolo IA.9.4.4 **(Esonero dagli obblighi di quotazione)**

1. omissis
2. Borsa Italiana può esonerare temporaneamente gli operatori specialisti dagli obblighi di quotazione relativi agli strumenti derivati negoziati **nei segmenti** ~~nel segmento~~ **IDEX e AGREX** nei seguenti casi:
- a) in presenza di andamenti anomali della volatilità dello strumento derivato;
 - b) in presenza di ogni altra situazione che impedisca il regolare svolgimento dell'attività di specialista.

TITOLO IA.11 **VIGILANZA SUI MERCATI**

omissis

Articolo IA.11.1.3 **(Procedura straordinaria)**

omissis

7. In caso di errori commessi su contratti futures sull'energia elettrica negoziati nel **segmento IDEX del mercato IDEM e su contratti futures su grano duro negoziati nel segmento AGREX del mercato IDEM** a seguito dell'immissione di un'unica proposta di negoziazione o quotazione, attraverso la quale siano stati conclusi uno o più contratti, le condizioni di cui al comma 1 sono le seguenti:
- a) la richiesta di correzione degli errori deve essere effettuata con la massima tempestività;
 - b) le operazioni oggetto di richiesta devono essere frutto di un errore evidente;
 - c) le operazioni oggetto di richiesta devono avere prezzi superiori o inferiori ai livelli stabiliti per i singoli casi da Borsa Italiana mediante la determinazione di prezzi teorici ("di riferimento") di cui all'articolo IA.11.1.4 e di soglie massime di scostamento oltre le quali i prezzi sono da

considerare fuori dai livelli normali di mercato (“scostamenti massimi”) di cui all’articolo IA.11.1.5, comma 7;

- d) l’ammontare di cui all’articolo 6.1.3, comma 4, lettera c), del Regolamento deve superare, **per i futures su energia elettrica**, i valori indicati in tabella

<i>Futures su energia elettrica</i>	Limite di perdita (Euro)
<i>futures mensili</i>	25.000
<i>futures trimestrali</i>	50.000
<i>futures annuali</i>	100.000

- e) **l’ammontare di cui all’articolo 6.1.3, comma 4, lettera c), del Regolamento deve superare, per i futures su grano duro, il valore di 25.000 euro.**

8. In caso di errori commessi su contratti futures sull’energia elettrica negoziati nel **segmento IDEX del mercato IDEM e su contratti futures su grano duro negoziati nel segmento AGREX del mercato IDEM** a seguito dell’immissione di una pluralità di proposte di negoziazione o quotazioni attraverso le quali siano stati conclusi più contratti legati da un vincolo di continuità con l’errore originario, le condizioni di cui al comma 1 sono le seguenti:

- a) la richiesta di correzione degli errori deve essere effettuata con la massima tempestività;
- b) le operazioni oggetto di richiesta devono essere frutto di un errore originario evidente;
- c) tra il primo e l’ultimo contratto concluso oggetto di richiesta di intervento non deve trascorrere un intervallo di tempo superiore a 60 secondi;
- d) le operazioni oggetto di richiesta devono avere prezzi superiori o inferiori ai livelli stabiliti per i singoli casi da Borsa Italiana mediante la determinazione di prezzi teorici (“di riferimento”) di cui all’articolo IA.11.1.4 e di soglie massime di scostamento oltre le quali i prezzi sono da considerare fuori dai livelli normali di mercato (“scostamenti massimi”) di cui all’articolo IA.11.1.5, comma 8;
- e) l’ammontare di cui all’articolo 6.1.3, comma 4, lettera c), del Regolamento deve superare complessivamente:
 - **per i futures su energia elettrica il valore di 100.000 euro;**
 - **per i futures su grano duro il valore di 50.000 euro.**

9. Borsa Italiana informa tempestivamente il richiedente qualora la richiesta di attivazione della procedura straordinaria venga rifiutata, motivando il rifiuto.

Articolo IA.11.1.4

(Determinazione dei prezzi teorici “di riferimento”)

omissis

6. Il prezzo teorico per i contratti futures sull’energia elettrica negoziati nel **segmento IDEX del mercato IDEM e su contratti futures su grano duro negoziati nel segmento AGREX del mercato IDEM** è determinato da Borsa Italiana tenuto conto di uno o più dei seguenti valori:

- media calcolata separatamente per i prezzi *bid* – in caso di errore del venditore – o per i prezzi *ask* – in caso di errore dell’acquirente – delle quotazioni in coppia denaro-lettera dichiarate, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno un operatore tra i più attivi del mercato;

- media aritmetica di un numero massimo di sei contratti consecutivi, conclusi nella stessa giornata, scelti tra quelli precedenti o successivi l'errore;
- ultimo prezzo di controllo applicabile.

7. omissis

8. I prezzi teorici di riferimento determinati ai sensi del presente articolo vengono arrotondati alla seconda cifra decimale rispetto all'ultima cifra del tick di negoziazione dello strumento finanziario.

9. I market maker o gli altri operatori eventualmente consultati dalla Borsa per la determinazione dei prezzi teorici saranno selezionati tra quelli non coinvolti direttamente o indirettamente nell'errore in corso di risoluzione.

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.

omissis

7. Lo scostamento massimo per i contratti futures su energia elettrica **negoziati nel segmento IDEX del mercato IDEM e su contratti futures su grano duro negoziati nel segmento AGREX del mercato IDEM** nel caso degli errori di cui all'articolo IA.11.1.3, comma 7, per errori commessi durante la fase di negoziazione continua, è definito sulla base della seguente tabella:

Segmento IDEX - Futures su energia elettrica	Scostamento
<i>futures mensile</i>	3%
<i>futures trimestrale</i>	2%
<i>futures annuale</i>	1%

	Scostamento
Segmento AGREX - Futures su grano duro	5%

8. Lo scostamento massimo per i contratti futures su energia elettrica **negoziati nel segmento IDEX del mercato IDEM e su contratti futures su grano duro negoziati nel segmento AGREX del mercato IDEM** nel caso degli errori di cui all'articolo IA.11.1.3, comma 8, per errori commessi durante la fase di negoziazione continua, è definito sulla base della seguente tabella:

Segmento IDEX - Futures su energia elettrica	Scostamento
<i>futures mensile</i>	1,5%
<i>futures trimestrale</i>	1%
<i>futures annuale</i>	0,5%

	Scostamento
Segmento AGREX - Futures su grano duro	5%

omissis

11. L'arrotondamento del valore dei prezzi determinati ai sensi del presente articolo viene effettuato al "tick" più vicino del medesimo strumento finanziario.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE IDEM MARKET

ADMISSION TO TRADING OF DURUM WHEAT FUTURES CONTRACT IN THE NEW AGREX SEGMENT

In its meeting on 24 May 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 September 7th 2012.

The entry into force of the amendments will take place **on January 21st, 2013** jointly with the start of the trading of the new contract.

FEATURES OF THE DURUM WHEAT FUTURES CONTRACT

a) **underlying:** durum wheat of any origin, sound, fair and of marketable quality, compliant with the EU's sanitary and hygiene regulations for durum wheat for human use, according with the characteristics shown in the following table:

Specific weight	minimum 76.00 kg/hl
Protein content	minimum 11.5%
Moisture content	maximum 13.5%
Impurities	maximum 2%
Vitreous grains	minimum 62%
Sprouted grains	maximum 2%
Mottled grains	maximum 12%
Broken grains	maximum 6%
Other cereals	maximum 3%
Grains affected with fusariosis	maximum 0.5%

b) **quotation:** euro/ton (€/t);

c) **notional value:** equal to the product of the price and the number of tons underlying the individual contract (50 tons);

d) **tick:** 0,25 €/t;

e) **method of settlement:** the contract provides for the delivery of the underlying, according to the procedures and time limits established by Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G);

f) **settlement price:** equal to the daily settlement price calculated by CC&G on the maturity day. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available;

g) **traded maturities:** contracts shall be available with maturities in the months of March, May, September and December. In each trading session, the contracts for the next five maturities are quoted the nearest maturity and the first subsequent maturity are quoted.

h) **day and time of the end of trading:** the maturity day is the tenth day of the maturity month; if it is a non-trading day, the maturity day is the first subsequent trading day. The contract will be traded until the end of the maturity date.

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

i) **clearing and guarantee:** the clearing will take place according to the procedure and the time lines of CC&G, in the context of the Agricultural Commodity Derivatives Section.

(Instructions, new article IA.9.1.21)

TRADING MODALITIES OF THE DURUM WHEAT FUTURES CONTRACTS

The durum wheat futures contracts are traded in the dedicated segment of the IDEM market, called AGREX.
(Instructions, article IA.9.2.1)

The trading of the contract will take place according to the trading methods of the IDEM market, as follows:

- Contracts are traded using the continuous trading from 14.30 to 17.40;
(Instructions article IA.9.2.2)
- It is possible to enter “committed cross” or “internal cross” orders, for the purpose of concluding contracts at a price outside the range between the best bid price and the best ask price if the order quantity is equal or more 100 contracts.
(Instruction, article IA.9.1.22)
- Two types of market maker operators are provided with continuous quotation obligations, for given minimum quantities and maximum spread, for all the maturities. These market makers, named Primary Market Makers or Liquidity Providers, differ from each other because the quotation obligation for Liquidity Providers are in place only up to the end of the sixth trading day prior to the maturity of the contract.
The equivalent Specialist operators are provided.
(Instruction, articles IA.9.3.1 and new articles IA.9.3.18 and IA.9.3.19)
(Instruction, articles IA.9.4.1; IA.9.4.2 and IA.9.4.4)
- The provisions concerning the extraordinary procedure for handling input errors are updated, including among other things specific rules on minimum amount for the activation of extraordinary procedure and on divergence from the theoretical price.
(Instruction articles IA.11.1.3; IA.11.1.4; IA.11.1.5)
- Position limits are introduced. In particular the following limits will apply to open positions: (a) on the spot month contract; (b) on non-spot-month contracts and (c) on all the contracts being traded (all combined months). These limits will be established in the Guide to Parameters. Position limits apply to positions attributable to the activity put in place by the intermediary on own account and on the account of each of its clients. For the purpose of monitoring the compliance with the position limits, Borsa Italiana shall acquire the information on the positions recorded in each account and subaccount from Cassa di Compensazione e Garanzia.

It is specified however that the registration in subaccounts will enter into force starting from June 1st 2013.

In the transition period, intermediaries will be required to inform Borsa Italiana of any limit breaching also on account of each of their clients. Borsa Italiana can request information about the market activity of the final clients.

(Instructions new article IA.3.2.2)

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 will be published.

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

Article ~~IA.3.1~~ IA.3.1.1

(Intermediaries admitted to trading)

omissis

CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT

Article ~~IA.3.2~~ IA.3.2.1

(Restrictions on the handling of trading orders)

omissis

Article IA.3.2.2

(Position limits in the AGREX segment of the IDEM market)

1. Intermediaries in the AGREX segment of the IDEM market are required to comply with the following position limits:
 - a. open positions on the spot-month contract, starting from the tenth trading day preceding the maturity day of the contract;
 - b. open positions on non-spot-month contracts;
 - c. open positions on all the contracts being traded (all combined months); established by Borsa Italiana in the Guide to the Parameters (limits).
2. The above limits apply to the positions attributable to the activity put in place by the intermediary on its own account and on the account of each of its clients. To this end intermediaries shall monitor the activity of their clients.
3. If the limit referred to in paragraph 1(a) is exceeded, the positions must be reduced by the end of the next trading day. If the limits referred to in paragraphs 1(b) and 1(c) are exceeded, the positions must be reduced promptly and in any case within three days.
4. If the positions are not reduced within the time limits referred to in paragraph 3, Borsa Italiana may require Cassa di Compensazione e Garanzia to close the positions of the intermediary.
5. For the purpose of monitoring compliance with the limits, Borsa Italiana shall acquire the information on the positions recorded in each account and subaccount from Cassa di Compensazione e Garanzia.
6. Upon receipt of a reasoned request, Borsa Italiana may temporarily relieve market makers from the compliance with the limits referred to in paragraph 1, without prejudice to the requirement that they comply with the limits by the end of the nearest maturity day.
7. The exemption referred to in paragraph 6 may be revoked by Borsa Italiana at any time and shall not limit Borsa Italiana's ability to apply the measures referred to in Articles 3.4.3 and 3.4.4 of the Rules.

Provisions in paragraph 5 will enter into force starting on June 1st, 2013.

In the transition period the following applies:

5. Intermediaries shall immediately communicate to Borsa Italiana any position that exceeds the limits in paragraph 1, relating to activity put in place by their clients, by sending a written communication to the following email address: ms@borsaitaliana.it.
 - 5.bis Borsa Italiana may request market intermediaries to provide all necessary information and document, also concerning the clients' activity, for the purpose of monitoring limits referred to in paragraph 1.
-

Article ~~IA.3.7~~ IA.3.2.3
(Transmission of orders to the market)

omissis

Article ~~IA.3.8~~ IA.3.2.4
(Technical breakdowns in market intermediaries' systems)

TITLE IA.9
DERIVATIVES MARKET (IDEM)

Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

omissis

Article IA.9.1.21
(Durum wheat futures)

1. Futures contracts based on the delivery of quantities of durum wheat may be admitted to trading on the AGREX segment of the IDEM market.
2. The underlying of the contract shall be durum wheat of any origin, sound, fair, of marketable quality and compliant with the European Union's sanitary and hygiene regulations for durum wheat for human use, according with the characteristics shown in the following table:

Specific weight	minimum 76.00 kg/hl
Proteins	minimum 11.5%
Moisture	maximum 13.5%
Impurities	maximum 2%
Vitreous grains	minimum 62%
Spouted grains	maximum 2%
Mottled grains	maximum 12%
Broken grains	maximum 6%
Other cereals	maximum 3%
Grains affected with fusariosis	maximum 0.5%

The definitions of the characteristics and the analysis methods shown in the table, see EU Regulation no. 1272/2009 and EU Regulation no. 742/2010, as amended.

For vitreous grains, see UNI EN 15585.

Impurities refers to miscellaneous impurities (excluding grains affected with fusariosis) and to the following grain impurities: shriveled grains, grains in which the germ is discoloured, grains damaged by pests, and grains overheated during drying.

3. Durum wheat futures contract shall be quoted in euro/ton (€/t), excluding VAT, and the tick shall be €0.25/t. Borsa Italiana may alter the tick in a Notice if that established does not ensure regular trading.
4. The value of a durum wheat futures contract shall be equal to the product of its price and the number of tons underlying the individual contract, which shall be 50 tons.
5. Durum wheat futures contracts shall be available with maturities in the months of March, May, September and December.
In each trading session the contracts for the next five maturities shall be quoted.
Borsa Italiana, after consulting AGREX segment intermediaries and considered the presence of market makers, might admit durum wheat futures contracts for additional subsequent maturities. The start of trading of these contracts shall be announced in a Notice.
6. Durum wheat futures shall be traded until the end of the maturity day, which shall be the tenth day of the maturity month; where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first subsequent trading day. The new maturity shall be quoted from the first trading day subsequent to the maturity day.
7. The clearing and guarantee 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. Durum wheat futures contracts shall provide for the delivery at maturity of the underlying under the conditions referred to in the next paragraph.
8. The physical delivery of durum wheat, of quality at least equal to that of the underlying of the contract, shall take place according to the procedures and time limits established by Cassa di Compensazione e Garanzia.
9. The settlement price of the contract shall be equal to the daily settlement price calculated by Cassa di Compensazione e Garanzia on the maturity day of the contract. Borsa Italiana may establish a different price taking account of any other objective elements that may be available.
10. Borsa Italiana shall establish limits to the position in durum wheat futures that individual intermediaries may hold, including on behalf of their clients. These limits shall be governed by intermediaries' rules of conduct.

Article IA.9.1.22

(Block trades – durum wheat 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 outside the range between the best bid price and the best ask price if the order quantity is equal to or more than 100 contracts.

Chapter IA.9.2 – Trading methods

Article IA.9.2.1

(Determination of market segments)

Article IA.9.3.1

(Register of market makers)

1. Pursuant to Article 5.4.1 of the Rules, market makers shall be entered in the “Register of derivatives market makers” (hereinafter, the “Register”).
2. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations to which the market maker is subject under paragraph 3.
3. **The Register shall contain the following subsections:**
 - a. ~~Market makers shall be entered in~~ the Primary Market Maker subsection, **for market makers** that are subject to continuous quotation obligations;
 - b. ~~Market makers shall be entered in~~ the Market Maker subsection, **for market makers** that are required to provide quotations upon request;
 - c. ~~Market makers shall be entered in~~ the Liquidity Provider subsection, **for market makers** that are subject to continuous quotation obligations **for the first four consecutive maturities** for MIBO options and stock options ~~for the first four consecutive maturities~~ **and for market makers that are subject to continuous quotation obligations for reduced periods for durum wheat futures.**
 - d. ~~Market makers shall be entered in~~ the Designated Market Maker subsection **for market makers** that are subject to continuous quotation obligations for weekly MIBO options.
4. Unless specified otherwise in these Instructions, market makers may apply to be entered in one of the subsections referred to in paragraph 3. For any given contract, market makers may be subject to only one type of quotation obligations.

omissis

Article IA.9.3.18

(Market makers for durum wheat futures)

1. **Market makers for durum wheat futures contracts shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection and intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection.**
2. **Borsa Italiana shall enter the intermediaries that apply in writing in a 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 receiving them.**

Article IA.9.3.19

(Quotation obligations of market makers for durum wheat futures)

1. **Market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers for all the maturities traded up to the maturity of the contract with maximum spreads and for quantities equal to at least those specified in paragraph 4.**
2. **Market makers entered in the Liquidity Provider subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for all the maturities traded up to the end of the sixth trading day prior to the maturity of the contract with maximum spreads and for quantities equal to at least those specified in paragraph 4.**
3. **Primary Market Makers and Liquidity Providers are required to restore their quotations within two minutes of the conclusion of contracts deriving from a hit on the book.**
4. **In displaying quotations, market makers entered in the Primary Market Maker subsection and the intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection must fulfil the following obligations:**
 - a. **the quantity shall be at least 3 contracts;**

b. the maximum difference between bid and offer prices must not be more than:

- €8 for the first four maturities;
- €10 for the fifth maturity;

5. The quotation obligations shall begin at 14.30 and end at 17.40.

6. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by market makers.

omissis

Article IA.9.3.19 IA.9.3.21

(Exoneration from quotation obligations)

1. Borsa Italiana may temporarily relieve market makers from the quotation obligations for derivative instruments traded in the IDEM Equity segment in the following circumstances:
 - a) suspension from trading of the underlying financial instrument or suspension from trading of a significant percentage of the financial instruments included in the index where the underlying is an index;
 - b) anomalous movements in the volatility of the price or bid-ask spread of the underlying financial instrument or anomalous movements in the volatility of the underlying index;
 - c) any other circumstances preventing the regular performance of market making.
2. Borsa Italiana may temporarily relieve market makers from the quotation obligations for derivative instruments traded in the IDEX and AGREX segments in the following circumstances:
 - a) anomalous movements in the volatility of the derivative instrument;
 - b) any other circumstances preventing the regular performance of market making.

Chapter IA.9.4 – IDEM specialists

Article IA.9.4.1

(Register of IDEM specialists)

1. Pursuant to Article 5.4.2 of the Rules, specialists shall use companies authorised to trade in their home country.
2. Specialists shall be entered in the “Register of derivatives specialists” (hereinafter, the “Register”).
3. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations to which the specialist is subject under paragraph 4.
4. **The Register shall contain the following subsections:**
 - a. ~~Specialist shall be entered in~~ the Primary Specialist subsection, **for specialists** that are subject to continuous quotation obligations;
 - b. ~~Specialist shall be entered in~~ the Specialist subsection, **for specialists** that are required to provide quotations upon request;
 - c. ~~Specialist shall be entered in~~ the Liquidity Provider Specialist subsection, **for specialists** that are subject to continuous quotation obligations **for the first four consecutive maturities** for MIBO options and stock options ~~for the first four consecutive maturities~~ **and for specialists that are subject to continuous quotation obligations for reduced periods for durum wheat futures.**
 - d. ~~Specialist shall be entered in~~ the Designated Specialist subsection **for specialist** that are subject to continuous quotation obligations for weekly MIBO options.

5. Unless specified otherwise in these Instructions, specialists may apply to be entered in one of the subsections referred to in paragraph 4. For any given contract, specialists may be subject to only one type of quotation obligations.
6. Exclusively for the **IDEX and AGREX** segments, the specialist shall use subjects which satisfy the requirements referred to in article IA.3.1, paragraph 1, letter c).

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, IA.9.3.15, IA.9.3.16, IA.9.3.17, **IA.9.3.18 and IA.9.3.19**.

omissis

Article IA.9.4.4
(Exoneration from quotation obligations)

omissis

1. Borsa Italiana may temporarily relieve specialists from the quotation obligations for derivative instruments traded in the **IDEX and AGREX** segments in the following circumstances:
 - a) anomalous movements in the volatility of the derivative instrument;
 - b) any other circumstances preventing the regular performance of specialist.

omissis

TITLE IA.11
SURVEILLANCE OF THE MARKETS

omissis

Article IA.11.1.3
(Extraordinary procedure)

omissis

7. In the case of mistakes involving electricity futures traded in the **IDEX segment of the IDEM market and durum wheat futures traded in the AGREX segment of the IDEM market** resulting from the entry of a single order or quotation that led to the conclusion of one or more contracts, the conditions referred to in paragraph 1 shall be the following:
 - a) the error correction request must be submitted to Borsa Italiana as promptly as possible;
 - b) the transactions to which the request refers must originate from an evident mistake;
 - c) the transactions to which the request refers must have prices above or below the levels established on a case-by-case basis by Borsa Italiana by calculating the theoretical “reference” prices referred to in Article IA.11.1.4 and the maximum divergence thresholds beyond which prices are to be considered abnormal referred to in Article IA.11.1.5, paragraph 7;
 - d) **for electricity futures**, the amount referred to in Article 6.1.3, paragraph 4(c), of the Rules must exceed the values shown in the following table;

<i>Electricity futures</i>	Loss limit (€)
<i>Monthly futures</i>	25,000

<i>Quarterly futures</i>	50,000
<i>Yearly futures</i>	100,000

- e) **for durum wheat futures, the amount referred to in Article 6.1.3, paragraph 4(c), of the Rules must exceed €25,000.**
8. In the case of mistakes involving electricity futures traded in the **IDEX segment of the IDEM market and durum wheat futures traded in the AGREX segment of the IDEM market** resulting from the entry more than one order or quotation that led to the conclusion of a number of contracts that can be traced back to the original error, the conditions referred to in paragraph 1 shall be the following:
- the error correction request must be submitted to Borsa Italiana as promptly as possible;
 - the transactions to which the request refers must originate from an evident mistake;
 - the interval between the conclusion of the first and last contracts to which the request refers must not be more than 60 seconds;
 - the transactions to which the request refers must have prices above or below the levels established on a case-by-case basis by Borsa Italiana by calculating the theoretical “reference” prices referred to in Article IA.11.1.4 and the maximum divergence thresholds beyond which prices are to be considered abnormal referred to in Article IA.11.1.5, paragraph 8;
 - the amount referred to in Article 4.9.3, paragraph 4(c), of the Rules must exceed:
 - **€100,000 for electricity futures;**
 - **€50,000 for durum wheat futures.**
9. Borsa Italiana shall promptly inform the applicant where the request for activation of the extraordinary procedure is refused, giving the reasons for the refusal.

Article IA.11.1.4

(Determination of the theoretical “reference” prices)

omissis

6. The theoretical price for electricity futures traded in the **IDEX segment of the IDEM market and durum wheat futures traded in the AGREX segment of the IDEM market** shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one or more of the following parameters:
- the average calculated separately for the bid prices (in the case of a mistake by the seller) or the ask prices (in the case of a mistake by the buyer) of the bid-ask quotations supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least one of the most active intermediaries in the market;
 - the arithmetic mean of a maximum of six successive contracts concluded on the same day, chosen from among those concluded before or after the mistake;
 - the last applicable control price.
7. *omissis*
8. The theoretical reference prices determined pursuant to this article shall be rounded to two decimal places with respect to the last figure of the tick of the financial instrument.
9. The market makers and intermediaries consulted by Borsa Italiana in order to determine the theoretical prices shall be selected from among those not directly or indirectly affected by the error being corrected.

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.

omissis

7. The maximum divergence for electricity futures **traded in the IDEX segment of the IDEM market and for durum wheat futures traded in the AGREX segment of the IDEM market** in the event of mistakes referred to in Article IA.11.1.3, paragraph 7, as a result of errors committed in the continuous trading phase shall be established on the basis of the following table:

IDEX segment: electricity futures	Divergence
<i>Monthly futures</i>	3%
<i>Quarterly futures</i>	2%
<i>Annual futures</i>	1%

	Divergence
AGREX segment: durum wheat futures	5%

8. The maximum divergence for electricity futures **traded in the IDEX segment of the IDEM market and for durum wheat futures traded in the AGREX segment of the IDEM market** in the event of mistakes referred to in Article IA.11.1.3, paragraph 8, as a result of errors committed in the continuous trading phase shall be established on the basis of the following table:

IDEX segment: electricity futures	Divergence
<i>Monthly futures</i>	1.5%
<i>Quarterly futures</i>	1%
<i>Annual futures e</i>	0.5%

	Divergence
AGREX segment: durum wheat futures	5%

omissis

11. The values of the prices determined pursuant to this Article shall be rounded to the nearest tick of the same financial instrument.