

AVVISO n.10497	01 Giugno 2012	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento e alle Istruzioni:
Migrazione Millennium/Amendments to the
Market Rules: Migration to the Millennium
Platform

Testo del comunicato

Modifiche al Regolamento dei Mercati e alle Istruzioni:

Migrazione alla piattaforma Millennium dei mercati MTA, MIV, MOT,
SeDeX e ETFplus

in vigore dal 18 giugno 2012 compatibilmente con gli esiti delle sessioni
di test e di collaudo esterno del sistema per la migrazione alla piattaforma
Millennium

si veda l'allegato)

Amendments to the Market Rules and accompanying Instructions:

Migration to the Millennium platform: MTA, MIV, MOT, SeDeX and
EFFplus Markets

entry into force on 18 June 2012 subordinate to the outcomes of the test
sessions for the migration to Millennium platform

(see the Annex)

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE ISTRUZIONI
MIGRAZIONE ALLA PIATTAFORMA MILLENNIUM: MERCATI MTA, MIV, MOT,
SEDEX ED ETFPLUS

La Consob, con delibera n. 18182 del 18 aprile 2012, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dall'Assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 16 febbraio 2012.

Le modifiche attengono alla migrazione dalla piattaforma TradElect alla piattaforma MillenniumIT per i seguenti mercati:

- MTA
- MIV
- MOT
- SEDEX
- ETFplus

Con l'occasione si riorganizza la struttura del Regolamento descrivendo in un'unica parte del Regolamento i principi e le disposizioni di microstruttura applicabili a tutti i mercati e mantenendo all'interno delle Istruzioni le specificità di ciascun mercato e i contenuti di carattere più strettamente operativo e tecnico.

La data di entrata in vigore delle modifiche regolamentari, contestuale alla data di migrazione delle negoziazioni, è stabilita per **lunedì 18 giugno 2012 compatibilmente con gli esiti delle sessioni di test e di collaudo esterno del sistema per la migrazione alla piattaforma Millennium.**

Di seguito sono illustrate le modifiche del Regolamento dei Mercati e delle relative Istruzioni correlati al passaggio al sistema di negoziazione Millennium Exchange.

Si evidenzia che le funzionalità tecniche del sistema sono descritte puntualmente nel Manuale delle Negoziazioni (*BIT Guide to New Trading System*¹), il quale deve essere letto congiuntamente al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni.

Inoltre, rappresenta una necessaria integrazione di Regolamento e Istruzioni la Guida ai Parametri, che contiene tutti gli elementi quantitativi che caratterizzano il funzionamento dei mercati, quali i limiti di variazione dei prezzi e i limiti di quantità nonché i limiti all'immissione delle proposte e gli aspetti quantitativi relativi agli obblighi degli operatori specialisti.

¹ Disponibile sul sito internet al seguente indirizzo:

http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-mercati/migrazionemillenniumit-mit/mit201_pdf.htm

A. IMMISSIONE DELLE PROPOSTE

Si introduce, tra le regole di condotta, una specifica disposizione nella quale si impone il rispetto da parte degli operatori dei limiti tecnici all'immissione delle proposte di negoziazione. Tali limiti tecnici sono fissati in via generale da Borsa Italiana come indicato nella Guida ai Parametri e il loro superamento determina il rifiuto delle proposte che eccedono il limite stesso e la disconnessione in caso di ripetuto superamento del limite.

La specificazione di tali limiti integra il limite regolamentare all'immissione delle proposte, già contenuto nel vigente regolamento all'articolo 4.1.4 comma 9 (per il mercato MTA e disposizioni equivalenti per gli altri mercati) secondo il quale Borsa Italiana può imporre limiti di frequenza o di rapporto tra proposte e contratti eseguiti e i corrispettivi dovuti in tali casi
(Rif. Regolamento, vigente articolo 3.3.2 comma 2)

B. MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

a) Tipologie di proposte di negoziazione e modalità di esecuzione

Il sistema di negoziazione Millennium mantiene gran parte delle funzionalità che caratterizzavano il sistema TradElect: il comportamento di ordini e quotazioni continua a definirsi secondo la combinazione di "tipologia di ordini" e "parametri di validità".

Per quanto riguarda la tipologia degli ordini, Millennium, oltre a conservare le attuali categorie di proposte di negoziazione, permette di implementare nuove tipologie e funzionalità, che si illustrano di seguito.

- i. Introduzione di una nuova tipologia di proposte denominate *market to limit*: proposte immesse in fase di pre-asta ed eseguibili al prezzo d'asta e per l'eventuale parte residua sono trasferite alla negoziazione continua come limit order.
- ii. Introduzione di una nuova tipologia di proposte denominate *stop order* e *stop limit order*: proposte rispettivamente senza limite di prezzo e con limite di prezzo, che restano inattive nel *book* di negoziazione fino al raggiungimento di un determinato livello dell'ultimo contratto concluso (cd. *stop price*).
- iii. Inoltre, per quanto riguarda le proposte della tipologia *iceberg order* (ossia ordini con limite di prezzo immessi durante la fase di negoziazione che permettono la visualizzazione sul *book* solo di una parte delle quantità totale) si modifica esclusivamente la modalità di esecuzione nel momento in cui giunga nel *book* di negoziazione una proposta di segno opposto e di quantità eccedente la sommatoria delle quantità visualizzate di *iceberg order* con il medesimo prezzo, che sia in grado di esaurire il totale delle quantità visualizzate di proposte *iceberg* sul *book*. In tal caso gli eventuali quantitativi parziali non visualizzati rimanenti sono eseguiti proporzionalmente alla quantità rimanente di ciascun *iceberg order*.

Sono specificati i segmenti e/o mercati per i quali alcune tipologie di proposte non possono essere immesse.

(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.3.2)

Sono inoltre stabilite le regole di passaggio di fase per le tipologie di proposte elencate più sopra.
(Rif. Regolamento nuovi articoli 4.3.3 e 4.3.4)

b) Particolari modalità di conclusione dei contratti – cross order

Si prevede la possibilità di immettere proposte della tipologia *cross*, finalizzate alla conclusione di contratti in cui le controparti sono predeterminate (*committed cross*) o in cui la controparte sia costituita dallo stesso operatore che ha immesso la proposta (*internal cross*)².

Tali proposte sono eseguite a un prezzo compreso tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita presenti sul book di negoziazione, inclusi gli estremi di tale intervallo.

Qualora la quantità oggetto del contratto sia uguale o superiore a determinati valori (*block trades*), il prezzo di esecuzione può essere compreso in uno spread più ampio di quello previsto per gli ordini *cross internal/committed* ordinari. Le quantità minime e le percentuali di scostamento sono specificate per ciascun mercato e/o segmento e/o categoria di strumenti finanziari nelle Istruzioni. Si evidenzia che le quantità minime oggetto di *cross order* per il mercato MTA tengono conto del controvalore medio giornaliero degli scambi di ciascuno strumento e i relativi multipli saranno pubblicati in occasione della revisione degli EMS.

Si precisa inoltre che le proposte *internal cross* e *committed cross* concorrono alla formazione del prezzo dinamico, ma non del prezzo di riferimento e del prezzo ufficiale, mentre le proposte *block trades* non concorrono alla formazione di alcuna di tali statistiche di prezzo.
(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.3.5 e Istruzioni)

Si rammenta che analoga modalità di conclusione dei contratti è già in essere nel mercato IDEM. Al fine di maggior chiarezza, e per coerenza con quanto specificato per i mercati che opereranno sul sistema di negoziazione Millennium, anche nelle disposizioni relative al mercato IDEM si precisa che *i block trades* non concorrono alla formazione del prezzo dinamico.
(Rif. Regolamento vigente articolo 4.7.8 comma 4)

c) Criteri per la formazione del prezzo teorico d'asta

Il prezzo teorico d'asta si determina in via generale nel rispetto di criteri che sono in continuità con quanto attualmente previsto fatto salvo il caso in cui sia necessario applicare l'ultimo criterio della sequenza (ovvero nei casi di pari pressione del mercato sul lato delle vendite e sul lato degli acquisti). Si introduce un nuovo principio secondo cui il prezzo teorico d'asta è pari al prezzo - determinato in applicazione dei criteri precedenti- più prossimo al prezzo statico, qualora il prezzo statico sia al di fuori dell'intervallo individuato da tali prezzi, oppure al prezzo statico stesso, qualora esso sia compreso tra i due prezzi determinati in applicazione dei criteri precedenti

In presenza di sole proposte senza limite di prezzo invece, il prezzo teorico d'asta sarà pari al prezzo dinamico.

² E' esclusa l'esecuzione di contratti *internal cross* nei quali la controparte in acquisto e in vendita sia l'operatore stesso in conto proprio.

(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.3.3)

d) Criteri per la determinazione del prezzo di riferimento

Nel Regolamento sono elencati all'interno di un unico articolo i criteri di possibile applicazione per la determinazione del prezzo di riferimento, definendo inoltre, per singolo mercato, i criteri specifici utilizzati per il suo calcolo.

In proposito, si confermano i criteri già previsti per la determinazione del prezzo di riferimento e si introducono i seguenti due ulteriori criteri. Determinazione del prezzo di riferimento tenendo conto:

- Di un numero significativo di migliori proposte in acquisto e in vendita presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior considerazione le più recenti;
- Di un numero significativo di sole migliori proposte in acquisto presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior considerazione le più recenti.

Le nuove disposizioni di cui sopra rilevano solo per il mercato SEDEX e il mercato ETFplus.

(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.3.6)

Ulteriori modifiche

- Tra le informazioni contenute nelle proposte di negoziazione è reintrodotta la specificazione della tipologia di committente, già prevista prima della migrazione al sistema Tradelect dalla piattaforma Affari. In particolare, secondo quanto specificato nel Manuale delle Negoziazioni, dovrà essere specificato se la proposta è riconducibile al partecipante piuttosto che a clienti istituzionali o a clienti privati.
(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.3.2, comma 1)
- Per il mercato ETFPlus è attivata la fase di asta di chiusura dalle ore 17.25 alle ore 17.30
(Rif. Istruzioni articolo IA.8.3.1)
- Con particolare riguardo ai meccanismi di interruzione delle negoziazioni in caso di tentato superamento dei limiti di prezzo previsti da Borsa Italiana, si prevede a Regolamento sia la possibilità di attivazione dell'asta di volatilità, che quella di sospensione automatica delle negoziazioni, precisando la modalità di sospensione delle negoziazioni attivabile nel singolo mercato.
(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.3.9)
- Nel Regolamento si descrive in un'unica disposizione la funzione dell'operatore specialista, le tipologie di obblighi a cui esso è soggetto, le condizioni e le funzionalità che ne caratterizzano l'operatività e per quali mercati/segmenti è prevista la presenza obbligatoria dello specialista. Si specifica poi nelle Istruzioni la disciplina applicata per ciascun mercato (a titolo esemplificativo obbligo di negoziazione in conto proprio o meno, incarico o meno dell'emittente, ecc).

Sono infine posizionate nella Guida ai Parametri le tabelle contenenti gli obblighi in termini di quantitativi minimo delle proposte, *spread* e quantitativo massimo giornaliero

attualmente contenute nelle Istruzioni; ciò al fine di riportare gli elementi quantitativi in un unico documento caratterizzato da un *iter* di aggiornamento più snello.

(Rif. Regolamento nuovo articolo 4.4.1 e Istruzioni)

- Le disposizioni del Regolamento contenute nella parte di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari, che disciplinano le condizioni e gli obblighi generali dell'operatore specialista del mercato MOT e dell'operatore specialista per OICR e strumenti finanziari derivati cartolarizzati sono assorbite nelle nuove disposizioni relative alla disciplina degli operatori specialisti nella parte di microstruttura.
(Rif. Regolamento abrogazione dei vigenti articoli, 2.3.15, 2.3.16, 2.3.16 bis, 2.3.17, 2.3.18)
- La disciplina che concerne il regime di informativa agli operatori e il regime di trasparenza dei mercati viene suddivisa tra i mercati che migrano alla piattaforma Millennium e il mercato IDEM e viene introdotta separatamente a Regolamento, senza apportare modifiche sostanziali
(Rif. Regolamento nuovi Titoli 4.5, 4.6, 5.5 e 5.6 e abrogazione vigente Titolo 4.8 e Parte 6)
- Si esplicitano i mercati per i quali Borsa Italiana effettua il controllo del rispetto delle regola di condotta secondo cui l'operatore, non più in grado di liquidare nei termini previsti i contratti conclusi su uno strumento finanziario, può compiere nuove operazioni di vendita di tali strumenti solo se assistite da forme di copertura, che assicurino la disponibilità degli strumenti finanziari nella stessa giornata di liquidazione prevista per l'operazione in vendita.
(Rif. Regolamento articolo 6.1.1, comma 2 lettera c)
- Al fine di garantire omogeneità e coerenza di contenuto, l'indicazione delle tipologie e delle caratteristiche di attività sottostanti gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi nel mercato SEDEX e nel mercato ETFplus, attualmente riportata nella sezione relativa alle modalità di negoziazione, è posizionata in due appositi capi delle Istruzioni, specificatamente dedicati all'ammissione degli strumenti finanziari alle negoziazioni nei mercati di Borsa Italiana.
(Rif. Istruzioni vecchi articoli IA.5.1.1, 5.2.3, 5.2.12, 5.2.13 e IA.8.1.1)
- Al fine di meglio chiarire le tipologie di strumenti negoziabili nel mercato MOT, in particolare con riferimento alla categoria dei certificati di deposito:
 - sono espressamente previsti gli strumenti del mercato monetario nell'ambito di applicazione della disciplina del Regolamento in tema di ammissione alla quotazione;
 - e
 - sono elencate espressamente tutte le tipologie di strumenti finanziari negoziabili sul MOT.*(Cfr. Regolamento articoli 2.1.1, comma 1, e 4.1.1, comma 1, lettera c)*
- Sono inoltre introdotte nella Guida ai Parametri alcune modifiche. Si segnala: per il mercato SEDEX la possibilità per Borsa Italiana di fissare limiti di variazione dei prezzi delle proposte e dei prezzi dei contratti diversi da quelli previsti in via generale tenuto conto tra l'altro della volatilità storica del sottostante nonché del presumibile livello di liquidità dello strumento finanziario stesso; per il mercato IDEM nuovi parametri di scostamento dei prezzi dei contratti per il contratto Dividend Futures.

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

Contestualmente con il presente Avviso, sono pubblicati gli stralci degli articoli del Regolamento e delle Istruzioni.

Con successivo Avviso è pubblicata la versione aggiornata della Guida ai Parametri.

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND ACCOMPANYING INSTRUCTIONS
MIGRATION TO THE MILLENNIUM PLATFORM: MTA, MIV, MOT, SEDEX AND
ETFPLUS MARKETS

In Resolution no. 18182 of 18 April 2012 Consob approved the amendments to the Market Rules adopted by Borsa Italiana's shareholders' meeting on 16 February 2012.

With the finality to make the operability of its markets more efficient, Borsa Italiana intends to migrate the actual TradElect trading system

The amendments relate to the migration from TradElect Platform to the MillenniumIT Platform and apply to the following markets:

- MTA
- MIV
- MOT
- SEDEX
- ETFplus

Occasion is taken to reorganize the framework of the Rules: the microstructural principles and dispositions applying to all the markets are described in a single part of the Rules, whereas the specificities of each market and the strictly operative and technical contents remain in the Instructions.

The entry into force of the regulatory amendments coincides with the migration of the trading and will be on **Monday 18 June 2012**, subordinate to the outcomes of the test sessions for the migration to the Millennium Platform.

Hereinafter are illustrated the impacts on the Market Rules and on the accompanying Instructions correlated to the passage to the Millennium Exchange trading system.

It is specified that the technical functionalities of the system are detailed in the Trading Service Manual (*BIT Guide to the New Trading system*¹), which shall be read jointly with the Market Rules and the accompanying Instructions.

In addition, the Guide to the Parameters represents a necessary integration of the Rules and Instructions, as it contains all the quantitative elements that characterize the functioning of the markets, such as the price variation limits and the quantity limits, as well as the technical limits for the order entry and the quantitative aspects related to the obligations of specialists.

¹ Available at the following address: http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/intermediari/gestione-mercato/migrazionemillenniummit-mit/mit201_pdf.htm

A. ORDERS ENTERING

A specific disposition, contained in the rules of conduct, is introduced: it imposes the respect for the market participants of the technical limits to the entry of orders. Such technical limits are decided on a general basis by Borsa Italiana as indicated in the Guide to the Parameters and the exceeding of such limits determines the rejection of the orders that exceed the limit itself and the disconnection in case of repeated exceeding of such limit.

The specification of such limits integrates the regulatory limit to the entry of orders, already provided in the Rules in force in article 4.1.4, paragraph 9 (for MTA market, and equivalent dispositions for the other markets), according to which Borsa Italiana may impose limits on the frequency or on the order to trade ratio and the payable fees in such cases.

(Ref. Rules, article in force 3.3.2 paragraph 2)

B. TRADING MODALITIES

a) Types of orders and modalities of execution

The Millennium trading system maintains the majority of the functionalities that marked the TradElect system: the behavior of the orders and quotations continues to be defined according to the combination of “type of orders” and “validation parameters”.

For what regards the type of the orders, Millennium maintains the current categories of orders, and permits as well the implementation of new typologies and functionalities, which are illustrated hereinafter.

- i. Introduction of a new typology of orders called market to limit: orders entered in the pre-auction phase and executable at the auction price; the eventual remaining part is transferred to the continuous trading as limit order.
- ii. Introduction of a new typology of orders called stop order and stop limit order: orders respectively without limit price and with limit price, that remain inactive in the trading book until a certain level of the last contract concluded is reached (so called stop price).
- iii. Furthermore, for what regards the iceberg orders (which are orders with limit price entered during the trading phase allowing the display on the book of only a part of the total quantity), the modality of execution only is modified at the time that a displayed order of opposite side and of quantity exceeding the sum of the quantities of the iceberg orders reaches the book and is able to execute the total of the displayed quantities of the iceberg orders on the book. In such case the eventual partial quantities not displayed that remain are executed in proportion to the remaining quantity of each iceberg order.

The segments/markets for which some types of orders cannot be entered are specified.

(Ref. Rules new article 4.3.2)

With relation to such typologies of orders the rules of phase change are specified.

(Ref. Rules new articles 4.3.3 and 4.3.4)

b) Particular modalities of conclusion of the contracts – cross orders

It is provided for the possibility to enter the cross order type, finalized to the conclusion of contracts where the counterparties are predetermined (committed cross) or where the counterparty corresponds to the market participant itself entering the order (internal cross)².

Such orders are executable at a price included in the range between the best bid price and the best ask price of the book, including such prices.

Where the quantity of the contract is equal to or bigger than certain thresholds (block trades), the execution price may be included in a bigger spread than the one provided for the ordinary internal/committed cross. The minimum quantities and the percentages of difference are specified for each market and/or segment and/or category of financial instruments in the Instructions.

It is pointed out that the cross orders minimum quantities for the MTA market take account of the average daily turnover of each instruments and the related multiples will be published in occasion of the EMSs revision.

It is specified also that the internal cross and committed cross orders contribute to the formation of the dynamic price, but not to the reference price and the official price, while the block trades orders do not count for the formation of any of such price statistics.

(Ref. Rules new article 4.3.5 and Instructions)

It shall be noticed that similar modality of conclusion of the contracts is already provided in the IDEM market. For more clearness and for coherence with what specified for the markets that will operate on the Millennium trading system, it is clarified also in the dispositions of the IDEM market that the cross order and block trades do not count for the formation of the dynamic price.

(Ref. Rules article in force 4.7.8 paragraph 4)

c) Criteria for the formation of the auction price

The auction price is determined on a general basis respecting criteria which are in continuity with what currently provided, except where it is necessary to apply the last criteria of the sequence (that is in the case of equal pressure of the market on the sell and buy side). According to the new principle, the auction price shall be equal to the price closest to the static price, where the static price stands outside of the interval individuated by the two prices determined in application of the previous criteria, or to the static price itself where it is included between the two prices.

Where only orders without a limit price are present, the auction price is equal to the dynamic price.

(Ref. Rules new article 4.3.3)

² The execution of internal cross contracts where the buy-side and sell-side counterparty is the market participant itself on own account is excluded.

d) Criteria for the formation of the reference price

All the possible applicable criteria for the determination of the reference price are listed in a single article of the Rules, specifying moreover the criteria used in each market for its calculation.

On this regard, criteria already provided for the determination of the reference price are confirmed and the following new criteria are introduced. Determination of the reference price shall take into account:

- a significant number of best bids and offers displayed on the order book during the continuous trading phase, giving greater weight to the most recent;
- a significant number of best bids displayed on the order book during the continuous trading phase, giving greater weight to the most recent.

The new above dispositions are relevant only for the SEDEX and ETFplus markets.

(Ref. Rules new article 4.3.6)

Further amendments

- Among the information contained in the orders it is reintroduced the specification of the order source, already provided before the migration to the TradElect system from the Piazza Affari platform. In particular, according to what specified in the Trading Service Manual, the source will specify if the order is entered by the market participant other than institutional clients or private clients.
(Ref. Rules new article 4.3.2, paragraph 1)
- For ETFplus Market the closing auction from 17.25 till 17.30 is activated.
(Ref. Instructions new article IA.8.3.1)
- With particular regard to the interruption mechanisms of the trading in case of attempted exceeding of the price limits provided for by Borsa Italiana, the Rules provide for the possibility to initiate the volatility auction, other than the automatic suspension of the trading. The modality of the trading suspension that may be activated in the single market is specified in the Instructions.
(Ref. Rules new article 4.3.9)
- A single article of the Rules is dedicated to the description of the function of the specialist, the obligations it is subject to, the conditions and functionalities that characterize the operability, as well as the segments/markets for which the presence of the specialist is mandatory. The dispositions related to the discipline that applies for each market (by way of example obligation of trading on own account or not, appointment or not by the issuer, etc.) are in the Instructions.
- Lastly, the Guide of Parameters contains the tables containing the obligations in terms of daily quantity and spread currently reported in the Instructions; that in order to bring the quantitative elements in a single document, characterized for a more slender iter of approval.
(Ref. Rules new article 4.4.1 and Instructions)

- The dispositions of the Rules currently contained in the part of admission to trade of the financial instruments, which discipline the conditions and general obligations of the specialists of MOT market and of specialists of open end-funds and securitised derivative contracts, are absorbed in the new dispositions concerning the discipline of the specialists in the microstructure part.
(*Ref. Rules abrogation of the articles in force, 2.3.15, 2.3.16, 2.3.16 bis, 2.3.17, 2.3.18*)
- The discipline concerning the regime of information to the market participants and the transparency regime of the markets is subdivided between the markets migrating to the Millennium platform and the IDEM market and is introduced separately in the Rules, without bringing substantial amendments.
(*Ref. Rules new Titles 4.5, 4.6, 5.5 and 5.6 and abrogation of the Title in force 4.8 and Part 6*)
- It is specified for which markets Borsa Italiana effectuates the control of the respect of the rules of conduct, according to which the market participant, not able to settle contracts on a financial instrument within the prescribed time limits, may make new sales of such instrument only if it has forms of cover that ensure the availability of the financial instruments on the settlement day for the transactions.
(*Ref. Rules article 6.1.1, paragraph 2 letter c*)
- In order to guarantee homogeneity and coherence in terms of contents, the indication of the typologies and the features of the underlying activities of the securitised derivative financial instruments admitted in the SEDEX and ETFplus markets, currently reported in the section relating to the trading methods, is positioned in two apposite chapters of the Instructions, specifically dedicated to the admission to trade of the financial instruments in the Borsa Italiana's markets.
(*Ref. Instructions old articles IA.5.1.1, 5.2.3, 5.2.12, 5.2.13 and IA.8.1.1*)
- In order to clarify the categories of financial instruments tradable in the MOT market, in particular with reference to depositary certificates category:

 - the instruments of the monetary market are expressly provided, considering the application of the discipline on admission to listing contained in the Rules;
 - and
 - all the typologies of financial instruments tradable in the MOT market are listed.

(*Ref. article 2.1.1, paragraph 1, and 4.1.1, paragraph 1, letter c*)
- Some additional amendments are introduced in the Guide to the Parameters. In particular: for the SEDEX Market Borsa Italiana may establish price variation limits which differ from the ones provided on a general basis taking into account the historical volatility of the underlying as well as the presumable liquidity level of the financial instruments. For the IDEM Market new parameters on the price variation limits on contracts for Dividend Futures are provided.

* * *

The text of the Market Rules and the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), also in a version with the changes highlighted.

The excerpts of the articles of the Market Rules and the Instruction are simultaneously published.

With a subsequent Notice the updated version of the Guide of Parameters will be published.