

AVVISO n.12732

04 Luglio 2008

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : --
dell'Avviso
Oggetto : Modifica Istruzioni: entrata in vigore long term option su S&P/MIB dal 21/07/08 – Entry into force long term option on S&P/MIB from 21 July 2008

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

**MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEL MERCATO
IDEM: LONG TERM OPTION SULL'INDICE S&P/MIB**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 12 maggio 2008, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La CONSOB ha successivamente comunicato l'assenso con lettera del 20 giugno 2008.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore il **21 luglio 2008**.

Le Istruzioni al Regolamento dei Mercati disciplinano, all'articolo IA.9.1.4, le opzioni sull'indice di borsa S&P/MIB.

Più in particolare, sono negoziabili contratti "Opzione su S&P/MIB" aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre). Attualmente in ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le due scadenze mensili più vicine, le quattro scadenze trimestrali, nonché le quattro scadenze semestrali relative al primo e secondo anno successivo all'anno in corso, per un totale di dieci scadenze.

In continuità con l'introduzione delle opzioni semestrali relative al primo e secondo anno successivo a quello in corso, avvenuta l' 11 luglio 2005, e con l'obiettivo di ampliare la gamma di prodotti derivati sull'indice di borsa S&P/MIB negoziabili sul mercato IDEM, Borsa Italiana ha previsto di ammettere alla negoziazione anche le opzioni con scadenza annuale (dicembre) per i due anni ulteriormente successivi (terzo e quarto anno che seguono l'anno in corso).

Sulla base delle suddette modifiche, pertanto, il totale delle scadenze negoziate in ciascuna seduta di contrattazione sarà pari a 12: le due scadenze mensili più vicine, le quattro scadenze trimestrali, le quattro scadenze semestrali del primo e del secondo anno che seguono l'anno in corso nonché le due nuove scadenze annuali del terzo e del quarto anno che seguono l'anno in corso. Per le nuove scadenze annuali, così come per le semestrali già in negoziazione, saranno negoziati almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 1.000 punti indice.

La liquidità degli strumenti sarà assicurata dalla presenza di operatori Market Maker che, come per le scadenze già in negoziazione, avranno l'obbligo di rispondere alle richieste di quotazione su tutte le scadenze e per quantitativi pari ad almeno dieci contratti per la serie at the money, le prime cinque serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put. I Market Maker dovranno rispondere alle richieste di quotazione entro due minuti dalla richiesta e la risposta deve permanere sul book di negoziazione per almeno trenta secondi.

(Rif. Istruzioni: art. IA.9.1.4, commi 3 e 4)

Il testo delle Istruzioni in vigore dal **21 luglio 2008** sarà reso disponibile sul sito Internet della Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate. Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.4 (Opzione sull'indice di borsa S&P/MIB)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto di opzione avente ad oggetto l'indice di borsa S&P/MIB (di seguito denominato contratto "Opzione su S&P/MIB").
2. Il contratto di opzione su S&P/MIB ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio (in punti indice) ed il valore di ciascun punto dell'indice pari a 2,5 euro. Il contratto "Opzione su S&P/MIB" è quotato in punti indice e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è fissato come segue:

<i>Valore del premio</i>	<i>Scostamento minimo</i>
1 – 100	1
102 – 500	2
Uguale o maggiore di 505	5

3. Sono negoziabili contratti "Opzione su S&P/MIB" aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre), ~~e~~ semestrali (giugno e dicembre) e **annuali (dicembre)**. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate:
 - le due scadenze mensili più vicine,
 - le quattro scadenze trimestrali **dell'anno in corso**,
 - ~~nonché~~ le quattro scadenze semestrali **del primo e secondo anno che seguono l'anno dei due anni successivi a quello in corso**;
 - **le due scadenze annuali del terzo e quarto anno che seguono l'anno in corso**,per un totale di ~~dodici~~ **dodici** scadenze.

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì 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 precedente. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo è quotata la nuova scadenza.

4. Per ciascuna scadenza sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) vengono negoziati almeno 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 500 punti indice; per le ~~quattro~~ **quattro** scadenze ~~semestrali~~ **semestrali** oltre i 12 mesi vengono negoziati almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 1.000 punti indice. Tuttavia, nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, vengono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 500 punti indice, fino a negoziare almeno 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 500 punti indice.

Al termine di ogni giornata di negoziazione vengono escluse, per ogni scadenza, le serie di opzioni:

- call il cui prezzo di esercizio è, rispetto a quello della serie at-the-money, superiore al 10° prezzo di esercizio out-of-the-money o inferiore al 10° prezzo di esercizio in-the-money;
- put il cui prezzo di esercizio è, rispetto a quello della serie at-the-money, inferiore al 10° prezzo di esercizio out-of-the-money o superiore al 10° prezzo di esercizio in-the-money

e, per le quali, siano rispettate contestualmente le seguenti condizioni:

- l'open interest è uguale a zero;
 - l'open interest dell'opzione put (call) con stesso prezzo di esercizio e stessa scadenza è pari a zero;
 - l'open interest di tutte le serie di opzione call e put con prezzo di esercizio più lontano da quello at-the-money, rispetto a quello della serie da escludere, è uguale a zero.
5. Nuovi prezzi di esercizio vengono introdotti nel caso in cui l'ultimo valore dell'indice S&P/MIB del giorno di borsa aperta precedente risulti:
- per le opzioni call, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo out of (in) the money;
 - per le opzioni put, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo in (out of) the money.
6. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 4 qualora lo richiedano esigenze di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'indice sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli indicati al comma 4 o loro multipli sulle serie call e sulle serie put.

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

IDEM: LONG TERM OPTION ON THE S&P/MIB INDEX

In its meeting on May 15, 2008 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 June 20, 2008.

The following amendments will enter into force on **July 21, 2008**.

Article IA.9.1.4 of the Instruction accompanying the Market Rules regulates option on S&P/MIB index.

It is currently possible to trade options on S&P/MIB index with monthly, three-month (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December). In each trading day it is possible to trade simultaneously ten contracts: the two monthly maturities, the four three-month maturities and two six-month maturities related to first and second years following the current year.

Following the introduction in July 2005 of the six-month options related to the first and second years following the current year and with the aim to increase the S&P/MIB index derivative products traded on the IDEM market, Borsa Italiana has decided introducing the possibility to trade the options on the S&P/MIB index with yearly maturities (December) for the subsequent two years (the third and the fourth years following the current year).

On the basis of these amendments, in each trading day will be possible to trade simultaneously twelve contracts: the two nearest monthly maturities; the four three-month maturities of the current year; the four six-month maturities of the first and second years following the current year and the two new yearly maturities of the third and fourth year following the current year .

For the new yearly maturities at least 21 exercise prices will be traded for both the call and put series, with intervals of 1,000 index points.

The liquidity of the new contracts will be assured by the Market Makers who are required to respond to requests for quotations for all the maturities listed and for quantities equal to at least ten contracts for the at-the-money series, the first five in-the-money series and the first five out-of-the-money series for call and put options. Market makers are required to respond to requests for quotations within two minutes of their being made; the response must remain on the book for at least thirty seconds

(Article IA.9.1.4, paragraphs 3 and 4 of the Instructions)

The Italian text shall prevail over the English version

* * *

The text of the Instructions in force on **July 21, 2008** will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). A version in Italian with the amendments highlighted will also be posted.

INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

TITLE IA.9

DERIVATIVES MARKET (IDEM)

CHAPTER IA.9.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

omissis

Article IA.9.1.4

(Options on the S&P/MIB stock index)

1. The options contract based on the S&P/MIB stock index (hereinafter the “S&P/MIB index options” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market .
2. The notional value of the S&P/MIB index options contract shall be equal to the product of the exercise price (in index points) and the value of each index point, equal to 2.5 euro. S&P/MIB index options contract shall be quoted in index points and the premium tick shall be as follows:

<i>Value of the premium</i>	<i>Premium tick</i>
1 – 100	1
102 – 500	2
≥ 505	5

3. S&P/MIB index options contract shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December), ~~and~~ six-month maturities (June and December) **and yearly maturities (December)**. In each trading session **shall be quoted:**

- the two nearest monthly maturities;
- the four three-month maturities **of the current year;**
- the four six-month maturities **of the first and second years following** ~~of the two years subsequent~~ the current year;
- **the two yearly maturities of the third and fourth year following the current year for a total of ten twelve** maturities.

~~the four six month maturities of the two years subsequent the current year, the four three month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted, giving a total of ten maturities.~~

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month; where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in the nearest maturity shall end at 09.05 on the maturity day. The new maturity shall be quoted from the first subsequent trading day.

4. For each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 15 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, with intervals of 500 index points. For the ~~four-six-month~~ maturities more than twelve months at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, with intervals of 1,000 index points. But, when six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced with intervals of 500 index points, up to at least 15 exercises prices shall be traded for both the call and put series, with intervals of 500 index points.

At the end of each trading day all the maturities of the following option series shall be excluded:

- call series whose exercise price, with respect to that of the at-the-money series, is higher than the 10th out-of-the-money exercise price or lower than the 10th in-the-money exercise price;
- put series whose exercise price, with respect to that of the at-the-money series, is lower than the 10th out-of-the-money exercise price or higher than the 10th in-the-money exercise price

and for which the following conditions are simultaneously satisfied:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the put (call) with the same exercise price and maturity is nil;
 - the open interest of all the call and put series with exercise price furthest from the at-the-money price, with respect to that of the series to be excluded, is nil.
5. New exercise prices shall be introduced where the reference value of the S&P/MIB index of the preceding trading day is:
- for call options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first out-of-(in-)the-money price;
 - for put options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first in-(out-of-)the-money price.
6. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 4 when it is necessary to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying index. The strike prices will be generated with the interval specified in paragraph 4 or their multiples for call and put options.
7. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance via the management body of the clearing and guarantee system.
8. Buyers of S&P/MIB index call and put options may only exercise their right on the maturity day of the option, after the end of trading (“European” options).
9. The S&P/MIB index options contract shall not provide for delivery at the exercise date of the securities making up the S&P/MIB index. At the maturity of each call (put) option, the positions still open that are in the money – exercise price lower (higher) than the price of the underlying – shall be settled, except where the buyer notifies the management body of the clearing and guarantee system otherwise, by sellers paying and buyers receiving the difference between the exercise price and the

settlement price. The latter shall be equal to the value of the S&P/MIB index calculated on the first opening-auction prices of the financial instruments that make up the index recorded on the last day of trading. Where the opening-auction prices of one or more of the financial instruments making up the index cannot be determined owing to the occurrence of the conditions referred to in Article 4.1.7, paragraph 3, of the Rules, in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall assume the price of such financial instruments to be the last price recorded in the previous session. Where it is reasonably certain that the opening-auction price of one or more financial instruments making up the index cannot be determined by the end of the session, in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall fix the price of such financial instruments on the basis of the prices recorded in the last session, taking account of any other objective elements that may be available.

omissis