

**AVVISO n.17915**

**20 Novembre 2009**

---

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : ---  
dell'Avviso  
Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei  
Mercati: segmento IDEX dal 26/11/2009 –  
Amendments to the Instructions : IDEX  
segment 26 November 2009

***Testo del comunicato***

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati  
Segmento IDEX: consegna fisica per il futures su energia elettrica  
in vigore dal 26 novembre 2009

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules  
IDEX segment: electricity futures physical delivery  
entry into force on 26 November 2009

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI

**SEGMENTO IDEX – CONSEGNA FISICA PER IL FUTURES SU ENERGIA ELETTRICA**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 16 luglio 2009 ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 9 ottobre 2009.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore il **26 novembre 2009**.

\* \* \*

E' modificato l'articolo IA.9.1.14 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati relativo alle caratteristiche del contratto futures su energia elettrica, prevedendo la possibilità di richiedere la consegna fisica dell'energia per il futures mensile.

A tal fine gli operatori devono richiedere il trasferimento della propria posizione contrattuale nel conto del Gestore del Mercato Elettrico presso Cassa di Compensazione e Garanzia e la richiesta deve avvenire il terzo giorno di borsa aperta precedente l'inizio del periodo di consegna del futures mensile. La consegna fisica può essere richiesta dagli operatori anche per conto dei loro clienti aderenti ai mercati del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. (GME).

Si segnala che anche il Regolamento della Cassa di Compensazione e Garanzia è modificato per disciplinare l'operatività sopra indicata.

\* \* \*

Il testo aggiornato delle Istruzioni che, come sopra ricordato entreranno in vigore il **26 novembre 2009**, sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

## ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

omissis

### TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

#### CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

##### Articolo IA.9.1.14 (*Futures su energia elettrica*)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, **segmento IDEX**, contratti futures aventi ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza per la durata di determinati periodi di consegna.
2. Il valore del contratto futures su energia elettrica è dato dal prodotto del suo prezzo per il volume. Per volume del contratto futures su energia elettrica si intende il numero di Megawattora (MWh) oggetto del contratto stesso, che è pari alla fornitura di un Megawatt di potenza per il numero di ore ricomprese nel periodo di consegna.  
Il prezzo del contratto future su energia elettrica è quotato in €/MWh e lo scostamento minimo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in 0,01 €/MWh.  
Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso, lo scostamento minimo di prezzo tra le proposte qualora quello sopra indicato non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.
3. Sono negoziabili contratti con periodo di consegna pari al mese di calendario, al trimestre (gennaio-marzo, aprile-giugno, luglio-settembre e ottobre-dicembre) e all'anno (gennaio-dicembre), definiti rispettivamente *futures mensili*, *futures trimestrali* e *futures annuali*.  
In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente negoziati i seguenti contratti:
  - o tre *futures mensili*, a partire dal primo mese di calendario successivo;
  - o quattro *futures trimestrali*, a partire dal primo trimestre negoziabile successivo;
  - o un *futures annuale*, a partire dal primo anno negoziabile successivo.Borsa Italiana, sentiti gli operatori del segmento IDEX nonchè valutata la disponibilità di operatori market maker, si riserva di ammettere a quotazione due ulteriori scadenze annuali; l'avvio delle negoziazioni su tali scadenze è comunicata mediante Avviso.
4. I *futures mensili* sono negoziati fino al termine dell'ultimo giorno di borsa aperta precedente l'inizio del periodo di consegna. I *futures trimestrali* e i *futures annuali* sono negoziati fino al termine del quarto giorno di borsa aperta precedente l'inizio del periodo di consegna.
5. Il futures su energia elettrica è caratterizzato dalla c.d. "struttura a cascata" che prevede la liquidazione del solo *futures mensile*.  
Al termine dell'ultimo giorno di negoziazione di un *futures annuale*, le posizioni aperte sono sostituite da posizioni equivalenti nei tre *futures trimestrali* con periodo di consegna pari ai trimestri aprile-giugno, luglio-settembre e ottobre-dicembre e nei tre *futures mensili* con periodo di consegna pari ai mesi gennaio, febbraio e marzo che compongono il periodo di consegna del *futures annuale*.  
Al termine dell'ultimo giorno di negoziazione di un *futures trimestrale*, le posizioni aperte sono sostituite da posizioni equivalenti nei tre *futures mensili* con periodo di consegna pari ai mesi di calendario che compongono il periodo di consegna del *futures trimestrale*.
6. Dopo l'ultimo giorno di negoziazione di un *futures annuale* è negoziato il nuovo *futures annuale* con pari periodo di consegna e riferito all'anno successivo o riferito all'anno

successivo a quello dell'ultimo *futures annuale* in negoziazione, tenuto conto di quanto previsto all'ultimo periodo del precedente comma 3.

Dopo l'ultimo giorno di negoziazione di un *futures trimestrale* è negoziato il nuovo *futures* con pari periodo di consegna e riferito al trimestre successivo a quello dell'ultimo *futures trimestrale* in negoziazione.

Dopo l'ultimo giorno di negoziazione di un *futures mensile* è negoziato il nuovo *futures* con pari periodo di consegna e riferito al mese di calendario successivo a quello dell'ultimo *futures mensile* in negoziazione.

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.  
I futures su energia elettrica prevedono la liquidazione mediante pagamento di differenziali in contanti, **o, in alternativa, gli operatori possono optare per la consegna fisica alle condizioni di cui al successivo comma 9.**
8. Il prezzo di liquidazione del contratto è pari alla media aritmetica dei PUN del mese di consegna. Per PUN si intende il "Prezzo Unico Nazionale" di acquisto dell'energia elettrica, espresso in Euro al Megawattora (€MWh), determinato per ciascuna ora del giorno successivo in base agli esiti delle contrattazioni sul Mercato del Giorno Prima (MGP) organizzato e gestito dal Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. di cui all'articolo 5 del d.lgs. n. 79/1999.
9. **Durante la seduta del terzo giorno di borsa aperta precedente l'inizio del periodo di consegna dei futures mensili, gli operatori possono inoltrare al sistema di compensazione e garanzia, secondo le modalità e i termini da esso stabiliti, la richiesta di consegna fisica dell'energia elettrica, in luogo della liquidazione mediante pagamento di differenziali in contanti. Possono richiedere la consegna fisica gli operatori anche per conto dei loro clienti aderenti ai mercati del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. (GME).**
10. ~~9.~~ Qualora per un determinato periodo di tempo durante il periodo di consegna, il Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. non dovesse diffondere il PUN, o altro prezzo di acquisto dell'energia elettrica in Italia, si terrà conto ai fini del calcolo del prezzo di liquidazione, dei soli PUN diffusi nel periodo di consegna.
11. ~~10.~~ Borsa Italiana, nel caso in cui il Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. dovesse cambiare la metodologia di calcolo del PUN, si riserva di sostituire il PUN con altro prezzo sostitutivo di acquisto dell'energia elettrica in Italia. In tal caso potranno essere effettuati interventi di rettifica volti a contenere gli effetti discorsivi dell'evento. Borsa Italiana definisce le modalità di rettifica, dandone tempestiva comunicazione al mercato.

omissis

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES**  
**IDEX SEGMENT - ELECTRICITY FUTURES PHYSICAL DELIVERY**

In its meetings on 16 July 2009 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 9 October 2009.

Below are set out the amendments which will enter into force on **26 November 2009**:

\* \* \*

It is amended Article IA.9.1.14 of the Instructions accompanying the Rules regarding the features of the electricity futures contracts, introducing the possibility to ask the physical delivery of the electricity for monthly futures.

To this end, the intermediary must request the transfer of its own contractual position to the GME account at the Cassa di Compensazione e Garanzia (CC&G). The request must be sent the third trading day preceding the beginning of the delivery period of the monthly futures. The request for physical delivery shall be made by the intermediaries, also on behalf of their clients participating in the market of the GME (Gestore del Mercato Elettrico S.p.A).

Please note that the Regulations of CC&G has been amended with the aim to set out the required provisions at operational level.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). A version in Italian with the amendments highlighted will also be posted. The changes to the articles are set out below.

## INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

### TITLE IA.9

#### DERIVATIVES MARKET (IDEM)

##### Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

omissis

##### Article IA.9.1.14

*(Electricity futures)*

1. Futures contracts based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity for the duration of given delivery periods may be admitted to trading on the **IDEX segment of the IDEM market**.
2. The value of the electricity futures contract shall be the product of its price and the volume, taken to mean the number of Megawatt hours (MWh) that are the subject of the contract, which is equal to the supply of one Megawatt of electricity for the number of hours included in the delivery period.

The price of the electricity futures contract shall be quoted in €/MWh and the tick for the contract shall be 0.01 €/MWh.

Borsa Italiana may alter the tick in a Notice if that specified above does not ensure regular trading.

3. Contracts may be traded with the delivery period equal to a calendar month, a quarter (January-March, April-June, July-September and October-December) and a year (January-December), known respectively as *monthly futures*, *quarterly futures* and *annual futures*.

In each trading session the following contracts shall be quoted:

- three *monthly futures*, starting from the first subsequent calendar month;
- four *quarterly futures*, starting from the first tradable subsequent quarter;
- one *annual futures*, starting from the first tradable subsequent year.

Borsa Italiana, after consulting IDEX segment intermediaries and considered the presence of market makers, might admit to negotiation two additional *annual futures* contracts; Borsa Italiana may notify the start of trading of these contracts in a Notice.

4. *Monthly futures* shall be traded until the end of the last trading day before the start of the delivery period. *Quarterly futures* and *annual futures* shall be traded until the end of the fourth trading day before the start of the delivery period.
5. Electricity futures shall be characterized by the so-called “cascade structure”, which provides for the settlement only of *monthly futures*.

At the end of the last trading day of an *annual futures*, the open positions shall be replaced by equivalent positions in the three *quarterly futures* with delivery period equal to the quarters April-June, July-September and October-December and in the three *monthly futures* with delivery period equal to the months January, February and March that make up the delivery period of the *annual futures*.

At the end of the last trading day of a *quarterly futures*, the open positions shall be replaced by equivalent positions in the three *monthly futures* with delivery period equal to the calendar months that make up the delivery period of the *quarterly futures*.

6. After the last day of trading of an *annual futures*, the new *annual futures* shall be traded with an equal delivery period and referred to the year following, or referred to the year following that of the last *annual futures* that is being traded taken into account the last sentence of paragraph 3.

After the last day of trading of a *quarterly futures*, the new *futures* shall be traded with an equal delivery period referred to the quarter following that of the last *quarterly futures* that is being traded.

After the last day of trading of a *monthly futures*, the new *futures* shall be traded with an equal delivery period referred to the calendar month following that of the last *monthly futures* that is being traded.

7. The clearing and guarantee of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provision implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.

Electricity futures provide for settlement by way of payment of cash differentials, **or, in alternative the intermediaries may decide to request the physical delivery under the conditions referred to in the following paragraph 9.**

8. The settlement price of the contract shall be equal to the arithmetic mean of the PUNs of the delivery month, where PUN means the Prezzo Unico Nazionale (Single National Price) for the purchase of electricity, expressed in euros per Megawatt hour (€/MWh) and calculated for each hour of the following day on the basis of the results of the trading on the MGP market (Mercato del Giorno Prima – Previous Day Market), organised and managed by Gestore del Mercato Elettrico S.p.A., referred to in Article 5 of Legislative Decree 79/1999.

9. **During the session of the third trading day preceding the beginning of the delivery period of the monthly futures, the intermediaries may send to the clearing and guarantee system, in the manner and within the time limits specified by it, a request for a physical delivery of the electricity instead of the settlement by way of payment of cash differentials. The request for physical delivery shall be made by the intermediaries, also on behalf of their clients participating in the market of the GME (Gestore del Mercato Elettrico S.p.A).**

10. ~~9.~~ If Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. should fail to publish the PUN or another price for the purchase of electricity in Italy for part of a delivery period, the calculation of the settlement price shall be based just on the PUNs published in the delivery period.

11. ~~10.~~ If Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. should change the method of calculating the PUN, Borsa Italiana may replace them with another price for the purchase of electricity in Italy. In such case adjustments may be made to restrict the distorsional effects of the event. Borsa Italiana shall specify the manner of making the adjustments and promptly inform the market.