



Borsa Italiana

AVVISO n.17016	12 Ottobre 2015	---
---------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati/Amendments to the Instructions
accompanying the Market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

ORARI DI NEGOZIAZIONE: MERCATI MTA - MIV - ETFPLUS – SEDEX – IDEM EQUITY

FINE TUNING ASTA DI VOLATILITÀ

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore il **23 novembre 2015**.

In un'ottica di continuo sviluppo e miglioramento della propria offerta di prodotti e servizi, e con lo scopo di promuovere il processo di armonizzazione e convergenza con i principali mercati europei, Borsa Italiana propone di modificare le Istruzioni al Regolamento dei mercati MTA, MIV, ETFplus, SeDeX e del segmento IDEM Equity per prevedere dei cambiamenti agli orari di negoziazione.

Nello specifico, si posticipa di 5 minuti la chiusura delle negoziazioni per i mercati MTA, MIV, ETFplus, ad esclusione del segmento *OICR aperti*, e SeDeX. Più nel dettaglio, si prevede:

- l'estensione della fase di negoziazione continua, la quale terminerà alle ore 17.30, anziché alle ore 17.25;
- e, laddove applicabile, il conseguente posticipo dell'orario della fase di asta di chiusura e della fase di negoziazione continua al prezzo di asta di chiusura. A tal riguardo, si fa altresì presente che la durata della fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura è ridotta di 3 minuti.

Con riguardo al mercato IDEM, segmento IDEM Equity, si prevede di:

- posticipare la chiusura della fase di negoziazione continua di 10 minuti, prevedendo pertanto il termine delle negoziazioni sul segmento IDEM Equity alle ore 17.50;
- conseguentemente, si estende di 5 minuti l'intervallo temporale nel quale sono attivi gli obblighi di quotazione degli operatori Market Maker. In particolare, gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30, come attualmente disposto, e termineranno alle ore 17.25 (anziché alle ore 17.20). Pertanto, in continuità con quanto correntemente previsto, gli obblighi di quotazione si concluderanno cinque minuti prima del termine della fase di negoziazione continua del mercato MTA.

In tale contesto, si coglie infine l'occasione per ridurre la durata dell'asta di volatilità prevista per i mercati MTA, MIV e MOT, di cui agli articoli IA.4.3.5 e IA.6.3.5.

Nello specifico, la durata dell'asta di volatilità che si determina in fase di asta di apertura o in fase di negoziazione continua sarà pari a cinque minuti (anziché dieci), più un intervallo variabile di un minuto.

Di conseguenza, si specifica che in caso di superamento dei limiti di variazione negli ultimi cinque minuti (e non più negli ultimi dieci minuti) della fase di negoziazione continua, si determina automaticamente, laddove prevista, l'avvio della fase di asta di chiusura.

Si provvede a ridurre altresì la durata dell'asta di volatilità che si determina in fase di asta di chiusura, fissandola in due minuti (anziché cinque, come attualmente previsto). Si fa presente che la modifica in discorso si estende anche al mercato ETFPlus.

Ciò premesso e in considerazione di quanto sopra, le negoziazioni nei mercati in parola avranno luogo con i seguenti orari:

MTA

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.25 17.30	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)
17.30 (17.30.00 – 17.30.59) – 17.40 17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42	negoziazione al prezzo di asta di chiusura (fase di immissione delle proposte; fase di negoziazione)

MIV

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.25 17.30	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

SEDEX

09.00 – 17.25 17.30	negoziazione continua;
---------------------------------------	------------------------

ETFPlus

09.00 – ~~17.25~~ **17.30**

negoziiazione continua;

~~17.25 – 17.30~~ (17.30.00 – 17.30.59)

asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)

IDEM Equity

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)

asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti), *per i contratti futures e mini futures su FTSE MIB*

09.00 – ~~17.40~~ **17.50**

negoziiazione continua;

Si precisa altresì che:

- 1. l'estensione della fase di negoziazione continua ed il conseguente posticipo dell'orario della fase di asta di chiusura si applica anche al mercato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale;*
- 2. la riduzione della durata dell'asta di volatilità si estende anche al mercato AIM Italia Mercato Alternativo del capitale e ExtraMOT.*

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.

TITOLO IA.4 MERCATO MTA

omissis

CAPO IA.4.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.4.3.1 (*Modalità di negoziazione del mercato MTA*)

Le negoziazioni nel mercato MTA, inclusi il segmento Star e il segmento MTA *International*, avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.25 17.30	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	
17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)
17.30 (17.30.00 – 17.30.59) – 17.40	negoziazione al prezzo di asta di
17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42	chiusura (fase di immissione delle proposte; fase di negoziazione)

Ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

La fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di chiusura. Per **il primo minuto** ~~i primi quattro minuti~~, a partire dal termine dell'asta di chiusura, è possibile la sola immissione, modifica e cancellazione delle proposte; successivamente, oltre all'immissione, modifica e cancellazione delle proposte, avviene l'esecuzione dei contratti, nel rispetto della priorità di immissione delle proposte. Qualora l'asta di chiusura attivi un'asta di volatilità, di cui all'articolo IA.4.3.5, comma 3, la fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura inizia al termine dell'asta di volatilità.

omissis

Articolo IA.4.3.5 (*Asta di volatilità*)

1. La durata della fase di asta di volatilità, di cui agli articoli 4.3.3, comma 5 e 4.3.10, comma 2, del Regolamento, è pari a ~~5~~ **10** minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata e ha comunque termine al momento di inizio della fase di asta di chiusura.
2. Qualora il superamento dei limiti indicati all'articolo 4.3.10 comma 1, lettere b) e c), del Regolamento, avvenga negli ultimi ~~5~~ **dieci** minuti della fase di negoziazione continua, la sospensione della negoziazione continua determina automaticamente l'attivazione della fase di asta di chiusura.

3. La durata della fase di asta di volatilità, di cui all'articolo 4.3.3, comma 5 del Regolamento e limitatamente alla fase di asta di chiusura, è pari a **due** ~~5~~-minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere attivata una sola volta.

omissis

CAPO IA.5.3 - MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.5.3.1

(Modalità di negoziazione nel mercato MIV)

1. Le negoziazioni si svolgono nel mercato MIV, nei rispettivi segmenti, secondo i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.25 17.30	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	
17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

Ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

Articolo IA.5.3.2

(Altre disposizioni applicabili)

Si applicano in quanto compatibili le disposizioni contenute agli articoli IA.4.3.2, IA.4.3.3, IA.4.3.4, IA.4.3.5, IA.4.3.6 e IA.4.3.7.

omissis

TITOLO IA.6 MERCATO MOT

omissis

CAPO IA.6.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.6.3.5

(Asta di volatilità)

1. La durata della fase di asta di volatilità, di cui agli articoli 4.3.3, comma 5 e 4.3.10, comma 2, del Regolamento, è pari a **5** ~~40~~ minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata e ha comunque termine al momento di inizio della fase di asta di chiusura, qualora prevista.

omissis

TITOLO IA.7 MERCATO SEDEX

omissis

CAPO IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.7.3.1 (Modalità di negoziazione)

1. La negoziazione nel mercato SEDEX si svolge secondo le modalità della negoziazione continua con i seguenti orari:

09.00 – ~~17.25~~ **17.30** negoziazione continua

omissis

TITOLO IA.8 MERCATO ETFPLUS

omissis

CAPO IA.8.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.8.3.1 (Modalità di negoziazione)

1. Le negoziazioni nei segmenti di cui all'articolo IA.8.2.1, comma 1, lettere da a) a d), del mercato ETFplus si svolgono secondo i seguenti orari:

09.00 – ~~17.25~~ **17.30** negoziazione continua

~~17.25 – 17.30~~ (~~17.30.00 – 17.30.59~~)

17.30 – 17.35 (~~17.35.00 – 17.35.59~~) asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

Ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento, la fase di pre-asta può terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto della fase stessa.

2. Le negoziazioni nel segmento di cui all'articolo IA.8.2.1, comma 1, lettera e), del mercato ETFplus si svolgono secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.11, nei seguenti orari:

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59) immissione delle proposte

La conclusione dei contratti avviene in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto dell'orario indicato.

Omissis

**Articolo IA.8.3.5
(Sospensioni e asta di volatilità)**

1. La durata dell'intervallo di sospensione automatica delle negoziazioni al superamento dei limiti di variazione dei prezzi, di cui all'articolo 4.3.10, comma 2, del Regolamento, è fissata in 2 minuti.
2. Qualora il superamento dei limiti previsti al comma 1, lettere b) e c), dell'articolo 4.3.10 del Regolamento, avvenga negli ultimi due minuti della fase di negoziazione continua, la sospensione della negoziazione continua determina automaticamente l'attivazione della fase di asta di chiusura.
3. La durata della fase di asta di volatilità di cui all'articolo 4.3.3, comma 5 del Regolamento è pari a ~~2~~ **5** minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere attivata una sola volta.

omissis

**TITOLO IA.9
MERCATO IDEM**

omissis

CAPO IA.9.2 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

**Articolo IA.9.2.2
(Modalità di negoziazione nel mercato IDEM)**

1. Le negoziazioni per i Futures sull'indice FTSE MIB, per i miniFutures sull'indice FTSE MIB e per i miniFutures sull'indice FTSE 100 avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.30 – 09.00	(9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura) ¹
09.00 – 17.40 17.50		negoziazione continua;

Ai sensi dell'articolo 5.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.
La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

2. **Le negoziazioni per le opzioni sull'indice FTSE MIB, futures su FTSE MIB Dividend, dividend futures su azioni, futures su azioni, opzioni su azioni, avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:**

09.00 – 17.50	negoziazione continua;
----------------------	-------------------------------

¹ L'attivazione della fase di asta di apertura per il contratto miniFutures sull'indice FSTE 100 verrà comunicata con successivo Avviso di Borsa Italiana.

3. ~~2-~~ Le negoziazioni ~~per le opzioni sull'indice FTSE MIB, futures su FTSE MIB Dividend, dividend futures su azioni, futures su azioni, opzioni su azioni, nonché~~ nel segmento IDEX, avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:

09.00 – 17.40 negoziazione continua;

4. ~~3-~~ Le negoziazioni **nel segmento AGREX** ~~per futures su grano dure~~ avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:

14.30 – 17.40 negoziazione continua

omissis

CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER

omissis

Articolo IA.9.3.3

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker su Futures sull'indice FTSE MIB)

1. Gli operatori market maker sul contratto Futures sull'indice FTSE MIB sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per quantitativi pari ad almeno 10 contratti Futures sull'indice FTSE MIB sulla scadenza corrente fino al quarto giorno antecedente alla scadenza stessa e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva.
2. Lo "spread", determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, delle proposte di cui al comma 1 non deve essere superiore a 45 punti indice.
3. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
4. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore ~~17.20~~ **17.25**.
5. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

omissis

Articolo IA.9.3.5

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto miniFutures sull'indice FTSE MIB)

1. Gli operatori market maker di cui all'articolo IA.9.3.4, comma 1 sul contratto miniFutures sull'indice FTSE MIB sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per quantitativi pari ad almeno 15 contratti miniFutures sull'indice FTSE MIB sulla scadenza corrente fino al quarto giorno antecedente alla scadenza stessa e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva.

2. Lo “spread”, determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, delle proposte di cui al comma 1 non deve essere superiore a 45 punti indice.
3. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
4. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.
5. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

omissis

Articolo IA.9.3.7

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto miniFutures sull'indice FTSE 100)

1. Gli operatori market maker sul contratto miniFutures sull'indice FTSE 100 sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per quantitativi pari ad almeno 5 contratti miniFutures sull'indice FTSE 100 sulla scadenza corrente fino al quarto giorno antecedente alla scadenza stessa e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva.
2. Lo “spread”, determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, delle proposte di cui al comma 1 non deve essere superiore a 15 punti indice.
3. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
4. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.
5. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

omissis

Articolo IA.9.3.9

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker su Futures sull'indice FTSE MIB Dividend)

1. Gli operatori market maker sul contratto Futures sull'indice FTSE MIB Dividend sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita su tutte le scadenze in negoziazione per i quantitativi minimi e con gli spread massimi indicati nella tabella che segue, fino al quarto giorno antecedente alla scadenza del contratto e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva.

Scadenza	Numero minimo di contratti	Spread massimo (differenza tra prezzo delle proposte in acquisto e prezzo delle proposte in vendita)
Prima e seconda scadenza	30 contratti	80 punti indice
Terza e quarta	20 contratti	90 punti indice

scadenza		
Quinta scadenza	10 contratti	100 punti indice

2. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
3. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.
4. Con cadenza mensile, Borsa Italiana calcola una graduatoria dei market maker per ciascuna sotto-sezione dell'Elenco di cui all'articolo 5.4.1 del Regolamento sulla base dei valori degli indicatori ϵ e comunica a ciascun market maker il valore dell'indicatore raggiunto e la relativa posizione nella graduatoria.
5. Borsa Italiana, verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori market maker.

omissis

Articolo IA.9.3.11

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker su Dividend futures su azioni)

1. Gli operatori market maker sul contratto Dividend futures su azioni sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita sulle prime due scadenze in negoziazione per un quantitativo minimo pari a 5, 10 oppure 20 contratti, a seconda del controvalore del contratto e della politica di dividendi dell'azione di riferimento come comunicato in apposito Avviso. Borsa Italiana rivede e comunica mediante apposito Avviso e almeno una volta l'anno il quantitativo di contratti da quotare associato a ciascun contratto.
2. Gli spread massimi sono indicati nella tabella che segue, e devono essere rispettati fino al quarto giorno antecedente alla scadenza del contratto e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva.

Prezzo del contratto (euro)	Spread massimo (euro)
0,01-0,25	0,20
0,25-1,00	0,40
1,00-2,00	0,80
2,00-3,00	1,20
3,00-5,00	2,00
Maggiore di 5,00	3,00

3. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivato dall'applicazione delle stesse.
4. Gli obblighi di quotazione hanno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.
5. Con cadenza mensile, Borsa Italiana calcola una graduatoria dei market maker per ciascuna sotto-sezione dell'Elenco di cui all'articolo 5.4.1 del Regolamento, sulla base dei valori degli indicatori ϵ e comunica a ciascun market maker il valore dell'indicatore raggiunto e la relativa posizione nella graduatoria.
6. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori market maker.

omissis

Articolo IA.9.3.13

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto di opzione sull'indice FTSE MIB)

1. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per le prime sette scadenze consecutive per le seguenti serie di "Opzioni MIBO" call e put: cinque serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi d'esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da cinque serie out-of-the-money.

I suddetti obblighi devono essere rispettati per quantitativi pari a:

- almeno quindici contratti per le prime tre scadenze consecutive;
- almeno dieci contratti per la quarta, la quinta e la sesta scadenza;
- almeno cinque contratti per la settima scadenza.

I Primary Market Maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.

omissis

9. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza e secondo i criteri stabiliti da Borsa Italiana nella Guida ai parametri.
10. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.

omissis

Articolo IA.9.3.15

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sui contratti di opzione su azioni)

1. Per i contratti di "Opzione su azione" il cui sottostante fa parte del "Focus Group", gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per le prime sei scadenze su quattro serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da quattro serie out-of-the-money.

omissis

13. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.

omissis

Articolo IA.9.3.17

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sui contratti futures su azioni)

1. Gli operatori market maker di cui all'articolo IA.9.3.16, comma 1, sui contratti futures su azioni sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita sulla scadenza corrente fino al quarto giorno antecedente alla scadenza stessa e, a partire da tale data, sulla scadenza immediatamente successiva per i quantitativi ("classi di obblighi quantitativi") e gli "spread" indicati ai commi successivi.

omissis

7. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
8. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore **17.25** ~~17.20~~.
9. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ε di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

Omissis

CHANGES TO INSTRUCTIONS TO THE MARKETS RULES

TRADING HOURS: MTA – MIV - ETFPLUS – SeDeX – IDEM EQUITY MARKETS

FINE TUNING OF THE VOLATILITY AUCTION

The entry into force of the amendments illustrated in the present notice is **23rd November 2015**.

With a view to constantly developing and improving its product and service range and promoting the harmonisation and convergence process with the main European markets, Borsa Italiana amends the MTA, MIV, ETFplus, SeDeX and IDEM Equity Instructions to the Markets Rules in order to change trading hours.

Specifically, it is provided that trading on the MTA, MIV, ETFplus, except for the *open-ended UCITS* segment, and the SeDeX markets be extended by 5 minutes. Specifically:

- It is extended the continuous trading phase, which shall end at 17.30, instead of 17.25;
- and consequently, where applicable, it is postponed the time of the closing auction phase and the continuous trading phase at the closing auction price. In this respect, the duration of the trading phase at the closing auction price shall be reduced by 3 minutes.

With respect to the IDEM market, IDEM Equity segment, it is provided:

- the extension of the end of the continuous trading phase by 10 minutes, with the end of trading on the IDEM Equity segment at 17.50;
- consequently, the interval during which Market Makers' quotation obligations are active is extended by 5 minutes. Specifically, quotation obligations shall begin at 9.30, as currently in place, and end at 17.25 (instead of 17.20). Accordingly, in line with that set out herein, the quotation obligations shall end 5 minutes before the end of the continuous trading phase on the MTA market.

In this context, the duration of the volatility auction for the MTA, MIV and MOT markets, as set out in Articles IA.4.3.5 and IA.6.3.5, shall be reduced.

Specifically, the duration of the volatility auction, which is determined during the opening auction phase or the continuous trading phase, shall be equal to 5 minutes (instead of 10), plus a variable interval of 1 minute.

Consequently, where the variation limits are exceeded in the last 5 minutes (no longer in the last 10 minutes) of the continuous trading phase, the initiation of the closing auction phase shall be determined automatically.

The duration of the volatility auction, which is determined during the closing auction phase, shall be reduced to 2 minutes (instead of 5, as currently established). This change shall also be extended to the ETFPlus market.

Given the above, trading on the above markets shall take place with the following trading hours:

MTA

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25 17.30	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)
17.30 (17.30.00 – 17.30.59) – 17.40 17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42	trading at the closing auction price (order entry phase, trading phase)

MIV

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25 17.30	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

SEDEX

09.00 – 17.25 17.30	continuous trading;
---------------------------------------	---------------------

ETFPlus

09.00 – 17.25 17.30	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

IDEM Equity

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts), for FTSE MIB Futures and Mini FTSE MIB
09.00 – 17.40 17.50	continuous trading;

It is also noted that:

- 1. extending continuous trading phase and, accordingly, postponing the time of the closing auction phase shall also apply to the AIM Italia market – Alternative Investment Market;*
- 2. reducing the duration of the volatility auction shall also apply to the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale and ExtraMOT markets.*

The full text of the Instructions as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

INSTRUCTIONS

Title IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

omissis

CHAPTER IA.4.3 – TRADING METHODS

Article IA.4.3.1 (Trading methods)

Trading on the MTA market, including the Star segment and the MTA *International*, shall take place using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25 17.30	continuous trading;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	
17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)
17.30 (17.30.00 – 17.30.59) – 17.40	trading at the closing auction price
17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42	(order entry phase; trading phase)

Pursuant to Article 4.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

The trading at the closing auction price phase shall start at the end of the closing auction phase. During **the first one minute** ~~the first four minutes~~, from the end of the closing auction, only the entry, modification and cancelling of orders are permitted; subsequently, in addition to the entry, modification and cancelling of orders, contracts shall also be executed, respecting the time priority of orders. Where the closing auction starts a volatility auction, referred in to Article IA.4.3.5, paragraph 3, the trading at the closing auction price phase starts at the end of the volatility auction.

omissis

Article IA.4.3.5 (Volatility auctions)

1. The duration of the volatility auction phase, referred to in Articles 4.3.3, paragraph 5, and 4.3.10, paragraph 2, of the Rules, shall be equal to **5** ~~40~~-minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be reiterated but nonetheless end at the start of the closing-auction phase.
2. Where the exceeding of the limits referred to in article 4.3.10, paragraph 1, letters b) and c) of the Rules takes place during the last **5** ~~40~~-minutes of the continuous trade phase,

the suspension of the continuous trading determines automatically the initiation of the closing auction phase.

3. The duration of the volatility auction phase, referred to in Article 4.3.3, paragraph 5, of the Rules exclusively for the closing-auction phase, shall be equal to **2 5**-minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be activated only once.

Omissis

CHAPTER IA.5.3 – TRADING METHODS

Article IA.5.3.1 (Trading methods for the MIV market)

2. Trading in the MIV market, in the respective segments, shall take place with the following trading hours:

08.00 – 09.00	(09.00.00 – 09.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25 17.30		continuous trading
17.25 17.30	(17.30.00 – 17.30.59)	
17.30 – 17.35	(17.35.00 – 17.35.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

Pursuant to Article 4.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

Article IA.5.3.2 (Other applicable provisions)

As compatible, the provisions contained in articles IA.4.3.2, IA.4.3.3, IA.4.3.4, IA.4.3.5, IA.4.3.6 and IA.4.3.7 shall apply.

omissis

Title IA.6 ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

CHAPTER IA.6.3 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.6.3.5 (Volatility auction)

4. The duration of the volatility auction referred to in Articles 4.3.3, paragraph 5, and 4.3.10, paragraph 2, of the Rules shall be **5 40**-minutes, plus a variable interval with a maximum

duration of one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. This auction phase may be reiterated and in any case shall end at the start of the closing-auction phase, if envisaged.

Omissis

Title IA.7 ELECTRONIC SECURITISED DERIVATIVES MARKET (SEDEX)

omissis

CHAPTER IA.7.3 — TRADING METHODS

Article IA.7.3.1 (Trading methods)

1. Trading on the SEDEX market shall be carried on using the continuous trading methods with the following hours:

09.00 - ~~17.25~~ **17.30** continuous trading

omissis

Title IA.8 ETFPLUS MARKET

omissis

CHAPTER IA.8.3 – TRADING METHODS

Article IA.8.3.1 (Trading methods)

1. Trading in the segments of the ETFplus market referred to in article IA.8.2.1, paragraph 1, subparagraphs a) through d), shall be in the following hours:

9.00 – 17.25 17.30	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	
17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing and conclusion of contracts)

Pursuant to article 4.3.3 of the Rules, the pre-auction phase may end within the last minute of the phase itself.

2. Trading in the segment of the ETFplus market referred to in article IA.8.2.1, paragraph 1, subparagraph (e) shall be as specified in Article 4.3.11 of the Rules in the following hours:

08.00 – 11.00 (11.00.00– 11.00.59) entry of orders

Contracts shall be concluded within the last minute of the trading hours specified.

omissis

Article IA.8.3.5 (Duration of suspensions)

1. The duration of the automatic suspension of trading for an overshoot of the price variation limits referred to in Article 4.3.10, paragraph 2, of the Rules shall be 2 minutes.
2. Where exceeding of the limits specified in the article 4.3.10, paragraph 1, letters b) and c) or the Rules takes place in the last 2 minutes of the continuous trading, the suspension of the continuous trading determines automatically the initiation of the close-auction phase.
3. The duration of the volatility auction phase, referred to in Article 4.3.3 paragraph 5 of the Rules shall be equal to ~~2~~ 5–minutes, plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phase may be activated only once.

omissis

Title IA.9 DERIVATIVES MARKET (IDEM)

omissis

CHAPTER IA.9.2 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.9.2.2 (Trading methods for the IDEM market)

1. FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures and FTSE 100 index mini-futures shall be traded using the auction and continuous trading methods, with the following trading hours:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59) opening auction (pre-auction, validation and opening phase)²
09.00 – 17.40 **17.50** continuous trading;

² The activation of the opening auction for the FTSE 100 index mini-futures contract will be announced with subsequent Notice of Borsa Italiana.

Pursuant to Article 5.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

2. **FTSE MIB options, FTSE MIB dividend futures, stock dividend futures, stock futures and stock options shall be traded using the continuous trading method, with the following trading hours:**

09.00 – 17.50 continuous trading;

3. ~~2. Trading FTSE MIB index options, FTSE MIB Dividend index futures, single stock dividend, stock futures, stock options, and financial instruments~~ in the IDEX segment shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

09.00 – 17.40 continuous trading;

4. ~~3. durum wheat futures~~ **Trading in the AGREX segment** shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

14.30 – 17.40 continuous trading

omissis

CHAPTER IA.9.3 - MARKET MAKERS

omissis

Article IA.9.3.3

(Quotation obligations of market makers for FTSE MIB index futures)

1. Market makers for FTSE MIB index futures contract are required to display bids and offers on a continuous basis for quantities equal to at least 10 FTSE MIB index futures contracts for the nearest maturity until the fourth day before its maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity.
2. The “spread”, meaning the maximum permitted difference between bids and offers prices, for the quotations referred to in paragraph 1 must not be more than 45 index points.
3. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
4. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~ 17.20.
5. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in this article, shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.

omissis

Article IA.9.3.5

(Quotation obligations of market makers for FTSE MIB index mini-futures)

1. Market makers for FTSE MIB index mini-futures referred to in Article IA.9.3.4, paragraph 1, are required to display bids and offers on a continuous basis for quantities equal to at least 15 FTSE MIB index mini-futures contracts for the nearest maturity until the fourth day before its maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity.
2. The “spread”, meaning the maximum permitted difference between bids and offers prices, for the quotations referred to in paragraph 1 must not be more than 45 index points.
3. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
4. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~ 17.20.
5. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in this article shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.

omissis

Article IA.9.3.7

(Quotation obligations of market makers for FTSE 100 index mini-futures)

1. Market makers for FTSE 100 index mini-futures contract are required to display bids and offers on a continuous basis for quantities equal to at least 5 FTSE 100 index mini-futures contracts for the nearest maturity until the fourth day before its maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity.
2. The “spread”, meaning the maximum permitted difference between bids and offers prices, for the quotations referred to in paragraph 1 must not be more than 15 index points.
3. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
4. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~ 17.20.
5. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in this article shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.

omissis

Article IA.9.3.9

(Quotation obligations for market makers for FTSE MIB Dividend index futures)

1. Market makers for FTSE MIB Dividend index futures are required to display bids and offers on a continuous basis for all the maturities being traded for the minimum quantities and with the maximum spreads specified in the following table until the fourth day before the upcoming maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity.

Maturity	Minimum number of contracts	Maximum spread (difference between the price of bids and offers)
First and second maturity	30 contracts	80 index points
Third and fourth maturity	20 contracts	90 index points
Fifth maturity	10 contracts	100 index points

2. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
3. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at **17.25-17.20**.
4. Once a month Borsa Italiana shall rank the market maker of each subsection of the Register referred to in Article 5.4.1 of the Rules on the basis of the ϵ indicator and inform each market maker of the value of its indicator and position in the ranking.
5. Borsa Italiana shall verify market makers' fulfilment of their obligations.

omissis

Article IA.9.3.11

(Quotation obligations for market makers for Single Stock Dividend futures)

1. Market makers for Single Stock Dividend futures are required to display bids and offers on a continuous basis for the first two maturities being traded for a minimum number of contracts equal to 5, 10 and 20, according with the counter value of the contract and the dividend distribution policy related to the share of reference, as communicated in a Notice.
2. The maximum spreads are specified in the following table and must be respected until the fourth day before the upcoming maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity.

Price of the contract (euro)	Maximum spread (euro)
0.01-0.25	0.20
0.25-1.00	0.40

1.00-2.00	0.80
2.00-3.00	1.20
3.00-5.00	2.00
More than 5.00	3.00

3. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
4. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~17.20.
5. Once a month Borsa Italiana shall rank the market maker of each subsection of the Register referred to in Article 5.4.1 of the Rules on the basis of the ε indicator and inform each market maker of the value of its indicator and position in the ranking.
6. Borsa Italiana shall verify market makers' fulfilment of their obligations.

omissis

Article IA.9.3.13

(Quotation obligations of market makers for the FTSE MIB index options contract)

1. Market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first seven consecutive maturities for the following series of MIBO call and put options: five consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, one in-the-money series and five out-of-the-money series.

The above obligations must be fulfilled for the following quantities:

- at least fifteen contracts for the first three consecutive maturities;
- at least ten contracts for the fourth, fifth and sixth maturities;
- at least five contracts for the seventh maturity.

Primary Market Makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.

Omissis

9. The system updates the at-the-money series with the frequency and in the manner established by Borsa Italiana in the Guide of Parameters.
10. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~17.20.

Omissis

Article IA.9.3.15

(Quotation obligations of stock option market makers)

1. For "Stock option" contracts whose underlying belongs to the "Focus Group", Market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and

offers on a continuous basis for the first six maturities on four consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, one in-the-money series and four out-of-the-money series.

omissis

13. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~17.20.

omissis

Article IA.9.3.17

(Quotation obligations of stock futures contracts market makers)

1. Stock futures market makers referred to in Article IA.9.3.16, paragraph 1, are required to display bids and offers on a continuous basis for the nearest maturity until the fourth day before its maturity and, starting on that day, for the first subsequent maturity for the quantities ("classes of quantity obligations") and the spreads specified in the following paragraphs.

omissis

7. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
8. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at ~~17.25~~17.20.
9. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in this article shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.