



Borsa Italiana

AVVISO n.7899	12 Aprile 2019	---
--------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI
MTA E MIV: ESTENSIONE OBBLIGHI DI MARKET MAKING ALLE FASI DI ASTA
TUTTI I MERCATI: ESPOSIZIONE IN FORMA TABELLARE DEGLI OBBLIGHI DI MARKET MAKING
OPERATORI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI
FINE TUNING

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento Mercati illustrate nel presente Avviso, approvate dalla Consob con lettera del 22 marzo 2019, entreranno in vigore il **6 maggio 2019** e riguardano:

- a) Mercato MTA e MIV: estensione degli obblighi di market making alle fasi di asta;
- b) Tutti i mercati: esposizione in forma tabellare degli obblighi di market making;
- c) Operatori ammessi alle negoziazioni: fine tuning in materia di soggetti extracomunitari;
- d) Fine tuning: in materia di generazione degli strike price per le opzioni MIBO e Stock Option.

a) *Mercato MTA e MIV: l'estensione degli obblighi di market making alle fasi di asta*

Si prevede per gli operatori specialisti sulle azioni dell'indice FTSE MIB e per gli operatori Market Maker Mifid2 del mercato MTA, l'estensione degli obblighi minimi di quotazione alle aste di apertura e alle aste di chiusura. Tale modifica consente di omogeneizzare gli obblighi degli specialisti sulle azioni dell'indice FTSE MIB a quelli già oggi stabiliti per gli altri specialisti del mercato MTA.

In considerazione dell'estensione del periodo della giornata di negoziazione nella quale gli operatori sono tenuti ad operare nel rispetto degli obblighi, per gli operatori Market Maker Mifid2 la percentuale della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione è aumentata dal 50% al 55%; ciò al fine di consentire il rispetto dei requisiti di presenza stabiliti dall'articolo 1 del Regolamento Delegato 2017/578, pari al 50% della negoziazione continua.

L'estensione degli obblighi minimi di quotazione alle aste di apertura e alle aste di chiusura e il conseguente aumento della percentuale, dal 50% al 55%, della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi è applicata anche agli operatori Market Maker Mifid2 del mercato MIV.

b) *Tutti i mercati: l'esposizione in forma tabellare degli obblighi di market making.*

Sono riviste le modalità con cui sono esposti gli obblighi degli operatori market maker e degli operatori specialisti nelle Istruzioni.

Tale intervento, che interessa in modo particolare il mercato IDEM, ha l'obiettivo di esporre gli obblighi vigenti attraverso una struttura regolamentare semplificata, che consenta una più facile comparazione tra le diverse figure (Primary Market Maker, Liquidity Providers, Market Maker Mifid2, ecc).

Le modalità di esposizione della disciplina dei market maker/specialisti dei mercati cd. "cash" sono uniformate a quelle del mercato dei derivati collocando anche per quest'ultimo gli obblighi quantitativi nella Guida ai Parametri.

Più in dettaglio, per ciò che attiene al mercato IDEM, la nuova struttura delle Istruzioni prevede la seguente articolazione:

- i. Elenco operatori Market Maker: contenente, come oggi, l'indicazione di tutte le figure di market maker volontarie ammesse sul mercato IDEM.
- ii. Obblighi di quotazione per i marker maker volontari e per i market maker Mifid2: contenente:
 - a. le norme di carattere generale relative a:
 - (i) Immissione di proposte di acquisto e vendita per quantità comparabili e a prezzi competitivi.
 - (ii) Disciplina degli obblighi in cd. stressed market conditions e nelle circostanze eccezionali.
 - (iii) Verifica da parte di Borsa Italiana degli obblighi, anche ai fini della valutazione delle eventuali violazioni.
 - (iv) Disciplina della cessazione degli obblighi.
 - b. Per ogni tipologia di contratto, le figure di market maker previste con evidenza dei rispettivi obblighi di presenza (es. obbligo di presenza nella sessione diurna/serale, indicazione della percentuale della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione), espresse in forma tabellare per favorirne la comparazione.

Nella Guida ai Parametri sono quindi trasferiti gli elementi di carattere quantitativo che caratterizzano gli obblighi di quotazione, esposti in forma tabellare per ciascun contratto e tipologia di operatore (quantità minima, spread e ove presente il numero di serie e le scadenze da quotare).

Per garantire coerenza tra le regole del mercato IDEM e quelle dei mercati Cash si è adeguata, inoltre, la struttura della sezione delle Istruzioni relativa agli operatori specialisti e agli operatori market maker Mifid2 dei mercati cd. "cash" a quella sopra esposta per il mercato IDEM.

La versione aggiornata della Guida ai Parametri è pubblicata contestualmente al presente Avviso.

c) Operatori ammessi alle negoziazioni

Si prevede la possibilità di ammettere, ove applicabile, le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione, degli Stati Extracomunitari nei quali Borsa Italiana può operare conformemente a quanto previsto dall'articolo 70 del TUF.

d) Fine tuning: alle Istruzioni del Regolamento del mercato IDEM in materia di strike price per le opzioni MIBO e Stock Option

Si adeguano le Istruzioni del Regolamento del mercato IDEM in materia di opzioni MIBO al fine di riflettere correttamente il funzionamento della piattaforma con riguardo alla generazione degli strike price delle opzioni mensili sull'indice FTSE MIB.

Si ricorda preliminarmente che nel mercato IDEM sono ammesse alle negoziazioni le seguenti opzioni mensili e settimanali sull'indice FTSE MIB:

- due scadenze mensili, per le quali sono negoziati almeno 15 prezzi di esercizio (serie put a call) con un intervallo di 250 punti indice;
- due scadenze settimanali, per le quali sono negoziati almeno 21 prezzi di esercizio (serie put a call) con un intervallo di 100 punti indice.

E' altresì previsto che nel momento in cui la scadenza mensile ricade nell'arco temporale delle scadenze settimanali siano introdotti nuovi prezzi di esercizio con intervalli di 100 punti indice, cd. "infittimento". Ciò al fine di rendere sostanzialmente equivalenti le opzioni con scadenza mensile e le opzioni con scadenza settimanale (cd. "weekly") nel periodo in cui l'opzione mensile rappresenta di fatto l'opzione settimanale.

Per individuare puntualmente il momento nel quale avviene il suddetto "infittimento", si specifica nelle Istruzioni che è "il giovedì della seconda settimana antecedente quella di scadenza del contratto di opzione MIBO mensile" il momento in cui sono introdotti nuovi i prezzi di esercizio con un intervallo di 100 punti indice fino a negoziare almeno 21 prezzi sulle serie put e call.

Si adeguano altresì le Istruzioni del Regolamento del mercato IDEM in materia di opzioni su azioni per meglio precisare il momento nel quale sono introdotti nuovi prezzi di esercizio per le opzioni mensili, secondo un diverso, e ridotto, intervallo di generazione dei prezzi (cd. "infittimento"). In particolare si precisa che *"il giovedì antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti, sulla seconda scadenza mensile in negoziazione, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue"*.

Tali interventi riflettono la situazione esistente sulla piattaforma e rappresentano un adeguamento formale della vigente disciplina.

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.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

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

Articolo IA.3.1.1

(Operatori ammessi alle negoziazioni)

1. Possono partecipare alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana:
 - a) i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;
 - b) le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari;
 - c) le imprese di Stati Extracomunitari iscritte nel registro delle imprese di paesi terzi tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 48, del Regolamento n. 2014/600/UE e le imprese autorizzate alla prestazione di servizi di investimento **e, ove applicabile, le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione**, degli Stati Extracomunitari nei quali Borsa Italiana può operare conformemente a quanto previsto dall'articolo 70 del TUF.
 - d) i soggetti autorizzati dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento; le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione. Tali soggetti devono soddisfare il requisito di cui alla lettera e), punto 2.

omissis

Le seguenti disposizioni cancellano e sostituiscono integralmente quelle attualmente riportate al capo IA.4.4

CAPO IA.4.4 - MERCATO MTA: OBBLIGHI SPECIALISTI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Articolo IA.4.4.1

(Obblighi di quotazione per gli operatori specialisti e per i market maker Mifid2 nel Mercato MTA)

1. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di quotazione immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee e di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi

in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread* massimo indicato nella Guida ai Parametri, e devono rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

Gli operatori specialisti adempiono agli obblighi di negoziazione avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia *quote*.

2. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid 2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Operatore	% della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
<p>Operatore specialista sulle azioni dell'indice FTSE MIB</p>	<p>60% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
<p>Operatore specialista sulle azioni del segmento STAR "Specialista STAR"</p> <p><i>su incarico dell'emittente ai fini dell'ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i></p>	<p>60% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
<p>Operatore specialista sulle azioni non appartenenti all'indice FTSE MIB e non appartenenti al segmento STAR</p>	<p>60% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>

Operatore market maker Mifid2	<p>50% 55% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori market maker Mifid2 sono tenuti a esporre continuativamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
--------------------------------------	--

3. Le negoziazioni delle azioni sul mercato MTA possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista:
 - a. che opera in conto proprio;
oppure
 - b. che opera in conto terzi avvalendosi di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine.

Solo le negoziazioni delle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti che operano secondo le modalità di cui alla lettera b) del presente comma.

4. Gli operatori specialisti che operano sulle azioni di società appartenenti al segmento Star che abbiano chiesto di rimanere in tale segmento ai sensi dell'articolo IA.4.2.2 comma 1 sono tenuti agli obblighi previsti per gli specialisti nel segmento Star ~~di cui all'articolo IA.4.4.2~~, ad esclusione degli specialisti che operano sulle società Star dell'indice FTSE MIB che sono comunque tenuti agli obblighi di quotazione previsti per le azioni appartenenti a tale indice.
5. Gli operatori specialisti sulle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB possono continuare ad operare secondo gli obblighi ivi previsti anche nel caso in cui le azioni non siano più ricomprese in tale indice.
6. Possono esercitare l'attività di specialista gli operatori ammessi sul mercato MTA purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.
7. Nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4:
 - a. Gli operatori specialisti sono tenuti a quotare con obblighi ridotti.
 - b. Gli operatori market maker Mifid2 possono quotare con obblighi ridotti qualora, in occasione della stipula dell'accordo di market making, ne abbiano fatto specifica richiesta.

Gli obblighi ridotti sono indicati nella Guida ai Parametri.

8. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 non sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Nei casi previsti dall'articolo 3, lettera d), del Regolamento n. 2017/578/UE, gli operatori comunicano per iscritto a Borsa Italiana tale circostanza al fine dell'esonero dagli obblighi.

9. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti e dagli operatori market maker Mifid2.
10. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione.
11. L'intenzione di cessare l'attività di specialista o per gli operatori Maker Maker Mifid2 l'intenzione di cessare la Strategia di market making deve essere tempestivamente comunicata a Borsa Italiana, che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data a partire dalla quale terminano gli obblighi.
12. Nel caso di attività di Specialista STAR, la parte che risolve il contratto, per inadempimento dell'altra parte, deve darne comunicazione per iscritto a Borsa Italiana almeno un mese prima della data di efficacia della risoluzione. In tutti gli altri casi di cessazione del rapporto la comunicazione per iscritto a Borsa Italiana deve essere effettuata almeno tre mesi prima della data di efficacia della cessazione stessa. Borsa Italiana può accettare un termine inferiore nel caso in cui sia comunque assicurata la continuità della funzione di specialista da parte di altro soggetto che assuma gli impegni di sostegno della liquidità.

Articolo IA.4.4.2

(Redazione e trasmissione delle ricerche)

Le ricerche (come definite nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014) predisposte dallo specialista o dallo sponsor con riferimento ai risultati di periodo dell'emittente devono essere pubblicate tempestivamente e comunque non oltre 30 giorni dall'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e dei dati semestrali da parte dell'organo competente dell'emittente.

Le ricerche devono essere trasmesse a Borsa Italiana attraverso il sistema NIS Web Studi ai fini della messa a disposizione del pubblico.

Omissis

Le seguenti disposizioni cancellano e sostituiscono integralmente quelle attualmente riportate al capo IA.5.4

Capo IA.5.4 - MERCATO MIV: OBBLIGHI SPECIALISTI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Articolo IA.5.4.1

(Obblighi di quotazione per gli operatori specialisti e per i market maker Mifid 2 del Mercato MIV)

1. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di quotazione immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee e di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread* massimo indicato nella Guida ai Parametri e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

Gli specialisti adempiono agli obblighi di quotazione avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia *quote*.

2. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Operatore	% della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
Operatori specialisti <i>su incarico dell'emittente ai fini dell'ammissibilità alle negoziazioni di quote o azioni di FIA non riservati.</i>	<p>60%</p> <p>(comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
Operatore market maker Mifid2	<p>550%</p> <p>(comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori market maker Mifid2 sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>

3. Le negoziazioni degli strumenti finanziari negoziati sul mercato MIV possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista incaricato dall'emittente, il quale è tenuto ad operare in conto proprio relativamente agli strumenti quotati per i quali si impegna a sostenere la liquidità.
4. Possono esercitare l'attività di specialista nel Segmento Professionale gli operatori ammessi sul mercato MIV purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.
5. Nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4:
 - a. Gli operatori specialisti sono tenuti a quotare con obblighi ridotti.
 - b. Gli operatori market maker Mifid2 possono quotare con obblighi ridotti qualora, in occasione della stipula dell'accordo di market making, ne abbiano fatto specifica richiesta.

Gli obblighi ridotti sono indicati nella Guida ai Parametri.

6. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 non sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Nei casi previsti dall'articolo 3, lettera d), del Regolamento n. 2017/578/UE, gli operatori comunicano per iscritto a Borsa Italiana tale circostanza al fine dell'esonero dagli obblighi.
7. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti e dagli operatori market maker Mifid2.
8. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione di cui al presente capo.
9. L'intenzione di cessare l'attività di specialista o per gli operatori Maker Maker Mifid2 l'intenzione di cessare la Strategia di market making deve essere tempestivamente comunicata a Borsa Italiana, che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data a partire dalla quale terminano gli obblighi.
10. Nel caso di attività di Specialista su quote o azioni di FIA non riservati, la parte che risolve il contratto, per inadempimento dell'altra parte, deve darne comunicazione per iscritto a Borsa Italiana almeno un mese prima della data di efficacia della risoluzione. In tutti gli altri casi di cessazione del rapporto con lo specialista, la comunicazione per iscritto a Borsa Italiana deve essere effettuata almeno tre mesi prima della data di efficacia della cessazione stessa. Borsa Italiana può accettare un termine inferiore nel caso in cui sia comunque assicurata la continuità della funzione di specialista da parte di altro soggetto che assuma gli impegni di sostegno della liquidità.

omissis

Le seguenti disposizioni cancellano e sostituiscono integralmente quelle attualmente riportate al capo IA.6.4

Capo IA.6.4 – Mercato MOT: Obblighi specialisti e operatori market maker mifid2

Articolo IA.6.4.1

(Obblighi di quotazione per gli operatori specialisti e per i market maker Mifid 2 del Mercato MOT)

1. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di quotazione immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee e di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread* massimo indicato nella Guida ai Parametri e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

Gli specialisti adempiono agli obblighi di quotazione avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia *quote*.

2. Gli operatori specialisti e market maker Mifid2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Operatore	% della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
Operatori specialisti sul mercato MOT	50%
Operatore market maker Mifid2	<i>durante la fase di negoziazione continua</i>

3. Gli operatori specialisti nel mercato MOT possono svolgere l'attività di specialista anche per gli strumenti da essi stessi emessi.
4. Nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4 gli operatori specialisti e operatori market maker Mifid2 sono tenuti a quotare con obblighi ridotti. Tali obblighi ridotti sono indicati nella Guida ai Parametri.
5. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 non sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Nei casi previsti dall'articolo 3, lettera d), del Regolamento n. 2017/578/UE, gli operatori comunicano per iscritto a Borsa Italiana tale circostanza al fine dell'esonero dagli obblighi.
6. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti e dagli operatori market maker Mifid2.
7. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione di cui al presente capo.
8. L'intenzione di cessare l'attività di specialista, o per gli operatori Market Maker Mifid2 l'intenzione di cessare la Strategia di market making, deve essere tempestivamente comunicata a Borsa Italiana, che comunica all'operatore, entro trenta giorni, la data a partire dalla quale terminano gli obblighi.

Articolo IA.6.4.2

(Obblighi degli operatori specialisti in acquisto sul mercato MOT)

1. Allo scopo di migliorare la liquidità degli strumenti negoziati e, in particolare, per facilitare il disinvestimento di tali strumenti, Borsa Italiana può consentire la presenza di operatori specialisti che si impegnano ad esporre continuamente proposte solo in acquisto per quantitativi minimi indicati nella Guida ai Parametri.

Gli operatori specialisti in acquisto adempiono agli obblighi di quotazione immettendo esclusivamente proposte della tipologia *single sided quote*.

2. Gli operatori specialisti in acquisto sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Operatore	% della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
Operatori specialisti in acquisto sul mercato MOT	50% <i>durante la fase di negoziazione continua</i>

3. Possono esercitare tale attività gli operatori ammessi alle negoziazioni sul mercato MOT. Qualora l'emittente sia ammesso alle negoziazioni sul mercato MOT, la richiesta può essere presentata dall'emittente che assume l'impegno di cui al paragrafo precedente. La richiesta è presentata con apposito modulo reso disponibile sul sito internet di Borsa Italiana.
4. Gli operatori sono tenuti a segregare l'attività di specialista in acquisto utilizzando uno specifico codice di accesso. A tal fine gli operatori devono preventivamente prendere contatti con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 3.3.2, comma 4 del Regolamento.
5. Gli operatori specialisti in acquisto non sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Su richiesta scritta degli operatori specialisti in acquisto, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo.
6. Gli operatori specialisti in acquisto sono tenuti al rispetto degli obblighi previsti all'articolo IA.6.4.1, commi 4, 6, 7 e 8.

Omissis

Le seguenti disposizioni cancellano e sostituiscono integralmente quelle attualmente riportate al capo IA.7.4

Capo IA.7.4 - mercato ETFplus: Obblighi specialisti e operatori market maker mifid2

Articolo IA.7.4.1

(Obblighi di quotazione per gli specialisti e per i market maker Mifid 2 del Mercato ETFPlus)

1. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di cui al presente articolo immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee di quantità comparabili.
2. Tali proposte devono essere immesse per un quantitativo minimo ed a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread* massimo, determinati avuto riguardo alla diffusione e alle caratteristiche degli strumenti finanziari nonché alla loro eventuale quotazione su altri mercati e indicati nella Guida ai Parametri.
3. Gli operatori specialisti e market maker Mifid2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Operatore		% della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
Operatore specialista	Operatore specialista incaricato <i>su incarico dell'emittente ai fini dell'ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i>	60% Asta di apertura, asta di chiusura, negoziazione continua e delle eventuali aste di volatilità ***** Sono tenuti ad esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 2 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura
	Operatori specialisti advanced liquidity provider <i>senza incarico dell'emittente, opera immettendo proposte in forma anonima</i>	55% Negoziazione continua (in forma anonima)
Operatore market maker Mifid2		50% Negoziazione continua

4. Nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4:

- a. Gli operatori specialisti, e gli operatori market maker Mifid2 su strumenti del mercato ETFplus diversi dagli ETF, sono tenuti a quotare con obblighi ridotti.
- b. Gli operatori market maker Mifid2 su ETF possono quotare con obblighi ridotti qualora, in occasione della stipula dell'accordo di market making, ne abbiano fatto specifica richiesta.

Gli obblighi ridotti sono indicati nella Guida ai Parametri.

L'operatore specialista incaricato è tenuto a quotare con obblighi ridotti anche in caso di attivazione dell'asta di volatilità.

5. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 non sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Nei casi previsti dall'articolo 3, lettera d), del Regolamento n. 2017/578/UE, gli operatori comunicano per iscritto a Borsa Italiana tale circostanza al fine dell'esonero dagli obblighi.
6. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti e dagli operatori market maker Mifid2.
7. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione di cui al presente capo.
8. L'intenzione di cessare l'attività di specialista advanced liquidity provider o per gli operatori Market Maker Mifid2 l'intenzione di cessare la Strategia di market making deve essere tempestivamente comunicata a Borsa Italiana, che comunica all'operatore, entro trenta giorni, la data a partire dalla quale terminano gli obblighi.
9. Nel caso di attività di specialista incaricato, la parte che risolve il contratto, per inadempimento dell'altra parte, deve darne comunicazione per iscritto a Borsa Italiana almeno un mese prima della data di efficacia della risoluzione. In tutti gli altri casi di cessazione del rapporto con lo specialista incaricato, la comunicazione per iscritto a Borsa Italiana deve essere effettuata almeno tre mesi prima della data di efficacia della cessazione stessa. Borsa Italiana può accettare un termine inferiore nel caso in cui sia comunque assicurata la continuità della funzione di specialista incaricato da parte di altro operatore specialista incaricato che assuma gli impegni di cui al presente articolo.

omissis

CAPO IA.8.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

Articolo IA.8.1.6

(Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto di opzione avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB, le cui caratteristiche sono definite nell'articolo IA.8.1.1, comma 2.
2. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre), semestrali (giugno e dicembre) e annuali (dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione MIBO*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate:
 - le due scadenze mensili più vicine,
 - le quattro scadenze trimestrali dell'anno in corso,
 - le quattro scadenze semestrali del primo e secondo anno che seguono l'anno in corso;
 - le due scadenze annuali del terzo e quarto anno che seguono l'anno in corso, per un totale di 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.

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenza ogni primo, secondo, quarto e quinto venerdì del mese (laddove presente), di seguito denominati "*Opzione MIBO settimanale*". Il contratto di "*Opzione MIBO settimanale*" è ammesso alle negoziazioni il giovedì; nel

caso in cui tale giovedì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di ammissione coincide con il primo giorno di borsa aperta successivo. Il contratto di “*Opzione MIBO settimanale*” con scadenza corrispondente a quella dell’opzione MIBO mensile non è ammesso alle negoziazioni. Il giorno di scadenza coincide con il venerdì della seconda settimana successiva alla quotazione del contratto; nel caso in cui tale venerdì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le due scadenze settimanali più vicine. Le contrattazioni terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza.

4. Sono negoziabili:

a) “*Opzioni MIBO*”

- per le scadenze semestrali e annuali (relative agli anni che seguono l’anno in corso) almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 1.000 punti indice; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell’arco temporale dei 12 mesi (anno in corso), sono 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;
- per le scadenze mensili e trimestrali (relative all’anno in corso) almeno 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 250 punti indice per la prima scadenza e di 500 punti indice per le successive; il giovedì della **seconda** settimana antecedente quella di scadenza del contratto di opzione MIBO mensile, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice, fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put;

b) “*Opzioni MIBO settimanali*”

- per le scadenze settimanali almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice.

5. Il contratto di opzione su FTSE 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 è quotato in punti indice

omissis

Articolo IA.8.1.7

(Opzione su azioni di tipo americano con consegna fisica)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull’IDEM contratti di opzione di tipo americano aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati di Borsa Italiana. L’ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest’ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa. I contratti sono quotati in euro.
3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti “*Opzione su azione*”. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze.

Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì quotate:

- le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, oppure
- le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso.

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 serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

4. Sono altresì negoziabili contratti aventi scadenza ogni primo, secondo, quarto e quinto venerdì del mese (laddove presente), di seguito denominati "*Opzione su azione settimanale*". Borsa Italiana, mediante apposito Avviso, individua i contratti di opzione su azione settimanale, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione su azione e dell'interesse del mercato. Il contratto di "*Opzione su azione settimanale*" è ammesso alle negoziazioni il giovedì; nel caso in cui tale giovedì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di ammissione coincide con il primo giorno di borsa aperta successivo. Il contratto di "*Opzione su azione settimanale*" con scadenza corrispondente a quella dell'opzione su azione mensile non è ammesso alle negoziazioni. Il giorno di scadenza coincide con il venerdì della seconda settimana successiva alla quotazione del contratto; nel caso in cui tale venerdì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. In ciascuna seduta di negoziazione sono contemporaneamente quotate le due scadenze settimanali più vicine. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della scadenza.

5. Sono negoziabili:

a) "*Opzioni su azioni*"

- per le scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; il giovedì del mese antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti, **sulla seconda scadenza mensile in negoziazione**, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue;

b) "*Opzioni su azioni settimanali*".

- per le scadenze settimanali almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

Prezzi di esercizio (euro)	A <i>Opzioni settimanali, e 1° scadenza delle Opzioni su azioni</i> Intervalli (euro)	B <i>Opzioni fino a 12 mesi (esclusa prima scadenza mensile)</i> Intervalli (euro)	C <i>Opzioni oltre 12 mesi</i> Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0025	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0050	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0100	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0250	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,0500	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,1000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,2500	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	0,5000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	1,0000	2,0000	4,0000

Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:

- l'open interest sia nullo;
 - l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.
6. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante 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.
7. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 6 qualora lo richiedano esigenze di mercato o di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli, ovvero multipli di questi, indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 5 sulle serie call e sulle serie put.
8. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11.
9. Il compratore di opzione call e di opzione put su singole azioni può esercitare il proprio diritto in qualunque giorno compreso tra la prima seduta di negoziazione del contratto ed il giorno di scadenza dell'opzione medesima (opzione di tipo "Americano"). Non è consentito l'esercizio per un numero di azioni inferiore a quello sottostante il singolo contratto.
10. La facoltà di esercizio anticipato di cui al comma precedente è sospesa:
- a) nella seduta precedente il giorno di distribuzione dei dividendi dell'azione sottostante il contratto;
 - b) nella seduta precedente il giorno in cui prendono avvio operazioni sul capitale dell'azione sottostante il contratto;

- c) nell'ultimo giorno di adesione a un'offerta pubblica di acquisto o di esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza in relazione allo strumento finanziario sottostante;
 - d) nei casi in cui Borsa Italiana adotti un provvedimento di sospensione dello strumento finanziario sottostante il contratto; in tal caso la sospensione della facoltà di esercizio anticipato è specificata nello stesso provvedimento di sospensione.
11. Il contratto prevede all'esercizio la consegna delle azioni sottostanti lo stesso contratto. Ai fini dell'esercizio delle opzioni in scadenza, la società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11 confronta il prezzo di liquidazione, pari al prezzo di riferimento dell'azione sottostante ciascun contratto rilevato l'ultimo giorno di contrattazione con il prezzo di esercizio delle posizioni ancora aperte e comunica al compratore la proposta di esercizio o di abbandono automatico dell'opzione in scadenza. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso. Il compratore, entro le ore 8.15 del giorno di scadenza, può comunicare alla società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11 la propria volontà di abbandonare o di esercitare i contratti di opzione per i quali la stessa abbia rispettivamente proposto l'esercizio o l'abbandono. Oltre tale termine, le opzioni in scadenza vengono automaticamente abbandonate o esercitate sulla base della proposta di cui sopra.
12. La liquidazione dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio anticipato o a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo a quello di esercizio.
13. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti di opzione siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action.
- Nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share, Borsa Italiana può disporre la sostituzione dei titoli in consegna con il titolo della società offerente.
- Borsa Italiana, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data di annuncio dell'offerta, comunica con Avviso alla Consob e al mercato la tempistica di applicazione della procedura e le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa.
14. Nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di una procedura di revoca o esclusione dalle negoziazioni, Borsa Italiana dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action. Borsa Italiana entro il giorno di borsa aperta successivo all'adozione del provvedimento di revoca o esclusione dalle negoziazioni delle azioni comunica con Avviso alla Consob e al mercato la procedura adottata, le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa e la relativa tempistica.

Articolo IA.8.1.8

(Opzione su azioni di tipo europeo con liquidazione per differenziale)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione di tipo europeo aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati di Borsa Italiana. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio e il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa. I contratti sono quotati in euro.
3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione su azione*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente negoziate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì negoziate:
 - le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, oppure
 - le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso.

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 serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

4. Sono negoziabili:
 - per le scadenze semestrali oltre i 12 mesi, almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
 - per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; il giovedì del mese antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti, **sulla seconda scadenza mensile in negoziazione**, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

Prezzi di esercizio (euro)	A <i>Opzioni su azioni</i> 1° scadenza Intervalli (euro)	B <i>Opzioni fino a 12 mesi</i> Intervalli (euro)	C <i>Opzioni oltre 12 mesi</i> Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0025	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0050	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0100	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0250	0,0500	0,1000

Da 2,0001 a 4,0000	0,0500	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,1000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,2500	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	0,5000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	1,0000	2,0000	4,0000

Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:

- l'open interest sia nullo;
 - l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.
5. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante 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 5, qualora lo richiedano esigenze di mercato o di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli, ovvero multipli di questi, indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 4, sulle serie call e sulle serie put.
 7. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11.
 8. Il contratto prevede l'esercizio automatico il giorno di scadenza dell'opzione, dopo il termine delle negoziazioni (opzione di tipo "Europeo"). Al termine delle negoziazioni di ciascuna opzione call (put) le posizioni ancora aperte in the money (prezzo di esercizio inferiore (superiore) a quello del sottostante) sono liquidate mediante il versamento da parte dei contraenti venditori e l'accredito ai contraenti compratori della differenza tra il prezzo di esercizio e il prezzo di liquidazione, pari al prezzo di riferimento dell'azione sottostante ciascun contratto rilevato l'ultimo giorno di contrattazione. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso.
 9. La liquidazione per differenziale dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio a scadenza dei contratti di opzione avviene secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11.
 10. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti di opzione siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action.

Nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share, Borsa Italiana può disporre la sostituzione del titolo sottostante con il titolo della società offerente.

Borsa Italiana, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data di annuncio dell'offerta, comunica con Avviso alla Consob e al mercato la tempistica di applicazione della procedura e le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa.

11. Nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di una procedura di revoca o esclusione dalle negoziazioni, Borsa Italiana dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action. Borsa Italiana entro il giorno di borsa aperta successivo all'adozione del provvedimento di revoca o esclusione dalle negoziazioni delle azioni comunica con Avviso alla Consob e al mercato la procedura adottata, le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa e la relativa tempistica.

Articolo IA.8.1.9

(Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione di tipo europeo aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla quotazione in Borsa. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa. I contratti sono quotati in euro.
3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione su azione*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì quotate:
 - le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, oppure
 - le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso.

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 serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

4. Sono negoziabili:
 - le scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;

- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; il giovedì ~~del mese~~ precedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti, **sulla seconda scadenza mensile in negoziazione**, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

Prezzi di esercizio (euro)	A <i>Opzioni su azioni</i> <i>1° scadenza</i> Intervalli (euro)	B <i>Opzioni fino a 12 mesi</i> Intervalli (euro)	C <i>Opzioni oltre 12 mesi</i> Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0025	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0050	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0100	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0250	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,0500	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,1000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,2500	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	0,5000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	1,0000	2,0000	4,0000

Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:

- l'open interest sia nullo;
 - l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.
5. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante 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 5 qualora lo richiedano esigenze di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 4, sulle serie call e sulle serie put.
 7. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11.
 8. Il compratore di opzione call e di opzione put su singole azioni può esercitare il proprio diritto esclusivamente il giorno di scadenza dell'opzione medesima (opzione di tipo "Europeo"). Non è consentito l'esercizio per un numero di azioni inferiore a quello sottostante il singolo contratto.

9. Il contratto prevede l'esercizio automatico il giorno di scadenza dell'opzione, dopo il termine delle negoziazioni, con la consegna delle azioni sottostanti lo stesso contratto. Ai fini dell'esercizio delle opzioni in scadenza, la società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11 confronta il prezzo di liquidazione, pari al prezzo di riferimento dell'azione sottostante ciascun contratto rilevato l'ultimo giorno di contrattazione, con il prezzo di esercizio delle posizioni ancora aperte e comunica al compratore la proposta di esercizio o di abbandono automatico dell'opzione in scadenza secondo quanto riportato nelle proprie regole. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso. Il compratore, entro le ore 8.15 del giorno di scadenza, può comunicare alla società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11 la propria volontà di abbandonare o di esercitare i contratti di opzione per i quali la stessa abbia rispettivamente proposto l'esercizio o l'abbandono. Oltre tale termine, le opzioni in scadenza vengono automaticamente abbandonate o esercitate sulla base della proposta di cui sopra.
10. La liquidazione dei contratti di compravendita a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza, il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo a quello di esercizio.
11. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti di opzione siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action.
- Nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share, Borsa Italiana può disporre la sostituzione del titolo in consegna con il titolo della società offerente.
- Borsa Italiana, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data di annuncio dell'offerta, comunica con Avviso alla Consob e al mercato la tempistica di applicazione della procedura e le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa.
12. Nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di una procedura di revoca o esclusione dalle negoziazioni, Borsa Italiana dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action. Borsa Italiana entro il giorno di borsa aperta successivo all'adozione del provvedimento di revoca o esclusione dalle negoziazioni delle azioni comunica con Avviso alla Consob e al mercato la procedura adottata, le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa e la relativa tempistica.

omissis

Le seguenti disposizioni cancellano e sostituiscono integralmente quelle attualmente riportate ai capi IA.8.3 e IA.8.4

CAPO IA.8.3 - OPERATORI MARKET MAKER VOLONTARI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 E OPERATORI SPECIALISTI DELL'IDEM.

Articolo IA.8.3.1

(Elenco operatori market maker volontari)

1. Ai sensi dell'articolo 5.4.1 del Regolamento gli operatori market maker volontari che ne abbiano fatto richiesta attraverso il Portale di Membership di Borsa Italiana sono iscritti nell'"Elenco degli operatori market makers volontari su strumenti derivati", di seguito denominato "Elenco".
2. Nella richiesta l'operatore specifica la tipologia di contratto e, ove applicabile, i sottostanti interessati.
3. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione di cui al comma 4.
4. L'elenco è articolato nelle seguenti sottosezioni:
 - a) sotto-sezione dei Primary Market Maker, nella quale sono iscritti i market maker volontari assoggettati a obblighi di quotazione continuativa durante la sessione diurna, laddove applicabile;
 - b) sotto-sezione dei Responding Market Maker, nella quale sono iscritti i market maker volontari assoggettati all'obbligo di rispondere a indicazioni di interesse alla negoziazione;
 - c) sotto-sezione dei Liquidity Provider, nella quale sono iscritti i market maker volontari assoggettati a obblighi di quotazione continuativa per un numero minore di scadenze, periodi o sottostanti rispetto ai Primary Market Maker.
 - d) sotto-sezione Designated Market Maker, nella quale sono iscritti i market maker volontari assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle "Opzioni MIBO settimanali" e sulle "Opzioni su azioni settimanali";
 - e) sotto-sezione Extended Market Maker, nella quale sono iscritti i market maker volontari assoggettati a obblighi di quotazione continuativa nella sessione serale della negoziazione continua.
5. Con riferimento a ciascun contratto, è ammessa l'iscrizione in una sola delle sotto-sezioni di cui alle lettere a), b) e c) di cui al comma 4.
6. Entro 30 giorni dalla ricezione della richiesta, Borsa Italiana iscrive gli operatori market makers volontari, nella sotto-sezione dell'Elenco di cui al comma 1 e comunica la data di decorrenza dell'attività.

Articolo IA.8.3.2

(Obblighi di quotazione per i marker maker volontari e per i market maker Mifid 2)

1. I market maker volontari e i market maker Mifid2 sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per quantitativi minimi, per le serie e le scadenze, indicati nella Guida ai Parametri, per ciascun contratto.
2. Le proposte di acquisto e vendita sono esposte per quantità comparabili e a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread*, determinato come differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in

acquisto e il prezzo delle proposte in vendita, non superiore a quanto indicato nella Guida ai Parametri.

3. Per ciascuno strumento negoziato sono *operatori market maker volontari* gli operatori iscritti nelle sottosezioni di cui alla tabella seguente.
4. Gli operatori market maker volontari e market maker Mifid 2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui ai commi precedenti per ciascun giorno di negoziazione e per ciascun contratto, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

Strumento	Operatore		% della durata della negoziazione continua per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione
<ul style="list-style-type: none"> • Futures sull'indice FTSE MIB – Futures su FTSE MIB • Futures sull'indice FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB 	Market maker volontari	Primary Market Maker	70 % della sola sessione diurna
		Extended Market Maker	70% della sola sessione serale
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> • Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR 	Market maker volontari	Primary Market Maker	70%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> • Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – Futures su FTSE MIB Dividend • Futures su dividendi – Dividend futures su azioni 	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
Opzione sull'indice FTSE MIB: <ul style="list-style-type: none"> • Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali 	Market maker volontari	Primary Market Maker	70%
		Responding Market Maker	60% delle indicazioni di interesse ricevute
		Liquidity Provider	70%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB: <ul style="list-style-type: none"> • Opzioni MIBO settimanali 	Market maker volontari	Designated Market Maker	70%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> • Opzioni su azioni americane diverse da quelle settimanali 	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Responding Market Maker	60 % delle indicazioni di interesse ricevute
		Liquidity	60%

		Provider	
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Opzioni su azioni settimanali (tipo americane)	Market maker volontari	Designated Market Maker	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica o con liquidazione per differenziale	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Responding Market Maker	60 % delle indicazioni di interesse ricevute
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Futures su azioni con consegna fisica o con liquidazione per differenziale (azioni italiane ed europee)	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Futures su energia elettrica - area Italia	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Responding Market Maker	60% delle indicazioni di interesse ricevute
		Liquidity Provider	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%
• Futures su grano duro	Market maker volontari	Primary Market Maker	60%
		Liquidity Provider	60%
	Operatori market maker Mifid2	–	50%

5. Gli operatori Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione secondo le modalità indicate nella Guida ai Parametri.
6. Per i contratti di Opzione su azioni e Futures su azioni l'operatore market maker volontario è tenuto ad effettuare l'attività di market making per un numero minimo di sottostanti indicato nella Guida ai Parametri. Gli operatori market maker volontari che abbiano assunto gli obblighi di quotazione per il numero minimo di contratti, nel caso in cui Borsa Italiana adotti un provvedimento di esclusione dalle negoziazioni di uno di tali contratti, sono tenuti, entro la successiva scadenza, a richiedere l'ampliamento dell'attività di market making su un contratto derivato avente altro sottostante.
7. Gli operatori market maker volontari e i market maker Mifid 2 non sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui al presente capo al ricorrere delle circostanze eccezionali comunicate da Borsa Italiana. Nei casi previsti dall'articolo 3, lettera d), del Regolamento n. 2017/578/UE, gli operatori comunicano per iscritto a Borsa Italiana tale circostanza al fine dell'esonero dagli obblighi.

8. Nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4:
 - i. Gli operatori market maker volontari sono tenuti a quotare con obblighi ridotti.
 - ii. Gli operatori market maker Mifid2 possono quotare con obblighi ridotti solamente qualora, in occasione della stipula dell'accordo di market making, ne abbiano fatto specifica richiesta.

Gli obblighi ridotti sono indicati nella Guida ai Parametri.
9. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori market maker volontari e dai market maker Mifid 2.
10. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione stabiliti per ciascuno strumento derivato negoziato.
11. L'operatore market maker volontario che intende cessare la propria attività, anche relativamente ad un solo contratto, deve darne comunicazione a Borsa Italiana che, entro trenta giorni, comunica all'operatore la data a partire dalla quale terminano gli obblighi.
12. L'operatore market maker Mifid2 che intenda cessare la Strategia di Market Making ne dà tempestiva comunicazione a Borsa Italiana, che comunica all'operatore, entro trenta giorni, la data in cui terminano gli obblighi.

Articolo IA 8.3.3

(Criteri per la definizione degli obblighi inerenti i sottostanti dei contratti di Opzione su azioni, Futures su azioni e Dividend Futures su azioni)

1. Borsa Italiana rivede e comunica, mediante apposito Avviso ed almeno una volta l'anno:
 - a. I sottostanti dei contratti di Opzione su azioni e Futures su azioni che fanno parte del "Focus Group" sulla base del controvalore scambiato;
 - b. Il numero di contratti oggetto dell'obbligo di quotazione per i contratti di opzione su azioni e futures su azioni stabilito a partire dalla definizione della classe di liquidità, definita in funzione del controvalore scambiato sul sottostante sul mercato azionario di riferimento, del moltiplicatore del contratto derivato nonché del prezzo del sottostante, eventualmente tenendo anche conto di operazioni sul capitale sul sottostante. Ad ogni classe di liquidità per i contratti di opzioni su azioni e futures su azioni è attribuito un numero minimo di contratti oggetto dell'obbligo di quotazione;
 - c. La ripartizione dei contratti di Opzione su azione per tabella di *spread*, definita sulla base della media aritmetica semplice dei prezzi ufficiali dello strumento finanziario sottostante nella settimana antecedente alla pubblicazione dell'avviso.
 - d. Gli obblighi di quotazione in termini di quantitativi minimi e spread per i contratti Futures su Dividendi, definiti tenendo conto del controvalore del contratto e della politica di dividendi dell'azione sottostante di riferimento.
2. Borsa Italiana si riserva di attribuire un numero minimo di contratti diverso, oppure una diversa tabella di spread rispetto a quelli previsti dall'applicazione delle metodologie standard di cui sopra, ne definisce la data di efficacia e ne dà comunicazione tramite Avviso.

Articolo IA.8.3.4

(Operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Ai sensi dell'articolo 5.4.2 del Regolamento gli operatori specialisti si avvalgono di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine.
2. Agli operatori specialisti di cui all'articolo 5.4.2 del Regolamento, a seconda della tipologia di obblighi di quotazione ai quali hanno aderito e degli strumenti finanziari sui quali intendono svolgere l'attività di specialista, si applicano le disposizioni di cui agli articoli IA.8.3.1, IA.8.3.2 e IA.8.3.3.
3. Limitatamente ai segmenti IDEX e AGREX gli operatori specialisti possono avvalersi di soggetti che soddisfano i requisiti di cui all'articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera e).

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

MTA AND MIV: EXTENSION OF MARKET MAKING OBLIGATIONS TO THE AUCTION PHASES

ALL MARKETS: PRESENTATION IN TABLE FORM OF MARKET MAKING OBLIGATIONS

INTERMEDIARIES ADMITTED TO TRADING

FINE TUNING

The amendments to the Instructions to the Market Rules described in the present Notice, approved by Consob with letter of 22 March 2019, will enter into force on the **6 May 2019** and they regard:

- a) MTA and MIV markets: extension of market making obligations to the auction phases;
- b) All markets: presentation in table form of market making obligations;
- c) Intermediaries admitted to trading: fine tuning on non-EU entities;
- d) Fine tuning: with regard to the generation of strike price for MIBO and Stock Option

a) MTA and MIV markets: extension of market making obligations to the auction phases

It is provided for specialists on FTSE MIB index shares and for Mifid2 market makers of MTA market extending the minimum quotation obligations to the opening auctions and closing auctions. This amendment also enables the alignment of the obligations of specialists in shares of the FTSE MIB index with those already established for other MTA market specialists.

In view of the extension of the period of the trading day during which the intermediaries are required to operate in compliance with the obligations, for Mifid2 market makers the percentage of the trading day for which the minimum quotation obligations must be satisfied has been increased from 50% to 55%. This to enable compliance with the presence requirements set out in Article 1 of Delegated Regulation 2017/578, equal to 50% of continuous trading.

The extension of the minimum quotation obligations to the opening and closing auctions and the consequent increase in the percentage, from 50% to 55%, of the trading day for which the minimum obligations must be satisfied is also applied to the Mifid2 market makers of the MIV market.

b) All markets: presentation in table form of market making obligations

The modalities in which the obligations of market makers and specialists are set out in the Instructions are also revised.

The aim of this revision, which concerns in particular the IDEM market, is to present the obligations in force through a simplified regulatory structure, which enables easier comparison between the different roles (Primary Market Makers, Liquidity Providers, Mifid2 Market Makers, etc.).

The presentation of the rules for the market makers/specialists of the “cash” markets and the derivatives market is also harmonised by placing the quantitative obligations for the IDEM market in the Guide to the Parameters.

More specifically, for the IDEM market, the Instructions are structured as follows:

- i. List of market makers: containing, as it does now, the details of all the types of voluntary market makers admitted to the IDEM market.
- ii. Quotation obligations for voluntary market makers and Mifid2 market makers: containing:
 - a. the general rules relating to:
 - (i) Entering buy and sell orders of comparable quantities and at competitive prices.
 - (ii) Rules governing the obligations in stressed market conditions and in exceptional circumstances.
 - (iii) Verification of the obligations by Borsa Italiana, also for the assessment of any violations.
 - (iv) Rules governing the termination of the obligations.
 - b. for each contract type, the types of market maker envisaged with details of their respective presence obligations (e.g. presence obligation in the day/evening session, indication of the percentage of the trading day for which the minimum quotation obligations must be satisfied), presented in table form to facilitate comparison.

The quantitative elements of the quotation obligations are therefore transferred to the Guide to the Parameters, presented in table form for each contract and type of intermediary (minimum quantity, spread and, where present, the series number and the maturities to be quoted).

In order to ensure consistency between the rules of the IDEM market and those of the cash markets, the structure of the section of the Instructions relating to the specialists and Mifid2 market makers of the “cash” markets has also been adapted to the one shown above for the IDEM market.

The updated version of the Guide to the Parameters is published together with this Notice.

c) Intermediaries admitted to trading

It is provided the possibility to admit, where applicable, insurance companies, the entities authorized to provide collective asset management services, and pension funds of non-EU countries in which Borsa Italiana can operate in compliance with the provisions of article 70 of the Consolidated Law on Finance.

d) Fine tuning to the Instructions to the Rules of IDEM market with regard to strike price for MIBO options and Stock option.

The Instructions to the Rules of the IDEM market regarding MIBO options are modified to reflect correctly the functioning of the platform with regard to the generation of the strike prices of MIBO options on the FTSE MIB index.

As a preliminary point, please note that the following MIBO stock options and weekly stock options on FTSE MIB index are admitted in the IDEM market:

- two-monthly maturities, for which are traded at least 15 exercise prices (put and call series) with an interval of 250 index points;

- two-weekly maturities, for which are traded at least 21 exercise prices (put and call series) with an interval of 100 index points.

It is also envisaged that when the monthly deadline falls within the period of the weekly deadlines, new exercise prices will be introduced with 100 point intervals index, the so called “thickening”. This in order to make options with a monthly maturity and options with a weekly maturity (so-called “weekly”) substantially equivalent in the period in which the monthly option actually represents the weekly option.

To precisely identify the moment in which the aforementioned “thickening” occurs, the Instructions state that “the Thursday of the second week prior to the maturity of the monthly MIBO option contract” is the time when new exercise prices are introduced with a range of 100 index points to trade at least 21 prices on the put and call series.

The Instructions to the IDEM market Rules regarding stock options are also adjusted to better specify the time when new operating prices are introduced for monthly options, according to a different, reduced range of price generation (so called “thickening”). In particular it is specified that “*on the Thursday of the month preceding the maturity week of the monthly stock option contract, new exercise prices shall be introduced, on the second monthly maturity on trading, up to the trading of at least 19 exercise prices, for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A)*”.

These interventions reflect the situation existing on the platform and represent a formal adaptation of the current regulations.

The updated texts of the Instructions will be published on Borsa Italiana’s website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

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

Article IA.3.1.1

(Intermediaries admitted to trading)

1. The following may participate in trading in markets organised and managed by Borsa Italiana:
 - a) entities authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;
 - b) banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries;
 - c) the firms of non-EU countries entered in the register of third country firms kept by ESMA pursuant to Article 48 of Regulation (EU) No. 2014/600 and the firms authorized to provide investments service **and, where applicable, insurance companies, entities authorised to provide collective asset management services, and pension funds**, in non-EU countries in which Borsa Italiana can operate in compliance with the provisions of article 70 of the Consolidated Law on Finance;
 - d) the entities authorised by the competent Authority of an EU country to provide one or more investment services and activities; insurance companies, the entities authorised to provide collective asset management services, and pension funds. These entities must satisfy the requirement indicated at letter e), point 2.

Omissis

The following provisions cancel and replace those currently contained in chapter IA.4.4

CHAPTER IA.4.4 – MTA MARKET: OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS

Article IA.4.4.1

(Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers in the MTA Market)

1. Specialists and Mifid2 market makers fulfil their quotation obligations by submitting simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders must be made at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may differ from a maximum spread indicated in the Guide to the Parameters, and must comply with the minimum quantity indicated therein.

Specialists fulfil their trading obligations solely through the quote type of orders.

2. Specialists and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations referred to in the paragraph above, in accordance with the following table.

Intermediary	% of the trading day for which the minimum quotation obligations must be met
<p>Specialist on shares of the FTSE MIB index</p>	<p>60% (includes opening and closing auction and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
<p>Specialist on shares of the STAR segment "STAR Specialist"</p> <p><i>on appointment by the issuer for the purposes of admission to trading of the financial instruments</i></p>	<p>60% (includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
<p>Specialist on shares not belonging to the FTSE MIB index and not belonging to the STAR segment</p>	<p>60% (includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
<p>Mifid2 Market Maker</p>	<p>50% 55% (includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Mifid2 market makers are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>

3. Trading in shares on the MTA market may be supported by a specialist:
 - a) which operates on its own account; or
 - b) which operates on third parties account, making use of a company authorized to trading activity in its home Country.

Only the trading in shares belonging to the FTSE MIB index can take place with the intervention of specialists who operate according to the procedures referred to in letter b).

4. Specialists of companies admitted to the STAR segment that asked to remain in the in such segment according to article IA.4.2.2, paragraph 1, are required to observe the obligations set for specialists in shares belonging to STAR segment ~~referred to in article IA.4.4.2~~, with the exception of specialists operating on the Star companies of the FTSE MIB index, which are in any case bound to the quotation obligations envisaged for the shares belonging to this index.
5. Specialists for shares included in the FTSE MIB index shall continue to quote according to the obligations provided there for, even if those shares are no more included in the FTSE MIB index.
6. Market intermediaries admitted to the MTA market shall be eligible to engage in the activity of specialist unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.
7. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4:
 - a. Specialists are required to quote with reduced obligations.
 - b. Mifid2 market makers may quote with reduced obligations if they have specifically requested this when entering into the market making agreement.

The reduced obligations are indicated in the Guide to the Parameters.

8. Specialists and Mifid2 market makers are not required to comply with the quotation obligations upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged by Article 3 d) of Regulation 2017/578/EU, the intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance, in order to be exempted from these obligations.
9. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by the specialists and the Mifid2 market makers.
10. In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take account of compliance, on a monthly basis, with the quotation obligations.
11. The intention to cease the activity of specialist or, for the Mifid2 market makers the intention to cease the Market Making Strategy must be promptly notified to Borsa Italiana, which shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.
12. For the activity of STAR Specialist, the party that terminates the contract with the specialist following a breach of the contract by the other party must notify Borsa Italiana in writing at least one month before the effective date of the termination. In all other cases of termination of the relationship Borsa Italiana must be notified in writing at least three months before the effective date of the termination. Borsa Italiana may accept shorter notice if the continuity of the specialist function is ensured by another entity that assumes the liquidity support commitments.

**Article IA.4.4.2
(Preparation and transmission of researches)**

Research reports (as defined in Article 3, paragraph 1, sub-indent 34 and 35 of the Regulation (EU) no. 596/2014) prepared by the specialist or the sponsor with reference to the issuer's periodic results must be published promptly and in any case not later than 30 days from the approval by competent body of the issuer of the draft annual accounts and the half-yearly reports.

Research reports must be sent to Borsa Italiana using the NIS Web Studi system for the purpose of making them available to the public.

Omissis

The following provisions cancel and replace those currently contained in chapter IA.5.4

Chapter IA.5.4 - MIV MARKET: OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS

**Article IA.5.4.1
(Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers of the MIV Market)**

1. Specialists and Mifid2 market makers fulfil their quotation obligations by submitting simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders must be made at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may differ from a maximum spread indicated in the Guide to the Parameters and comply with the minimum quantity indicated therein.

Specialists fulfil their quotation obligations solely through the quote type of orders.

2. Specialists and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations referred to in the paragraph above, in accordance with the following table.

Intermediary	% of the trading day for which the minimum quotation obligations must be met
<p>Specialists <i>on appointment by the issuer for the purposes of admission to trading of units or shares of non-reserved AIFs</i></p>	<p>60%</p> <p>(includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>

Mifid2 Market Maker	<p>50% 55%</p> <p>(includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Mifid2 Market Makers are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
---------------------	---

3. Market intermediaries admitted to the MIV market shall be eligible to engage in the activity of specialist unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.
4. Market intermediaries admitted to MIV market shall be eligible to engage in the activity of specialist unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.
5. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4:
 - a. Specialists are required to quote with reduced obligations.
 - b. Mifid2 market makers may quote with reduced obligations if they have specifically requested this when entering into the market making agreement.

The reduced obligations are indicated in the Guide to the Parameters.

6. Specialists and Mifid2 market makers are not required to comply with the quotation obligations upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged by Article 3 d) of Regulation 2017/578/EU, the intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance, in order to be exempted from these obligations.
7. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by the specialists and the Mifid2 market makers.
8. In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take account of compliance, on a monthly basis, with the quotation obligations set out in this chapter.
9. The intention to cease the activity of specialist or, for the Mifid2 market makers, the intention to cease the Market Making Strategy must be promptly notified to Borsa Italiana, which shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.
10. For the activity of Specialist on units or shares of non-reserved AIFs, the party that terminates the contract with the specialist following a breach of the contract by the other party must notify Borsa Italiana in writing at least one month before the effective date of the termination. In all other cases of termination of the relationship with the specialist Borsa Italiana must be notified in writing at least three months before the effective date of the termination. Borsa Italiana may accept shorter notice if the continuity of the specialist function is ensured by another entity that assumes the liquidity support commitments.

omissis

The following provisions cancel and replace those currently contained in chapter IA.6.4

CHAPTER IA.6.4 – MOT MARKET: OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS

Article IA.6.4.1

(Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers of the MOT Market)

1. Specialists and Mifid2 market makers fulfil their quotation obligations by submitting simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders must be made at competitive prices, i.e. the bid and offer prices may differ from a maximum spread indicated in the Guide to the Parameters and comply with the minimum quantity indicated therein.

Specialists fulfil their quotation obligations solely through the quote type of orders.

2. Specialists and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations referred to in the paragraph above, in accordance with the following table.

Intermediary	% of the trading day for which the minimum quotation obligations must be met
MOT specialists	50% <i>during the continuous trading phase</i>
Mifid2 Market Maker	

3. Specialists in the MOT market may fulfil their undertaking also for instruments issued by themselves.
4. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4 the specialists and Mifid2 market makers are required to quote with reduced obligations. These reduced obligations are indicated in the Guide to the Parameters.
5. Specialists and Mifid2 market makers are not required to comply with the quotation obligations upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged by Article 3 d) of Regulation 2017/578/EU, the intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance, in order to be exempted from these obligations.
6. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by the specialists and the Mifid2 market makers.
7. In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take account of compliance, on a monthly basis, with the quotation obligations set out in this chapter.
8. The intention to cease the activity of specialist or, for the Mifid2 market makers, the intention to cease the Market Making Strategy must be promptly notified to Borsa Italiana, which shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.

Article IA.6.4.2
(Obligations of MOT bid specialists)

1. With the aim to increase the liquidity of the instruments traded and, in particular, to make easier the disinvestment of such instruments, Borsa Italiana may allow the presence of specialists who undertake to display bids on a continuous basis only for minimum quantities indicated in the Guide to the Parameters.

Bid specialists fulfil their quotation obligations solely by issuing the single sided quote type of orders.

2. Bid specialists are required to comply with the quotation obligations set out in the paragraph above, in accordance with the following table.

Intermediary	% of the trading day for which the minimum quotation obligations must be met
MOT bid specialists	50% <i>during the continuous trading phase</i>

3. Such activity may be performed by intermediaries admitted to trading on the MOT market. Where the issuer is admitted to trading on the MOT market, the request may be applied by the issuer that may fulfil the undertaking referred to in the above paragraph. For the request a specific form is available on the Borsa Italiana web site.
4. The intermediary must segregate the bid specialist activity using a specific access code. For this purpose intermediary must take previous contact with Borsa Italiana pursuant to Article 3.3.2, paragraph 4, of the Rules.
5. Bid specialists are not required to comply with the quotation obligations upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. At the written request of the bid specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith.
6. The bid specialists are required to comply with the obligations laid down in Article IA.6.4.1 paragraphs 4, 6, 7 and 8.

Omissis

The following provisions cancel and replace those currently contained in chapter IA.7.4

CHAPTER IA.7.4 – ETFPLUS MARKET: OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS

Article IA.7.4.1
(Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers of the ETFPlus Market)

1. Specialists and Mifid2 market makers fulfil the obligations laid down in this article by submitting simultaneous buy and sell order for comparable quantities.
2. These orders must be made for a minimum quantity and at competitive prices, i.e. the bid and offer prices may differ from a maximum spread, determined taking into account the distribution and features of the financial instruments and whether they are listed on other markets, and indicated in the Guide to the Parameters.
3. Specialists and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations referred to in the paragraph above, in accordance with the following table.

	Intermediary	% of the trading day for which the minimum quotation obligations must be met
Specialist	Appointed specialist <i>on appointment by the issuer for the purposes of admission to trading of the financial instruments</i>	60% Opening and closing auction, continuous and in any volatility trading ***** Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 2 minutes before the end of the opening pre-auction phase.
	Specialist advanced liquidity providers <i>Without appointment by the issuer, shall enter anonymous orders</i>	55% Continuous trading (anonymous form)
Mifid2 Market Maker		50% Continuous trading

4. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4:
 - c. Specialists, and Mifid2 market makers on instruments of the ETFplus market other than ETFs, are required to quote with reduced obligations.

- d. Mifid2 market makers on ETFs may quote with reduced obligations if they have specifically requested this when entering into the market making agreement.

The reduced obligations are indicated in the Guide to the Parameters.

The appointed specialist must quote with reduced obligations even in the event of the activation of the volatility auction.

5. Specialists and Mifid2 market makers are not required to comply with the quotation obligations upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged by Article 3 d) of Regulation 2017/578/EU, the intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance, in order to be exempted from these obligations.
6. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by the specialists and the Mifid2 market makers.
7. In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take account of compliance, on a monthly basis, with the quotation obligations set out in this chapter.
8. The intention to cease the activity of specialist advanced liquidity provider or, for the Mifid2 market makers, the intention to cease the Market Making Strategy must be promptly notified to Borsa Italiana, which shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.
9. For the activity of appointed specialist, the party that terminates the contract with the specialist following a breach of the contract by the other party must notify Borsa Italiana in writing at least one month before the effective date of the termination. In all other cases of termination of the relationship with the appointed specialist Borsa Italiana must be notified in writing at least three months before the effective date of the termination. Borsa Italiana may accept shorter notice if the continuity of the appointed specialist function is ensured by another appointed specialist entering into the undertakings referred to this article.

Omissis

CHAPTER IA.8.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

Omissis

Article IA.8.1.6

(Options on the FTSE MIB stock index)

1. The options contract based on the FTSE MIB stock index, whose characteristics are defined in the Article IA.8.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December), six-month maturities (June and December) and yearly maturities (December), hereinafter called "*MIBO options*" contracts. 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 the current year;

- the two yearly maturities of the third and fourth year following the current year for a total of twelve 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.

- Contracts shall be admitted to trading with maturity days equal to the 1st, 2nd and 4th Friday of the month and the 5th if there is one, hereinafter called "*weekly MIBO options*". Weekly "*MIBO options*" shall be admitted to trading on the Thursdays; if a Thursday is not a trading day, the admission day shall be the first trading day subsequent such day. The "*weekly MIBO option*" contract with maturity corresponding to the maturity of the monthly MIBO option is not admitted to trading. The maturity day shall coincide with the Friday of the second week subsequent to the listing of the contract; if a Friday is not a trading day, the maturity day shall be the first trading day before such day. In each trading session shall be quoted the two nearest weekly maturities. Trading shall end at 09.05 on the maturity day.
- It shall be traded:
 - "*MIBO options*":
 - for six-month maturities and yearly maturities (relative to the years following the current year), at least 21 exercise prices for both call and put series, with intervals of 1,000 index points; when the six-month maturities fall within the twelve months (current year), new exercise prices shall be introduced with intervals of 500 index points, up to the trading of at least 15 exercise prices for both the call and put series;
 - for monthly and quarterly maturities (relative to the current year), at least 15 exercise prices for both call and put series, with intervals of 250 index points for the first maturity and 500 index points for the subsequent maturities; on the Thursday of the week preceding the **second** maturity week of monthly MIBO option contract, new exercise prices shall be introduced with intervals of 100 index points, up to the trading of at least 21 exercise prices for both call and put series;
 - "*weekly MIBO options*":
 - for the weekly maturities, at least 21 exercise prices for both call and put series, with intervals of 100 index points.
- The notional value of the FTSE 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. The contract shall be quoted in index points.

Omissis

Article IA.8.1.7

(American style stock options with physical delivery)

- American style options contracts based on individual shares admitted to trading in Borsa Italiana regulated markets may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
- The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice. Contracts shall be quoted in euro.
- Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a

total of six maturities.

In addition, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market are established in Stock Exchange Notice stock options for which are also quoted:

- the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year; or
- the eight six-month maturities (June and December) in the four years following the current one.

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 a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

4. Contracts shall be admitted to trading with maturity days equal to the 1st, the 2nd, the 4th Friday of the month and the 5th if there is one, hereinafter called "*Weekly stock options*". Borsa Italiana, through a specific Notice, shall identify the contracts which are admitted to trading considering the liquidity of the stock options and the interest of the market. "*Weekly stock option*" contracts shall be admitted to trading on Thursdays; if a Thursday is not a trading day, the admission day shall be the first trading day subsequent such day. The "*weekly stock option*" contract with maturity corresponding to the maturity of the monthly stock option is not admitted to trading. The maturity day shall coincide with the Friday of the second week subsequent the listing of the contract; if a Friday is not a trading day, the maturity day shall be the first trading day before such day. In each trading session shall be quoted the two nearest weekly maturities. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day.

5. The following shall be tradable:

a) "*stock options*"

- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 19 exercise prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B).
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 19 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); on the Thursday ~~of the month~~ preceding the maturity week of the monthly stock option contract, new exercise prices shall be introduced **on the second monthly maturity trading** up to the trading of at least 19 exercise prices, for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A).

b) "*weekly stock option*"

- for the weekly maturities (*Weekly stock option*) at least 19 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in Euro and referred to an individual stock at the intervals indicated in the following table (column A):

	A	B	C
--	----------	----------	----------

<i>Exercise prices (euro)</i>	<i><u>Weekly options, and 1st maturity on Stock options Intervals (euro)</u></i>	<i><u>Maturities up to 12 months (excluding first monthly maturity) Intervals (euro)</u></i>	<i><u>Maturities more than 12 months Intervals (euro)</u></i>
0.0050 - 0.1800	0.0025	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0050	0.0100	0.0200
0.4001 – 0.8000	0.0100	0.0200	0.0400
0.8001 – 2.0000	0.0250	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.0500	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.1000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.2500	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	0.5000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	1.0000	2.0000	4.0000

Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.
6. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share 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.
 7. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 6 when it is necessary for market needs or to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The strike prices will be generated with the intervals, or multiples of these, specified in column A of the table in paragraph 5 for call and put options.
 8. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11.
 9. Buyers of call and put options on individual shares may exercise their right on any day between the first trading session of the contract and the maturity day of the option (“American” options). Options may not be exercised for a number of shares smaller than that underlying each contract.
 10. The right to early exercise referred to in the preceding paragraph shall be suspended:
 - a) in the session preceding the day for the distribution of dividends on the share underlying the contract;
 - b) in the session preceding the start of capital operations involving the share underlying the contract;
 - c) on the last day of a tender offer or execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance in relation to the underlying financial instrument;

- d) Where Borsa Italiana adopts a measure suspending the financial instrument underlying the contract it shall specify in the measure whether the exercise of the right is also suspended.
11. The contract shall provide for delivery at the exercise date of the underlying securities. For the purpose of exercising options at maturity, the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11 shall compare the settlement price, which is equal to the reference price of the share underlying each contract recorded on the last day of trading with the exercise price of the positions still open, and send the buyer a proposal for the automatic exercise or abandonment of the maturing option. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available. Buyers may notify the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11 up to 08.15 on the maturity day of their intention to abandon or exercise the options for which such company has proposed, respectively, the exercise or the abandonment. Beyond such time limit, the maturing options shall be automatically abandoned or exercised on the basis of the foregoing proposals.
12. The sales contracts deriving from the exercise, early or at maturity, of options shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following that on which they are exercised.
13. In the cases where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts, orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Action Policy manual.
- In cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index, Borsa Italiana may order the substitution of the security to be delivered with that of the bidder.
- Borsa Italiana shall notify through Notice to Consob and the market not later than the trading day following the day of the tender offer announcement, the time limits of application of the procedure and the variables known for its application.
14. Where the shares underlying options contracts are subject to a procedure for the revocation of listing or exclusion from trading, Borsa Italiana orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Actions Policy manual. Borsa Italiana shall notify through Notice the procedure adopted, the variables known for its application and the related time limits to Consob and the market not later than the trading day following the time the measure providing for the revocation of listing or exclusion from trading is adopted.

Article IA.8.1.8
(European style stock options with cash settlement)

1. Options contracts based on individual shares admitted to trading in Borsa Italiana regulated markets may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be

admitted with a separate decision.

2. The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice. Contracts shall be quoted in euro.
3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities. In addition, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market, are established in Stock Exchange Notice, stock options for which are also quoted:
 - the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year, or
 - the eight six-month maturities (June and December) of the four years following the current one.

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 a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

4. The following shall be tradable:
 - for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 19 exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B);
 - for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 19 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); the Thursday ~~of the month~~ prior to maturity of the monthly stock option, new strike prices are introduced **on the second monthly maturity trading**, on the call series and on the put series until at least 19 strike prices are traded on the call series and on the put series, with the intervals indicated in column A of the following table:

<i>Exercise prices (euro)</i>	<i>A Stock options 1st maturity Intervals (euro)</i>	<i>B Maturities up to 12 months Intervals (euro)</i>	<i>C Maturities more than 12 months Intervals (euro)</i>
0.0050 - 0.1800	0.0025	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0050	0.0100	0.0200
0.4001 – 0.8000	0.0100	0.0200	0.0400
0.8001 – 2.0000	0.0250	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.0500	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.1000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.2500	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	0.5000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	1.0000	2.0000	4.0000

Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.
5. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share 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 5 when it is necessary for market needs or to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The strike prices will be generated with the intervals, or multiples of these, specified in column A of the table in paragraph 4 for call and put options.
 7. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11.
 8. The contract shall provide the automatic exercise on the maturity day of the option, after the end of the trading (“European” options). At the end of trading 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, by sellers paying and buyers receiving the difference between the exercise price and the settlement price, equal to the reference price of the share underlying each contract recorded on the last day of trading. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available.
 9. The sales contracts deriving from the exercise at maturity of stock options shall be settled according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11.
 10. In the cases where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts, orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Action Policy manual.

In cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index, Borsa Italiana may order the substitution of the underlying security with that of the bidder.

Borsa Italiana shall notify through Notice to Consob and the market not later than the trading day following the day of the tender offer announcement, the time limits of application of the procedure and the variables known for its application.
 11. Where the shares underlying options contracts are subject to a procedure for the revocation of listing or exclusion from trading, Borsa Italiana orders the closure and the

cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Actions Policy manual. Borsa Italiana shall notify through Notice the procedure adopted, the variables known for its application and the related time limits to Consob and the market not later than the trading day following the time the measure providing for the revocation of listing or exclusion from trading is adopted.

Article IA.8.1.9
(European style stock options of with physical delivery)

1. Options contracts based on individual shares admitted to trading in the Stock Exchange may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
2. The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice. Contracts shall be quoted in euro.
3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called “*Stock Option*” contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities. In addition, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market are established in Stock Exchange Notice stock options for which are also quoted:
 - the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year, or
 - the eight six-month maturities (June and December) of the four years following the current one.

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 a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

4. The following shall be tradable:
 - for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 19 exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B);
 - for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 19 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); the Thursday ~~of the month~~ prior to maturity of the monthly stock option, **on the second monthly maturity trading** new strike prices are introduced on the call series and on the put series until at least 19 strike prices are traded on the call series and on the put series, with the intervals indicated in column A of the following table:

	A	A	B
--	---	---	---

<i>Exercise prices (euro)</i>	<i>Stock options 1st maturity Intervals (euro)</i>	<i>Maturities up to 12 months Intervals (euro)</i>	<i>Maturities more than 12 months Intervals (euro)</i>
0.0050 - 0.1800	0.0025	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0050	0.0100	0.0200
0.4001 – 0.8000	0.0100	0.0200	0.0400
0.8001 – 2.0000	0.0250	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.0500	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.1000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.2500	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	0.5000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	1.0000	2.0000	4.0000

Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.
5. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share 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 5 when it is necessary to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The strike prices will be generated with the intervals specified in column A of the table in paragraph 4 for call and put options.
 7. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11.
 8. Buyers of call and put options on individual shares may exercise their right exclusively on the maturity day of the option (“European” options). Options may not be exercised for a number of shares smaller than that underlying each contract.
 9. The contract shall provide the automatic exercise on the maturity day of the option, after the end of the trading, with the delivery of the shares underlying securities. For the purpose of exercising options at maturity, the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11 shall compare the settlement price, which is equal to the reference price of the share underlying each contract recorded on the last day of trading with the exercise price of the positions still open, and send the buyer a proposal for the automatic exercise or abandonment of the maturing option according to its rules. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available. Buyers may notify the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.11 up to 08.15 on the maturity day of their intention to abandon or exercise the options for which such company has proposed, respectively, the exercise or the abandonment. Beyond such time limit, the maturing options shall be automatically abandoned or exercised on the basis of the foregoing proposals.

10. The sales contracts deriving from the exercise at maturity, of options shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following that on which they are exercised.
11. In the cases where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts, orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Action Policy manual.

In cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index, Borsa Italiana may order the substitution of the security to be delivered with that of the bidder.

Borsa Italiana shall notify through Notice to Consob and the market not later than the trading day following the day of the tender offer announcement, the time limits of application of the procedure and the variables known for its application.

12. Where the shares underlying options contracts are subject to a procedure for the revocation of listing or exclusion from trading, Borsa Italiana orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Actions Policy manual. Borsa Italiana shall notify through Notice the procedure adopted, the variables known for its application and the related time limits to Consob and the market not later than the trading day following the time the measure providing for the revocation of listing or exclusion from trading is adopted.

omissis

The following provisions cancel and replace those currently contained in chapters IA.8.3 and IA.8.4

CHAPTER IA.8.3 - VOLUNTARY MARKET MAKERS, MIFID2 MARKET MAKERS AND IDEM SPECIALISTS

Article IA.8.3.1 (Register of voluntary market makers)

1. Pursuant to Article 5.4.1 of the Rules, voluntary market makers who have requested it through the Borsa Italiana Member Portal shall be entered in the “Register of derivatives voluntary market makers” (hereinafter, the “Register”).
2. The intermediary shall specify in the request the type of contract and, where applicable, the underlying asset concerned.
3. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations set out in paragraph 3.
4. The Register shall contain the following subsections:
 - a) the Primary Market Maker subsection, for voluntary market makers that are subject to continuous quotation obligations during the day session, where applicable;

- b) the Responding Market Maker subsection, for voluntary market makers that are required to respond to indications of interest in trading;
 - c) the Liquidity Provider subsection, for voluntary market makers that are subject to continuous quotation obligations for a smaller number of maturities, periods or underlyings than the Primary Market Makers.
 - d) the Designated Market Maker subsection, for voluntary market makers that are subject to continuous quotation obligations for “*weekly MIBO options*” and for “*weekly stock options*”;
 - e) the Extended Market Maker subsection, for voluntary market makers that are subject to continuous quotation obligations in the evening session of the continuous trading.
- 5. Only one of the subsections referred to in sub-paragraphs a), b) and c) of paragraph 3 may be entered for each contract.
 - 6. Within 30 days from the receipt of the request, Borsa Italiana shall enter the voluntary market makers in the subsection of the Register referred to in paragraph 1 and shall communicate the start date of the activity.

Article IA.8.3.2

(Quotation obligations for voluntary market makers and Mifid2 market makers)

- 1. Voluntary market makers and Mifid2 market makers are required to display buy and sell orders on a continuous basis for minimum quantities, for the series and the maturities - indicated in the Guide to the Parameters - for each contract.
- 2. Buy and sell orders are displayed for comparable quantities and at competitive prices, in other words the bid and ask prices can differ from a spread, determined as the maximum permitted difference between the bid and the ask prices, not exceeding the amount indicated in the Guide to the Parameters.
- 3. For each instrument traded, voluntary market makers are the intermediaries registered in the subsections listed in the table below.
- 4. Voluntary market makers and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations set out in the paragraphs above for each trading day and for each contract, in accordance with the following table.

Instrument	Intermediary		% of the duration of continuous trading for which the minimum quotation obligations must be met
<ul style="list-style-type: none"> Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Futures” Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Mini-futures” 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70% of the day session only
		Extended Market Makers	70% of the evening session only
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR index 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend futures” Futures on Dividends– “Single Stock Dividend futures” 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
FTSE MIB index option: <ul style="list-style-type: none"> MIBO options other than weekly options 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
		Liquidity providers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
FTSE MIB stock index options: <ul style="list-style-type: none"> Weekly MIBO options 	Voluntary Market Makers	Designated Market Makers	70%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> American-style stock options, other than weekly options 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
		Liquidity providers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%

<ul style="list-style-type: none"> Weekly stock options (American style) 	Voluntary Market Makers	Designated Market Makers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> European-style stock options with physical delivery or with cash settlement 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Single stock futures with physical delivery or with cash settlement (Italian and European stocks) 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Electricity futures - Italy area 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Responding Market Makers	60% of the indications of interest received
		Liquidity providers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%
<ul style="list-style-type: none"> Durum wheat futures 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	60%
		Liquidity providers	60%
	Mifid2 Market Makers	–	50%

5. Responding market makers are required to respond to requests for quotations in accordance with the procedures set out in the Guide to the Parameters.
6. Voluntary market maker on stock options and stock futures that has chosen the related underlying to fulfil the obligations regarding the number of underlying referred to in the Guide to Parameters. Voluntary market maker who have assumed the quotation obligations for the minimum number of contracts, in the event that Borsa Italiana excludes one of these contracts from trading, are required, within the next maturity, to apply to act as a market maker on a derivative contract with another underlying.
7. Voluntary market makers and Mifid2 market makers are not required to comply with the obligations set out in this paragraph upon occurrence of exceptional circumstances communicated by Borsa Italiana. In the cases envisaged by Article 3 d) of Regulation 2017/578/EU, the intermediaries shall give Borsa Italiana written notice of this circumstance, in order to be exempted from these obligations.
8. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4:
 - i. voluntary market makers are required to quote with reduced obligations;

- ii. Mifid2 market makers may only quote with reduced obligations if they have specifically requested this when entering into the market making agreement.

The reduced obligations are indicated in the Guide to the Parameters.

9. Borsa Italiana shall verify compliance with the obligations entered into by the voluntary market makers and Mifid2 market makers.
10. In evaluating possible violations of the obligations, Borsa Italiana shall also take account of compliance, on a monthly basis, with the quotation obligations established for each derivative instrument traded.
11. Voluntary market makers that intend to cease their activity, with reference to one or more contracts, must give notice in writing to Borsa Italiana that shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.
12. Mifid2 market makers that intend to cease the Market Making Strategy shall promptly notify Borsa Italiana of this, that shall notify the intermediary, within thirty days, of the date when the obligations will cease.

Article IA 8.3.3

(Identification of underlyings subject to quotation obligations on stock options, stock futures and stock dividend futures contracts)

1. At least once a year, Borsa Italiana shall revise and notify the following, by means of a specific Notice:
 - a. The underlyings of the stock options and stock futures contracts that are part of the Focus Group based on the volume of trading.
 - b. The number the number of contracts subject to quotation obligations for stock options and stock futures, established starting from the definition of the liquidity class, defined according to the countervalue traded on the underlying asset of the reference stock market, the multiplier of the derivative contract, and the price of the underlying also taking into account any capital transactions on the underlying. Each liquidity class for the stock options and stock futures contracts is allocated a minimum number of contracts subject to the quotation obligation.
 - c. The breakdown of the stock options among the table of spreads established based on the arithmetic mean of the official prices of the underlyings in the week before the week of publication of the notice.
 - d. The quotation obligations in terms of minimum quantities and spreads for Dividend Futures contracts, taking into account the value of the contract and the dividend policy of the underlying stock of reference.
2. Borsa Italiana may assign a different minimum number of contracts, or a different tables of spreads, from those obtained by applying the standard methodology referred to above, and shall establish its effective date and shall communicate this in a Notice.

Article IA.8.3.4

(IDEM specialists)

1. Pursuant to Article 5.4.2 of the Rules, specialists shall use companies authorised to trade in their home country.

2. Depending on the type of quotation obligations they are subject to and the financial instruments for which they intend to act, the specialists referred to in Article 5.4.2 of the Rules shall be subject to Articles IA.8.3.1, IA.8.3.2 and IA.8.3.3.
3. Exclusively for the IDEX and AGREX segments, the specialists shall use entities that satisfy the requirements referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1, letter e).