



Borsa Italiana

AVVISO n.7901	12 Aprile 2019	---
--------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alla Guida ai Parametri di
Negoziazione/Amendments to the Guide to
the Parameters for trading

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

**GUIDA AI PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI REGOLAMENTATI ORGANIZZATI E GESTITI DA
BORSA ITALIANA**

VERSIONE 47

Si modifica la Guida ai Parametri per includere, nella Sezione D, gli obblighi di quantità, spread, scadenze e sottostanti, per gli operatori market maker volontari, per gli operatori market maker Mifid2 e per gli operatori specialisti del mercato IDEM.

Si apporta inoltre un fine tuning agli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2 dei mercati c.d. cash con riferimento al quantitativo minimo.

Le modifiche entrano in vigore il **6 maggio 2019**.

Si allega al presente Avviso stralcio della modifica alla Guida ai Parametri.

La versione aggiornata della Guida sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

**“Guida ai Parametri”
di negoziazione dei mercati regolamentati
organizzati e gestiti da Borsa Italiana**

Versione **47 46**

In vigore dal ~~11 marzo 2019~~ **6 maggio 2019**

omissis

1 - MERCATI MTA E MIV

omissis

D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. ~~Gli obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker Mifid2 nel mercato MTA e~~

- ~~su azioni del~~ **nel** segmento Star del mercato MTA **e**
- **su azioni del mercato MTA diverse da quelle dell'indice FTSE MIB e non appartenenti al segmento STAR**

~~e gli obblighi degli operatori market maker Mifid2, per le azioni diverse da quelle appartenenti all'indice FTSE MIB, sono stabiliti come segue:~~

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	3,0%

2. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MTA e gli obblighi e degli operatori *market maker Mifid2* per le azioni del mercato MTA appartenenti all'indice FTSE MIB sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,4*EMS	0,50%

3. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MIV e gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	4,50%

4. Gli obblighi degli operatori specialisti e gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* sulle obbligazioni convertibili sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread
0,1*EMS	4,5%

omissis

2 - MERCATO MOT

omissis

D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori *market maker Mifid2*

1. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MOT e gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2*, sono stabiliti come segue:

Tabella 1: quantitativo minimo delle proposte

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Ta

bella 2: *spread* massimo

Vita residua	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 -180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

2. Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (*spread*) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.
3. Nelle situazioni di stress di mercato gli operatori specialisti nel mercato MOT e gli operatori *market maker Mifid2*, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli indicati al comma 1 con *spread* raddoppiati.
4. Gli operatori specialisti in acquisto nel mercato MOT rispettano gli obblighi di quantitativo minimo ~~della proposta~~, secondo quanto indicato al comma 1, tabella 1. Si applica il comma 3.

Omissis

3 - MERCATO ETFPLUS

Omissis

D – Obblighi degli operatori specialisti e degli operatori market maker mifid2

1. Gli obblighi degli operatori specialisti incaricati nel mercato ETFplus sono indicati nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui sono riferiti o, nel caso di strumenti già quotati, in apposito Avviso. Tali obblighi sono definiti collocando gli strumenti nelle seguenti fasce di liquidità, sulla base della valutazione della liquidità del sottostante.

	quantitativo minimo corrispondente ad un controvalore almeno pari a minimo (euro)	spread
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------

L1	50.000	min 3% ; max 6%
L2	100.000	min 1% ; max 3%
L3	200.000	max 1%

2. Gli obblighi degli operatori specialisti *Advanced Liquidity Provider* nel mercato ETFplus sono stabiliti come segue:
 - a. **Il quantitativo minimo corrisponde ad un controvalore almeno** ~~il controvalore minimo di ciascuna proposta è~~ pari a 10.000 euro;
 - b. lo spread massimo è pari allo spread massimo previsto per l'operatore specialista incaricato, di cui al comma 1.
3. Gli obblighi degli operatori *market maker Mifid2* nel mercato ETFplus sono stabiliti come segue:
 - a. **Il quantitativo minimo corrisponde ad un controvalore almeno** ~~il controvalore minimo di ciascuna proposta è~~ pari a 5.000 euro;
 - b. lo spread massimo è pari allo spread massimo previsto per l'operatore specialista, di cui al comma 1.

Omissis

4 - MERCATO IDEM

Omissis

[La nuova sezione D di seguito riportata contiene le disposizioni precedentemente contenute nelle Istruzioni al mercato IDEM]

D – OBBLIGHI DI QUOTAZIONE DEGLI OPERATORI MARKET MAKER VOLONTARI E DEGLI OPERATORI MARKET MAKER MIFID2 E DEGLI OPERATORI SPECIALISTI DELL'IDEM

1. Gli obblighi degli operatori market maker Volontari e gli obblighi degli operatori market maker Mifid2 sono stabiliti, per tipologia di contratto, come indicato nelle tabelle di seguito.
2. Gli operatori market maker Volontari e gli operatori market maker Mifid2, nelle situazioni di stress di mercato, che possono ricorrere nei casi indicati nel Titolo IA.9, Capo IA.9.4, sono tenuti a quotare quantitativi dimezzati rispetto a quelli di cui al comma 1 e con spread raddoppiati.

IDEM Equity

A. Futures su indici

Strumento	Operatore		Scadenze	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Futures sull'indice FTSE MIB – "Futures su FTSE MIB"	Market maker volontari	Primary Market Maker	Sulle prime due scadenze Scadenza corrente: fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; Seconda scadenza: a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente.	2	30
		Extended Market Maker			
Futures sull'indice di borsa FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB	Operatori market maker Mifid2	–	Sulle prime due scadenze Scadenza corrente: fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; Seconda scadenza: a partire dal primo giorno antecedente la scadenza corrente	2	
Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR	Market maker volontari	Primary Market Maker	Sulle prime due scadenze Scadenza corrente: fino al secondo giorno antecedente alla scadenza stessa; Seconda scadenza: a partire dal terzo giorno antecedente la scadenza corrente.	5	100
	Operatori market maker Mifid2	–			
Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – "Futures su FTSE MIB Dividend"	Market maker volontari	Primary Market Maker	Su tutte le scadenze. Scadenza corrente: fino al quinto giorno antecedente alla scadenza	30 Prima e seconda	80
				20 Terza e quarta	90
				10 Quinta	100

	Operatori market maker Mifid2	—	<u>Sulle prime due scadenze</u> Scadenza corrente: fino al quinto giorno antecedente alla scadenza stessa. Seconda scadenza: a partire dal quarto giorno antecedente la scadenza corrente	30	80
--	----------------------------------------	---	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----	----

B. Futures su dividendi su azioni

Operatore		Scadenze	Quantità Minima	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Primary Market Maker <u>Indicare almeno:</u> 1 sottostante	<p><u>Sulle prime due scadenze</u></p> <p>Scadenza corrente: sino al quinto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno successivo, la terza scadenza.</p> <p>Seconda scadenza: ogni giorno in cui è disponibile la quotazione.</p>	<p>Minimo pari a 5, 10, 20 contratti a seconda del controvalore del contratto e della politica di dividendi del sottostante.</p>	Vedi Tabella A
Operatori market maker Mifid2	–	<p><u>Su una scadenza</u></p> <p>Scadenza corrente: fino al quinto giorno antecedente alla scadenza del contratto;</p> <p>Seconda scadenza: a partire dal quarto giorno precedente alla scadenza corrente</p>		

1. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid2 su futures su dividendi rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alla seguente tabella di *spread*:

Tabella A:

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

C) Futures su azioni

Operatore		Underlyings/ scadenze	Quantità Minima	Spread massimo
Market maker volontari	<p>Primary Market Maker</p> <p><u>Indicare almeno:</u></p> <p>20 sottostanti (includere tutti i sottostanti del Focus Group)</p> <p>oppure</p> <p>1 sottostante (azioni mercati regolamentati EU)</p>	<p><u>Sulla scadenza corrente</u> fino al quinto giorno antecedente alla stessa scadenza e, dal giorno seguente, sulla scadenza immediatamente successiva.</p>	<p>Sottostanti azioni MTA: Focus Group: 25 contratti (per sottostanti di contratti futures del Focus Group) No Focus Group: 15 oppure 5 contratti per i restanti futures in base alla classe di liquidità.</p> <p>-----</p> <p>Sottostanti Mercati Regolamentati EU: almeno 10, 20, 30, 40, 50 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante.</p>	<p>Vedi tabella A</p> <p>-----</p> <p>0.30 euro</p>
Operatori market maker Mifid2	–			

1. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid2 su futures su azioni rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*, specifiche per ciascuna classe di obblighi quantitativi:

Tabella A

Prezzi di acquisto (Euro) Da - A	Spread (Euro)		
	25 contratti Focus Group	15 contratti	5 contratti
0,01 - 4,00	0,020	0,040	0,060
4,01 - 8,00	0,030	0,050	0,080
8,01 - 12,00	0,040	0,060	0,100
12,01 - 16,00	0,050	0,080	0,150
16,01 - 20,00	0,070	0,100	0,300
Maggiore di 20,01	0,120	0,150	0,500

D. Opzioni sull'indice FTSE MIB

D.1) Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali

Operatore		Scadenze e numero serie (call e put)	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Primary Market Maker	<p>Prime 7 scadenze: sulle 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p>Scadenza corrente: tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa ridotti a : 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>	<p>* 1^a scadenza: 20</p> <p>* 2^a e 3^a scadenza: 15</p> <p>* 4^a e 5^a scadenza: 10</p> <p>* 6^a e 7^a scadenza: 5</p>	Vedi tabelle A e B
	Responding Market Maker	<p>Tutte le scadenze: ATM, 5 ITM e 5 OTM</p> <p>Scadenza corrente, il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: ATM, le prime 2 ITM e le prime 2 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>	10	Vedi tabelle A e B
	Liquidity Provider	<p>Prime 4 scadenze: sulle 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p>Scadenza corrente: tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>	<p>* 1^a scadenza: 20</p> <p>* 2^a e 3^a scadenza: 15</p> <p>* 4^a scadenza: 10</p>	Vedi tabelle A e B
Operatori market maker Mifid2	–	<p>Prime due scadenze</p> <p>Prima scadenza: fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza del contratto sulle 3 serie consecutive rappresentate da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.</p> <p>Seconda scadenza: dal quarto giorno antecedente la scadenza mensile più vicina: 3 serie consecutive rappresentate da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.</p>	20	Vedi tabella A

1. Gli operatori Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 30 secondi.
2. Gli operatori Market Maker volontari e Market Maker Mifid2 su Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*:

Tabella A

Scadenze < = 12 mesi		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
Maggiore di 4000		450

Tabella B

Scadenze > 12 mesi		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
DA	A	
1	500	75
505	1000	150
1005	2000	250
2005	4000	500
4005	6000	750
Maggiore di 6000		1000

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 **circa** e alle ore 15.45.

D.2) Opzioni MIBO settimanali

Operatore		Scadenze e numero di serie (call e put)	Quantità Minima per scadenza (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Designated Market Maker	<p><u>Tutte le scadenze in negoziazione</u></p> <p>Prima scadenza: *dal venerdì della settimana antecedente quella di scadenza e fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza: 7 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 7 OTM. * il giovedì precedente il giorno di scadenza: 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p>Seconda scadenza e terza scadenza se in negoziazione: * dal giovedì di ammissione alle negoziazioni e fino al giovedì della settimana antecedente quella di scadenza: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM.</p>	<p>Prima scadenza: * Fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza: 10 * Per il giovedì precedente il giorno di scadenza: 5</p> <p>2^a e 3^a scadenza: 5</p>	Vedi tabelle A, B e C
Operatori market maker Mifid2	–	<p><u>Prime due scadenze</u></p> <p>Prima scadenza: fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza del contratto 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.</p> <p>Seconda scadenza: a partire dal giovedì precedente la scadenza settimanale più vicina: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, la prima ITM e la prima OTM.</p>	5	Vedi Tabella A

1. Nel caso in cui la scadenza sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.
2. Gli operatori Market Maker volontari e Market Maker Mifid2 su Opzioni MIBO settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di *spread*:

Tabella A

Prima scadenza - Fino al mercoledì* antecedente la scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
<i>DA</i>	<i>A</i>	
1	50	10
510	100	20
1020	300	30
3020	500	40
5050	800	50
8050	4000	60
Maggiore di 4000		100

Tabella B

Prima scadenza - Il giovedì* antecedente la scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
<i>DA</i>	<i>A</i>	
1	50	20
510	100	40
1020	300	60
3020	500	80
5050	800	100
8050	4000	120
Maggiore di 4000		200

Tabella C

Seconda e Terza scadenza		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
<i>DA</i>	<i>A</i>	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
Maggiore di 4000		450

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 **circa** e alle ore 15.45.

D.3) Opzioni su azioni

D.3 (i) Opzioni su azioni, di tipo europee e di tipo americane, diverse da quelle settimanali.

Operatore		Scadenze e numero di serie (call e put)		Quantità Minima (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	<p>Primary Market Maker: per opzioni americane</p> <p><u>Indicare almeno:</u></p> <p>20 sottostanti (includere tutti i sottostanti del Focus Group)</p> <p>Per opzioni europee:</p> <p><u>Indicare almeno:</u></p> <p>3 sottostanti</p>	<p><u>Prime 6 scadenze:</u></p> <p>Prima scadenza: 7 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 8 OTM. Tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p>Dalla seconda alla sesta scadenza: 4 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 4 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>	Focus Group	<p>Quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 oppure 200 contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità e comunicata tramite Avviso di Borsa.</p>	<p>Sottostanti Focus Group gli obblighi sono ridotti della metà sulla 4°, 5° e 6° scadenza</p> <p>Vedi tabelle A), B), C) e D)</p>
		<p><u>Prime 4 scadenze</u></p> <p>Prima scadenza: 7 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 8 OTM. Dalla seconda alla quarta scadenza: 4 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 4 OTM.</p> <p>Sulla scadenza corrente: tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa: 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 5 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>	No Focus Group		

	<p>Responding Market Maker</p> <p>per opzioni europee e americane</p> <p><u>Indicare almeno:</u></p> <p>5 sottostanti</p>	<p><u>Prime 10 scadenze</u></p> <p>Prima scadenza: ATM, 8 ITM e 8 OTM Dalla seconda alla sesta: ATM, 5 ITM e 5 OTM</p> <p>Scadenza corrente: il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la stessa scadenza: ATM, le prime 4 ITM e le prime 4 OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.</p>	Focus Group	40	<p>Vedi tabell e A), B), C) e D)</p>
			No Focus Group	20	
		<p>Dalla settima alla decima, se in negoziazione: ATM, 2 ITM e 5 OTM.</p>		20	
	<p>Liquidity Provider</p> <p>per opzioni americane</p> <p><u>no obbligo minimo di sottostanti</u></p>	<p><u>Prime quattro scadenze consecutive:</u> vedi obblighi Primary Market Maker</p>		<p>vedi obblighi Primary Market Maker</p>	<p>Vedi tabell e A), B), C) e D)</p>
<p>Operatori market maker Mifid2</p>	<p>–</p>	<p><u>Prima scadenza:</u> sulle 3 serie consecutive ATM, dalla prima serie ITM e dalla prima serie OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno antecedente alla scadenza del contratto e, dal giorno seguente, l'operatore è tenuto a quotare la scadenza immediatamente successiva.</p>		<p>Quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 oppure 200 contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità e comunicata tramite Avviso di Borsa.</p>	<p>Vedi tabell e A), B), C) e D)</p> <p>Colonna "Scadenze <= 12 mesi"</p>

1. Gli operatori Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 15 secondi.
2. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori Market Maker Mifid 2 su Opzioni su azioni diverse da quelle settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di spread:

Tabella A) - Sottostante avente valore da 0 a 5,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0005 – 0,2000	0,050	0,100
0,2005 – 0,5000	0,080	0,150
0,5005 – 1,0000	0,120	0,250
Maggiore o uguale a 1,0005	0,250	0,500

Tabella B) - Sottostante avente valore da 5,01 a 10,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0005 – 0,2000	0,100	0,200
0,2005 – 1,0000	0,150	0,300
1,0005 – 2,0000	0,200	0,400
Maggiore o uguale a 2,0005	0,500	1,000

Tabella C) – Sottostante avente valore compreso tra 10,01 Euro e 50,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0005 – 0,5000	0,150	0,300
0,5005 – 2,0000	0,300	0,600
2,0005 – 5,0000	0,500	1,000
Maggiore o uguale a 5,0005	1,000	2,000

Tabella D) – Sottostante avente valore superiore a 50,01 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)	
	Scadenze < = 12 mesi	Scadenze > 12 mesi
0,0005 – 0,5000	0,50	1,00
0,5005 – 2,0000	1,00	2,00
2,0005 – 5,0000	1,50	3,50
Maggiore o uguale a 5,0005	2,50	5,00

3. Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 **circa** e alle ore 15.45.

D.3 (ii) Opzioni su azioni settimanali (tipo americane).

Operatore		Scadenze e numero di serie (call e put)	Quantità Minima (n° contratti)	Spread massimo in punti indice
Market maker volontari	Designated Market Maker <u>no obbligo minimo di sottostanti</u>	<p><u>Per ogni scadenza in negoziazione:</u></p> <p>*dal giovedì della settimana antecedente quella di scadenza e fino al martedì precedente il giorno di scadenza: 5 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 2 ITM e 6 OTM.</p> <p>* il mercoledì e il giovedì precedente il giorno di scadenza: 3 serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio definito da: ATM, 1 ITM e 3 OTM.</p>	Quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 oppure 200 contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità e comunicata tramite Avviso di Borsa.	Vedi tabelle A), B), C) e D)
Operatori market maker Mifid2	—	<p><u>Prima scadenza:</u> sulle 3 serie consecutive ATM, dalla prima serie ITM e dalla prima serie OTM.</p> <p>Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente devono essere rispettati fino al mercoledì precedente il giorno di scadenza del contratto e, dal giorno seguente, l'operatore è tenuto a quotare la scadenza immediatamente successiva.</p>		

1. Nel caso in cui la scadenza delle opzioni su azioni settimanali sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.
2. Gli operatori Market Maker volontari e gli operatori market maker Mifid2 su Opzioni su azioni settimanali rispettano gli obblighi di quotazione attenendosi alle seguenti tabelle di spread:

Tabella A) - Sottostante avente valore da 0 a 5,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,2000	0,050
0,2005 – 0,5000	0,080
0,5005 – 1,0000	0,120
Maggiore o uguale a 1,0005	0,250

Tabella B) - Sottostante avente valore da 5,01 a 10,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,2000	0,100
0,2005 – 1,0000	0,150
1,0005 – 2,0000	0,200
Maggiore o uguale a 2,0005	0,500

Tabella C) – Sottostante avente valore compreso tra 10,01 Euro e 50,00 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,5000	0,150
0,5005 – 2,0000	0,300
2,0005 – 5,0000	0,500
Maggiore o uguale a 5,0005	1,000

Tabella D) – Sottostante avente valore superiore a 50,01 Euro

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,5000	0,50
0,5005 – 2,0000	1,00
2,0005 – 5,0000	1,50
Maggiore o uguale a 5,0005	2,50

- Il sistema aggiorna la serie at the money con la frequenza di due volte al giorno. Tale aggiornamento avviene alle ore 9.00 **circa** e alle ore 15.45.

IDEX

Strumento	Operatore		Scadenze	Contratti futures sull'energia area Italia	Quantitativi (n° minimo di contratti)	Spread massimo (Euro/MWh)
Futures su energia elettrica area Italia	Market maker volontari	Primary Market Maker	<ul style="list-style-type: none"> Su tutte le scadenze 	Futures mensili baseload	10	2
				Future trimestrale baseload	5	2
				Future annuale baseload prima scadenza	5	2
				Future annuale baseload seconda scadenza	5	3
	Responding Market Maker		<ul style="list-style-type: none"> Su tutte le scadenze 	Futures mensili peakload	10	3
	Liquidity Provider		<ul style="list-style-type: none"> Tutte le mensili (baseload o peakload) e/o Tutte le trimestrali (baseload o peakload) e/o Tutte le annuali (baseload o peakload). 	Futures trimestrali peakload	5	4
				Future annuale peakload	5	3
Operatori market maker Mifid2	-	<ul style="list-style-type: none"> Sulla prima scadenza mensile 	Futures mensili baseload	10	2	
			Futures mensili peakload	10	3	

1. I Responding Market Maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 15 secondi.
2. Per le ulteriori scadenze annuali di contratti futures ammessi alle negoziazioni, gli obblighi dei market maker volontari sono indicati nell'Avviso di inizio negoziazioni del contratto.

AGREX

Strumento	Operatore		Scadenze	Quantitativi minimi n° contratti	Spread
Futures su grano duro	Market maker volontari	Primary Market Maker	<ul style="list-style-type: none">• Su tutte le scadenze in negoziazione fino alla scadenza del contratto	3	<ul style="list-style-type: none">• 8 Euro per le prime quattro scadenze;• 10 Euro per la quinta scadenza.
		Liquidity Provider	<ul style="list-style-type: none">• Su tutte le scadenze fino al termine del sesto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza del contratto		
	Operatori market maker Mifid2	—	<ul style="list-style-type: none">• sulla prima scadenza fino al sesto giorno antecedente la scadenza del contratto e, dal giorno seguente, sulla scadenza successiva	3	<ul style="list-style-type: none">• 8 euro

**GUIDE TO THE PARAMETERS FOR TRADING ON THE REGULATED MARKETS ORGANISED AND
MANAGED BY BORSA ITALIANA**

VERSION 47

The Guide to the Parameters is modified in order to include, in section D, the quantity obligations, spread, maturities and underlying for voluntary market makers, market makers Mifid2 and for specialists in the IDEM market.

A fine tuning is also made to the specialist and market maker Mifid2 obligations of the so called cash market with reference to the minimum quantity.

The amendments will enter into force on **6 May 2019**.

An excerpt from the amended Guide to the Parameters is attached to this Notice.

An updated version of the Guide is available on the Internet site of Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – Rules).

**“Guide to the Parameters” for
trading on the regulated markets
organised and managed by Borsa Italiana**

Version ~~46~~ **47**

In force from the ~~11 March 2019~~ **6 May 2019**

Omissis

1 - MTA AND MIV MARKETS

Omissis

D - Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

1. The obligations of specialists **and of MiFID2 market makers** in the MTA market

- ~~and in~~ **on shares** of the Star segment of the MTA market and
- **on shares of the MTA market other than those of the FTSE MIB Index and not belonging to the Star segment.**

~~the obligations of MiFID2 market makers, excluding the shares of the FTSE MIB index,~~ shall be determined as follows:

OBBLIGATIONS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
0,1*EMS	3,0%

2. The obligations of specialists ~~in the MTA Market and the obligations~~ **and** of MiFID2 market makers for the shares **in the MTA Market** of FTSE MIB index shall be determined as follows:

OBBLIGATIONS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
0.4*EMS	0,50 %

3. The obligations of the specialists in the MIV market and the obligations of MiFID2 market makers shall be determined, as follows:

OBLIGATIONS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
0.1*EMS	4.50 %

4. The obligations of specialists and MiFID2 market makers on convertible bonds are determined as follows:

OBLIGATIONS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread
0.1*EMS	4.5 %

omissis

2 – MOT MARKET

Omissis

D – Obligations of specialists and MiFID2 market makers

1. The obligations of specialist in the MOT market and the obligations of MiFID2 market makers shall be determined as follows:

Table 1: minimum bid quantity of orders

	TABLE 1 GOVERNMENT SECURITIES ITALY – FRANCE - GERMANY (EUR)	TABLE 2 OTHER DEBT SECURITIES (EUR AND USD)	TABLE 3 LOCAL CURRENCY (≠ EUR AND USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Table 2: maximum spread

Residual maturity	TABLE 1 GOVERNMENT SECURITIES ITALY – FRANCE - GERMANY (EUR)	TABLE 2 OTHER DEBT SECURITIES (EUR AND USD)	TABLE 3 LOCAL CURRENCY (≠ EUR AND USD)
0 -180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%

181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and more	3.50%	6.00%	8.00%

Omissis

- The maximum differential of the bid prices (Spread) is calculated as the ratio between the difference of the sell price and the buy price to half their sum.
- In stressed market conditions, specialists of the MOT market and MiFID2 market makers are required to quote half of the quantities indicated at paragraph 1, table 1, with doubled spreads
- Specialists in the MOT market comply with the obligations related to the ~~bid~~ minimum quantity, pursuant to para 1, table 1. Para 3 shall also apply.

omissis

3 - ETFPLUS MARKET

Omissis

D – Obligations of specialists and of MiFID2 market makers

- The obligations of specialists in charge in the ETFplus market shall be given by Borsa Italiana in the Notice announcing the start of trading of the financial instrument to which they refer, or in the case of financial instruments already listed, in a specific Notice. These obligations are defined by placing the instruments in the following liquidity bands on the basis of the liquidity assessment of the underlying.

	Minimum quantity corresponding to a countervalue at least equal to (euro)	spread
L1	50,000	min 3% ; max 6%
L2	100,000	min 1% ; max 3%
L3	200,000	max 1%

- The obligations of *Advanced Liquidity Provider* specialists in the ETFplus market are regulated as follows:
 - the minimum **quantity corresponds to a** countervalue **at least** of the ~~any bid shall be~~ equal to EUR 10.000;

- b. the maximum spread shall equal the maximum spread provided for the specialist in charge pursuant para 1.
3. The obligations of MiFID2 market makers in the ETFplus market are regulated as follows:
 - a. the minimum **quantity corresponds to a** countervalue **at least** ~~of the any bid shall be~~ equal to EUR 5.000;
 - b. the maximum spread shall equal the maximum spread provided for the specialist in charge pursuant para 1.

Omissis

4 – IDEM MARKET

Omissis

[The new D section contains the provision previously included in the IDEM Market Instructions]

D – QUOTATION OBLIGATIONS OF VOLUNTARY MARKET MAKERS AND MIFID2 MARKET MAKERS AND IDEM SPECIALISTS

1. The obligations of voluntary market makers and obligations of Mifid2 market makers are established, by contract type, as detailed in the tables below.
2. In stressed market conditions, which may occur in the cases indicated in Title IA.9, Chapter IA.9.4, voluntary market makers and Mifid2 market makers are required to quote quantities equal to half of those referred to in paragraph 1 and with double the spreads.

IDEM Equity

A. Index futures

Instrument	Intermediary		Maturities	Minimum quantity per maturity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Futures”	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<u>On the first two maturities</u> Nearest maturity: until the second day before its maturity; Second maturity: from the third day before the nearest maturity.	2	30
		Extended Market Makers			
Futures on the FTSE MIB stock index – FTSE MIB index mini-futures	Mifid2 Market Makers	–	<u>On the first two maturities</u> Nearest maturity: until the second day before its maturity; Second maturity: from the first day before the nearest maturity.	2	
Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR index	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<u>On the first two maturities</u> Nearest maturity: until the second day before its maturity; Second maturity: from the third day before the nearest maturity.	5	100
	Mifid2 Market Makers	–			
Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend futures”	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	On all maturities. Nearest maturity: until the fifth day before the maturity	30 First and second	80
				20 Third and fourth	90
				10 Fifth	100
	Mifid2 Market Makers	–	<u>On the first two maturities</u> Nearest maturity: until the fifth day before its maturity Second maturity: from the fourth day before the nearest maturity	30	80

B. Stock dividend futures

Intermediary		Maturities	Minimum quantity	Maximum spread in index points
Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<p><u>On the first two maturities</u></p> <p>Nearest maturity: until the fifth day before the maturity of the contract and, from the following day, the third maturity.</p> <p>Second maturity: every day the quotation is available.</p>	<p>Minimum equal to 5, 10, 20 contracts depending on the value of the contract and the dividend policy of the underlying.</p>	See Table A
	Indicate at least: 1 underlying			
Mifid2 Market Makers	–	<p><u>On one maturity</u></p> <p>Nearest maturity: until the fifth day before the maturity of the contract;</p> <p>Second maturity: from the fourth day before the nearest maturity</p>		

1. Voluntary market makers and Mifid2 market makers on dividend futures are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread table:

Table A:

Purchase price (in euro)	Maximum spread (in euro)
0.01-0.25	0.20
0.25 01 -1.00	0.40
1.00 01 -2.00	0.80
2.00 01 -3.00	1.20
3.00-5.00	2.00
More than 5.00 01	3.00

C) Stock futures

Intermediary		Underlyings/maturities	Minimum quantity	Maximum spread
Voluntary Market Makers	<p>Primary Market Makers</p> <p>Indicate at least:</p> <p>20 underlyings (include all the underlyings of the Focus Group)</p> <p>or</p> <p>1 underlying (EU regulated market stocks)</p>	<p><u>On the nearest maturity</u> until the fifth day before the maturity and, from the following day, on the first subsequent maturity.</p>	<p>MTA stock underlyings: Focus Group: 25 contracts (for the underlyings of futures contracts of the Focus Group) No Focus Group: 15 or 5 contracts for the remaining futures based on the liquidity class.</p> <p>-----</p> <p>EU Regulated Market Underlyings: at least 10, 20, 30, 40 or 50 contracts based on the liquidity class of the underlying.</p>	<p>See Table A</p> <p>-----</p> <p>0.30 euro</p>
Mifid2 Market Makers	–			

- Voluntary market makers and Mifid2 market makers on stock futures are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread tables, specific to each class of quantitative requirements:

Table A

Purchase prices (in euro) From - To	Spread (in euro)		
	25 contracts Focus Group	15 contracts	5 contracts
0.01 - 4.00	0.020	0.040	0.060
4.01 - 8.00	0.030	0.050	0.080
8.01 - 12.00	0.040	0.060	0.100
12.01 - 16.00	0.050	0.080	0.150
16.01 - 20.00	0.070	0.100	0.300
More than 20.01	0.120	0.150	0.500

D. FTSE MIB index options

D.1) MIBO options other than weekly options

Intermediary		Maturities and series number (call and put)	Minimum quantity per maturity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<p>First 7 maturities: on the 5 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 5 OTM.</p> <p>Nearest maturity: between the ninth and the fifth trading day before the maturity reduced to: 3 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 3 OTM.</p> <p>The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.</p>	<p>* 1st maturity: 20</p> <p>* 2nd and 3rd maturity: 15</p> <p>* 4th and 5th maturity: 10</p> <p>* 6th and 7th maturity: 5</p>	See Tables A and B
	Responding Market Makers	<p>All maturities: ATM, 5 ITM and 5 OTM</p> <p>Nearest maturity: the sixth and the fifth trading day before the maturity date: ATM, the first 2 ITM and the first 2 OTM.</p> <p>The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.</p>	10	See Tables A and B
	Liquidity providers	<p>First 4 maturities: on the 5 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 5 OTM.</p> <p>Nearest maturity: between the ninth and the fifth trading day before the maturity date: 3 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 3 OTM.</p> <p>The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.</p>	<p>* 1st maturity: 20</p> <p>* 2nd and 3rd maturity: 15</p> <p>* 4th maturity: 10</p>	See Tables A and B
Mifid2 Market Makers	–	<p>First two maturities</p> <p>First maturity: up to the fifth trading day before the maturity of the contract on the 3 consecutive series represented by: ATM, the first ITM and the first OTM.</p> <p>Second maturity: from the fourth day before the nearest monthly maturity: 3 consecutive series represented by: ATM, the first ITM and the first OTM.</p>	20	See Table A

1. Responding market makers are required to respond to requests for quotations within 2 minutes of the request; the response must remain on the book for at least 30 seconds.
2. Voluntary market makers and Mifid2 market makers on MIBO options other than weekly options are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread tables:

Table A

Maturities < = 12 months		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
<i>FROM</i>	<i>TO</i>	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
More than 4000		450

Table B

Maturities > 12 months		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
<i>FROM</i>	<i>TO</i>	
1	500	75
505	1000	150
1005	2000	250
2005	4000	500
4005	6000	750
More than 6000		1000

3. The system updates the at-the-money series twice a day. The update takes place at **about** 09.00 and 15.45.

D.2) Weekly MIBO options

Intermediary		Maturities and series number (call and put)	Minimum quantity per maturity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
Voluntary Market Makers	Designated Market Makers	<p><u>All maturities traded</u></p> <p>First maturity: *from the Friday of the week before the maturity week and until the Wednesday before the maturity date: 7 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 7 OTM. * on the Thursday before the maturity date: 5 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 5 OTM.</p> <p>Second maturity and third maturity if traded: * from the Thursday of admission to trading and until the Thursday of the week before the week of maturity: 3 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 3 OTM.</p>	<p>First maturity: * Until the Wednesday before the maturity date: 10 * For the Thursday before the maturity date: 5</p> <p>2nd and 3rd maturity: 5</p>	See Tables A, B and C
Mifid2 Market Makers	—	<p><u>First two maturities</u></p> <p>First maturity: until the Wednesday before the maturity of the contract, 3 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, the first ITM and the first OTM.</p> <p>Second maturity: from the Thursday before the nearest weekly maturity: 3 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, the first ITM and the first OTM.</p>	5	See Table A

1. If the maturity is brought forward due to a non-trading day, the above quotation scheme is adapted accordingly.
2. Voluntary market makers and Mifid2 market makers on weekly MIBO options are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread tables:

Table A

First maturity - Until the Wednesday* before the maturity date		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
<i>FROM</i>	<i>TO</i>	
1	50	10
51 0	100	20
102 0	300	30
302 0	500	40
505 0	800	50
805 0	4000	60
More than 4000		100

Table B

First maturity - On the Thursday* prior to the maturity date		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
<i>FROM</i>	<i>TO</i>	
1	50	20
51 0	100	40
102 0	300	60
302 0	500	80
505 0	800	100
805 0	4000	120
More than 4000		200

Table C

Second and Third maturity		
Purchase price (in index points)		Spread (in index points)
<i>FROM</i>	<i>TO</i>	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
More than 4000		450

3. The system updates the at-the-money series twice a day. The update takes place at **about** 09.00 and 15.45.

D.3) Stock options

D.3 (i) European-style and American-style stock options, other than weekly options.

Intermediary		Maturities and series number (call and put)		Minimum quantity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
Voluntary Market Makers	<p>Primary Market Makers: for American-style options</p> <p><u>Indicate at least:</u></p> <p>20 underlyings (include all underlyings of the Focus Group)</p> <p>For European-style options:</p> <p><u>Indicate at least:</u></p> <p>3 underlyings</p>	<p><u>First 6 maturities:</u></p> <p>First maturity: 7 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 2 ITM and 8 OTM. Between the ninth and the fifth trading day before the maturity date: 5 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 5 OTM.</p> <p>From the second to the sixth maturity: 4 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 4 OTM.</p> <p>The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.</p>	Focus group	<p>Minimum number of contracts equal to one of the following values: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 or 200 contracts, allocated to the contracts per liquidity class and notified by means of a Notice.</p>	<p>Focus Group Underlyings the obligations are reduced by half on the 4th, 5th and 6th maturity</p>
		<p><u>First 4 maturities</u></p> <p>First maturity: 7 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 8 OTM. From the second to the fourth maturity: 4 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 2 ITM and 4 OTM.</p> <p>On the nearest maturity: between the ninth and the fifth trading day before the maturity date: 5 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 5 OTM.</p> <p>The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.</p>			

	Responding Market Makers for European-style and American-style options <u>Indicate at least:</u> 5 underlyings	<u>First 10 maturities</u> First maturity: ATM, 8 ITM and 8 OTM From the second to the sixth maturity: ATM, 5 ITM and 5 OTM Nearest maturity: the sixth and fifth trading day before the maturity date: ATM, the first 4 ITM and the first 4 OTM. The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.	Focus group	40		See Tables A), B), C) and D)
		The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity date.	No Focus group	20		
		From the seventh to the tenth, if traded: ATM, 2 ITM and 5 OTM		20		
	Liquidity providers for American-style options <u>no minimum obligation of underlyings</u>	<u>First four consecutive maturities:</u> see Primary Market Maker obligations		see Primary Market Maker obligations		See Tables A), B), C) and D)
Mifid2 Market Makers	–	<u>First maturity:</u> on the 3 consecutive ATM series, from the first ITM series and from the first OTM series. The quotation obligations for the nearest maturity shall be valid until the fifth trading day before the maturity of the contract and, from the following day, the intermediary is required to quote the first subsequent maturity.		Minimum number of contracts equal to one of the following values: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 or 200 contracts, allocated to the contracts per liquidity class and notified by means of a Notice.		See Tables A), B), C) and D) Column “Maturities <= 12 months”

1. Responding market makers are required to respond to requests for quotations within 2 minutes of the request; the response must remain on the book for at least 15 seconds.
2. Voluntary market makers and Mifid2 market makers on stock options other than weekly options are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread tables:

Table A) - Underlying with a value between 0 and 5.00 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.0005 – 0.2000	0.050	0.100
0.2005 – 0.5000	0.080	0.150
0.5005 – 1.0000	0.120	0.250
Greater than or equal to 1.0005	0.250	0.500

Table B) - Underlying with a value between 5.01 and 10.00 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.0005 – 0.2000	0.100	0.200
0.2005 – 1.0000	0.150	0.300
1.0005 – 2.0000	0.200	0.400
Greater than or equal to 2.0005	0.500	1.000

Table C) – Underlying with a value between 10.01 and 50.00 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.0005 – 0.5000	0.150	0.300
0.5005 – 2.0000	0.300	0.600
2.0005 – 5.0000	0.500	1.000
Greater than or equal to 5.0005	1.000	2.000

Table D) - Underlying with value greater than 50.01 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)	
	Maturities < = 12 months	Maturities > 12 months
0.0005 – 0.5000	0.50	1.00
0.5005 – 2.0000	1.00	2.00
2.0005 – 5.0000	1.50	3.50
Greater than or equal to 5.0005	2.50	5.00

3. The system updates the at-the-money series twice a day. The update takes place at **about** 09.00 and 15.45.

D.3 (ii) Weekly stock options (American-style).

Intermediary		Maturities and series number	Minimum quantity (No. of contracts)	Maximum spread in index points
Voluntary Market Makers	Designated Market Makers	<p><u>For each maturity traded:</u></p> <p>*from the Thursday of the week before the maturity week and until the Tuesday before the maturity date: 5 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 2 ITM and 6 OTM.</p> <p>* on the Wednesday and Thursday before the maturity date: 3 consecutive series within a range of strike prices set at: ATM, 1 ITM and 3 OTM.</p>	Minimum number of contracts equal to one of the following values: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, 160 or 200 contracts, allocated to the contracts per liquidity class and notified by means of a Notice.	See Tables A), B), C) and D)
	no minimum obligation of underlyings			
Mifid2 Market Makers	–	<p><u>First maturity:</u> on the 3 consecutive ATM series, from the first ITM series and from the first OTM series.</p> <p>The quotation obligations for the nearest maturity must be fulfilled until the Wednesday before the maturity of the contract and, from the following day, the intermediary is required to quote the first subsequent maturity.</p>		

1. If the maturity of the weekly stock options is brought forward due to a non-trading day, the above quotation scheme is adapted accordingly.
2. Voluntary market makers and Mifid2 market makers on weekly stock options are required to comply with the quotation obligations in accordance with the following spread tables:

Table A) - Underlying with a value between 0 and 5.00 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.0005 – 0.2000	0.050
0.2005 – 0.5000	0.080
0.5005 – 1.0000	0.120
Greater than or equal to 1.0005	0.250

Table B) - Underlying with a value between 5.01 and 10.00 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.0005 – 0.2000	0.100
0.2005 – 1.0000	0.150
1.0005 – 2.0000	0.200
Greater than or equal to 2.0005	0.500

Table C) – Underlying with a value between 10.01 and 50.00 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.0005 – 0.5000	0.150
0.5005 – 2.0000	0.300
2.0005 – 5.0000	0.500
Greater than or equal to 5.0005	1.000

Table D) - Underlying with value greater than 50.01 euro

Purchase price (in euro)	Spread (in euro)
0.0005 – 0.5000	0.50
0.5005 – 2.0000	1.00
2.0005 – 5.0000	1.50
Greater than or equal to 5.0005	2.50

3. The system updates the at-the-money series twice a day. The update takes place at **about** 09.00 and 15.45.

IDEX

Instrument	Intermediary		Maturities	Electricity Futures Contracts - Italy area	Quantity (Minimum No. of contracts)	Maximum spread (Euro/MWh)	
Electricity Futures Italy area	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<ul style="list-style-type: none"> On all maturities 	Baseload monthly futures	10	2	
				Baseload quarterly futures	5	2	
				Baseload annual futures first maturity	5	2	
				Baseload annual futures second maturity	5	3	
		Responding Market Makers		<ul style="list-style-type: none"> On all maturities 	Peakload monthly futures	10	3
		Liquidity providers		<ul style="list-style-type: none"> All monthlies (baseload or peakload) and/or All quarterlies (baseload or peakload) and/or All annual (baseload or peakload). 	Peakload quarterly futures	5	4
					Peakload annual futures	5	3
	Mifid2 Market Makers	-	<ul style="list-style-type: none"> On the first maturity 	Baseload monthly futures	10	2	
				Peakload monthly futures	10	3	

1. Responding market makers are required to respond to requests for quotations within 2 minutes of the request; the response must remain on the book for at least 15 seconds.
2. For the additional annual maturities of futures contracts admitted to trading, the obligations of voluntary market makers are set out in the Notice of start of trading for the contract.

AGREX

Instrument	Intermediary		Maturities	Minimum no. of contracts	Spread
Durum wheat futures	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	<ul style="list-style-type: none"> On all maturities traded until the maturity of the contract 	3	<ul style="list-style-type: none"> 8 euro for the first four maturities; 10 euro for the fifth maturity.
		Liquidity providers	<ul style="list-style-type: none"> On all maturities until the end of the sixth trading day before the maturity of the contract 		
	Mifid2 Market Makers	–	<ul style="list-style-type: none"> on the first maturity up to the sixth day before the maturity of the contract and, from the following day, on the next maturity 	3	<ul style="list-style-type: none"> 8 euro