



Borsa Italiana

AVVISO n.23867	16 Settembre 2020	Idem
---------------------------	-------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Mercato IDEM: Modifiche alle Istruzioni al
Regolamento dei Mercati/IDEM Market:
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 DI BORSA ITALIANA, MERCATO IDEM:

i) FUTURES SULL'INDICE DI BORSA FTSE MIB - "MICROFUTURES SU FTSE MIB"

ii) TICK DI NEGOZIAZIONE STOCK OPTION

La Consob con lettera del 2 settembre 2020 ha dato il proprio assenso alle modifiche alle Istruzioni del Mercato IDEM con riguardo al futures sull'indice di borsa FTSE MIB.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **19 ottobre 2020** e riguardano:

- i. il futures sull'indice di borsa FTSE MIB - "*microFutures su FTSE MIB*"; e
- ii. i tick di negoziazione delle *stock option*.

i) Futures sull'indice di borsa FTSE MIB - "microFutures su FTSE MIB"

Si modificano le Istruzioni relative al mercato IDEM introducendo un nuovo contratto *futures* sull'indice di Borsa FTSE MIB denominato "microFutures su FTSE MIB".

Caratteristiche del microFutures su FTSE MIB:

- valore di ciascun punto dell'indice pari a 0,20 euro;
- in ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate la scadenza trimestrale più vicina e la prima scadenza trimestrale successiva;
- orari di negoziazione uguali a quelli attualmente previsti per i Futures sull'indice FTSE MIB e per i miniFutures sull'indice FTSE MIB;
- presenza di market maker volontari e market maker Mifid 2 per sostenere la liquidità del contratto;
- obbligo per i marker maker volontari (Primary Market Maker ad Extended Market Maker) e per i market maker Mifid2 di esposizione continuativa di proposte in acquisto e in vendita, da osservare rispettivamente per il 70% e per il 50% della seduta di negoziazione, per un quantitativo pari ad almeno 5 contratti con uno *spread* non superiore a 20 punti indice (tali obblighi saranno specificati nella Guida ai Parametri).

Con l'introduzione del nuovo contratto microFutures su FTSE MIB sono apportate alcune modifiche di *fine tuning* alla disciplina relativa alle regole di condotta e alla gestione errori.

ii) Tick di negoziazione delle stock option

Si modificano le Istruzioni del mercato IDEM con riferimento alle soglie di scostamento minimo (*tick*) per le proposte di negoziazione immesse nel sistema e aventi ad oggetto le opzioni su azioni. Attualmente, la struttura dei *tick* prevede solamente due soglie di scostamento a seconda del valore del premio dell'opzione.

Borsa Italiana introduce un regime più granulare, prevedendo cinque diverse classi, sempre in relazione al prezzo del premio dello strumento sottostante, a cui corrispondono cinque diverse dimensioni dei *tick* di negoziazione. Il cambiamento ha l'obiettivo di rendere più stabili i prezzi delle proposte di negoziazione riducendo la frammentazione della liquidità su più livelli di prezzo.

Si rende noto che si procederà alla cancellazione degli ordini sulle opzioni su azioni al termine della seduta precedente l'entrata in vigore della modifica in discorso.

Il testi aggiornati delle Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche proposte al testo delle Istruzioni.

i) Futures sull'indice di borsa FTSE MIB - "microFutures su FTSE MIB"

ISTRUZIONI

CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

Articolo IA.3.2.1

(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)

1. Nelle giornate di scadenza dei contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB, **microFutures su FTSE MIB**, futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato almeno due minuti prima del termine della fase di pre-asta di apertura le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice, ovvero almeno due minuti prima del termine della fase di pre-asta utilizzata per la determinazione del prezzo di liquidazione, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari sottostanti ai contratti di opzione o di futures su azioni, qualora le proposte siano relative a:

- a) chiusura di operazioni di arbitraggio sui contratti futures su indice e futures su azioni;
- b) trading di volatilità;
- c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice, futures su azioni, opzione su indice e di opzione su azioni.

omissis

CAPO IA.8.1 – CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.8.1.2-bis

(Futures sull'indice di borsa FTSE MIB - microFutures su FTSE MIB)

1. È ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato "microFutures su FTSE MIB"), le cui caratteristiche sono definite nell'articolo IA.8.1.1, comma 2.

2. Il valore del contratto microFutures su FTSE MIB, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 0,20 euro.

3. Sono negoziabili contratti microFutures su FTSE MIB aventi scadenza nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate la scadenza più vicina e la prima scadenza successiva. Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza

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

4. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.11. Il contratto microFutures su FTSE MIB non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE MIB.

5. L'ultimo giorno di contrattazione, dopo la chiusura delle negoziazioni, le posizioni contrattuali ancora in essere sono liquidate per contanti sulla base del prezzo di liquidazione che è pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui prezzi di asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati l'ultimo giorno di contrattazione.

Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento o vi sia la ragionevole certezza che su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso.

omissis

CAPO IA.8.2 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.8.2.2 (*Modalità di negoziazione nel mercato IDEM*)

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

07.45 – 08.00 (8.00.00 - asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)

8.00.59)

08.00 – 22.00 negoziazione continua, articolata come segue:

08.00 - 17.49.59 negoziazione continua sessione diurna;

17.50 – 22.00 negoziazione continua sessione serale;

Ai sensi dell'articolo 5.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse. La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura e, ai fini del controllo delle negoziazioni, si articola in sessione diurna e serale. Le proposte immesse nella sessione diurna ineseguite o parzialmente eseguite sono automaticamente trasferite alla sessione serale.

omissis

Articolo IA.8.2.5
(Strategie operative oggetto di proposte combinate standard o di FLEXCO)

1. Le proposte Combo di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera b) del Regolamento, hanno ad oggetto le seguenti strategie operative:

- a) relativamente al contratto Futures sull'indice FTSE MIB, miniFutures su FTSE MIB, **microFutures su FTSE MIB**, Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR, Futures sull'indice FTSE MIB Dividend e futures su azioni,

Time spread: riflette una combinazione di due ordini di segno opposto, da eseguirsi contestualmente e per pari quantità, relativi a scadenze diverse.

omissis

Articolo IA.8.2.7
(Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere immesse nel rispetto dei seguenti scostamenti minimi a seconda della diversa tipologia di quotazione ed eventuale valore del premio per ciascuno strumento derivato negoziato sul mercato IDEM:

Strumento	Tipologia di quotazione	Valore del Premio	Scostamento minimo proposte	Scostamento minimo proposte per le operazioni concordate
Futures su indici: a) Futures su FTSE MIB b) MiniFutures su FTSE MIB c) FTSE Italia PIR PMI TR d) microFutures su FTSE MIB	Punti indice		5	1

omissis

Articolo IA.8.2.8

(Prezzo statico di controllo per la sessione serale)

1. Ai sensi dell'articolo 5.3.7, comma 1, del Regolamento, per le negoziazioni dei contratti Futures sull'indice FTSE MIB—e, miniFutures sull'indice FTSE MIB e **microFutures su FTSE MIB**, il prezzo statico di controllo ai fini del limite all'immissione delle proposte nella sessione serale della fase di negoziazione continua è determinato come media, ponderata per i volumi, dei prezzi dei contratti conclusi dalle 17.30 alle 17.40, con esclusione dei contratti conclusi con le modalità di cui all'articolo 5.3.5, e mediante abbinamento di proposte di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettere b) e d), del Regolamento.

omissis

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

omissis

Articolo IA.8.3.2

(Obblighi di quotazione per i marker maker volontari e per i market maker Mifid2)

Omissis

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;• Futures sull'indice FTSE MIB – microFutures 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%

omissis

CAPO IA.9.1 – GESTIONE ERRORI

omissis

Articolo IA.9.1.4

(Determinazione dei prezzi teorici “di riferimento”)

omissis

3. Il prezzo teorico per la serie più liquida dei contratti futures sull'indice FTSE MIB, **miniFutures su indice FTSE MIB, microFutures su FTSE MIB**, Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR e futures su azioni negoziati nel mercato IDEM è determinato da Borsa Italiana sulla base di uno dei seguenti prezzi:
 - media aritmetica dei prezzi dei contratti conclusi nei 30 secondi precedenti l'errore;
 - media calcolata sulla base delle medie risultanti dalle semisomme delle quotazioni denaro-lettera dichiarate, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno due operatori tra i più attivi sul mercato;
 - valutazione teorica della Borsa, svolta indipendentemente o sulla base di elementi a disposizione anche a parziale applicazione dei due criteri precedenti.

4. Il prezzo teorico per le ~~tre~~ serie meno liquide dei contratti futures sull'indice FTSE MIB, **miniFutures su indice FTSE MIB, microFutures su FTSE MIB**, Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR e futures su azioni negoziati nel mercato IDEM è determinato da Borsa Italiana come coppia denaro-lettera, aggiungendo (o sottraendo) al (dal) prezzo di riferimento della serie più liquida di cui al precedente comma 3 il primo valore disponibile tra i seguenti *time-spread bid-ask*:
 - presenti sul mercato, a condizione che i due valori non siano stati influenzati dall'errore in corso di composizione;
 - dichiarati, su specifica richiesta di Borsa Italiana, da almeno due operatori tra i più attivi sul mercato;
 - determinati da Borsa Italiana sulla base di modelli teorici e di valori di riferimento oggettivi a disposizione sul mercato.

omissis

Articolo IA.9.1.5

(Determinazione delle soglie di scostamento massime)

omissis

4. Lo scostamento massimo per i contratti futures sull'indice di borsa FTSE MIB, **miniFutures su indice FTSE MIB e microFutures su FTSE MIB** per errori commessi durante la fase di asta e nella sessione diurna della negoziazione continua è pari a 1,5% mentre durante la sessione serale della negoziazione continua è pari al 2%.

ii) Tick di negoziazione delle stock option

CAPO IA.8.2 - MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.8.2.7

(Prezzi delle preposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere immesse nel rispetto dei seguenti scostamenti minimi a seconda della diversa tipologia di quotazione ed eventuale valore del premio per ciascuno strumento derivato negoziato sul mercato IDEM:

Strumento	Tipologia di quotazione	Valore del Premio	Scostamento minimo proposte	Scostamento minimo proposte per le operazioni concordate
<i>omissis</i>				
Opzione su azioni: a) di tipo americano con consegna fisica b) di tipo europeo con liquidazione per differenziale c) di tipo europeo con consegna fisica	Euro	da 0 a < 0,005 fino a 0,005	0,0001	0,0001
		> di 0,005	0,0005	0,0001
		≥ 0,005 fino 0,15	0,0010	0,0001
		≥ 0,15 fino 1	0,005	0,0001
		≥ 1 fino a 5	0,01	0,0001
		≥ 5	0,05	0,0001

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS
ORGANISED AND MANAGED BY BORSA ITALIANA, IDEM MARKET:**

i) FUTURES ON THE FTSE MIB STOCK INDEX - “*FTSE MIB INDEX MICRO-FUTURES*”
ii) TRADING TICKS FOR STOCK OPTIONS

Consob, with communication of the 2 September 2020, gave its approval to the amendments to the IDEM market with regard to the futures on the FTSE MIB stock index.

The changes described in the present Notice will enter into force on **19 October 2020**, and they regard:

- i. futures on the FTSE MIB stock index - “FTSE MIB index micro-futures”; and
- ii. trading ticks for stock options.

i) Futures on the FTSE MIB stock index - “FTSE MIB index micro-futures”

The Instructions of the IDEM Market are amended to introduce a new futures contract on the FTSE MIB stock index called “*FTSE MIB index micro-futures*”.

Characteristics of the *FTSE MIB index micro-futures*:

- value of each index points equal to 0.20 euro;
- in each trading session, the nearest quarterly maturity and the first subsequent quarterly maturity will be quoted simultaneously;
- same trading hours as those currently set for FTSE MIB index futures and FTSE MIB index mini-futures;
- presence of voluntary market makers and Mifid 2 market makers to support the liquidity of the contract;
- obligation for voluntary market makers (Primary Market Makers and Extended Market Makers) and for Mifid2 market makers of continuously display bid and ask orders, to be observed for 70% and 50% of the trading session, respectively, for a quantity equal to at least 5 contracts with a spread not exceeding 20 index points (these obligations will be specified in the Guide to the Parameters).

With the introduction of the new contract *FTSE MIB index micro-futures* some fine tuning changes are being made to the rules of conduct and the handling of errors.

ii) Trading ticks for stock options

The Instructions accompanying the IDEM Market are amended with regard to the minimum ticks for orders entered into the system for stock options. Currently, the structure has only two ticks according to the premium price of the option.

Borsa Italiana introduces a more granular structure, by establishing five different classes, again relating to the premium price of the underlying instrument, which correspond to five different sizes of trading tick. The aim of the change is to make orders more stable and reduce the fragmentation of liquidity across price levels.

Please note that orders on single stock options will be cancelled at the end of the session preceding the entry into force of this amendment.

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.

i) Futures on the FTSE MIB stock index - “FTSE MIB index micro-futures”

INSTRUCTIONS

CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT

Article IA.3.2.1

(Restrictions on the handling of trading orders)

1. On the expiration days of FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, **FTSE MIB index micro-futures**, FTSE Italia PIR PMI Index Futures, FTSE MIB index options, stock options and stock futures contracts, intermediaries shall enter their trading orders in the market for financial instruments that are included in the index or are the underlying of stock options or stock futures at least two minutes before the end of the opening pre-auction phase or at least two minutes before the end of the pre-auction phase used for the determination of the settlement price, orders with underlying stock options or stock futures where the orders refer to:
 - a) the closing of arbitrage transactions involving index futures, or stock futures contracts;
 - b) volatility trading;
 - c) hedging transactions involving index futures, stock futures, index options or stock options contracts.

omissis

CHAPTER IA.8.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

omissis

Article IA.8.1.2-bis

(Futures on the FTSE MIB stock index - FTSE MIB index micro-futures)

1. The futures contract based on the FTSE MIB stock index (hereinafter the “FTSE MIB index micro-futures” contract), whose characteristics are defined in the Article IA.8.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. The value of the FTSE MIB index micro-futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 0.20 euro.
3. FTSE MIB index micro-futures contracts shall be available with maturities in the months of March, June, September and December. In each trading session, the nearest maturity and the first subsequent maturity shall be quoted simultaneously. The maturity day shall be the third Friday of the maturity month;

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

4. The clearing and guarantee of existing contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions of the clearing and guarantee system management company as indicated in Article IA.8.2.11. The FTSE MIB index micro-futures contract shall not provide for delivery at maturity of the securities making up the FTSE MIB index.

5. On the last trading day after the closing of trading, the contractual positions that are still open are settled in cash at the settlement price, which is equal to the value of the FTSE MIB Index calculated on the opening auction prices on the financial instruments composing it, as measured on the last trading date.

If the auction price of one or more financial instruments composing the index cannot be determined pursuant to Article 4.3.3 of the Rules or if it is reasonably certain that one or more financial instruments composing the index will not be traded during the session, Borsa Italiana will determine the settlement price by using the price of the last contract made during the previous session. Borsa Italiana may set a different price after considering any other objective elements it has gathered.

omissis

CHAPTER IA.8.2 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.8.2.2

(Trading methods for the IDEM market)

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

07:45 – 08:00 08.00.59)	(08.00.00 –	opening auction (pre-auction, validation and opening)
08:00 – 22:00		continuous trading, structured and follows:
08:00 – 17.49.59		continuous trading <i>day session</i> ;
17.50 – 22:00		continuous trading <i>evening session</i> ;

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

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase and, for the purpose of the trading control, is structured in a *day session* and an *evening*

session. The orders entered in the *day session* and not executed or partially executed shall be automatically transferred to the *evening session*.

omissis

Article IA.8.2.5

(Operational strategies for standard combination orders and FLEXCOs)

1. The COMBO orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 6b), of the Rules may have as their subject the following operational strategies:
 - a) for FTSE MIB index futures, contracts FTSE MIB index mini-futures, **FTSE MIB index micro-futures**, FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR, FTSE MIB Dividend index futures and stock futures:

Time spread: a combination of two orders of opposite sign, to be executed at the same time and for the same quantities, relative to different maturities.

omissis

Article IA.8.2.7

(Prices of trading orders)

1. The prices of trading orders can be issued in accordance with the following ticks based on the different type of quotation and any premium amount for each derivative instrument traded on the IDEM market:

Instrument	Type of quotation	Premium amount	Minimum Tick for on book trading	Minimum Tick for negotiated trades
Futures on indices: a) Futures on the FTSE MIB b) MiniFutures on the FTSE MIB c) FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR d) FTSE MIB index micro-futures	Index points		5	1

omissis

Article IA.8.2.8

(Static control price for evening session)

1. Pursuant to Article 5.3.7, paragraph 1, of the Rules, for the trading of futures contracts on the FTSE MIB index, and miniFutures on the FTSE MIB index, **and**

FTSE MIB index micro-futures, the static control price for the purposes of the order entry limit during the *evening session* of the continuous trading phase, is determined as volume weighted average of the prices of contracts concluded from 17.30 to 17.40, with the exception of contracts concluded in the manner provided for in Article 5.3.5, and by the matching of contracts provided for in Article 5.3.2, paragraph 6, letters b) and d) of the Rules.

omissis

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

omissis

Article IA.8.3.2

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

Omissis

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” 	Voluntary Market Makers	Primary Market Makers	70% of the day session only
<ul style="list-style-type: none"> • Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Mini-futures” 		Extended Market Makers	70% of the evening session only
<ul style="list-style-type: none"> • Futures on the FTSE MIB index – “FTSE MIB Micro-futures” 	Mifid2 Market Makers	–	50%

omissis

CHAPTER IA.9.1 — HANDLING OF ERRORS

omissis

Article IA.9.1.4

(Determination of the theoretical “reference” prices)

omissis

3. The theoretical price for the most liquid FTSE MIB index futures, **FTSE MIB index mini-futures, FTSE MIB index micro-futures**, FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR, and stock futures series traded in the IDEM market shall be determined by Borsa Italiana on the basis of one of the following prices:
 - the arithmetic means of the prices of the contracts concluded in the 30 seconds preceding the error;
 - the average calculated on the basis of the averages resulting from the arithmetic means of the bid-ask quotations supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least two of the most active intermediaries in the market;
 - the theoretical assessment of Borsa Italiana, made independently or on the basis of elements available, *inter alia* by means of the partial application of the two preceding methods.

4. The theoretical price for the three least liquid FTSE MIB index futures, **FTSE MIB index mini-futures, FTSE MIB index micro-futures**, FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR, and stock futures series traded in the IDEM market shall be determined by Borsa Italiana as a pair of bid-ask prices, by adding to (or subtracting from) the reference price of the most liquid series referred to in paragraph 3 the first value available from among the following bid-ask time-spreads:
 - those present in the market, provided the two values have not been influenced by the error being corrected;
 - those supplied, at the explicit request of Borsa Italiana, by at least two of the most active intermediaries in the market;
 - those determined by Borsa Italiana on the basis of theoretical models and objective reference values available in the market.

omissis

Article IA.9.1.5

(Determination of the maximum divergence thresholds)

omissis

4. The maximum divergence for FTSE MIB index futures, **FTSE MIB index mini-futures and FTSE MIB index micro-futures** as a result of errors committed during the auction phase and in the day session of the continuous trading phase shall be 1.5%, whereas during the evening session of the continuous trading phase it shall be 2%.

ii) Trading ticks for stock options

CHAPTER IA.8.2 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.8.2.7

(Prices of trading orders)

1. The prices of trading orders can be issued in accordance with the following ticks based on the different type of quotation and any premium amount for each derivative instrument traded on the IDEM market:

Instrument	Type of quotation	Premium amount	Minimum Tick for on book trading	Minimum Tick for negotiated trades
<i>omissis</i>				
Stock options: a) American style with physical delivery b) European style with cash settlement c) European style with physical delivery Euro		From 0 to < 0.005 up to 0.005	0.0001	0.0001
		> 0.005	0.0005	0.0004
		≥ 0.005 up to 0.15	0.0010	0.0001
		≥ 0.15 up to 1	0.005	0.0001
		≥ 1 up to 5	0.01	0.0001
		≥ 5	0.05	0.0001