



Borsa Italiana

AVVISO n.24727	25 Settembre 2020	ETFplus
---------------------------------	-------------------	---------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

MERCATO ETFPLUS - REVISIONE DELLA FUNZIONALITÀ RFQ

La Consob con delibera n. 21475 del 2 settembre 2020 ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni"), mercato ETFplus, deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 luglio 2020.

Le modifiche entreranno in vigore il **12 ottobre 2020**, subordinatamente all'esito positivo dei test.

Borsa Italiana rivede le modalità di funzionamento della funzionalità RFQ cd. automatica prevedendo l'interazione tra la RFQ e il book di negoziazione dello strumento, con l'obiettivo di rendere maggiormente competitivi i prezzi immessi in risposta alle RFQ. Si rammenta che nella RFQ automatica al momento dell'immissione il richiedente individua i parametri che il sistema verifica per determinare l'eseguibilità della RFQ.

Con la revisione in discorso, nel momento in cui è automaticamente verificata la sussistenza delle condizioni per l'eseguibilità della RFQ, il sistema:

- prima di procedere all'abbinamento tra la richiesta e le risposte verifica se sul primo livello del book di negoziazione dello strumento siano presenti proposte con un prezzo migliore di quello delle risposte;
- in caso affermativo la RFQ verrà eseguita tenendo in considerazione le proposte presenti sul primo livello del book di negoziazione e le risposte alla RFQ, ordinate per priorità prezzo-tempo;
- viceversa, nel caso in cui nel book non siano presenti proposte con prezzo migliorativo, la richiesta è eseguita con le risposte, sempre ordinate per priorità prezzo-tempo.

Con l'introduzione della nuova modalità di funzionamento della RFQ automatica si consente l'immissione di proposte per qualsiasi quantità, sia per le RFQ immesse in modalità automatica sia per le RFQ immesse in modalità manuale.

La modifica in discorso è disponibile limitatamente al mercato ETFplus in quanto la RFQ automatica viene già ampiamente utilizzata dagli operatori di tale mercato e per la RFQ di dimensione inferiore a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata.

I testi aggiornati del Regolamento e delle relative Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi del Regolamento e delle relative Istruzioni.

REGOLAMENTO

TITOLO 4.3 MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo 4.3.2 (Proposte di negoziazione)

omissis

4. Nella fase di negoziazione continua possono inoltre essere immesse le seguenti tipologie di proposte:
 - a) iceberg order, proposte di negoziazione con limite di prezzo e visualizzazione parziale della quantità. Borsa Italiana stabilisce nella Guida ai Parametri il valore minimo della proposta e il valore minimo della proposta parzialmente visualizzata (cd. *peak size*). L'esecuzione dell'intero *peak size* genera automaticamente una nuova proposta. La nuova proposta ha una quantità parziale pari a quella della proposta già eseguita oppure una diversa quantità, definita nell'intervallo di oscillazione indicato nel Manuale delle Negoziazioni. Tale proposta, è esposta nel mercato con il prezzo della proposta originaria e la priorità temporale coincidente con l'orario della generazione della nuova proposta. Qualora i *peak size* di una pluralità di iceberg order esposti nel book con il medesimo prezzo siano eseguite da una medesima proposta, di segno opposto e quantitativo eccedente la sommatoria delle quantità dei *peak size*, gli eventuali quantitativi rimanenti non visualizzati sono eseguiti dalla stessa proposta proporzionalmente alla quantità rimanente non visualizzata di ciascun iceberg order.
 - b) unpriced limit order, proposte di negoziazione che all'inserimento assumono un limite di prezzo di un *tick* migliore rispetto al prezzo della migliore proposta presente sul corrispondente lato del book. Le tipologie di proposte unpriced limit order sono inseribili solo in presenza di proposte sul corrispondente lato del book e non possono essere immesse nel mercato MOT.
 - c) request for quote (RFQ), proposte di negoziazione che consentono la richiesta di esposizione di quotazioni impegnative. In deroga a quanto previsto al presente articolo, le RFQ contengono le indicazioni relative allo

strumento finanziario da negoziare e alla quantità e possono indicare il tipo di operazione, inoltre **rispettano, ove previsti, i quantitativi minimi indicati nella Guida ai Parametri e gli incrementi minimi** ~~sono immesse per quantitativi almeno pari alla dimensione minima prevista nella Guida ai Parametri per le RFQ e nel rispetto degli incrementi minimi ove previsti.~~

Le RFQ inoltre possono essere espresse in forma anonima o non anonima, come indicato nelle Istruzioni. Le RFQ sono eseguite secondo i criteri e con le modalità di cui all'articolo 4.3.7.

Nel Manuale delle Negoziazioni è precisata la durata di tale tipologia di proposte.

Le RFQ non possono essere immesse nei mercati MTA e MIV.

5. Fermo restando quanto previsto al comma 8 dell'articolo 4.3.3, nella fase di negoziazione al prezzo di asta di chiusura possono essere immesse esclusivamente le tipologie di proposte market order, limit order e market to limit order.
6. L'immissione, la modifica e la cancellazione delle proposte di negoziazione possono essere effettuate dagli operatori nelle fasi di pre-asta, nella negoziazione continua e nella negoziazione al prezzo di asta di chiusura.
7. Le proposte sono automaticamente ordinate nel mercato per ciascuno strumento finanziario in base al prezzo - decrescente se in acquisto e crescente se in vendita - nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale determinata dall'orario di immissione. Le proposte modificate perdono la priorità temporale acquisita se la modifica implica un aumento del quantitativo o una variazione del prezzo.
8. Le proposte stop order e stop limit order assumono priorità temporale coincidente con l'orario di attivazione delle stesse. Qualora più proposte siano attivate al raggiungimento del medesimo stop price, esse sono esposte nel mercato con priorità temporale che rispetta l'ordine di immissione.
9. Nei casi di cui all'articolo 4.1.1, comma 2, le proposte di negoziazione possono avere per oggetto quantitativi pari o multipli del lotto minimo di negoziazione.
10. Non è consentita l'immissione di proposte con limite di prezzo aventi prezzi superiori o inferiori ai limiti percentuali di variazione massima dei prezzi stabiliti da Borsa Italiana nella Guida ai Parametri comunicata tramite Avviso.
11. Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni su uno strumento finanziario, Borsa Italiana può determinare, in via generale nella Guida ai Parametri comunicata tramite Avviso, il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari oggetto di una proposta di negoziazione, il quantitativo e il controvalore massimo di strumenti finanziari ovvero, nei casi di cui all'articolo 4.1.1, comma 2, il numero massimo di lotti di negoziazione inseribili "al prezzo di asta di apertura" o "al prezzo di asta di chiusura".

Omissis

Articolo 4.3.7

(Modalità di esecuzione delle richieste di quotazione RFQ)

1. Le RFQ, complete delle indicazioni di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), possono essere visualizzate dai soli operatori che abbiano richiesto in via preventiva a Borsa Italiana di essere abilitati a rispondere a tali proposte. Secondo quanto specificato nelle Istruzioni, ciascuna RFQ può essere rivolta ad un numero massimo di operatori, selezionati dall'operatore richiedente.
2. La RFQ non può essere modificata. L'operatore che ha immesso la RFQ può cancellare la proposta inserita e la cancellazione implica anche la cancellazione delle relative risposte.
3. Le risposte ad una RFQ devono essere immesse per quantità almeno pari alla quantità della RFQ e prima della loro eventuale esecuzione sono visibili solo all'operatore che ha immesso la RFQ. Esse sono automaticamente ordinate in base al prezzo – decrescente se in acquisto e crescente se in vendita – nonché, a parità di prezzo, in base alla priorità temporale.
4. Le risposte ad una RFQ possono essere modificate solo previa cancellazione e reinserimento delle stesse, fino all'esecuzione della RFQ o alla scadenza dei termini di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c).
5. Le risposte ad una RFQ presenti al momento dell'attivazione della sospensione temporanea di cui all'articolo 4.3.12, delle negoziazioni dello strumento finanziario a cui la RFQ è riferita, sono automaticamente cancellate mentre la RFQ è cancellata qualora siano scaduti i termini di cui all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c). Nel corso della sospensione temporanea non è consentita l'immissione di risposte ad una RFQ.
6. La conclusione del contratto avviene su iniziativa del richiedente, che nei termini indicati all'articolo 4.3.2, comma 4, lettera c), può confermare la propria volontà negoziale, rendendo eseguibili le risposte (**cd. RFQ manuale**), oppure che, al momento di immissione della proposta, può individuare i parametri che, qualora verificati per un periodo di tempo definito dal sistema, determinano l'eseguibilità delle risposte (**cd. RFQ automatica**). Conseguentemente, il sistema rende pubbliche le informazioni sulle risposte alla RFQ che soddisfano i parametri previsti da Borsa Italiana e successivamente conclude il contratto mediante abbinamento della RFQ con la risposta avente il miglior prezzo. Le informazioni sono rese pubbliche secondo quanto indicato all'articolo 4.6.2.
7. **Limitatamente al mercato ETFplus, in deroga a quanto previsto ai commi 3 e 6 per RFQ di dimensione inferiore a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata, per le quali il richiedente abbia individuato i parametri che determinano l'eseguibilità delle risposte (cd. RFQ automatica), le risposte alla RFQ possono essere immesse per quantità almeno pari a quella indicata nella Guida ai Parametri e la RFQ è abbinata con le proposte aventi il miglior prezzo**

tra le risposte alla RFQ e le proposte con il miglior prezzo presenti sul book di negoziazione, ordinate sulla base di un criterio prezzo-tempo.

8. ~~7.~~ La conclusione dei contratti con le modalità indicate nel presente articolo, avviene al prezzo compreso all'interno di una percentuale di scostamento rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione, o in assenza di proposte in acquisto e vendita, all'interno di una percentuale di scostamento rispetto al prezzo dinamico, indicata nella Guida ai Parametri.
9. ~~8.~~ L'esecuzione **dei contratti risultanti dall'abbinamento della RFQ con le risposte alle RFQ** ~~delle proposte di cui al presente articolo~~ non concorre alla formazione del prezzo di riferimento, del prezzo ufficiale e del prezzo dinamico, di cui agli articoli 4.3.9, 4.3.10 e 4.3.11.

omissis

TITOLO 4.6

TRASPARENZA DEI MERCATI - MERCATI MTA, MIV, MOT ED ETFPLUS

omissis

Articolo 4.6.2

(Informazioni al pubblico relative ai mercati MTA, MIV, MOT ed ETFplus)

1. Durante la fase di pre-asta di apertura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) prezzo teorico di apertura e relativa quantità negoziabile;
 - b) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
 - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.
2. Durante la fase di negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
 - a) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
 - b) quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo;
 - c) prezzi e quantità delle risposte alle RFQ, di cui all'articolo 4.3.7 del Regolamento, per le operazioni aventi ad oggetto ETF, di dimensione inferiore alle operazioni di dimensione elevata, e per le operazioni in altri strumenti per i quali esiste un mercato liquido, di dimensione inferiore alla

dimensione specifica dello strumento, resi disponibili quando il richiedente conferma la propria volontà negoziale **oppure nel momento in cui la RFQ viene cancellata o giunge a scadenza;**

- d) media dei prezzi delle risposte alle RFQ, di cui all'articolo 4.3.7 del Regolamento, per le operazioni aventi ad oggetto strumenti per i quali esiste un mercato liquido, di dimensione pari o superiore alla dimensione specifica dello strumento e inferiore alla dimensione delle operazioni di dimensione elevata, resa disponibile quando il richiedente conferma la propria volontà negoziale **oppure nel momento in cui la RFQ viene cancellata o giunge a scadenza;**
 - e) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario, nei limiti di quanto previsto all'articolo 4.6.3;
 - f) quantità e controvalore negoziati cumulati, nei limiti di quanto previsto all'articolo 4.6.3.
3. Durante la fase di pre-asta di chiusura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
- a) prezzo teorico di chiusura e relativa quantità negoziabile;
 - b) prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
 - c) quantità presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo.
4. Durante la negoziazione al prezzo di asta di chiusura, qualora prevista, sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
- a) prezzo di asta di chiusura;
 - b) quantità e numero degli ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita;
 - c) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario;
 - d) quantità e controvalore negoziati cumulati.
5. Il Listino ufficiale riporta, per ciascuno strumento finanziario, almeno le seguenti informazioni:
- a) numero dei contratti conclusi;
 - b) quantità totale negoziata;
 - c) prezzi minimo e massimo e relative quantità negoziate;
 - d) prezzi di asta di apertura, di asta di chiusura, di riferimento e ufficiale.

I contratti per i quali è prevista la pubblicazione differita delle informazioni, ai sensi dell'articolo 4.6.3 del Regolamento, sono riportati nel Listino Ufficiale del giorno di pubblicazione.

6. Le informazioni relative al prezzo di asta di apertura e al prezzo di asta di chiusura di cui al comma 5, lettera d) sono riportate nel Listino ufficiale solo nel caso in cui le Istruzioni prevedano per il mercato interessato l'effettivo svolgimento delle fasi d'asta, di apertura e di chiusura.

omissis

ISTRUZIONI

Articolo IA.7.3.3 (RFQ)

1. Le RFQ **del tipo RFQ manuale** possono essere immesse in forma anonima oppure in forma non anonima, a discrezione dell'operatore richiedente. **Le RFQ del tipo RFQ automatica di dimensione inferiore a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata possono essere immesse solo in forma anonima mentre le RFQ del tipo RFQ automatica di dimensione maggiore o uguale a quella prevista per gli ordini di dimensione elevata, possono essere immesse solo in forma non anonima.**
2. Le RFQ immesse in forma non anonima possono essere rivolte ad un numero massimo di operatori abilitati a rispondere individuato nella Guida ai Parametri. In tali casi gli operatori abilitati a rispondere sono selezionati dall'operatore richiedente.
3. Gli operatori abilitati alla risposta alle RFQ, devono avvalersi a tal fine della funzionalità "*quote response*".

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND TO THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS

ETFPLUS MARKET - REVISION OF RFQ FEATURES

With resolution no. 21475 of the 2 September 2020, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”), and related Instructions (the “Instructions”) already approved by Borsa Italiana’s Board of Directors on 22 July 2020.

The amendments will enter in to force on **12 October 2020**, subject to the positive outcome of the tests.

The operating features of automatic RFQs are being revised to include the interaction between an RFQ and the trading book of the instrument, in order to make the prices entered in response to the RFQs more competitive. Currently, for automatic RFQs, when the requesting intermediary makes the entry, it selects the parameters that the system checks to determine whether the RFQ is executable.

With this revision when the system verifies that the conditions have been met for the RFQ to be executed, the system will do the following:

- before matching the request to the responses, it will check whether on the first level of the trading book of the instrument there are orders with a better price than the responses;
- if this is the case, the RFQ will be executed taking into account the orders on the first level of the trading book and the responses to the RFQ sorted on a price-time basis;
- conversely, if there are no orders with a better price in the book, it will execute the request using the responses, again sorted on a price-time basis.

With the introduction of the new functionality the entering of RFQs for any quantity is also allowed, both for automatic RFQs and for manual RFQs.

The change is available solely for the ETFplus market, as the intermediaries of this market have already widely used the automatic RFQ, and for RFQs that are smaller than the size required for large in scale orders.

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

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

RULES

TITLE 4.3 TRADING METHODS

omissis

Article 4.3.2 (Orders)

omissis

4. In the continuous phase the following types of orders may also be entered:
- a) iceberg orders, orders with a limit price and with a partial quantity displayed. Borsa Italiana sets in the Guide to Parameters the minimum value of proposals and the minimum value of partly displayed proposals (known as peak size). The execution of the entire *peak size* shall automatically generate a new order. The new order shall have a partial quantity equal to that of the order already executed, or a different quantity established within the range indicated in the Trading Manual. Such order shall be displayed on the book with the price of the original order and the time priority corresponding to the time the new order was generated. When the peak sizes of multiple iceberg orders displayed in the book with the same price are executed by the same order, with an opposite sign and quantity exceeding the sum of the peak sizes, the eventual remaining not displayed quantities are executed by the same order in proportion to the remaining not displayed quantity of each iceberg order;
 - b) unpriced limit orders, orders which when entered take on a limit price of a better tick than the prices of the best order present in the corresponding side of the book. Unpriced limit orders shall only be entered in the presence of orders in the corresponding side of the book, and shall not be entered in the MOT market.
 - c) requests for quotes (RFQs), orders that allow the request to submit binding quotes. Notwithstanding the provisions of this Article, the RFQ contain details of the financial instrument to be traded, of the quantity and, may contain the type of the transaction, moreover, **where required, they comply with the minimum quantities indicated in the Guide to the Parameters and the minimum increases** ~~are entered for quantities at least equal to the minimum size envisage in the Guide to the Parameters for RFQs and in compliance with the minimum increases where provided.~~

RFQs may also be expressed in anonymous or non-anonymous forms, as indicated in the Instructions. RFQs shall be executed in accordance with the principles, and in the manner, set out in Article 4.3.7.

The Trading Manual specifies the duration of this type of order.
The RFQs shall not be entered in the MTA and MIV markets.

5. Without prejudice to the paragraph 8 of Article 4.3.3, in the trading at the closing auction price phase only market orders, limit orders and market to limit order may be entered.
6. Market intermediaries may enter, modify and cancel orders in the pre-auction phases, in continuous trading and in the trading at the auction price phase.
7. The orders for each instrument shall be automatically ranked on the book according to price — in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell — and, where the price is the same, according to entry time. Modified orders shall lose their time priority if the modification implies an increase in the quantity or a change in the price.
8. Stop orders and stop limit orders have temporal priority according to their time of activation. If several orders are activated upon the same stop price being reached, they are displayed on the market with time priority in accordance with the time of entry of the order.
9. In the cases referred to in Article 4.1.1, paragraph 2, orders may be for the minimum lot or multiples thereof.
10. Limit orders may not be entered with prices above or below the maximum percentage limits for price variations established by Borsa Italiana in the Guide to the Parameters notified in a Notice.
11. In order to ensure the regularity of trading in a financial instrument, Borsa Italiana may establish on a general basis in the Parameter Guide notified in a Notice the maximum quantity and countervalue of financial instruments that may be the subject of an order, the maximum quantity and countervalue of financial instruments or, in the cases referred to in Article 4.1.1, paragraph 2, the maximum number of lots that may be entered “at the opening-auction price” or “at the closing-auction price”.

omissis

Article 4.3.7

(Modality of execution of the requests for quotes RFQ)

1. The RFQs, complete with the indications referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) are visible only to market intermediaries who have previously requested to be authorised by Borsa Italiana to respond to such orders. As specified in the Instructions, each RFQ may be addressed to a limited number of market intermediaries, selected by the requestor market intermediary.
2. An RFQ shall not be modified. The intermediary who has entered an RFQ may cancel the order, and said cancellation automatically implies cancellation of any corresponding responses.

3. Responses to an RFQ must be entered for a quantity at least equal to the quantity of the RFQ and, before execution, if any, they may only be viewed by the market intermediary who entered the RFQ. They are automatically ranked on the book according to price – in order of decreasing price if to buy and increasing price if to sell – and, where the price is the same, according to entry time.
4. Responses to an RFQ may be modified only after being cancelled and re-entered, until the execution of the RFQ or until the maturity of the terms as referred to in article 4.3.2, paragraph 4, letter c).
5. The responses to an RFQ present at the time of the temporary trading suspension, referred to in Article 4.3.12, in the financial instrument to which the RFQ refers, shall be automatically cancelled if the terms as per Article 4.3.2, paragraph 4, letter c) have expired. During the temporary suspension the entering of responses to an RFQ is not allowed.
6. The contract shall be concluded at the initiative of the requesting intermediary, who, within the terms as per Article 4.3.2, paragraph 4, letter c), can confirm his intention to trade, making the responses executable (**manual RFQ**), or at the time of the entering of the order, is able to identify the parameters which, when verified for a period of time defined by the system, make the responses executable (**automatic RFQ**). Consequently, the system makes public the information on the responses to the RFQ which satisfy the parameters provided by Borsa Italiana, and subsequently concludes the contract by the matching of the RFQ with the response having the best price. The information is disclosed according to article 4.6.2.
7. **Solely for the ETFplus market, as an exception to the provisions of subparagraphs 3 and 6 for RFQs that are smaller than the size required for large in scale orders, for which the requesting intermediary has identified the parameters that make the responses executable (automatic RFQ), responses to the RFQ may be entered for quantities at least equal to the quantity indicated in the Guide to the Parameters and the RFQ is matched to the orders with the best price between the responses to the RFQ and the orders with the best price on the trading book, ordered on a price-time basis;**
8. ~~7.~~ The conclusion of contracts with the procedures indicated in this Article, takes place at the price included in a percentage deviation with respect to the best prices on the trading book, or in the absence of purchase and sale proposals, within a percentage deviation with respect to the dynamic price, indicated in the Guide to Parameters.
9. ~~8.~~ The execution of the **contracts resulting from the matching of the RFQ with the responses to the RFQs** ~~orders referred to in this Article~~ shall not contribute to the formation of the reference price, of the official price and of the dynamic price, referred to in Articles 4.3.9, 4.3.10 and 4.3.11.

omissis

TITLE 4.6

TRANSPARENCY OF MARKETS - MTA, MIV, MOT AND ETFPLUS MARKETS

omissis

Article 4.6.2

(Information available to the public on the MTA, MIV, MOT and ETFplus markets)

1. In the opening pre-auction phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the theoretical opening price and related tradable quantity;
 - b) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders;
 - c) the buy and sell quantities on the book for at least the five best prices.
2. During continuous trading the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders;
 - b) the buy and sell quantities and number of aggregate orders on the book for at least the five best prices;
 - c) prices and quantity of the responses to RFQs, referred to in Article 4.3.7 of the Rules, made available when the requiring intermediary confirm its intention to trade, for ETF transactions, of a smaller size than large in scale transactions, and for the transactions in other instruments for which there is a liquid market, of a smaller size than the specific size of the instrument **or until the RFQ has been cancelled or has expired**;
 - d) average of the prices of the responses to RFQs, referred to in Article 4.3.7 of the Rules, made available when the requiring intermediary confirm its intention to trade, for transactions on instruments for which there is a liquid market, of size equal or greater than the specific size of the instrument and smaller than the size of large in scale transactions **or until the RFQ has been cancelled or has expired**;
 - e) the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument; within the limits specified in Article 4.6.3;
 - f) the cumulative quantity and value traded, within the limits specified in Article 4.6.3.
3. In the closing pre-auction phase, if envisaged, the following information shall be available to the public in real time for each financial instrument:
 - a) the theoretical closing price and related tradable quantity;
 - b) the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders.
 - c) the buy and sell quantities on the book for at least the five best prices.
4. During trading at the closing auction price, if envisaged, the following information shall

be available to the public in real time for each financial instrument:

- a) the closing auction price;
 - b) the aggregate quantity and number of buy and sell orders on the book;
 - c) the price, day and the time of execution and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument;
 - d) the cumulative quantity and value traded.
5. The Official List shall give at least the following information for each financial instrument:
- e) number of contracts concluded;
 - f) total quantity traded;
 - g) the lowest and the highest prices and respective quantities traded;
 - h) the opening-auction, closing-auction, reference and official prices.

Contracts for which, pursuant to Article 4.6.3 of the Rules, publication of the information is to be deferred, are reported in the Official List on the day of publication.

6. The information regarding the opening auction price and the closing auction price referred to in paragraph 5 (d) shall be included in the Official List only when the Instructions provide for the actual performance of the opening and closing auction phases for the relevant market.

omissis

INSTRUCTIONS

Article IA.7.3.3 (RFQ)

1. **Manual RFQs** may be anonymous or non-anonymous, at the requesting intermediary's discretion. **Automatic RFQs that are smaller than the size required for large in scale orders can only be entered in anonymous form, whereas automatic RFQs that are larger than or equal to the size required for large in scale orders can only be entered in non-anonymous form.**
2. Non-anonymous RFQs may be addressed to a maximum number of intermediaries authorized to respond, as established in the Guide to Parameters. In such cases, intermediary authorized to respond are selected by the requesting intermediary.
3. Market intermediaries authorized to respond to RFQs shall avail themselves of the "*quote response*" function for such purpose.