



Borsa Italiana

AVVISO n.18931	11 Ottobre 2016	Idem
---------------------------	-----------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Istruzioni al Regolamento del Mercato
IDEM

/ Instructions to the Rules of IDEM Market

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

ISTRUZIONI DEL MERCATO IDEM: ESCLUSIONE DEL CONTRATTO FUTURES SU FTSE 100

Si fa seguito all'avviso n. 17741 del 22 settembre u.s. con il quale, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 5.1.2, comma 5, del Regolamento, Borsa Italiana ha disposto l'avvio della procedura di esclusione dalle negoziazioni del contratto mini-futures sull'indice FTSE 100, efficace a partire dal giorno 3 ottobre p.v..

In considerazione di tale procedura, dal 3 ottobre u.s. non sono più negoziati contratti Futures su FTSE 100 e le relative disposizioni contenute nelle Istruzioni al Regolamento sono abrogate.

La modifica è apportata nel testo delle Istruzioni in vigore dal **24 ottobre p.v.**

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

Articolo IA.9.1.3

~~(Futures sull'indice di borsa FTSE 100 – miniFutures su FTSE 100)~~

- ~~1. È ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice FTSE 100 (di seguito denominato contratto "mini Futures FTSE 100).~~
- ~~2. L'indice FTSE 100 (base 30.12.1983 = 1000) è relativo ai titoli azionari delle maggiori società quotate presso il London Stock Exchange, selezionate in base ai criteri della capitalizzazione e della liquidità. Le azioni componenti l'indice sono negoziate nel mercato SETS del London stock Exchange.~~
- ~~3. Il valore del contratto *miniFutures su FTSE 100*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 2 euro.
Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in mezzo punto indice.~~
- ~~4. Sono negoziabili contratti *miniFutures su FTSE 100* 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 chiusura delle negoziazioni di Borsa Italiana o del London Stock Exchange, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di calendario precedente nel quale siano aperte le negoziazioni di entrambi i mercati. Dal primo giorno di borsa aperta successivo è quotata la nuova scadenza.~~
- ~~5. Nei casi di cui al comma 4, le contrattazioni sulla scadenza più vicina termineranno alle ore 11.20; si applica quanto previsto al comma 7.~~
- ~~6. 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.9.2.10.
Il contratto *miniFutures su FTSE 100* non prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE 100.~~
- ~~7. L'ultimo giorno di contrattazione, dopo la chiusura delle negoziazioni, le posizioni contrattuali ancora in essere sono liquidate per contanti sulla base del valore dell'indice FTSE 100 calcolato sui prezzi rilevati nel mercato di riferimento ai fini della liquidazione dei contratti derivati sull'indice FTSE 100. Qualora il giorno di scadenza del contratto sia un giorno nel corso del quale sul mercato di riferimento non sono rilevati i prezzi ai fini della determinazione del valore di liquidazione dei contratti derivati sull'indice FTSE 100, le contrattazioni sulla scadenza più vicina termineranno alle ore 17.50 e il prezzo di liquidazione per il contratto *miniFutures su FTSE 100* è determinato sulla base dell'ultimo valore dell'indice FTSE 100 rilevato in tale giornata.~~

omissis

CAPO IA.9.2 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Articolo IA.9.2.1

(Determinazione dei segmenti di mercato)

Gli strumenti derivati negoziati nel mercato IDEM sono ripartiti per segmenti omogenei in base alle caratteristiche dell'attività sottostante:

- nel segmento IDEM *Equity* sono negoziati gli strumenti derivati aventi come attività sottostante strumenti finanziari, tassi di interesse, rendimenti, valute, misure finanziarie e relativi indici;
- nel segmento IDEX sono negoziati gli strumenti derivati aventi come attività sottostante materie prime energetiche e relativi indici;
- nel segmento AGREX sono negoziati gli strumenti derivati aventi come attività sottostante materie prime agricole e relativi indici.

Articolo IA.9.2.2

(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 miniFutures sull'indice FTSE 100~~ avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura) ²
09.00 – 17.50	negoziazione continua;

Ai sensi dell'articolo 5.3.3 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

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

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

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

3. Le negoziazioni nel segmento IDEX, avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:

09.00 – 17.40	negoziazione continua;
---------------	------------------------

² L'attivazione della fase di asta di apertura per il contratto miniFutures sull'indice FTSE 100 verrà comunicata con successivo Avviso di Borsa Italiana.

4. Le negoziazioni nel segmento AGREX avvengono con le modalità di negoziazione continua, con i seguenti orari:

14.30 – 17.40

negoziazione continua

omissis

Articolo IA.9.2.5

(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, ~~miniFutures sull'indice FTSE 100~~, 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.

2. Le proposte FLEXCO di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera d), del Regolamento, possono avere ad oggetto contratti derivati sullo stesso sottostante oppure su sottostanti diversi purché:

- nel segmento IDEM *Equity*, il valore del punto indice o il numero di azioni sottostanti il singolo contratto sia il medesimo;
- nel segmento IDEX, aventi ad oggetto la fornitura del medesimo quantitativo di sottostante (periodo di consegna con pari numero di ore).

Borsa Italiana comunica, periodicamente tramite Avviso, il numero massimo di serie differenti e l'elenco degli strumenti finanziari derivati che possono essere associati in strategie operative oggetto di FLEXCO.

3. Le proposte Combo e FLEXCO, di cui ai commi precedenti, possono concludere contratti *committed cross* o *internal cross*, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1 e 2, del Regolamento. In particolare, i prezzi di conclusione dei contratti componenti la strategia saranno compresi tra le migliori proposte in acquisto e in vendita presenti nel mercato, estremi inclusi.

4. Le proposte Combo e FLEXCO, di cui ai commi precedenti, possono concludere contratti con la modalità *block trades*, di cui all'articolo 5.3.5, comma 4, del Regolamento. In particolare, ai fini della determinazione dei prezzi di conclusione dei contratti componenti la strategia, si tiene conto:

- delle percentuali di scostamento dei prezzi dei contratti rispetto ai migliori prezzi presenti nel mercato; e
- delle quantità minime oggetto dei contratti;

previste al Capo IA.9.1.

5. L'esecuzione delle proposte Combo o FLEXCO può determinare la conclusione di contratti a prezzi aventi scostamenti inferiori agli scostamenti minimi (*tick*) previsti per i contratti derivati componenti le proposte Combo e FLEXCO.

omissis

**Articolo IA.9.2.9
(Block trades)**

Ai sensi dell'articolo 5.3.5, comma 4, del Regolamento possono essere immesse proposte di negoziazione "committed cross" o "internal cross" finalizzate alla conclusione di contratti ad un prezzo non compreso nell'intervallo tra la migliore proposta in acquisto e la migliore proposta in vendita qualora:

- la quantità oggetto del contratto sia uguale o maggiore del numero di contratti indicati in tabella; e
- per futures e contratti di opzione aventi come attività sottostante strumenti finanziari e relativi indici, lo scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book di negoziazione non superi i limiti indicati in tabella.

<i>Block trades</i>			
<i>Contratto derivato</i>	<i>Quantità minima contratti</i>		<i>Max scostamento del prezzo del contratto rispetto ai migliori prezzi presenti sul book (%)</i>
Futures su FTSE MIB	5		1
MiniFutures su FTSE 100	40		4,5
Futures su FTSE MIB Dividend	5		2
Dividend futures su azioni	25		- (*)
Opzione sull'indice FTSE MIB	100		20
Opzioni su azioni	500		10
Futures su azioni	500		10
Futures su energia elettrica	Futures mensili	15	- (*)
	Futures trimestrali	5	
	Futures annuali	5	
Futures su grano duro	20		- (*)

(*) "-" = nessun limite di prezzo

omissis

CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER

omissis

Articolo IA.9.3.6

~~(Operatori market maker sul contratto miniFutures sull'indice FTSE 100)~~

- ~~1. Sono operatori market maker sul contratto miniFutures sull'indice FTSE 100 gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker.~~
- ~~2. Borsa Italiana procede ad iscrivere nella sotto-sezione dell'Elenco di cui al comma 1 gli operatori che ne abbiano fatto richiesta scritta. La data di decorrenza dell'attività verrà indicata da Borsa Italiana al momento dell'iscrizione nell'Elenco. Borsa Italiana si pronuncia entro 30 giorni dalla ricezione della richiesta.~~

Articolo IA.9.3.7

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

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

omissis

TITOLO IA.11

VIGILANZA SUI MERCATI

CAPO IA.11.1 – GESTIONE ERRORI

omissis

Articolo IA.11.1.4
(Determinazione dei prezzi teorici “di riferimento”)

omissis

3. Il prezzo teorico per la serie più liquida dei contratti futures sull'indice FTSE MIB e ~~FTSE 400~~ 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 e ~~FTSE 100~~ 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.11.1.5
(Determinazione delle soglie di scostamento massime)

omissis

4. Lo scostamento massimo per i contratti futures sull'indice di borsa FTSE MIB e ~~FTSE 100~~ per errori commessi durante la fase di negoziazione continua è pari a 1,5%.

**IDEM MARKET INSTRUCTIONS: EXCLUSION FROM TRADING OF FUTURES CONTRACT ON FTSE 100
STOCK INDEX**

It is made reference to Notice no. 17741 of the 22nd September 2016, with which, pursuant to Article 5.1.2, paragraph 5 of the Rules of the Markets, Borsa Italiana provided for the exclusion from trading of mini-futures contract on the FTSE 100 stock index, starting from the 3rd October 2016.

In consideration of this procedure, from the 3rd October 2016 Futures contracts on FTSE 100 stock index are no longer traded and the relevant provisions contained in the Instructions to the Rules are cancelled.

The amendment is made in the text of the Instructions in force from **24 October 2016**.

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

The changes of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

Article IA.9.1.3

(Futures on the FTSE 100 stock index — FTSE 100 index mini-futures)

- ~~1. The futures contract based on the FTSE 100 stock index (hereinafter the “FTSE 100 index mini-futures” contract), shall be admitted to trading on the IDEM market.~~
- ~~2. FTSE 100 index (base 30 December 1983 = 1000) is composed by the shares of the largest companies listed on the London Stock Exchange (LSE), selected on the basis of capitalization and liquidity. The shares composing the index are traded on the London Stock Exchange’s SETS trading system.~~
- ~~3. The value of the FTSE 100 index mini-futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 2 euros.
The tick for the contract shall be equal to half index points.~~
- ~~4. FTSE 100 index mini-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. The maturity day shall be the third Friday of the maturity month; where this is a non-trading day for Borsa Italiana or for the London Stock Exchange, the maturity day shall be the first calendar trading day before such day for both Borsa Italiana and the London Stock Exchange. The new maturity shall be quoted from the first subsequent trading day.~~
- ~~5. In the cases referred to in paragraph 4, trading in the nearest maturity shall end at 11.20; paragraph 7 applies.~~
- ~~6. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10.
The FTSE 100 index mini-futures contract shall not provide for delivery at maturity of the securities making up the FTSE 100 index.~~
- ~~7. On the last day of trading, the positions still open at the close shall be settled in cash on the basis of the settlement price, which shall be equal to the value of the FTSE 100 index calculated on the prices recorded in the reference market with the purpose of the settlement of the derivatives contracts on FTSE 100 index. Where in the maturity day the prices cannot be recorded in the reference market for the purpose of the determination of the settlement price of derivatives contracts on FTSE 100 index, trading in the nearest maturity shall end at 17.50 and the settlement price for FTSE 100 index mini-futures contract is determined on the basis of the last available value of the FTSE 100 index~~

omissis

CHAPTER IA.9.2 – TRADING METHODS

Article IA.9.2.1

(Determination of market segments)

Instruments traded on the IDEM market shall be divided into segments according to the nature of the underlying assets:

- the IDEM Equity segment is for trading in derivatives whose underlying assets are financial instruments, interest rates, yields, foreign currencies, financial measures or related indexes;
- the IDEX segment is for trading in derivatives whose underlying assets are energy commodities or related indexes;
- the AGREX segment is for trading in derivatives whose underlying assets are agricultural commodities or related indexes.

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

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

08.30 – 09.00	(9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening) ³
09.00 – 17.50		continuous trading

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

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

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

09.00 – 17.50	continuous trading;
---------------	---------------------

3. Trading in the IDEX segment shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

09.00 – 17.40	continuous trading
---------------	--------------------

4. Trading in the AGREX segment shall take place using the continuous trading method, with the following trading hours:

14.30 – 17.40	continuous trading
---------------	--------------------

omissis

Article IA.9.2.5
(Operational strategies for standard combination orders and FLEXCOs)

³ ~~The activation of the opening auction for the FTSE 100 index mini-futures contract will be announced with subsequent Notice of Borsa Italiana.~~

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 100 index mini-futures~~, 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.
2. The FLEXCO orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 6 letter d), of the Rules may have as their subject derivative contracts on the same underlying or on different underlyings provided that:
 - in the IDEM Equity segment, the value of the index point or the number of - shares underlying the contracts is the same;
 - in the IDEX segment, covering the provision of the same underlying quantity (delivery period with equal number of hours).

Borsa Italiana shall periodically issue a Stock Exchange Notice specifying the maximum number of different series and the list of derivative financial instruments that may be associated in operational strategies object of FLEXCO orders.
3. The Combo and FLEXCO orders, referred to in the previous paragraphs, may be entered with the aim of concluding committed cross and internal cross contracts, referred to in article 5.3.5, paragraph 1 and 2, of the Rules. In particular, the prices of the contracts composing the strategy will be between the best bid prices and best offer prices available on the market, including such prices.
4. The Combo and FLEXCO orders, referred to in the previous paragraphs, may be entered with the modality block trades, referred to in article 5.3.5, paragraph 4, of the Rules. In particular, for the purposes of the determination of the execution prices of the contracts composing the strategy, the following parameters are considered:
 - the percentages of difference between the prices of the contracts and the best prices available on the market; and
 - the minimum quantities subject of the contracts;

as provided for in Chapter IA.9.1.
5. The execution of the Combo and FLEXCO orders may determine the conclusion of contracts at prices not respecting the minimum ticks provided for the derivatives contracts composing the Combo and FLEXCO orders.

omissis

Article IA.9.2.9
(Block trades)

Pursuant to Article 5.3.5, paragraph 4 of the Rules, “committed cross” or “internal cross” orders may be entered with the aim of concluding contracts at a price outside the range between the best bid price and the best ask price if:

- the order quantity is equal or more than the number of contracts specified in the table; and

- for futures and option contracts having financial instruments and the related indexes as their underlyings, the difference between the order price and the best prices on the trading book does not exceed the limits set out in the table.

Block trades			
Derivative contract	Minimum number of contracts		Maximum difference between the best prices on the trading book (%)
FTSE MIB index futures	5		1
FTSE 100 index mini-futures	40		1.5
FTSE MIB dividend futures	5		2
Stock stock dividend futures	25		- (*)
FTSE MIB index options	100		20
Stock options	500		10
Stock futures	500		10
Electricity futures	Monthly Futures	15	- (*)
	Quarterly Futures	5	
	Yearly Futures	5	
Durum wheat futures	20		- (*)

(*) "-" = no price limit

omissis

CHAPTER IA.9.3 - MARKET MAKERS

omissis

Article IA.9.3.6

~~(Market makers for FTSE 100 index mini-futures)~~

- ~~1. Market makers for FTSE 100 index mini-futures contract shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection.~~

- ~~2. Borsa Italiana shall enter the intermediaries that apply in writing in the subsection of the Register referred to in paragraph 1. They shall start operating on the date indicated by Borsa Italiana when they are entered in the Register. Borsa Italiana shall decide on applications within thirty days of their receipt.~~

Article IA.9.3.7

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

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

omissis

TITLE IA.11

SURVEILLANCE OF THE MARKETS

CHAPTER IA.11.1 — HANDLING OF ERRORS

omissis

Article IA.11.1.4

(Determination of the theoretical “reference” prices)

omissis

3. The theoretical price for the most liquid FTSE MIB and FTSE 100-index futures 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 mean 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 and ~~FTSE 100~~ index 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.11.1.5
(Determination of the maximum divergence thresholds)

omissis

4. The maximum divergence for FTSE MIB and ~~FTSE 100~~ index futures as a result of errors committed in the continuous trading phase shall be 1.5%.