



Borsa Italiana

AVVISO n.2215	22 Gennaio 2021	Idem
--------------------------	-----------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA, MERCATO IDEM:

I) SCADENZA DELLE "OPZIONI MIBO" E DELLE STOCK OPTION;

II) ORARI DI NEGOZIAZIONE

La Consob, con lettere del 2 settembre e del 2 dicembre 2020, ha dato il proprio assenso alle modifiche alle Istruzioni del Mercato IDEM in tema di: (i) scadenze delle Opzioni MIBO e delle *stock option*, (ii) modifica degli orari di negoziazione.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore l'**8 febbraio 2021** *subordinatamente all'esito positivo dei test*.

Scadenza dell'Opzione MIBO e delle stock option

Si modificano le Istruzioni relative al mercato IDEM introducendo ulteriori scadenze per l'Opzione MIBO e per le *stock option*.

Più precisamente, con riferimento all'Opzione MIBO si prevede l'introduzione dei contratti aventi scadenze annuali, quinto e sesto anno, che seguono l'anno in corso per un totale di quattordici scadenze.

Quanto alle *stock option*, mediante Avviso di Borsa e al ricorrere delle condizioni individuate nelle Istruzioni, saranno quotate le scadenze semestrali (giugno e dicembre) fino al sesto anno successivo a quello in corso (quindi con l'aggiunta delle scadenze semestrali per il quinto e sesto anno successivo). L'intervento è previsto per tutti i contratti di opzione su azioni in negoziazione (europee/americane, con liquidazione per contante/per differenziale).

Orari della fase di negoziazione continua

Si modificano gli orari della negoziazione continua sessione diurna, per tutti gli strumenti equity derivatives, prevedendo un'estensione di dieci minuti. La sessione di negoziazione in discorso terminerà alle ore 18.00, anziché alle ore 17.50, per tutti quei prodotti derivati non negoziabili fino alle ore 22.00, mentre per tutti gli altri la sessione serale inizierà alle ore 18.00 e terminerà alle ore 22.00.

Si modifica altresì l'orario di chiusura dei segmenti IDEX e AGREX, in coerenza con l'orario di chiusura della fase di negoziazione continua dei mercati c.d. "cash" di Borsa.

La fase di negoziazione continua per IDEX e AGREX terminerà alle ore 17.30 invece che alle ore 17.40.

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 al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

Articolo IA.8.1.7

(Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB)

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

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo è quotata la nuova scadenza.

[omissis]

Articolo IA.8.1.8

(Opzione su azioni di tipo americano con consegna fisica)

[omissis]

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione su azione*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei

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

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

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

omissis

Articolo IA.8.1.9

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

omissis

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "Opzione su azione". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente negoziate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì negoziate:

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

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

[*omissis*]

Articolo IA.8.1.10
(Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica)

omissis

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "Opzione su azione". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì quotate:
- le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, oppure
 - le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso; **oppure**
 - **le dodici scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei sei anni successivi a quello in corso.**

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

omissis

Articolo IA.8.1.13
(Futures su azioni con consegna fisica)

omissis

7. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina dei contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza. Qualora le azioni sottostanti siano ammesse alle negoziazioni anche in altri mercati regolamentati europei, Borsa Italiana può stabilire con il provvedimento di ammissione che le contrattazioni terminano alle ore ~~17.50~~ **18.00** come per i contratti di cui al comma 8.
8. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina dei contratti futures su azioni ammesse in altri mercati regolamentati europei terminano alle ore ~~17.50~~ **18.00** del giorno di scadenza.

omissis

Articolo IA.8.1.14
(Futures su azioni con liquidazione per differenziale)

omissis

4. Per i contratti futures su azioni ammesse a negoziazione in mercati regolamentati italiani le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore 09.05 del giorno di scadenza. Per i contratti futures su azioni ammesse a negoziazione in altri mercati regolamentati europei le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore ~~17.50~~ **18.00** del giorno di scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

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 avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

07.45 – 08.00 (8.00.00 - 8.010.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
08.00 – 22.00	negoziazione continua, articolata come segue:
08.00 - 17.49.59 18.00	negoziazione continua sessione diurna;
17.50 18.00 – 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.

2. Le negoziazioni per i Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.010.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura)
09.00 – 17.50 18.00	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.

3. 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~~ **18.00** negoziazione continua;

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

09.00 – 17.~~40~~**30** negoziazione continua;

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

14.30 – 17.~~40~~**30** negoziazione continua

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING BORSA ITALIANA MARKET RULES

IDEM MARKET:

(I) MATURITIES OF MIBO OPTIONS AND STOCK OPTIONS;

(II) TRADING HOURS

Consob, with communications of 2 September and 2 December 2020, approved the amendments to the IDEM Market Instructions concerning: (i) maturities of MIBO options and stock options and (ii) changes to trading hours.

The amendments described in this Notice will become effective on **8 February 2021**, *subject to the positive outcome of the tests*.

Maturities of MIBO options and stock options

The Instruction of the IDEM Market are modified to introduce additional maturities for MIBO Options and stock options.

Specifically, for the MIBO Options, quotations for contracts that have two yearly maturities of the fifth and sixth years following the current year, for a total of fourteen maturities are being introduced.

With regard to stock options, by means of a Notice and when the conditions set out in the Instructions are met, the six-monthly maturities (June and December) may be traded until the sixth year following the current year (therefore with the addition of maturities for the fifth and sixth subsequent years). This amendment is envisaged for all the stock option contracts traded (European/US, with cash/differential settlement).

Continuous trading hours

The hours of the continuous trading day session, for all equity derivatives are being extended by ten minutes. The trading session in question will end at 18.00 instead of 17.50 for all those derivatives products that cannot be traded until 22.00, while for all other products the evening session will start at 18.00 and end at 22.00.

In order to align the closing time of the continuous trading for the IDEX and AGREX segments to that of Borsa Italiana cash markets, the closure of the IDEX and AGREX

segments is being brought forward by ten minutes. Therefore, the continuous trading phase will end at 17.30 instead of at 17.40.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's website at www.borsaitaliana.it

Below are the amendments to the text of Instructions.

INSTRUCTIONS

Article IA.8.1.7 (Option on the FTSE MIB stock exchange index)

1. The options contract based on the FTSE MIB stock index, whose characteristics are defined in the Article IA.8.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December), six-month maturities (June and December) and yearly maturities (December), hereinafter called "*MIBO options*" contracts. In each trading session shall be quoted:
 - the two nearest monthly maturities;
 - the four three-month maturities of the current year;
 - the four six-month maturities of the first and second years following the current year;
 - the **four** ~~two~~ yearly maturities of the third, ~~and~~ fourth, **fifth and sixth** year following the current year for a total of ~~twelve~~ **fourteen** maturities.

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

Omissis

Article IA.8.1.8 (American style stock options with physical delivery)

Omissis

3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each

stock option, giving a total of six maturities.

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

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

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month. Where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

Omissis

Article IA.8.1.9

(European style stock options with cash settlement)

Omissis

3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities. In addition, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market, are established in Stock Exchange Notice, stock options for which are also quoted:

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

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month. Where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

Omissis

Article IA.8.1.10

(European style stock options of with physical delivery)

Omissis

3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called “*Stock Option*” contracts. In each trading session the four three-month maturities and two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities. In addition, considering the liquidity of stock options and the interest of market are established in Stock Exchange Notice stock options for which are also quoted:
- the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year, or
 - the eight six-month maturities (June and December) of the four years following the current one-; **or**
 - **the twelve six-month maturities (June and December) of the six years following the current year.**

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month. Where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

Omissis

Article IA.8.1.13
(*Stock futures with physical delivery*)

omissis

7. Trading in the nearest maturity of stock futures admitted to trading on the MTA market shall end at 09.05 on the maturity day. If the underlying shares are admitted to trading also in other European regulated market, Borsa Italiana might establish that trading ends at ~~17.50~~ **18.00** as for stock futures referred to in paragraph 8.
8. Trading in the nearest maturity of stock futures on shares admitted in other European regulated markets shall end at ~~17.50~~ **18.00** on the maturity day.

omissis

Article IA.8.1.14
(*Stock futures with cash settlement*)

omissis

4. For futures contracts based on shares admitted to trading in Italian regulated markets, trading in the nearest maturity shall end at 09.05 on the maturity day. For futures contracts based on shares admitted to trading in European regulated markets, trading in the nearest maturity shall end at ~~17.50~~ **18.00** on the maturity day. The new maturity shall be quoted from the first subsequent trading day.

omissis

Article IA.8.2.2

(Trading methods for the IDEM market)

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

07:45 – 08:00 (8.00.00 - 8.010.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening)
08:00 - 22:00	continuous trading, structured as follows:
08:00 - 17.49.59 18.00	continuous trading <i>day session</i> ;
17.50 18.00 – 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*.

2. Trading on the FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR shall be traded using the auction and continuous trading method, with the following trading hours:

08.30 – 09.00 (9.00.00 – 9.010.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening)
09.00 – 17.50 18.00	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.

3. 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 18.00	continuous trading;
---------------------------------------	---------------------

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

09.00 – 17. 430	continuous trading;
----------------------------	---------------------

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

14.30 – 17.430 continuous trading
omissis