



Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica

Rapporto di monitoraggio semestrale

Il semestre 2009

Publicato in data 13 gennaio 2010

INDICE

1. Introduzione.....	3
2. Situazione Operatori.....	3
3. TEE emessi.....	3
4. Transazioni di TEE.....	4
4.1 <i>Titoli movimentati</i>	4
4.2 <i>Transazioni sul mercato organizzato</i>	5
4.3 <i>Prezzi e volatilità</i>	5
4.4 <i>Analisi domanda/offerta</i>	8
4.5 <i>Transazioni bilaterali</i>	10

1. Introduzione

Il presente rapporto semestrale di monitoraggio del Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) viene redatto in applicazione del Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico 21 dicembre 2007 e si riferisce al secondo semestre dell'anno 2009.

Riferimenti normativi:

- DD.MM. 20 luglio 2004
- D.M. 21 dicembre 2007
- Delibera AEEG n. 345/07
- D. Lgs. 30 maggio 2008 n. 115
- Delibera AEEG EEN 36/08

2. Situazione Operatori

Al 30 giugno 2009 gli **operatori iscritti al Registro TEE**, gestito dal Gestore del mercato elettrico (GME), erano **326**.

Al 31 dicembre 2009 gli operatori iscritti al Registro risultano pari a **349**. Nel corso del secondo semestre 2009 si è pertanto registrato un **incremento** del numero di operatori pari a **23**.

Dei **349** operatori iscritti al Registro, **268** hanno richiesto ed ottenuto la qualifica di **operatori di mercato**.

3. TEE emessi

I **titoli emessi** dal GME nel secondo semestre 2009, previa autorizzazione da parte dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG), sono stati **1.201.704**, di cui:

- **854.952 del tipo I (attestanti risparmi di energia elettrica);**
- **309.678 del tipo II (attestanti risparmi di gas);**
- **37.074 del tipo III (attestanti risparmi di energia primaria).**

Il totale dei titoli emessi dall'avvio dell'operatività del registro dei TEE al 31 dicembre 2009 è pari a **5.231.946** di cui:

- **3.882.623 del tipo I (energia elettrica);**
- **1.121.683 del tipo II (gas);**
- **227.640 del tipo III (energia primaria).**

4. Transazioni di TEE

4.1 Titoli movimentati

Il **totale dei titoli movimentati** nel secondo semestre del 2009 risulta pari a **872.542**, di cui **475.411** scambiati attraverso il mercato organizzato e **397.131** attraverso contratti bilaterali.

Dei **397.131** contratti bilaterali registrati, **184.033** sono relativi a scambi tra società dello stesso gruppo (**46,34%**).

Nel secondo semestre del 2009 si registra, a differenza del primo semestre¹, una preferenza per le transazioni di mercato (**54,49%** rispetto al totale). I contratti bilaterali hanno registrato, di conseguenza, una percentuale del **45,51%** sul totale dei titoli movimentati nel periodo.

Al netto degli scambi infragruppo, la percentuale delle transazioni di mercato sale al **69,05%**, contro una percentuale di transazioni bilaterali non infragruppo pari a **30,95%**.

Nel corso di tutto l'anno 2009, la percentuale di titoli negoziati attraverso il mercato organizzato è stata pari al **41,68%**, mentre la percentuale dei titoli scambiati attraverso transazioni bilaterali è stata pari al **58,32%**. Al netto degli scambi infragruppo, il mercato organizzato ha rappresentato il **52,31%** degli scambi, contro il **47,69%** dei contratti bilaterali non infragruppo.

¹ Nel primo semestre 2009 la percentuale dei titoli scambiati sul mercato rispetto al totale dei titoli movimentati risultava pari al 34,03%.

4.2 Transazioni sul mercato organizzato

Il numero totale di TEE scambiati nel secondo semestre del 2009 sul mercato organizzato e gestito dal GME risulta pari a **475.411**.

I dati riassuntivi delle sessioni di Mercato relative al semestre in esame sono i seguenti:

Tabella 1

Luglio - Dicembre 2009			
	Tipo I	Tipo II	Tipo III
Volume TEE scambiati (n. TEE)	290,771	164,309	20,331
Controvalore (€)	€ 23,995,388.56	€ 13,291,403.34	€ 1,647,709.57
Prezzo minimo (€/TEE)	75.00	74.00	72.00
Prezzo massimo (€/TEE)	86.60	96.00	97.50
Prezzo medio ponderato (€/TEE)	82.52	80.89	81.04

Il prezzo medio ponderato è calcolato moltiplicando il prezzo di ciascuna transazione per il corrispondente volume e dividendo la somma di detti valori per il totale dei volumi scambiati.

Il prezzo medio ponderato relativo a tutte le transazioni nel periodo in esame, a prescindere dalla tipologia, è stato pari a **€81,90**.

4.3 Prezzi e volatilità

L'andamento dei prezzi dei TEE nell'anno 2009 è rappresentato dal seguente grafico:

Grafico1



Le disposizioni normative (D.M. 21 dicembre 2007 e D. Lgs. 30 maggio 2008 n. 115) relative all'interscambiabilità dei titoli indipendentemente dalla tipologia, ai fini dell'adempimento dell'obbligo, e all'adeguamento delle percentuali d'obbligo in caso di eccesso di offerta di titoli (art.2 comma 7 del medesimo D.M. 21 dicembre 2007), hanno contribuito alla stabilizzazione dei prezzi con conseguente diminuzione della volatilità.

In particolare nel secondo semestre si è assistito ad una lieve e costante crescita dei prezzi che ha portato il valore dei titoli da circa 75 € a poco sopra gli 85 € alla fine dell'anno 2009 (si veda il grafico 1)

Nei grafici 2, 3 e 4, dove viene rappresentato lo scostamento percentuale dei prezzi medi ponderati di ciascuna sessione rispetto al prezzo medio ponderato della sessione precedente, relativamente alle diverse tipologie di titoli, è facilmente verificabile come detti scostamenti siano stati prevalentemente di segno positivo (rappresentativi quindi di un prezzo di una determinata sessione in aumento rispetto alla sessione precedente), con un valore percentuale che ha raggiunto come valore massimo il 2,2% circa nel caso di titoli di tipo I, il 3,5% circa nel caso di titoli di tipo II e quasi il 5% nel caso dei titoli di tipo III.

Grafico 2

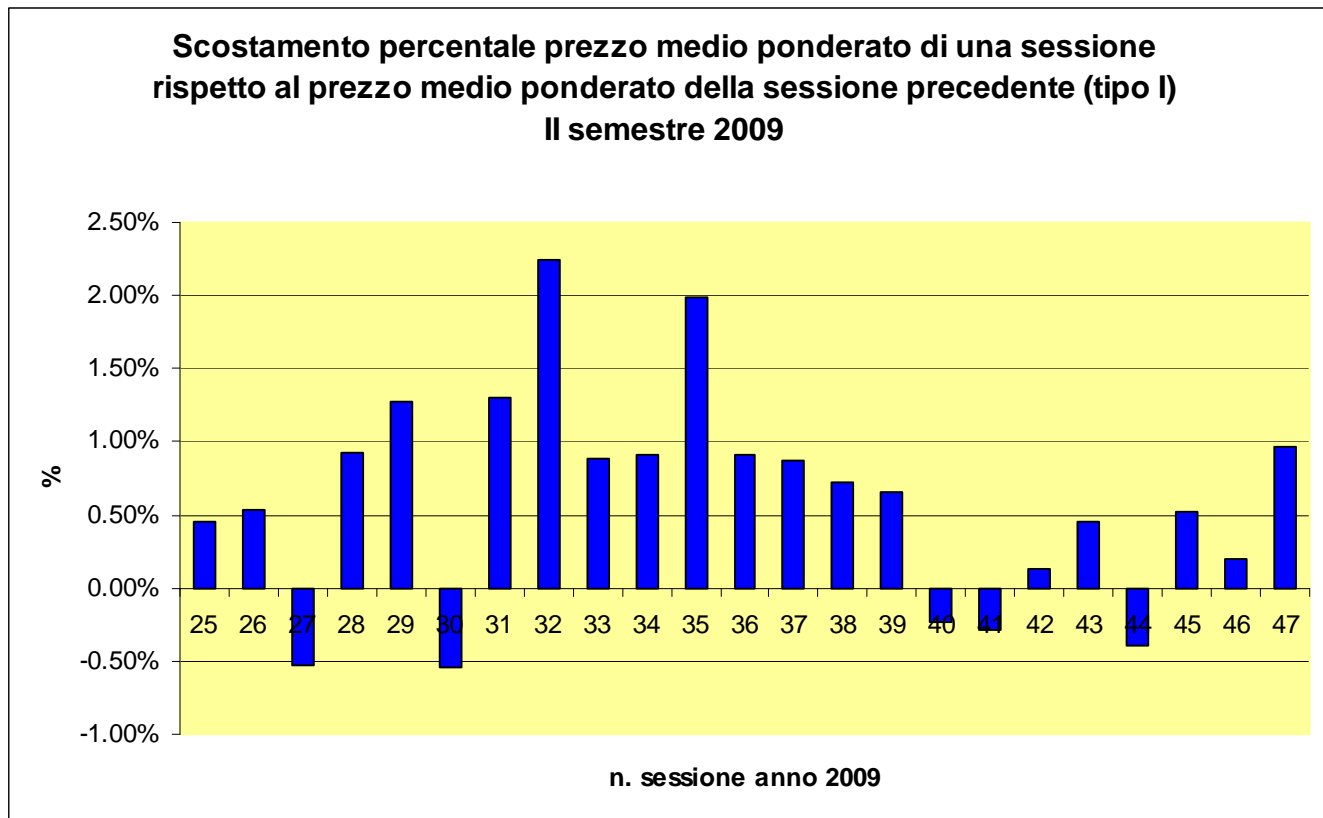


Grafico 3

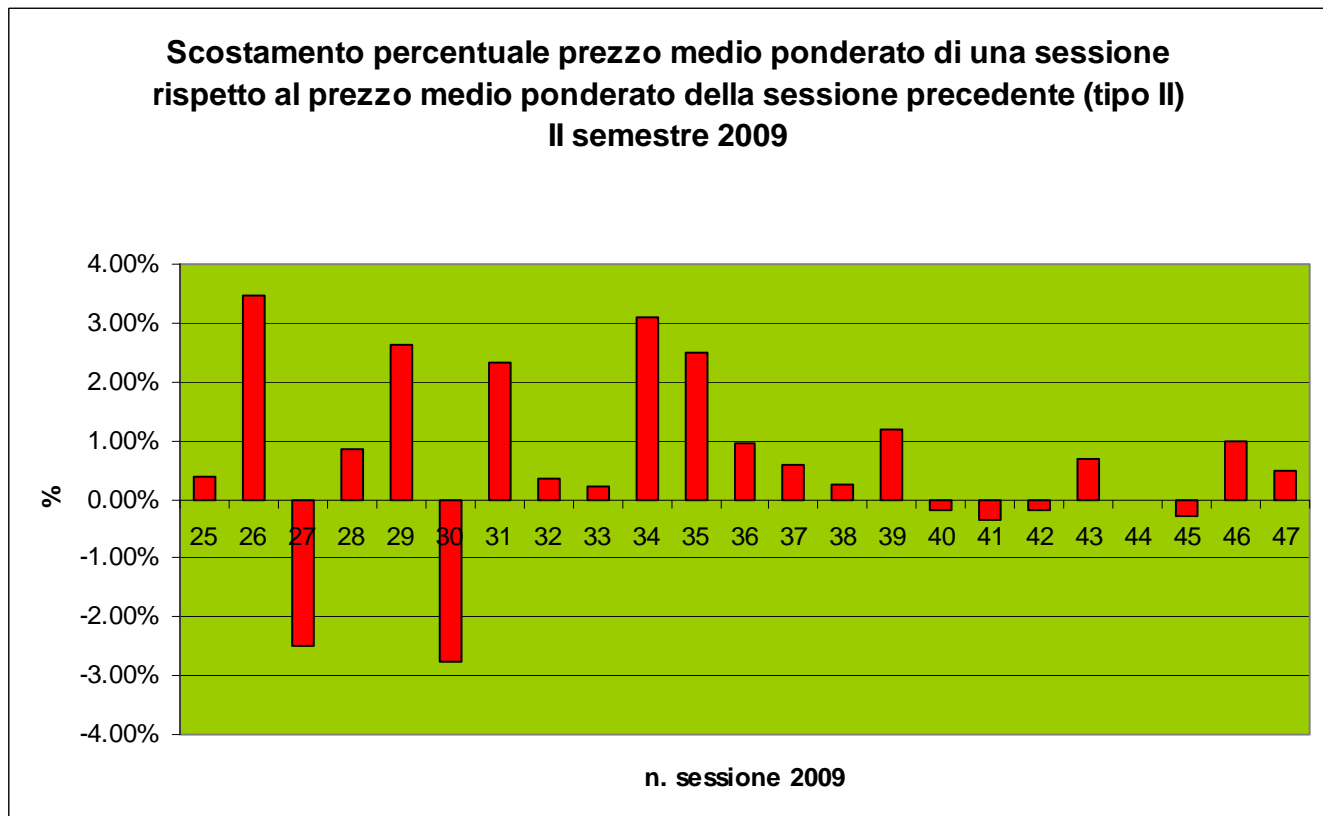
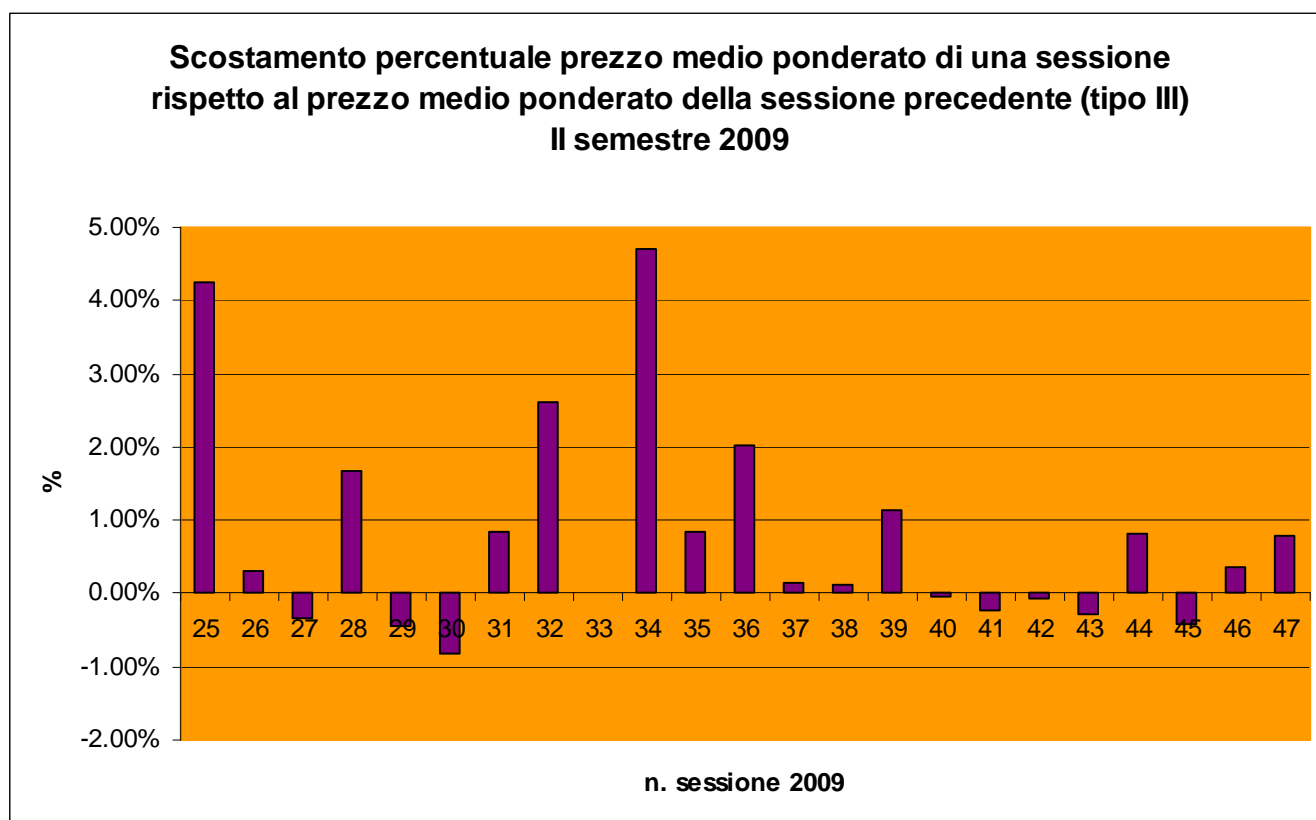


Grafico 4



Seppur con valori limitati, i titoli di tipo III hanno registrato una volatilità superiore rispetto ai titoli di tipo II e ancor di più rispetto ai titoli di tipo I. Detto risultato riflette il diverso numero di titoli emessi nelle diverse tipologie e il conseguente diverso grado di liquidità sul mercato degli stessi.

4.4 Analisi domanda/offerta

Con riferimento all'insieme delle tipologie di titoli scambiati sul mercato organizzato, si è proceduto ad una analisi sulla concentrazione della domanda e dell'offerta.

Dal punto di vista della concentrazione lato domanda, i **primi 3 operatori** hanno rappresentato il **74,60%** della domanda di titoli, in aumento rispetto al **68,87%** del semestre precedente, mentre i **primi 10 operatori** hanno rappresentato l'**88,81%**, percentuale di poco superiore all' **86,88%** relativa al semestre precedente.

Per ciò che riguarda invece la concentrazione lato offerta, i **primi 3 operatori** hanno rappresentato il **37.13%**, in aumento rispetto al **25,66%** del semestre precedente, mentre i **primi 10** hanno rappresentato il **64,65%**, anche qui in aumento rispetto al **52,98%** del I semestre 2009 (si vedano la tabella 2 e i grafici 5 e 6).

Tabella 2

	QUOTA MERCATO OPERATORI ACQUIRENTI	QUOTA MERCATO OPERATORI VENDITORI
Primi 3	74.60%	37.13%
Primi 10	88.81%	64.65%

Grafico 5

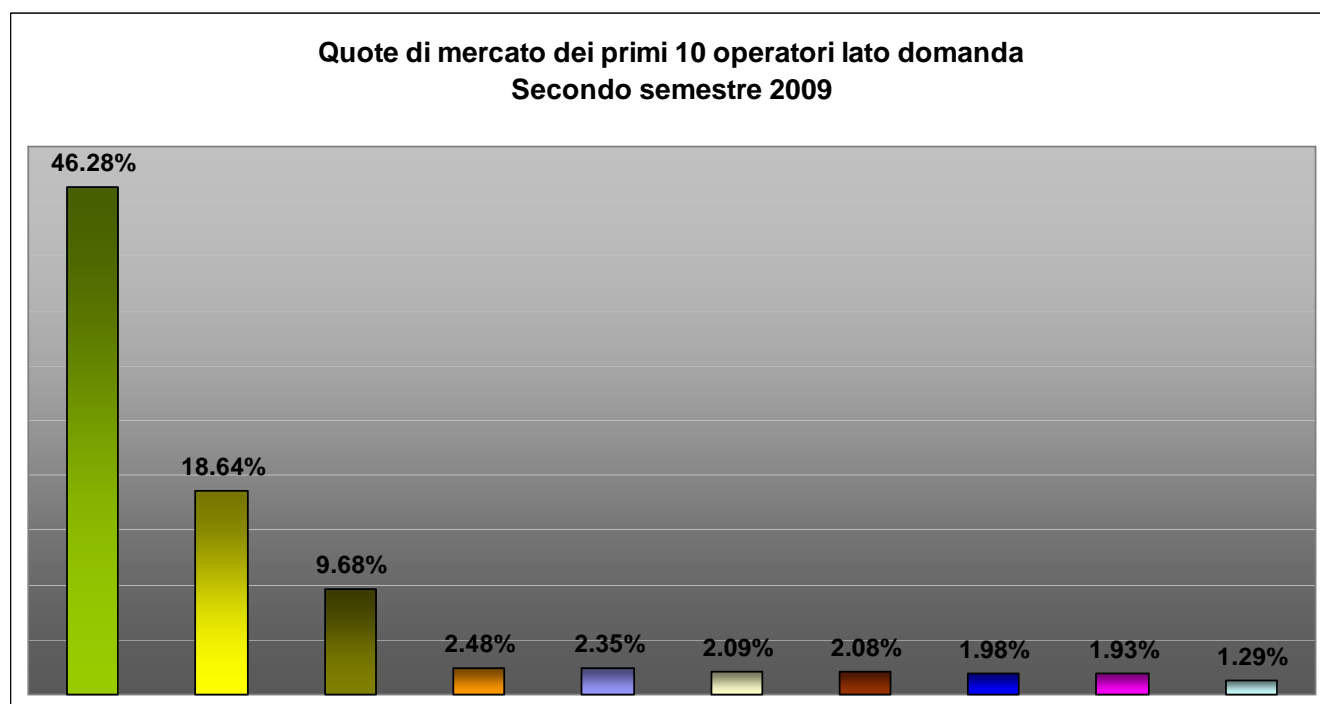
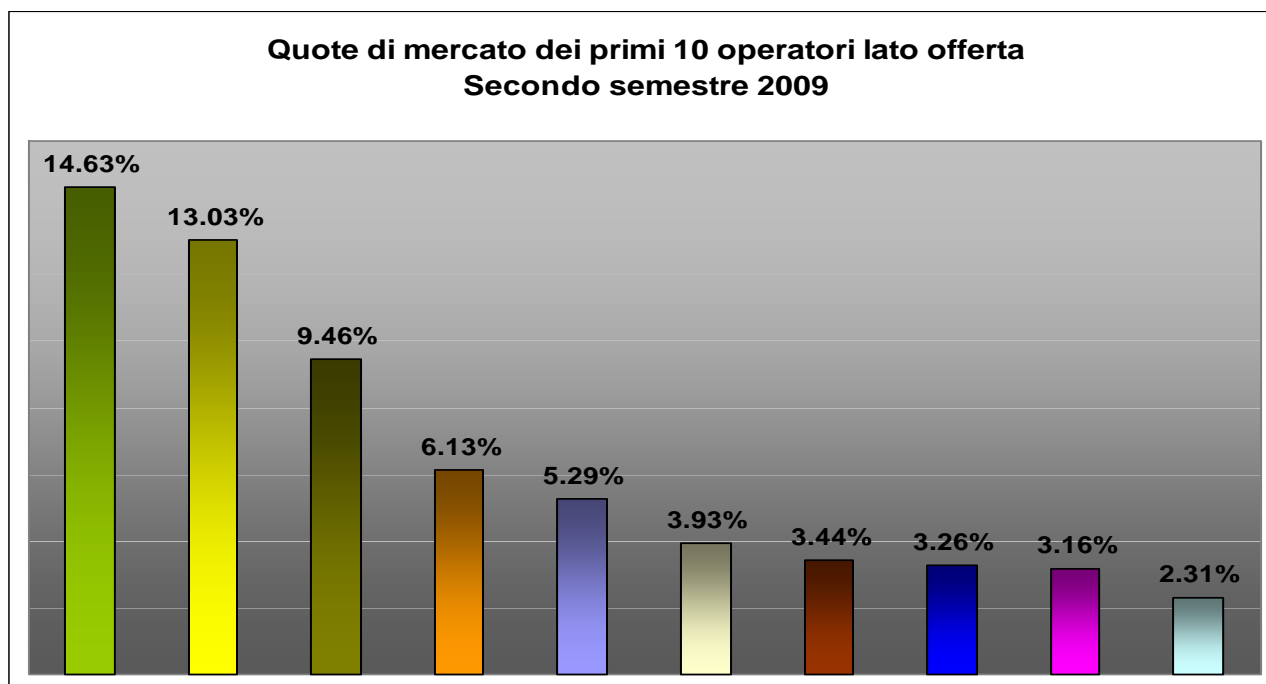


Grafico 6



L'analisi sopra evidenziata mostra come persista il diverso grado di concentrazione della domanda rispetto all'offerta. Inoltre, la percentuale di concentrazione della domanda dei primi 3 operatori e quella dei primi 10 operatori sono in aumento rispetto al semestre precedente. Dal lato della domanda, solo 33 dei 76 soggetti all'obbligo hanno fatto ricorso al mercato organizzato per lo scambio dei titoli (erano 31 nel primo semestre 2009). Dal lato dell'offerta, è confermato il buon livello di partecipazione degli operatori, i quali in 111 hanno fatto ricorso al mercato organizzato per la vendita dei titoli (in lieve diminuzione rispetto ai 115 del primo semestre).

4.5 Transazioni bilaterali

Il **numero totale di TEE scambiati bilateralmente** nel secondo semestre 2009 risulta pari a **397.131**, di cui:

- **304.694 di tipo I;**
- **72.772 di tipo II;**
- **19.665 di tipo III.**

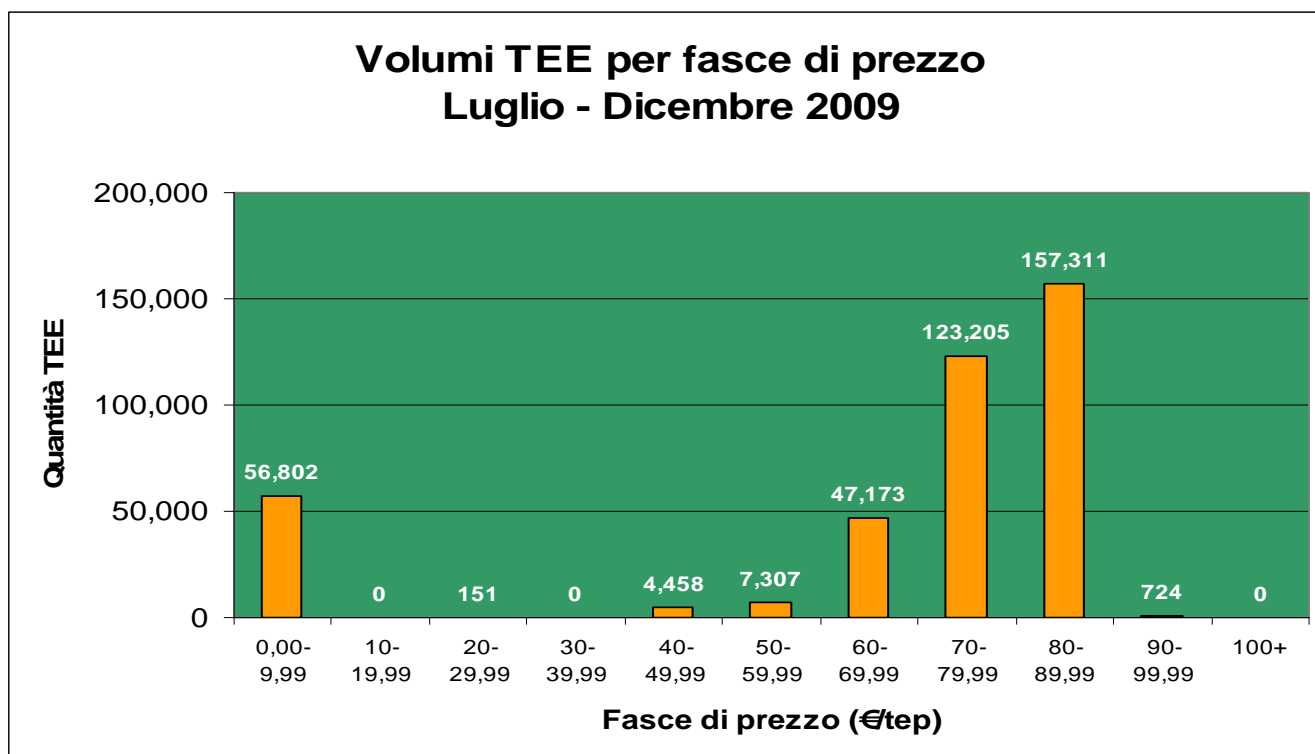
Nel periodo 1 luglio – 31 dicembre 2009, i dati riassuntivi delle transazioni bilaterali registrate sono riportati nella seguente tabella 3:

Tabella 3

Luglio - Dicembre 2009			
tipologia	I	II	III
prezzo minimo (€/tep)	0.00	0.00	0.00
prezzo massimo (€/tep)	88.92	90.00	88.92
prezzo medio ponderato (€/tep)	66.63	58.57	74.44
n. TEE scambiati	304,694	72,772	19,665

Di seguito vengono riportati i grafici con la distribuzione delle transazioni bilaterali registrate per classi di prezzo (periodo 1 luglio – 31 dicembre 2009), relativa a tutte le tipologie di titoli:

Grafico 6



Dai prezzi dei bilaterali comunicati dagli operatori si evince come il **46,97%** delle transazioni siano state concluse ad un prezzo compreso tra +/- 10% rispetto alla media del mercato organizzato (pari a 81,90 €/tep). Detta percentuale sale al **77,66%** portando l'intervallo a +/- 20% del prezzo medio di mercato. Non considerando i volumi relativi alle transazioni il cui prezzo è compreso tra 0 e 9,99 €, la percentuale delle transazioni con prezzo compreso nell'intervallo +/- 20% del prezzo medio di mercato sale ulteriormente al **90,63%**.

Tale analisi mostra come i prezzi delle transazioni bilaterali siano stati ragionevolmente significativi ed abbiano rispecchiato, nella maggior parte dei casi, i valori espressi dal mercato organizzato.