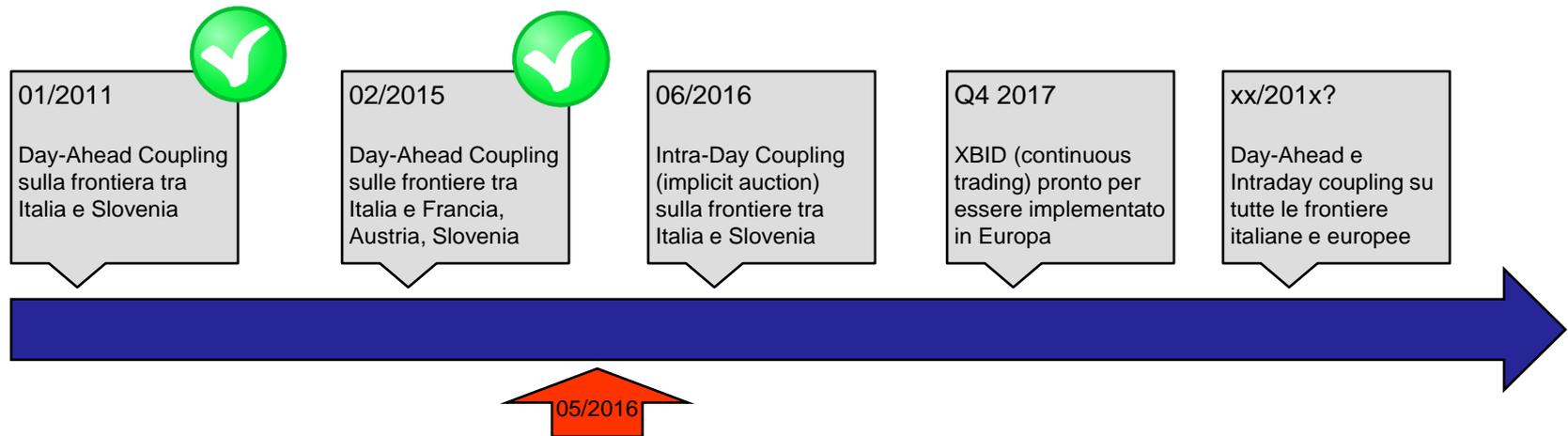


QUOTAZIONE DI PRODOTTI GIORNALIERI SUL MERCATO ELETTRICO

Roma, 17 maggio 2016

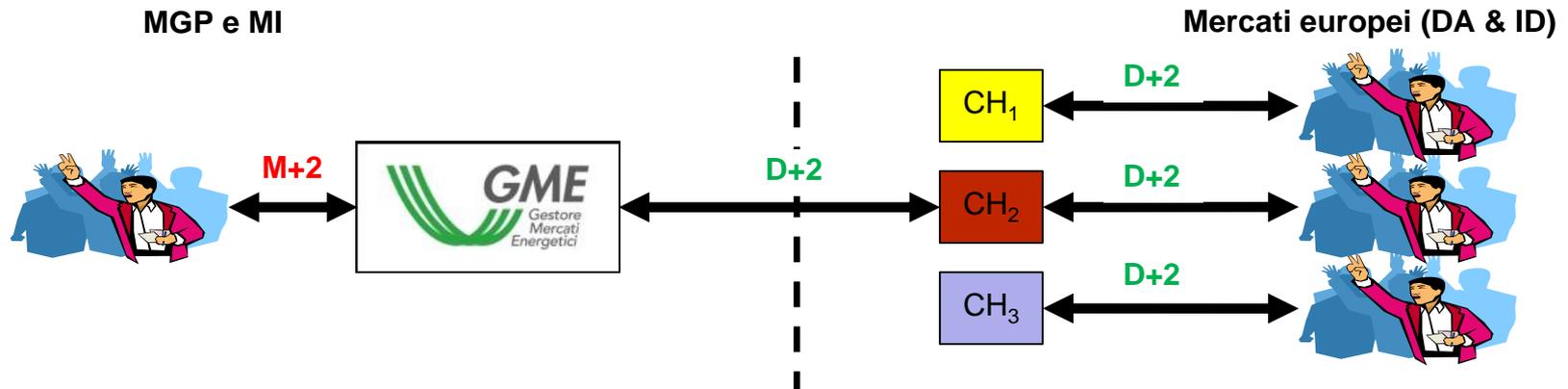
Premessa: integrazione dei mercati europei

- La progressiva integrazione dei mercati spot del GME (MGP e MI) nei progetti di coupling europei richiede la progressiva armonizzazione delle regole dei mercati



Pagamenti in M+2 e fabbisogno finanziario del GME

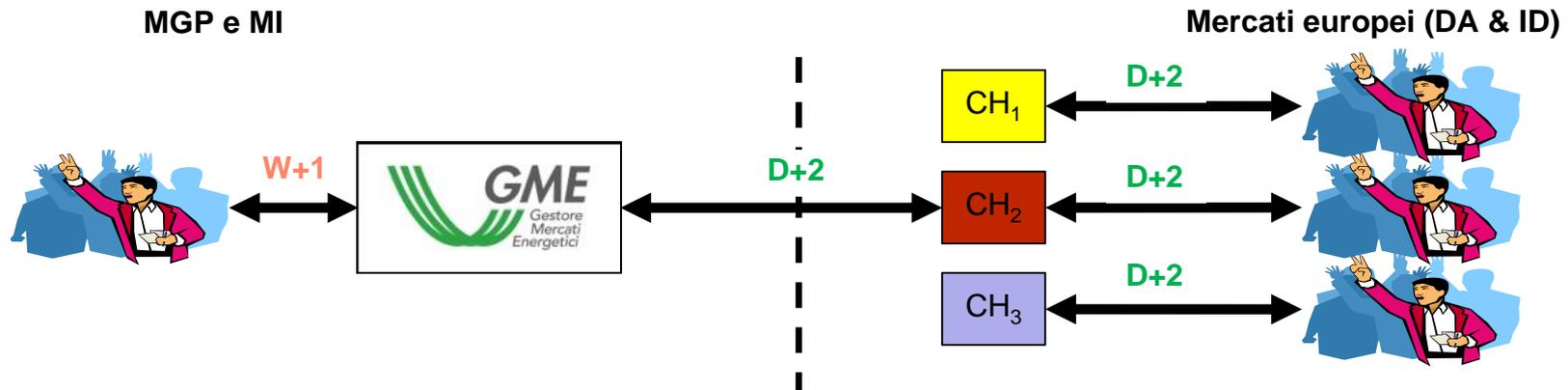
- **(oggi)** GME opera come controparte centrale (CCP) vs le Clearing Houses (CHs) degli altri mercati europei
 - M+2 tempistica dei pagamenti su MGP e MI
 - D+2 tempistica dei pagamenti negli altri mercati europei e dei pagamenti cross – border



- *Processo di integrazione del MGP e del MI con gli altri mercati europei rende progressivamente più rilevante fabbisogno di liquidità del GME (l'ingresso della Svizzera raddoppierebbe all'incirca il fabbisogno)*

Pagamenti in W+1

- **(dicembre 2016)** GME opera come controparte centrale (CCP) vs le Clearing Houses (CHs) degli altri mercati europei
 - W+1 tempistica dei pagamenti su MGP e MI
 - D+2 tempistica dei pagamenti negli altri mercati europei e dei pagamenti cross – border



- *A partire da dicembre 2016, i pagamenti su MGP e MI saranno su base settimanale, riducendo il fabbisogno finanziario del GME per far fronte ai pagamenti cross-border*
- *Diversi operatori hanno segnalato esigenza di avere possibilità di negoziare prodotti spot, su un mercato complementare a MGP e MI, mantenendo pagamenti in M+2*



MERCATO DEI PRODOTTI GIORNALIERI (MPEG)

I pagamenti sui mercati elettrici

oggi

Pagamenti in M+2

MGP

MI

PCE (CCT)

MTE



Dicembre
2016

Pagamenti in W+1

MGP

MI

PCE (CCT)

Pagamenti in M+2

MGP

MI

PCE (CCT)

MTE

MPEG

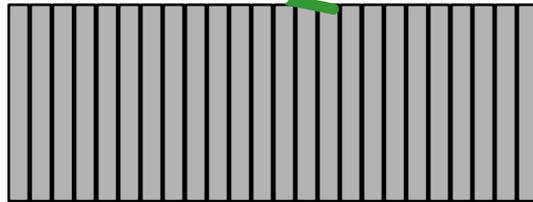
Prodotti giornalieri: caratteristiche generali

Due cicli di consultazioni (DCO 07/14 e DCO 1/16) hanno consentito di acquisire tutti gli elementi utili per definire la seguente proposta:

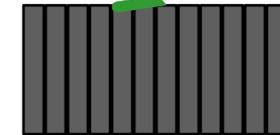
- 2 tipologie di prodotti giornalieri
 - Differenziale unitario di prezzo
 - Prezzo unitario pieno
- Per ciascuna tipologia di prodotti, 2 profili
 - Baseload (0-24; lun-dom)
 - Peakload (8-20; lun-ven)
- Negoziazione continua nel corso di D-2 e D-1 (prima della chiusura della PCE)
- Posizione netta con consegna fisica (nomination) obbligatoria tramite la PCE
- Go-live
 - prodotto «differenziale unitario di prezzo»: fine settembre 2016
 - prodotto «prezzo unitario pieno»: previa valutazione di opportunità, in una fase successiva

DIFFERENZIALE UNITARIO DI PREZZO	PREZZO UNITARIO PIENO
<p>Prodotto con consegna fisica su conti energia PCE (necessario essere titolare di almeno un conto energia PCE per negoziare su MPEG)</p>	
<p>GME controparte negoziale</p>	
<p>Prezzo offerto come differenziale rispetto alla media del PUN nelle ore corrispondenti al profilo</p>	<p>Prezzo offerto riferito al prodotto giornaliero (senza riferimento a PUN o altri indici)</p>
<p>Possibilità di offrire prezzi (differenziali) positivi e negativi sia per offerte di acquisto che di vendita</p>	<p>Limiti di prezzo analoghi a quelli di MGP/MI (ad oggi: 0 – 3.000 €/MWh)</p>
<p>Regolazione dei pagamenti al prezzo finale: PUN + prezzo (differenziale) di abbinamento</p>	<p>Regolazione dei pagamenti al prezzo di abbinamento</p>

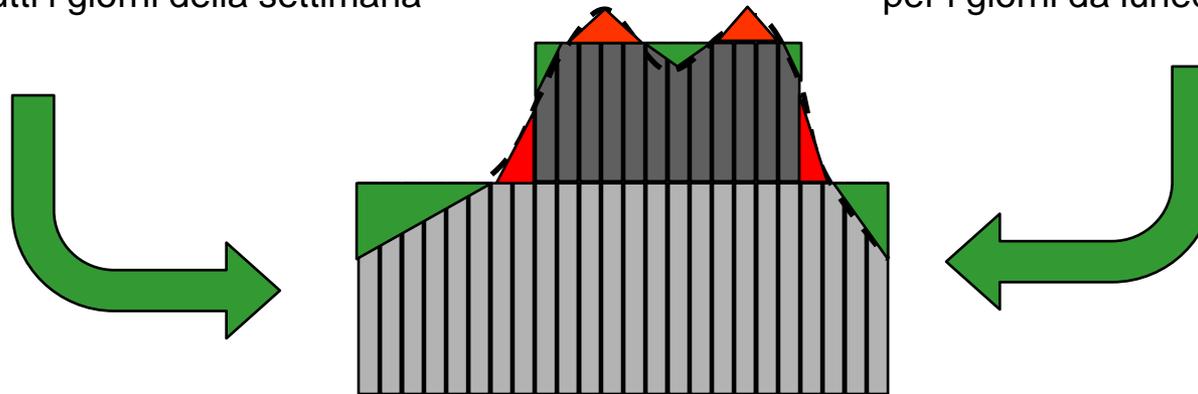
2 profili orari



BASELOAD (dalle 0 alle 24)
per tutti i giorni della settimana



PEAKLOAD (dalle 8 alle 20)
per i giorni da lunedì a venerdì



- *La combinazione dei due profili consente di simulare il profilo di carico orario*
- *Possibilità di intervenire su MGP/MI solo per aggiustamenti rispetto al profilo di carico*
 - *La negoziazione di posizioni di segno opposto su MGP/MI per diverse ore del medesimo giorno, comporta la compensazione delle corrispondenti posizioni finanziarie, minimizzando il saldo a regolare in W+7*

Il mercato dei prodotti giornalieri sarà gestito in negoziazione continua:

- Un book di negoziazione per ogni tipologia/profilo
- Fase di negoziazione secondo modalità standard della negoziazione continua
- Controlli di congruità finanziaria sulle offerte effettuati al momento dell'immissione dell'offerta sul book (vedi presentazione su sistema di garanzie)
- Prenotazione ex-ante dei margini dei conti PCE per garantire la consegna delle quantità negoziate (vedi slide successiva)
- Mercato aperto nei soli giorni feriali dal lunedì al venerdì dalle ore 8.00 alle ore 17.00
- Ogni prodotto giornaliero riferito a un giorno D è negoziabile nei seguenti orari:
 - dalle ore 8.00 alle ore 17.00 di D-2. Se D-2 corrisponde a un giorno di chiusura del mercato, il prodotto sarà negoziabile dalle ore 8.00 alle ore 17.00 del giorno di mercato aperto immediatamente precedente.
 - dalle ore 8.00 alle ore 9.00 di D-1, solo se tale giorno corrisponde ad un giorno di mercato aperto

Consegna fisica: prenotazione dei margini su PCE

I prodotti giornalieri sono consegnati sui conti energia PCE.

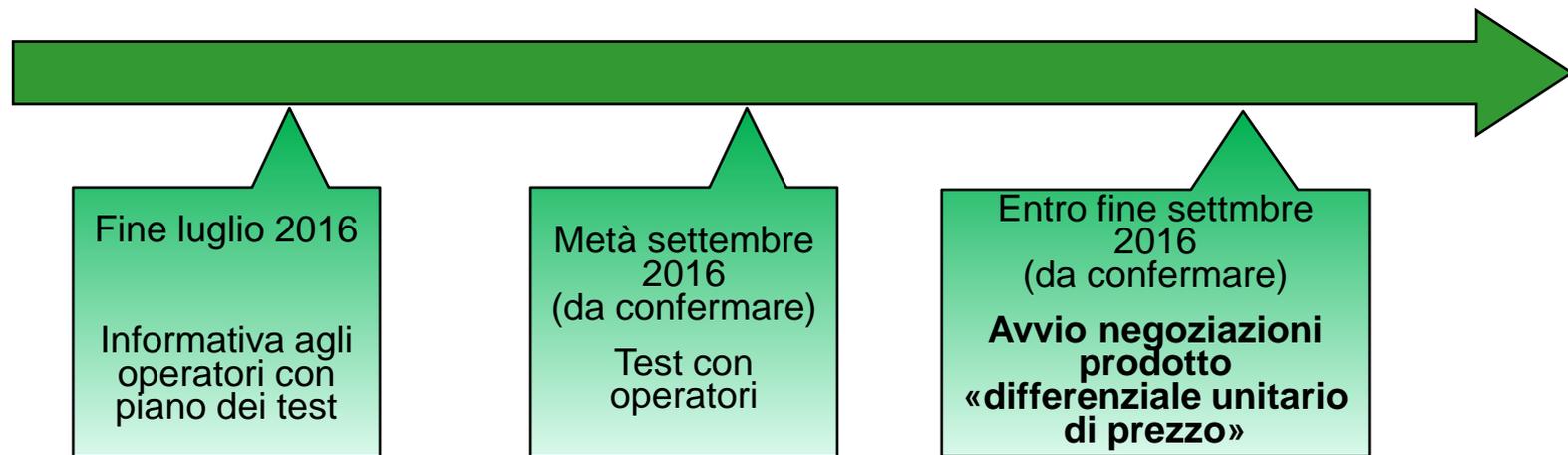
Per garantire il buon fine della consegna, prima di presentare offerte su MPEG l'operatore deve prenotare, tramite la piattaforma di MPEG, i margini dei conti energia PCE che intende utilizzare per la consegna dei prodotti giornalieri

- La prenotazione dei margini può essere effettuata in qualunque momento (sessione aperta/chiusa), tramite MPEG e viene inviata automaticamente a PCE
- L'operatore effettua la prenotazione dei margini indicando i conti energia PCE da utilizzare
- L'operatore può modificare/annullare i margini precedentemente prenotati anche nel corso della sessione
- La prenotazione va effettuata separatamente per profilo BL e PL e per acquisti e vendite
- I margini per il BL possono essere utilizzati anche per i PL (qualora i margini per il PL non siano più disponibili)
- Prenotazione sottoposta ai controlli di congruità tecnica (disponibilità di margini) e finanziaria (garanzie vs GME per CCT e garanzie vs Terna) previsti su PCE
- In caso di esito positivo, le quantità prenotate non possono essere utilizzate su PCE fino a quando non vengono liberate da MPEG
- Ciascuna offerta presentata su MPEG, prima di entrare sul book, viene sottoposta a verifica di congruità rispetto ai margini prenotati per quella tipologia di offerta e profilo di prodotto, corretti per tenere conto della offerte già presentate e/o già abbinate nel corso della medesima sessione
- Al termine della sessione i margini prenotati ma non utilizzati vengono liberati

Al termine di ciascuna sessione di mercato (ore 17 di D-2; ore 9 di D-1) per ciascun operatore si definisce una posizione netta per ciascun profilo negoziato (BL e PL) che viene automaticamente registrata sulla PCE

- l'ordine di registrazione sui conti PCE segue l'ordine della prenotazione dei margini PCE
- Contestualmente alla registrazione della posizione netta viene cancellata ogni prenotazione dei margini effettuata
- La prenotazione dei margini garantisce che la registrazione vada sempre a buon fine
- La registrazione su PCE della posizione netta negoziata su MPEG contribuisce alla definizione della posizione netta del conto energia PCE insieme a
 - Transazioni registrate direttamente su PCE
 - Posizioni nette consegnate da MTE
 - Posizioni nette consegnate da CDE

Tempistiche per la quotazione dei prodotti giornalieri



Al fine di non disperdere, almeno inizialmente, la liquidità tra un numero troppo elevato di prodotti, **a settembre 2016 saranno quotati solo i prodotti giornalieri «differenziale unitario di prezzo».**

L'opportunità di quotare i prodotti BL e PL a «prezzo unitario» sarà valutata successivamente. Andranno valutate altresì le conseguenze dell'introduzione di un nuovo «indice» dei prezzi qualora venga quotato il prodotto a prezzo unitario.

info@mercatoelettrico.org