



**Academy**

Borsa Italiana

# IL MERCATO DEL GAS NATURALE: ORGANIZZAZIONE E TECNICHE DI TRADING E RISK MANAGEMENT

Milano

18  
19  
20

marzo  
2009

Il mercato del gas naturale:  
caratteristiche, organizzazione, regolamentazione  
18 marzo 2009

Gas trading e risk management  
19 e 20 marzo 2009

Palazzo Mezzanotte  
Congress & Training Centre  
Borsa Italiana

con il patrocinio di





# la didattica di Academy

---

## **i prossimi appuntamenti**

Clearing, Operation & Accounting dei prodotti derivati su energia:  
il Back Office del mercato IDEX

15 e 16 gennaio 2009

Corso di formazione per negoziatori di strumenti derivati su energia (IDEX)

23, 24 e 25 febbraio 2009

## **la formazione in house**

L'iniziativa può essere personalizzata e organizzata anche presso le aziende in base alle specifiche esigenze formative. Academy – Borsa Italiana è abilitata ad attuare i piani finanziati da fondo FOR.TE e FONDIR.

## **gli strumenti della formazione**

### **metodologia didattica**

La metodologia sarà basata su sessioni di didattica attiva, con un approccio fortemente interattivo tra partecipanti e docenti.

### **traduzione simultanea**

Entrambi i moduli saranno tenuti in lingua inglese con servizio di traduzione simultanea.

### **materiale didattico**

Ai partecipanti sarà distribuita una dispensa e un cdrom contenente il materiale di supporto al corso.

### **attestato di partecipazione**

Al termine del corso verrà rilasciato un attestato di partecipazione.

### **quesiti online**

Sarà possibile anticipare i propri quesiti attraverso la piattaforma online di Academy-Borsa italiana, al fine di rendere l'iniziativa il più rispondente possibile alle richieste degli operatori di mercato.

### **community online**

Tutti gli iscritti al sito di Academy potranno accedere alla "Piazza", la sezione che consente di porre domande agli esperti di Borsa Italiana.

## il contesto formativo

Ad alcuni anni dalla completa apertura potenziale del mercato del gas e a fronte di un numero crescente di operatori attivi nel mercato all'ingrosso, l'introduzione di un mercato regolamentato del gas auspicata dall'Autorità per l'Energia elettrica e il gas sembra essere imminente. Tale mercato, oltre a soddisfare esigenze di tipo commerciale, potrebbe essere un fondamentale punto di riferimento informativo in termini di prezzi poiché si prefigge di evidenziare la correlazione con l'effettiva disponibilità di capacità, a prescindere dall'andamento delle quotazioni dei prodotti petroliferi a cui gli attuali panieri sottostanti possono fare riferimento.

## la struttura e gli obiettivi dei corsi

Alla luce di tale contesto, Academy – Borsa Italiana organizza un corso di formazione articolato in tre giornate d'aula:

La **prima giornata**, con possibilità di iscrizione separata, è rivolta ai *sales*, ai *broker*, ai *Cfo di società del settore dell'energia*, di banche e *sim* e a tutti coloro i quali vogliono approfondire la conoscenza del mercato del gas naturale.

In particolare, fornirà ai partecipanti le linee guida per:

- Aggiornarsi sullo **stato dell'arte della normativa** e sugli step organizzativi del nuovo mercato
- Analizzare le **caratteristiche, l'organizzazione** e l'attuale **funzionamento** del mercato del gas in un'ottica di confronto con i principali hub europei.

Le **due giornate successive**, rivolte in particolare a *risk manager*, *gas trader*, *responsabili desk di derivati sull'energia*, permetteranno ai partecipanti di:

- Identificare e misurare le principali **fonti di rischio** presenti nel mercato del gas
- Scegliere gli **strumenti derivati** più idonei per la **copertura** di tali rischi
- Analizzare i modelli per la **dinamica dei prezzi**

## i destinatari

Il corso è rivolto a *risk manager*, *gas trader*, *responsabili desk di derivati sull'energia*, *sales*, *broker*, *Cfo* di società del settore dell'energia, di banche e *sim*

## la faculty

### Giovanni Apa

Vice Presidente & Direttore Area Gas

**AIGET – Associazione Italiana di Grossisti di Energia e Trader**

### Davide Cornaggia

Supply & Sales Director

**GAS PLUS ITALIANA**

### Stefano Fiorenzani

Head of Risk Management and Mid Office

**EGL Italia**

### Silvia Morlino

Senior Associate

**ALLEN & OVERY**

### Lorenzo Parola

Partner

**ALLEN & OVERY**

Un rappresentante dell'Autorità per l'Energia e il Gas è stato invitato a partecipare

# il programma

mercoledì

18

marzo  
2009

## IL MERCATO DEL GAS NATURALE: CARATTERISTICHE, ORGANIZZAZIONE, REGOLAMENTAZIONE

9.00 Registrazione dei partecipanti

### 9.30 LA LIBERALIZZAZIONE DEL MERCATO ITALIANO DEL GAS NATURALE E PROSPETTIVE DI BORSA GAS

**Giovanni Apa**

### 9.50 LA DISCIPLINA NORMATIVA DEL MERCATO DEL GAS E LE PROPOSTE DELL'AUTORITÀ

- La liberalizzazione del mercato del gas: stato dell'arte
- Elementi di disegno della POGAS

**Autorità per l'Energia e il Gas** (in attesa di conferma)

10.45 Coffee Break

### 11.00 IL QUADRO GIURIDICO COMPLESSIVO ALLA LUCE DELLA DIRETTIVA MiFID E IL CASO ITALIANO

- Il quadro giuridico e la Direttiva MiFID
- Quale possibile Borsa Gas in Italia?

**Lorenzo Parola e Silvia Morlino**

### 11.50 LA FILIERA DEL GAS NATURALE

- Approvvigionamento (produzione nazionale e importazioni)
- Trasporto via gasdotto e GNL
- Stoccaggio
- Distribuzione

### LE CARATTERISTICHE DEL MERCATO DEL GAS IN ITALIA E IN EUROPA

- Il mercato del gas europeo (domanda/offerta)
- Produzione e importazione
- Previsioni di domanda a medio / lungo termine per l'Italia ed Europa

13.00 Pausa

### 14.00 I TIPICI CONTRATTI DI FORNITURA DEL GAS

- Contratti a breve e lungo termine con consegna a punti fisici
- Contratti con consegna a trading points
- Contratti "EFET"
- Cenni a clausole specifiche di Prezzo, Quantità, Forza Maggiore e Misurazione

15.30 Coffee Break

### 15.45 PSV (PUNTO DI SCAMBIO VIRTUALE) E ALTRI TRADING POINTS EUROPEI (NPB, PEGs, ZeeHUB, TTF, EGT, GasHub) A CONFRONTO: CARATTERISTICHE, ORGANIZZAZIONE E FUNZIONAMENTO

- Soggetti ammessi e requisiti per operare
- Termini e modalità per la cessione e lo scambio di gas naturale
- La determinazione del saldo netto delle Transazioni
- Liquidità e volatilità

**Davide Cornaggia**

17.30 Chiusura dei lavori della prima giornata

GAS TRADING E RISK MANAGEMENT

9.00 Registrazione dei partecipanti

9.30 **MERCATI DEL GAS LIBERALIZZATI (a)**

- Strutture e modelli di mercato
- Analisi statistica dei prezzi Spot (TTF, NBP, EGT, ZBG)
- Analisi statistica dei prezzi Forward/Futures (Endex, EEX)

11.15 Coffee Break

11.30 **MERCATI DEL GAS LIBERALIZZATI (b)**

- Relazioni Spot/Forward nei mercati del Gas liberalizzati
- Caso A: Analisi statistica dei prezzi al PSV

13.00 Pausa

14.00 **PRODOTTI GAS OFF-STANDARD: valutazione e copertura**

- Contratti Swing (fixed price, indexed price)
- Contratti di Stoccaggio

15.30 Coffee Break

15.45 ■ Caso B: valutazione Stoccaggio di Modulazione STOGIT

**Stefano Fiorenzani**

17.00 Chiusura dei lavori della sessione

9.30 **GAS PRICE MODELLING (a)**

- Modelli Econometrici per la previsione di breve periodo
- Modelli Fondamentali per la previsione di medio/lungo periodo
- Modelli Stocastici (Spot/Forward)
- Modelli Ibridi

11.15 Coffee Break

11.30 **GAS PRICE MODELLING (b)**

- Caso C.1: Cointegrazione nei mercati del Gas del Nord Europa
- Caso C.2: Modellizzazione del prezzo del gas in Italia

13.00 Pausa

14.00 **RISK & PORTFOLIO MANAGEMENT**

- Calcolo dell'esposizione
- VaR e PaR Analysis
- Tecniche di Portfolio Management
- Valutazione della Performance

15.30 Coffee Break

15.45 ■ Caso D: Analisi del rischio di un tipico portafoglio gas italiano

**Stefano Fiorenzani**

17.00 Chiusura dei lavori

giovedì

19

marzo  
2009

venerdì

20

marzo  
2009

# le clausole contrattuali

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra Borsa Italiana e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

## data e luogo del corso

18, 19 e 20 marzo 2009	Codice: C198
18 marzo 2009	Codice: C198A
19 e 20 marzo 2009	Codice: C198B

Palazzo Mezzanotte - Congress and Training Centre  
Borsa Italiana - Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano

## modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata inviando ad Academy - Borsa Italiana la scheda di iscrizione debitamente compilata, entro una settimana dall'inizio del corso, secondo una delle seguenti modalità:

**FAX** 02 86464313

**WEB** [www.academy.borsaitaliana.it](http://www.academy.borsaitaliana.it)

**POSTA** Borsa Italiana S.p.A. - Academy  
Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano

Per iscrizioni successive alla scadenza sopra indicata, si prega di contattare il seguente numero di telefono:  
02 72426249.

Il numero dei partecipanti è limitato.

Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

## quota di iscrizione

La quota di partecipazione individuale è di € 1.050 + IVA 20% per la prima giornata (C198A) e di € 1.700 + IVA 20% per le due giornate successive (C198B).

La quota di iscrizione individuale per l'intero percorso è di € 2.500 + IVA 20% (C198).

La quota di iscrizione individuale include il materiale didattico, e i coffee break.

## agevolazioni

**La scala scontistica non è cumulabile con quella relativa all'iscrizione di più partecipanti e con quella sul web.**

- **Early registration** - È previsto uno sconto del 10% per le iscrizioni pervenute entro il **9 febbraio 2009**
- **Iscrizione via web** - Registrandosi gratuitamente al sito di Academy è possibile acquisire punti formazione che consentono di avere sconti su tutti i prodotti formativi di Academy
- **Iscrizioni multiple** - Sono previste agevolazioni per iscrizioni multiple della stessa azienda. In particolare:
  - Per tre iscrizioni - 10% di sconto sull'importo complessivo
  - Per quattro iscrizioni - 15% di sconto sull'importo complessivo
- È previsto uno sconto del 10% per i soci Aiget

## modalità di pagamento

La quota deve essere versata all'atto dell'iscrizione, effettuando il pagamento mediante:

**WEB** [www.academy.borsaitaliana.it](http://www.academy.borsaitaliana.it)

**BONIFICO BANCARIO** intestato a:

Borsa Italiana S.p.A.

Intesa Sanpaolo S.p.A. - Ag. 28 via Negri, 8 Milano

codice IBAN IT47C030690163010000002000

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via fax al seguente numero: 02 86464313 insieme alla scheda di iscrizione debitamente compilata.

Verrà spedita fattura quietanzata intestata secondo le indicazioni fornite.

## modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., ai partecipanti è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta al numero di fax 02 86464313.

Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

- sino a 7 giorni lavorativi prima dell'inizio corso, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo a Borsa Italiana S.p.A.
- oltre il termine dei 7 giorni e sino al giorno di inizio del corso, il partecipante potrà recedere pagando un corrispettivo pari al 50% della quota di iscrizione
- oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione all'iniziativa non darà diritto al partecipante ad alcun rimborso della quota di iscrizione che sarà dovuta integralmente.

È prevista comunque la facoltà di sostituire il partecipante con altro dipendente dell'azienda oppure partecipare all'edizione successiva o ad un altro corso di Academy. Il recupero dovrà però avvenire entro un anno dalla data di inizio del corso cui si è iscritti.

## variazioni di programma

Academy si riserva la facoltà di rinviare o annullare il corso in aula dandone comunicazione via fax o via e-mail ai partecipanti entro il **11 marzo 2009**; in tal caso suo unico obbligo è provvedere al rimborso dell'importo ricevuto senza ulteriori oneri.

Academy si riserva inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

# scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente. Compilare e inviare via fax al numero 02 86464313. Per informazioni 02 72426249 - academy@borsaitaliana.it

## IL MERCATO DEL GAS NATURALE: ORGANIZZAZIONE E TECNICHE DI TRADING E RISK MANAGEMENT

**C198**

Il mercato del gas naturale: caratteristiche, organizzazione, regolamentazione

18 marzo 2009

**C198A**

Gas trading e risk management

19 e 20 marzo 2009

**C198B**

La partecipazione verrà confermata all'indirizzo e-mail segnalato 7 giorni prima dell'inizio del corso; in caso di mancata ricezione contattare il numero 02 72426249

Quota di partecipazione (Segnare la quota di iscrizione)	C198A	C198B	C198
Quota di iscrizione individuale	<input type="checkbox"/> € 1.050 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.700 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.500 + 20% IVA
Iscrizioni pervenute entro il 9 febbraio	<input type="checkbox"/> € 945 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.530 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.200 + 20% IVA
Sconto per iscrizioni multiple:	Tre partecipanti (- 10%) <input type="checkbox"/> € 945 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.530 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.200 + 20% IVA
	Quattro partecipanti (- 15%) <input type="checkbox"/> € 892 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.440 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.100 + 20% IVA

**Dati del partecipante** (I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e a corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale \_\_\_\_\_

Società \_\_\_\_\_

E mail \_\_\_\_\_

Tel. \_\_\_\_\_

**Area di appartenenza**

- |   |   |                                  |
|---|---|----------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Direzione generale                     | <input type="checkbox"/> EDP                | <input type="checkbox"/> Fisco   |
| <input type="checkbox"/> Personale, Organizzazione e Formazione | <input type="checkbox"/> Legale             | <input type="checkbox"/> Finanza |
| <input type="checkbox"/> Amministrazione e Controllo            | <input type="checkbox"/> Ricerca e Sviluppo | <input type="checkbox"/> Altro   |

**Livello di conoscenza della materia**

- |                                     |
|-------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Base       |
| <input type="checkbox"/> Intermedio |
| <input type="checkbox"/> Avanzato   |

**Settore industriale**

- |  |                                     |  |  |
|--|-------------------------------------|--|--|
| <input type="checkbox"/> Azienda quotata/non quotata | <input type="checkbox"/> Banca      | <input type="checkbox"/> SGR             | <input type="checkbox"/> Intermediazione finanziaria |
| <input type="checkbox"/> Professione Legale          | <input type="checkbox"/> Consulente | <input type="checkbox"/> Investment Bank | <input type="checkbox"/> Private Equity              |

**Indirizzo della società**

Via \_\_\_\_\_ n \_\_\_\_\_ cap \_\_\_\_\_ Città \_\_\_\_\_ PV \_\_\_\_\_

**Dati obbligatori per la fatturazione** (La fattura dovrà essere intestata a:)

Ragione Sociale / Nome e cognome \_\_\_\_\_

P.IVA \_\_\_\_\_ Ufficio/ Servizio \_\_\_\_\_

Referente amministrativo - Nome \_\_\_\_\_ Cognome \_\_\_\_\_

n. telefono \_\_\_\_\_ email \_\_\_\_\_

Compilare solo se l'indirizzo è diverso da quello del partecipante

Via (Sede legale della società) \_\_\_\_\_ n. \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_

Città \_\_\_\_\_ prov. \_\_\_\_\_

I dati da Lei forniti verranno trattati da Borsa Italiana S.p.A. con sede in Milano, piazza degli Affari, 6, con modalità informatiche e/o cartacee, che ne assicurano la riservatezza e la sicurezza, per lo svolgimento e la gestione dell'iniziativa di cui sopra. Tali dati - accessibili esclusivamente a coloro che all'interno della Società ne abbiano necessità in ragione dell'attività svolta, coerentemente con le finalità sopra descritte - possono essere comunicati alle Società del Gruppo London Stock Exchange, di cui Borsa Italiana e le società da questa controllata fanno parte, nonché a soggetti terzi, del cui supporto le Società del Gruppo si avvalgono e da questi trattati per le medesime finalità e con le modalità analoghe. Per quanto riguarda i soggetti terzi, si tratta di professionisti e/o società esterne per la prestazione di servizi; soggetti che provvedono a stampare, imbustare e consegnare comunicazioni dirette agli Interessati; soggetti fornitori di servizi tecnologici, tutti nominati Responsabili del trattamento. Nominati ed indirizzi di tali soggetti sono disponibili su richiesta degli Interessati. I medesimi dati possono essere altresì trattati dalle Società del Gruppo Borsa Italiana e/o da soggetti terzi del cui supporto le Società si avvalgono, ove la casella di seguito riportata non venga barrata, per l'aggiornamento in merito ad iniziative commerciali e promozionali di Borsa Italiana. Il conferimento dei dati per tale specifica finalità di aggiornamento è facoltativo e l'eventuale diniego di consenso, espresso mediante barra apposta alla casella, non comporta altra conseguenza che l'impossibilità per Borsa Italiana di tenerLa aggiornata sulle predette iniziative. Ai sensi dell'art. 7 del d.lgs. 196/2003, può fare richiesta in qualunque momento di copia delle informazioni trattate e, ove ne ricorrano gli estremi, chiederne altresì l'aggiornamento, la rettifica, l'integrazione, la cancellazione o il blocco, scrivendo al "Responsabile del trattamento dei dati", presso la sede della Società. Ove non desiderasse ricevere aggiornamenti in merito ad iniziative commerciali e promozionali di Borsa Italiana barri la casella.

Timbro e firma \_\_\_\_\_

Data / / \_\_\_\_\_

La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, il centro di formazione di Borsa Italiana, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

[www.academy.borsaitaliana.it](http://www.academy.borsaitaliana.it)

