

# Trading e gestione del rischio nei mercati dell'energia

Milano, 21 e 22 aprile 2015

Un corso per approfondire le conoscenze in materia di energy trading

Con il patrocinio di



**London**  
Stock Exchange Group





# Academy

---

---

## Gli strumenti della formazione

### **Metodologia didattica**

Le sessioni d'aula avranno un approccio fortemente interattivo caratterizzato da un dialogo costante tra docente e partecipanti.

### **Materiale didattico**

Ai partecipanti sarà fornito il materiale didattico in formato digitale un giorno prima dell'incontro in aula.

### **Attestato di partecipazione**

Al termine del Corso verrà consegnato a tutti i partecipanti un attestato di frequenza.

---

## La formazione in house

L'iniziativa può essere personalizzata e organizzata anche presso le aziende in base alle specifiche esigenze formative.

---

## La formazione finanziata

Academy - London Stock Exchange Group è un ente certificato UNI EN ISO 9001:2008, settore EA:37 ed è abilitata ad attuare i piani formativi finanziati dai Fondi Paritetici Interprofessionali.

---

# Il corso

---

## Il contesto formativo

La negoziazione dei prodotti energetici di base quali elettricità, petrolio e gas, in seguito alla liberalizzazione dei mercati dell'energia, è diventata un'attività sempre più complessa contraddistinta da dinamiche e logiche di tipo finanziario.

---

## Gli obiettivi del corso

Il corso di Academy fornirà ai partecipanti:

- Un'overview sul contesto attuale del mercato power in Italia e in Europa
- Un'analisi sui meccanismi di formazione dei prezzi e degli impatti di oil e gas sul pricing
- le linee guida per analizzare logiche e modalità sottostanti al trading dei mercati elettrici e al trading di opzioni
- le modalità per gestire e valutare il rischio di credito e di mercato

---

## I destinatari

Il corso è rivolto a junior trader, sales e risk controller che mirino ad acquisire o migliorare il proprio livello di specializzazione in questo settore.

---

## La Faculty

**Enzo Fanone**, Head of Portfolio Management,  
**Energetic Source**

**Irena Spazzapan**,  
Executive Director, Fixed Income, Currencies and  
Commodities  
**Goldman Sachs International**

**Alessandro Zitani**, Trader, Power Trading,  
**Edison Trading**

---

# Il corso

---

## 21 aprile 2015

13.45 Registrazione dei partecipanti

---

### 14.00 Analisi dei mercati elettrici

- Mercati elettrici in Europa a 20 anni dalla liberalizzazione.
- Liquidità e trasparenza di dati nei diversi mercati
- Boom post-liberalizzazione e crash post-2008, ragioni e possibili scenari futuri

---

### Domanda vs. Offerta

- Come si forma il prezzo Day-Ahead
- Formazione di un mercato a termine nei mercati elettrici
- Domanda e offerta in Europa oggi, cause dell'eccesso di offerta.

15.30 Coffee break

---

### Oil, gas ed effetti sui prezzi elettrici

- Generation mix e concetto del prezzo marginale
- Esempi di mercati europei con diverse tecnologie marginali, concetto di generation stack
- Effetto delle rinnovabili
- Formulazione dei prezzi gas in Europa e impatto del carbone sui mercati elettrici

---

### Stagionalità dei prezzi spot e forward

- Ragioni della stagionalità sulla curva forward
- Perché prezzi spot e forward non sempre sono connessi

**DOCENTE:** Irena Spazzapan, **Goldman Sachs International**

17.30 Chiusura della prima giornata di lavori

---

# Il corso

---

**22 aprile 2015**

---

## 9.30 Funzionamento del mercato power in Italia ed in Europa

- Mercati intraday
- Mercato del bilanciamento
- Continuous market in Germania
- Market Coupling ed effetto sul trading intraday

11.00 Coffee break

---

## Trading dei Mercati elettrici

- Trading di prodotti standard
- Merchant VS Speculative Trading:
  - Directional trading
  - Cross commodities trading
  - Trading around assets
- Modelli di trading

**CASE STUDY: Trading around the asset - Il caso pump storage**

**DOCENTE:** Alessandro Zitani – **Edison Training**

13.00 Pausa pranzo

---

## 14.00 Trading di opzioni

- Introduzione e definizione di strumenti non lineari e di prodotti strutturati
- Problema del prezzaggio delle opzioni: formule chiuse vs. montecarlo
- Greche: definizione e discretizzazione
- Estrapolare informazioni di trading dal mercato delle opzioni

**CASE STUDY: Calibrazione e pricing di opzioni su EEX futures**

15.30 Coffee break

---

## Gestione e valutazione di rischio di mercato e di credito

- Misure di gestione del rischio mercato: VaR, CVaR, Par, Performance Measures
- Rischio controparte, EMIR ed impatti sull'attività di trading
- Misurazione del rischio controparte: PFE, CFaR, MCar
- Pricing del rischio controparte: CVA e DVA

**CASE STUDY: Pricing, misurazione del rischio e valutazione di Profiled Forward contract**

**DOCENTE:** Enzo Fanone – **Energetic Source**

17.00 Chiusura dei lavori

---

# Il corso

---

## Data e luogo del corso

21 e 22 aprile 2015

Palazzo Mezzanotte – Congress Centre and Services  
Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano.

---

## Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata inviando ad Academy – London Stock Exchange Group la scheda di iscrizione debitamente compilata, entro una settimana dall'inizio del corso, secondo una delle seguenti modalità:

- **EMAIL** [academy\\_italy@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com)
- **FAX** +39 02 72426471
- **WEB** [www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)

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

- **TEL** +39 02 72426.086

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 € 1.400 + IVA

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

---

## Agevolazioni

Le scontistiche non sono tra loro cumulabili.

**Iscrizioni multiple** - Sono previste agevolazioni per iscrizioni multiple della stessa azienda. In particolare:

- Per due iscrizioni: 10% di sconto sull'importo complessivo

**Socio AIGET:** è previsto uno sconto del 20%

**Early bird:** è previsto uno sconto del 15% in caso di iscrizione entro il 2 marzo 2015.

---

## Modalità di pagamento

La quota deve essere versata:

- A seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della Segreteria Organizzativa (7 giorni prima del corso)

ovvero

- A ricevimento della fattura emessa da Bit Market Services Spa contestualmente all'email di conferma di effettuazione del corso.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

**BIT MARKET SERVICES S.p.A.**

P.zza degli Affari, 6  
20123 Milano - P.IVA – 06695270964

**Deutsche Bank S.p.A. Filiale via San Prospero, 2  
20121 Milano**

**codice IBAN IT 22 B 03104 01600 000000 770114  
SWIFT address DEUTITMMIL**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via fax al seguente numero: 02 72426471, entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula.

Il materiale didattico sarà inviato il giorno prima del corso e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

---

# Le clausole contrattuali

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

---

## Tracciabilità dei flussi finanziari

Blt Market Services ed il Cliente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").

Il Cliente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 12 aprile 2006 n. 163 (Codice dei contratti pubblici relativi a lavori, servizi e forniture) ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare tramite il modulo allegato al presente contratto a Blt Market Services il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP).

Resta inteso che, fatte salve eventuali deroghe ed esenzioni parziali alla normativa di cui alla L. 136/2010, il mancato utilizzo di strumenti idonei a consentire la piena tracciabilità dei movimenti finanziari (ad esempio, bonifico bancario o postale) e il mancato adempimento di qualunque altro Obbligo di Tracciabilità, costituiscono causa di risoluzione del presente Contratto.

---

## 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 72426471.

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 Blt Market Services;
- 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 una settimana dall'inizio del corso; 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 +39 02 72426471.

Per informazioni +39 02 72426086 – academy\_italy@lseg.com

**Trading e gestione dei rischi nei mercati dell'energia**  
Milano, 21 e 22 aprile 2015

## Quota di partecipazione

|                                  |  |                    |  |
|----------------------------------|--|--------------------|--|
| Individuale                      |  |                    | <input type="checkbox"/> € 1.400 + IVA |
| 2 partecipazioni                 |  | <b>10 % sconto</b> | <input type="checkbox"/> € 2.520 + IVA |
| Iscrizione entro il 2 marzo 2015 |  | <b>15 % sconto</b> | <input type="checkbox"/> € 1.190 + IVA |
| Iscrizione socio AIGET           |  | <b>20% sconto</b>  | <input type="checkbox"/> € 1.120 + 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 ai corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome

Funzione aziendale

Società

E-mail

Tel.

Area di appartenenza

Livello di conoscenza della materia

Direzione Generale

ICT

Fiscale

base

Personale, Organizzazione e Formazione

Legale

Finanza

intermedio

Amministrazione e controllo

Ricerca e sviluppo

Risk Management

avanzato

Settore industriale

Società non quotata

Banca

Consulenza

Energy

Società quotata

Investment Bank

Private Equity

SGR

Indirizzo della società

Via

N.

Cap.

Città

Prov.

# Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina  
antecedente.

Compilare e inviare via fax al numero +39 02 72426471.

Per informazioni +39 02 72426086 – academy\_italy@lseg.com

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

|   |    |         |       |       |
|---|----|---------|-------|-------|
| Ragione sociale/Nome Cognome            |    |         |       |       |
| P.IVA                                   |    | Ufficio |       |       |
| Nome e Cognome referente amministrativo |    |         |       |       |
| Via                                     | N. | Cap.    | Città | Prov. |
| Tel.                                    |    | Email   |       |       |

Timbro e Firma

Data:

### Privacy:

I dati da Lei forniti verranno trattati da BIt Market Services, 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 BIt Market Services 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. Nominativi ed indirizzi di tali soggetti sono disponibili su richiesta degli Interessati. I medesimi dati possono essere altresì trattati dalle Società del Gruppo London Stock Exchange 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 BIt Market Services. 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 BIt Market Services 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 rettificazione, 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 BIt Market Services

barrare la casella



---

## Academy

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 del London Stock Exchange, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

[www.lseg.com/academy](http://www.lseg.com/academy)

## Contatti

E: [academy\\_italy@lseg.com](mailto:academy_italy@lseg.com)

T: +39 02 72426 086



**London**  
Stock Exchange Group

