



Academy

Borsa Italiana

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

Milano

27

Il mercato del gas naturale:
caratteristiche, organizzazione, regolamentazione
27 gennaio 2010

28

Gas trading e risk management
28 e 29 gennaio 2010

29

gennaio
2010

Palazzo Mezzanotte
Congress & Training Centre
Borsa Italiana

con il patrocinio di



la didattica di Academy

i prossimi appuntamenti

Il Back Office dei Prodotti derivati su Energia	18 e 19 gennaio 2010
Corso di formazione per negoziatori di strumenti derivati su energia (IDEX)	24, 25 e 26 febbraio 2010
Il controllo EFET per il trading dell'Energia - funzionamento, punti di osservazione e negoziazione	21 e 22 aprile 2010

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 formativi finanziati dai Fondi Paritetici Interprofessionali.

gli strumenti della formazione

metodologia didattica

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

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

Il mercato nazionale è caratterizzato da un ruolo del gas in continua crescita. Trend che si riscontra anche a livello europeo dove emerge che il gas naturale rappresenta attualmente la seconda fonte energetica più importante rispondendo al 25% dei primari bisogni di energia per crescere sino al 30% nel 2020, secondo le previsioni di Eurogas.

In seguito all'avvio della liberalizzazione del mercato del gas naturale gli indici mostrano dinamiche incoraggianti in termini di soggetti che vi operano e di numero di transazioni all'interno delle reti ma restano ancora dei grandi margini di miglioramento sul fronte della competitività del mercato.

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:

- 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

Enzo Fanone

Responsabile Pricing and Structuring

EDISON TRADING

Angela Martella

Senior Trader - Prodotti Strutturati

EGL ITALIA

il programma

mercoledì

27

gennaio
2010

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

10.15 **LA FILIERA DEL GAS NATURALE**

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

11.15 Coffee Break

11.30 **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 (opportunità di trading e strumenti)
- Analisi statistica dei prezzi Spot (TTF, NBP, EGT, ZBG)
- Analisi statistica dei prezzi Forward/Futures

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 pranzo

14.00 **MODELLI DI PREVISIONE DEL PREZZO DEL GAS**

- Modelli Econometrici per la previsione di breve periodo
- **Caso B:** Cointegrazione nei mercati del Gas del Nord Europa

15.30 Coffee Break

15.45 ■ **Caso C:** Stoccaggio di Modulazione STOGIT

Angela Martella

17.00 Chiusura dei lavori della sessione

giovedì
28
gennaio
2010

9.30 **GAS PRICE MODELLING (a)**

- Modelli di simulazione del prezzo spot
 - Modelli sintetici basati su processi a tempo continui
 - Modelli a tempo continui con salti
 - Modelli a regime alterno
- Modelli di simulazione del prezzo forward
 - Analisi delle componenti principali e struttura a termine di volatilità

11.15 Coffee Break

11.30 **GAS PRICE MODELLING (b)**

- **Caso A:** Modellizzazione del prezzo NBP/TTF mediante “*regime switching*” e “*jump diffusion*” model

13.00 Pausa

14.00 **PRODOTTI GAS OFF-STANDARD**

- Contratti *Multiple Interruptible Supply*
- Contratti *Swing* (fixed price, indexed price) e clausole di “*make up*” e “*carry forward*”
- Contratti ed aste di Stoccaggio
- Contratti di LNG e relative clausole

15.30 Coffee Break

15.45 **VALUTAZIONE E COPERTURA DI PRODOTTI GAS OFF-STANDARD**

- **Caso C:** Valutazione di contratti *Swing*
- **Caso D:** Valutazione e gestione del rischio di aste di stoccaggi virtuali

Enzo Fanone

17.00 Chiusura dei lavori

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

27, 28 e 29 gennaio 2010	Codice: C253
27 gennaio 2010	Codice: C253A
28 e 29 gennaio 2010	Codice: C253B

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 72426471
WEB	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 72426086.

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 € 1.100 + IVA 20% per la prima giornata (C253A) e di € 1.700 + IVA 20% per le due giornate successive (C253B).

La quota di iscrizione individuale per l'intero percorso è di € 2.500 + IVA 20% (C253).

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 **30 novembre 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:

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

oppure

- a ricevimento della fattura emessa da Academy al termine del corso

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante:

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 72426471.

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 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 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 **22 gennaio 2010**; 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 72426471. Per informazioni 02 72426086 - academy@borsaitaliana.it

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

C253

Il mercato del gas naturale: caratteristiche, organizzazione, regolamentazione

27 gennaio 2010

C253A

Gas trading e risk management

28 e 29 gennaio 2010

C253B

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 72426086

Quota di partecipazione (Segnare la quota di iscrizione)	C253A	C253B	C253	
Quota di iscrizione individuale	<input type="checkbox"/> € 1.100 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.700 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.500 + 20% IVA	
Iscrizioni pervenute entro il 30 novembre	<input type="checkbox"/> € 990 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.530 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.200 + 20% IVA	
Soci Aiget	<input type="checkbox"/> € 990 + 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"/> € 2.970 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.530 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.200 + 20% IVA
	Quattro partecipanti (- 15%)	<input type="checkbox"/> € 3.600 + 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. Nominativi 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

