



**Academy**

London Stock Exchange Group

## Percorso formativo su energia e mercato elettrico: organizzazione, caratteristiche e trading

Un percorso articolato in tre moduli distinti rivolti a junior, trader, analisti ed executive



COMPETENZE E CONOSCENZE PER LA CRESCITA

**Milano**

**11 aprile 2011 – modulo per junior**

**12 aprile 2011 – modulo per executive**

**9 e 10 maggio 2011 – modulo per trader e analisti**

Con il patrocinio di

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



# La didattica di Academy

## Gli strumenti della formazione

### **Metodologia didattica**

Le sessioni d'aula avranno un approccio fortemente interattivo.

### **Materiale didattico**

Ai partecipanti sarà fornito il materiale didattico in digitale uno/due giorni prima dell'incontro in aula e su supporto elettronico al termine del corso.

### **Attestato di partecipazione**

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

### **Quesiti online**

Accedendo alla sezione del sito di Academy ([www.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)) dedicata al percorso, i partecipanti potranno inviare nell'aula virtuale alcuni temi di dibattito o anticipare quesiti di particolare interesse che verranno ripresi dai docenti durante i corsi. L'aula online resterà aperta per un mese dopo l'incontro in aula.

### **Community online**

Tutti gli iscritti al sito di Academy potranno accedere alla "Piazza", la sezione che consente di porre domande agli esperti di London Stock Exchange Group.

## La formazione in house

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

Academy - London Stock Exchange Group è abilitata ad attuare i piani formativi finanziati dai Fondi Paritetici Interprofessionali.

## I prossimi appuntamenti

**Il mercato del Gas Naturale: bilanciamento, evoluzione normativa e profili fiscali | 11 marzo 2011**

**Energy Risk Management for Large Consumers | settembre 2011**

# Percorso formativo su energia e mercato elettrico: organizzazione, caratteristiche e trading

## 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.

Tale attività può essere analizzata sotto diversi punti di vista a seconda del grado di specializzazione di conoscenza della materia.

## Gli obiettivi e i destinatari del percorso

Il percorso di Academy è strutturato pertanto in 3 moduli distinti, articolati come segue:

### **Modulo base:**

**rivolto a coloro** i quali **necessitano** di una **conoscenza di base dei mercati e dei prodotti derivati su energia**.

In particolare, il modulo si prefigge di fornire ai partecipanti un'overview sulla struttura, l'organizzazione e le principali caratteristiche dei mercati dell'energia e dei prodotti derivati su energia e sulle modalità di definizione del pricing.

### **Modulo executive:**

**rivolto a figure dirigenziali in ambito energetico**, il modulo mira ad identificare gli strumenti logici a supporto delle decisioni manageriali che caratterizzano le fasi di set up e management di un trading business energetico. Aspetti economici, organizzativi e valutativi saranno trattati alternando un approccio quantitativo e qualitativo.

### **Modulo tecnico:**

**rivolto ad analisti e trader provenienti** sia dal **mondo bancario** sia dalle **utilities** che mirino ad acquisire o migliorare il proprio livello di specializzazione in questo settore.

Basato sull'analisi di casi tratti dal contesto del mercato energetico europeo, il modulo evidenzierà gli elementi fondamentali per operare correttamente nel mondo dell'energy trading.

## La faculty

**Stefano Fiorenzani**  
Consulente  
**ALEPH Consulting**

**Stefano Rivellini**  
Commodity Sales for Corporates  
**BANCA IMI**

## Il materiale didattico

Ai partecipanti sarà fornito il materiale didattico in digitale uno/due giorni prima dell'incontro in aula e su supporto elettronico al termine del corso.



## Lunedì 11 aprile 2011

9.00 Registrazione dei partecipanti

9.30 **LE PRINCIPALI COMMODITIES ENERGETICHE E LE CARATTERISTICHE DEI RELATIVI MERCATI DELL'ENERGIA PETROLIO E DERIVATI**

- Il ciclo di investimenti nel mercato dell'energia
- Cenni sui mercati organizzati e piattaforme OTC su cui sono trattati
- La dinamica dei prezzi
- Contango e backwardation
- Il trading del petrolio (market conventions)
- Esposizione al rischio e strategie di gestione
- Cenni sul mercato del petrolio: lo scenario attuale
- Domanda vs offerta
- I cambiamenti nell'equilibrio degli Energy Players

11.00 Coffee break

11.15 **CARBONE**

- Gli indici (AP12, AP14, Newcastle)
- Cenni sul mercato del carbone e tipologie dei più comuni tipi di contratti OTC e sui mercati regolamentati
- La liquidità di tali contratti, piattaforma e convenzioni

12.15 **EMISSION**

- Il protocollo di Kyoto
- L'emissions Trading Scheme
- I prodotti quotati (EIA, CER, ERU, VER)
- Le modalità di emission trading (market conversions)
- Esposizione al rischio e strategie di gestione

13.00 Pausa pranzo

14.00 **CENNI AI MERCATI DEI NOLI**

- Il Baltic Exchange
- I tipi di contratti
- La liquidità del mercato

14.45 **GAS NATURALE**

- Le principali differenze tra il mercato del petrolio e il mercato del gas
- Il mercato del Sud Europa
- Il mercato del gas in Inghilterra
- I tipici contratti di fornitura del gas (es. Gas Formula)
- Esposizione al rischio e strategie di gestione

16.00 Coffee break

16.15 **ELETTRICITÀ**

- Caratteristiche peculiari dell'elettricità e cenni alla dinamica dei prezzi
- Cenni sul mercato elettrico inglese

***IL RUOLO DELLE ISTITUZIONI E DEGLI OPERATORI FINANZIARI CHE  
OPERANO SUI MERCATI DI DERIVATI ELETTRICI EUROPEI***

17.30 Chiusura dei lavori del primo modulo

**Docente: Stefano Rivellini**



## Martedì 12 aprile 2011

9.00 Registrazione dei partecipanti

9.30 **ENERGY MARKETS AS EFFICIENT MARKETS**

**ESSENTIAL ON TRADING APPROACHES AND INSTRUMENTS**

10.45 Coffee break

11.00 **METATRADING DEFINITION AND FUNDAMENTAL ELEMENTS**

13.00 Pausa pranzo

14.00 **MACROECONOMIC MEGATRENDS UNDERSTANDING AND ANALYSIS  
(INVESTMENT CYCLES THEORIES)**

**TRADING BUSINESS ORGANIZATIONAL ISSUES (BOOK STRUCTURE AND  
INTERNAL MARKETS)**

15.45 Coffee break

**CAPITAL ALLOCATION AND PERFORMANCE ATTRIBUTION PRINCIPLES**

17.30 Chiusura dei lavori del secondo modulo

**Docente del corso: Stefano Fiorenzani**



## Lunedì 9 maggio 2011

9.00 Registrazione dei partecipanti

9.30 **ENERGY MARKETS AS EFFICIENT MARKETS**

- The efficient Market Hypothesis
- Violations of EMH and behavioral finance
- Information asymmetries and retroactive processes
- The peculiar structure and nature of energy commodities markets
- EHM in Energy commodities markets: some evidences from data

11.00 Coffee break

11.15 **DIRECTIONSL TRADING**

- Definition and main Features
- Market products for directional Trading
- Price trend Determination
- Fundamental trading models
- Statistical trading models
- Technical trading models
- Case studies
- Strategic Asset allocation methods
- Asset allocation with Capital constraints

13.00 Pausa pranzo

14.00 **SPREAD TRADING**

- Spread definition and identification
- Non stationarity and Cointegration
- Empirical Analysis of Energy Spreads and Spread Trading Strategies
- Combining Directional and Spread Trading Strategies

Alle ore 15.30 è previsto un coffee break

17.30 Chiusura della prima giornata di lavori del terzo modulo

**Docente del corso: Stefano Fiorenzani**

## Martedì 10 maggio 2011

### 9.30 ENERGY TRADING WITH OPTIONS

- The essence of non linear derivative instruments
- Using options for directional and spread trading: option buyers and option sellers
- Non stationarity and Cointegration
- Empirical Analysis of Energy Spreads and Spread Trading Strategies
- Combining Directional and Spread Trading Strategies

11.00 Coffee break

### 11.15 ENERGY STRUCTURED PRODUCTS

- Definition and main features
- Retail products: profiled and full constrained forward
- Wholesale Structured Product (Swing)
- Virtual assets
- Hedging in incomplete markets
- Dynamic vs static hedging approaches
- Case studies

13.00 Pausa pranzo

### 14.00 METATRADING STRATEGIES AND CAPITAL ALLOCATION TECHNIQUES

- Fundamentals
- Macroeconomic megatrends understanding and analysis (investment cycles theories)
- Trading business organizational issues (book structure and internal markets)
- Capital allocation and performance attribution principles

Alle ore 15.30 è previsto un coffee break

17.30 Chiusura dei lavori

**Docente del corso: Stefano Fiorenzani**





## Le clausole contrattuali

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

### Data e luogo del corso

11 aprile 2011

**Codice C308**

12 aprile 2011

**Codice: C309**

9 e 10 maggio 2011

**Codice: C310**

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:

**FAX 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: 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 al:

- modulo base è di € 900 + IVA 20%
- modulo executive è di € 900 + IVA 20%
- modulo tecnico è di € 1.500 + IVA 20%.

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

### Agevolazioni

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

**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 due iscrizioni: 10% di sconto sull'importo complessivo
- Per tre iscrizioni: 15% di sconto sull'importo complessivo.

**Iscrizioni soci AIGET**- E' previsto uno sconto del 20% sulla quota di iscrizione individuale.

### 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 **BIT MARKET SERVICES S.p.A. – P.IVA 06695270964** – P.zza degli Affari, 6 Milano. al termine del corso.

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante **BONIFICO BANCARIO** intestato a:

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

**CARIPARMA Filiale 00227 - via Armorari, 4**

**Milano 20123**

**codice IBAN IT37U0623001627000044668316**

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 BIt 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.

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\_italy@londonstockexchange.com

## Percorso formativo su energia e mercato elettrico: organizzazione, caratteristiche e trading

(Barrare il modulo di proprio interesse)

11 aprile 2011 **C308** 12 aprile 2011 **C309** 9 e 10 maggio 2011 **C310**

### Quota di partecipazione (Segnare la quota di iscrizione)

Quota di iscrizione	C308	C309	C310
<b>Individuale</b>	<input type="checkbox"/> € 900 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 900 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.500 + 20% IVA
<b>2 persone</b>	- sconto 10% <input type="checkbox"/> € 1.620 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.620 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.700 + 20% IVA
<b>3 persone</b>	- sconto 15% <input type="checkbox"/> € 2.295 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 2.295 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 3.825 + 20% IVA
<b>Socio AIGET</b>	- sconto 20% <input type="checkbox"/> € 720 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 720 + 20% IVA	<input type="checkbox"/> € 1.200 + 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. \_\_\_\_\_

<b>Area di appartenenza</b>		<b>Livello di conoscenza della materia</b>	
<input type="checkbox"/> Direzione generale	<input type="checkbox"/> EDP	<input type="checkbox"/> Base	<input type="checkbox"/> Fisco
<input type="checkbox"/> Personale, Organizzazione e Formazione	<input type="checkbox"/> Legale	<input type="checkbox"/> Intermedio	<input type="checkbox"/> Finanza
<input type="checkbox"/> Amministrazione e Controllo	<input type="checkbox"/> Ricerca e Sviluppo	<input type="checkbox"/> Avanzato	<input type="checkbox"/> Altro

**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 \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

### 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 \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

*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 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 barri la casella

Timbro e firma

Data / /



# Academy

London Stock Exchange Group



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.academy.londonstockexchange.com](http://www.academy.londonstockexchange.com)



© Febbraio 2011 Academy (Milano) - London Stock Exchange Group

Tutti i diritti sono riservati.

Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano

T +39 02 72426.086 | [academy\\_italy@londonstockexchange.com](mailto:academy_italy@londonstockexchange.com)

Prodotto realizzato impiegando carte con marchio e  
europeo di qualità ecologica Ecocabel Rfr. nr. IT/01/1/04

