



Documento di consultazione n. 02/2019

Mercato del gas naturale
Introduzione del prodotto *weekend*

1. Premessa

Nel presente documento di consultazione, il GME, ai sensi dell'articolo 3, comma 3.5, della Disciplina del mercato del gas naturale, presenta agli operatori la proposta di introdurre sul mercato del gas naturale (MGAS) il prodotto *weekend*, nonché di consentire, successivamente, la negoziazione di tale prodotto anche nell'ambito dell'attività di *market making*.

Tale proposta (nel seguito descritta) è volta ad arricchire l'offerta dei prodotti disponibili per la negoziazione sui mercati a pronti del gas, allo scopo di fornire agli operatori uno strumento di flessibilità operativa che consenta di anticipare, nei giorni lavorativi precedenti, la negoziazione riferita a giorni gas ricompresi nel fine settimana (*i.e.*, sabato e domenica).

Tutti i soggetti interessati potranno formulare le proprie osservazioni con riferimento a quanto descritto nel presente documento.

Tali osservazioni dovranno pervenire, per iscritto, al GME - **Governance**, entro e non oltre il **19 settembre 2019**, termine di chiusura della presente consultazione secondo una delle seguenti modalità:

- e-mail: **info@mercatoelettrico.org**
- fax: **06.8012-4524**
- posta: **Gestore dei mercati energetici S.p.A.**
Viale Maresciallo Pilsudski, 122 - 124
00197 – Roma

I soggetti che intendono salvaguardare la riservatezza o la segretezza, in tutto o in parte, della documentazione inviata sono tenuti a indicare quali parti della propria documentazione sono da considerare riservate

2. Introduzione del prodotto *weekend* nel MGAS

Allo specifico fine di arricchire l'offerta dei prodotti disponibili per la negoziazione sui mercati a pronti del gas, nonché di fornire agli operatori uno strumento di flessibilità operativa che consenta di anticipare, nei giorni lavorativi precedenti, la negoziazione riferita ai giorni-gas ricompresi nel fine settimana, il GME propone di introdurre sul MGAS, un nuovo prodotto (c.d. prodotto *weekend*).

Il prodotto *weekend* ipotizzato verrà quotato nell'ambito del mercato a pronti del gas (MP-GAS), in particolare sul MGP-GAS e avrà le seguenti caratteristiche:

- sarà costituito dai giorni-gas sabato e domenica (dalle 6.00 a.m. di sabato alle 6.00 a.m. di lunedì). Tale configurazione si applicherà sempre, anche qualora il weekend fosse preceduto, ovvero seguito, da un giorno festivo. Il giorno festivo antecedente o successivo al *weekend* sarà negoziato singolarmente al pari degli altri giorni della settimana;
- si applicheranno i principi attualmente vigenti sul MP-GAS per la definizione delle modalità e dei termini per il calendario di negoziazione e di consegna e per la gestione delle garanzie. In particolare, per il prodotto *weekend*:
 - la negoziazione verrà avviata all'apertura della sessione di *trading* del giovedì e si chiuderà al termine della sessione di *trading* del venerdì. L'apertura e la chiusura del periodo di negoziazione non cambieranno qualora il giovedì e/o il venerdì cadessero in un giorno festivo;
 - la consegna al PSV del gas negoziato avverrà secondo le medesime modalità e le stesse tempistiche di consegna dei prodotti giornalieri, attraverso la registrazione di due distinte transazioni al PSV, una per il giorno-gas sabato e una per il giorno-gas domenica;
 - le garanzie richieste per la negoziazione di tale prodotto saranno calcolate in modo analogo alle garanzie richieste per la negoziazione dei prodotti giornalieri, ovvero:
 - copertura dell'intero controvalore per le offerte di acquisto;
 - copertura solo per un dato "margine" per le offerte di vendita, con attribuzione del relativo credito ai fini del calcolo della garanzia solo in esito all'abbinamento dell'offerta di vendita e all'esito positivo della relativa registrazione al PSV¹;
 - partecipazione al meccanismo del *netting*.

Resta naturalmente inteso che, nonostante l'introduzione del prodotto *weekend*, le regole adottate per la regolazione dei contratti a termine decorso il relativo periodo di negoziazione (*cascading*) resteranno immutate. Pertanto, anche qualora sia in quotazione il prodotto *weekend*, il *cascading* continuerà ad essere effettuato sempre sui corrispondenti prodotti giornalieri (sabato o domenica). Inoltre, si evidenzia, che i prodotti giornalieri relativi al sabato e alla domenica continueranno ad essere quotati contemporaneamente alla negoziazione del prodotto *weekend*.

Di conseguenza, il prodotto *weekend* si aggiungerà ai prodotti attualmente negoziabili sul MGP-GAS e, pertanto, le opzioni a disposizione dell'operatore sarebbero le seguenti:

¹ Anche per il prodotto *weekend* verrebbe, pertanto, calcolato il relativo Prezzo di Controllo.

prodotto giornaliero: negoziabile ogni giorno, dalle ore 06.00 alle ore 02.30 del giorno di calendario successivo, per i tre giorni-gas successivi (G+1, G+2 e G+3);

prodotto weekend: negoziabile nei soli giorni di giovedì e venerdì, dalle ore 06.00 alle ore 02.30 del giorno di calendario successivo.

Resta inteso che sul MI-GAS ogni giorno, dalle ore 6.00 alle ore 02.30 del giorno di calendario successivo, sarà comunque negoziabile il prodotto riferito al medesimo giorno gas.

Spunto per la consultazione n. 1

Si condivide la proposta di introdurre sul MGP-GAS il prodotto weekend o si ritiene sufficiente l'attuale gamma di prodotti ivi negoziabili?

3. Introduzione del prodotto weekend nell'ambito dell'attività di market making

Stante la positiva conclusione della fase di avvio dell'attività di *market making* ed in linea con quanto già rappresentato nell'ambito del precedente documento di consultazione n. 01/2017 circa la possibilità di estendere l'attività di *market making* ad altri prodotti aggiuntivi rispetto all'attuale "prodotto G+1", si propone di includere il prodotto *weekend* tra quelli rispetto ai quali verrà svolta l'attività di *market making*, a sostegno della liquidità dell'intero mercato a pronti MGP-GAS.

Al riguardo, si rappresenta che, sebbene l'inclusione di tale prodotto tra quelli attualmente previsti per lo svolgimento dell'attività di *market making* avverrà in un secondo momento rispetto all'introduzione del medesimo prodotto sul MGP-GAS (cfr. *supra*), tuttavia gli operatori disporranno sin da subito di un nuovo strumento di flessibilità operativa.

Relativamente alla modalità di svolgimento del servizio di LP, fermi restando gli orari per l'assolvimento dell'attività, i quali resterebbero immutati rispetto a quelli attualmente previsti per il "prodotto G+1", si propone che:

- il venerdì, il LP:
 - quoti il prodotto "weekend"
 - quoti il prodotto G+3 (lunedì)²
 - non debba quotare il prodotto G+1 (sabato)
- il giovedì, solo qualora il venerdì sia un giorno festivo, il LP:
 - quoti il prodotto G+1 (venerdì)
 - quoti il prodotto "weekend"

² Anche qualora il lunedì sia un giorno festivo.

- nei giorni lavorativi (ad esclusione del giovedì, trattato al punto precedente) antecedenti un giorno non lavorativo infrasettimanale il LP quoti, oltre al prodotto G+1, anche il prodotto G+2³;

Nelle altre casistiche sarebbero mantenute le attuali previsioni circa la quotazione del prodotto G+1 da parte del LP.

Al riguardo, occorre precisare che, poiché con la revisione del servizio ci saranno giorni di trading nei quali il LP deve quotare più di un prodotto, le sessioni valide saranno conteggiate considerando un numero di sessioni pari al numero di prodotti per i quali in ciascuna sessione il LP dovrà inserire sul book le relative quotazioni. Ne consegue che, in corrispondenza di un venerdì nel quale il LP deve quotare sia il prodotto *weekend* che il prodotto G+3, saranno considerate un numero di sessioni pari a due, una per ciascuno dei due prodotti. Resta inoltre inteso che l'avvenuto assolvimento del servizio sarà considerato separatamente per ciascuno dei due prodotti⁴.

Spunto per la consultazione n. 2

Si condivide la proposta di introdurre il prodotto weekend anche nell'ambito dell'attività di market making?

³ Anche qualora il G+2 sia un giorno festivo.

⁴ A titolo esemplificativo, qualora in un mese ci siano 24 sessioni di mercato, che si svolgono nei giorni lavorativi, rispettivamente per il prodotto G+1 (16 sessioni), G+3 (4 sessioni) e weekend (4 sessioni), il 75% di sessioni valide ai fini del riconoscimento dei corrispettivi verrebbe calcolato rispetto a 24 sessioni. Inoltre, in corrispondenza del venerdì, le sessioni utili saranno conteggiate valutando separatamente l'avvenuto assolvimento del servizio rispetto al prodotto G+3 e weekend.