

Disposizione tecnica di funzionamento n. 07 rev. 01 MGAS

(ai sensi dell'articolo 4 della Disciplina del mercato del gas naturale, approvata con decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 6 marzo 2013, come successivamente modificata e integrata)

Titolo	Tipologie dei contratti, durata del periodo di negoziazione e meccanismo della cascata
Riferimenti normativi	Articolo 2, comma 2.1, lettera l), Articolo 28, comma 28.3, Articolo 55, comma 55.2 e Articolo 60, comma 60.1, della Disciplina del mercato del gas naturale

Publicata in data 18 gennaio 2018

1. Premessa

L'articolo 2, comma 2.1, lettera I), della Disciplina prevede che i contratti a termine ammessi alle negoziazioni sul MT-GAS sono indicati nelle DTF.

L'Articolo 28, comma 28.3, della Disciplina stabilisce la durata del periodo di negoziazione di ciascun contratto oggetto del MGP-GAS e del MI-GAS è definita nelle DTF.

L'Articolo 55, comma 55.2, della Disciplina stabilisce che l'elenco dei contratti a termine e la durata del periodo di negoziazione degli stessi sono definiti nelle DTF.

L'Articolo 60 della Disciplina stabilisce che i contratti a termine, decorso il relativo periodo di negoziazione, vengono regolati attraverso il meccanismo della cascata, secondo i termini e le modalità indicate nelle DTF. Il medesimo Articolo stabilisce inoltre che tale meccanismo della cascata prevede che le posizioni contrattuali detenute su ciascun contratto a termine vengano sostituite, al termine del corrispondente periodo di negoziazione, da equivalenti posizioni contrattuali con periodi di consegna inferiori.

2. Tipologia dei contratti negoziabili sul MGAS

Sul MGP-GAS e sul MI-GAS sono negoziabili prodotti giornalieri.

Sul MT-GAS sono negoziabili i seguenti contratti:

- a) annuali con periodo di consegna pari all'anno solare (da gennaio a dicembre);
- b) semestrali con periodo di consegna pari al semestre invernale (da ottobre a marzo) e al semestre estivo (da aprile a settembre);
- c) trimestrali con periodo di consegna pari al primo, secondo, terzo e quarto trimestre di ciascun anno;
- d) mensili con periodo di consegna pari a ciascuno dei mesi di calendario;
- e) BoM.

3. Periodo di negoziazione

Sul MGAS saranno quotati contemporaneamente i seguenti contratti:

- 3 contratti giornalieri sul MGP-GAS (G+1, G+2, G+3): i tre giorni-gas successivi a quello in cui si chiude la sessione di mercato;
- 1 contratto giornaliero sul MI-GAS (G): il medesimo giorno-gas in cui si chiude la sessione di mercato;
- 3 contratti mensili (M+1, M+2, M+3);
- 4 contratti trimestrali (Q+1, Q+2, Q+3, Q+4);
- 2 contratti semestrali (S+1, S+2);
- 1 contratto annuale di calendario (SY+1);
- 1 contratto BoM: tranne che il terzultimo e il penultimo giorno del mese.

Sul MP-GAS i contratti sono quotati nei seguenti periodi di negoziazione:

- Contratti giornalieri sul MGP-GAS:
 - Prima sessione di negoziazione: terzo giorno-gas precedente il giorno-gas oggetto del contratto;
 - Ultima sessione di negoziazione: giorno-gas precedente il giorno-gas oggetto del contratto;
- Contratto giornaliero sul MI-GAS:
 - Unica sessione di negoziazione che si svolge nel giorno-gas corrispondente il giorno-gas oggetto del contratto.

Sul MT-GAS i contratti negoziabili hanno i seguenti periodi di negoziazione

- Contratti mensili:
 - Prima sessione di negoziazione: il giorno di mercato aperto successivo all'ultimo giorno di negoziazione del contratto riferito al terzo mese precedente;
 - Ultima sessione di negoziazione: il secondo giorno di mercato aperto antecedente il primo giorno di calendario del mese oggetto del contratto;
- Contratti trimestrali:
 - Prima sessione di negoziazione: il giorno di mercato aperto successivo all'ultimo giorno di negoziazione del contratto riferito al quarto trimestre precedente;

- Ultima sessione di negoziazione: il terzo giorno di mercato aperto antecedente il primo giorno di calendario del trimestre oggetto del contratto;
- Contratti Semestrali:
 - Prima sessione di negoziazione: il giorno di mercato aperto successivo all'ultimo giorno di negoziazione del contratto riferito al secondo semestre precedente;
 - Ultima sessione di negoziazione: il terzo giorno di mercato aperto antecedente il primo giorno di calendario del semestre oggetto del contratto;
- Contratto annuale di calendario
 - Prima sessione di negoziazione: il giorno di mercato aperto successivo all'ultimo giorno di negoziazione del contratto riferito all'anno di calendario precedente;
 - Ultima sessione di negoziazione: il terzo giorno di mercato aperto antecedente il primo giorno di calendario dell'anno di calendario oggetto del contratto;
- Contratto BoM
 - In ogni sessione di negoziazione viene quotato un contratto BoM il cui periodo di consegna è costituito dai giorni-gas compresi tra il secondo giorno-gas successivo a quello in cui si svolge la sessione e all'ultimo giorno dello stesso mese. Qualora il secondo giorno-gas successivo a quello in cui si svolge il mercato coincida con il primo, ovvero con l'ultimo giorno del mese, il contratto BoM non viene quotato.

4. Meccanismo della cascata

Il meccanismo della cascata prevede che, al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione, le posizioni sul contratto annuale vengano divise in equivalenti posizioni di contratti con scadenza inferiore (semestrali e trimestrali). A loro volta, le posizioni su un contratto semestrale vengono divise in equivalenti posizioni di contratti con scadenza inferiore (mensile e trimestrali). Allo stesso modo, una posizione su un contratto trimestrale viene trasformata in equivalenti posizioni sui corrispondenti contratti mensili e una posizione su un contratto mensile viene trasformata in equivalenti posizioni sui corrispondenti giorni del BoM.

Contratti annuali

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto annuale di calendario, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su tale contratto:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta, ad un prezzo pari al prezzo di controllo dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto annuale ed una quantità corrispondente alla posizione aperta.
- una transazione fittizia di segno uguale alla posizione aperta sull'annuale sui contratti mensili di gennaio, febbraio, marzo, sul contratto semestrale estivo e sul trimestrale relativo al Q4 dello stesso anno. Il prezzo di tali transazioni deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo a ciascun contratto oggetto della transazione e la quantità deve essere corrispondente alla posizione aperta.

Contratti semestrali

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto semestrale invernale, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su tale contratto:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta, ad un prezzo pari al prezzo di controllo dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto semestrale ed una quantità corrispondente alla posizione aperta.
- una transazione fittizia di segno uguale alla posizione aperta sul semestrale sui contratti mensili di ottobre, novembre, dicembre e sul contratto trimestrale relativo a Q1 dell'anno termico successivo. Il prezzo di tali transazioni deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo a ciascun contratto oggetto della transazione e la quantità deve essere corrispondente alla posizione aperta.

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto semestrale estivo, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su tale contratto:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta, ad un prezzo pari al prezzo di controllo dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto semestrale ed una quantità corrispondente alla posizione aperta.
- una transazione fittizia di segno uguale alla posizione aperta sul semestrale sui contratti mensili di aprile, maggio, giugno e sul contratto trimestrale relativo al Q3 dello stesso anno termico. Il prezzo di tali transazioni deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo a ciascun contratto oggetto della transazione e la quantità deve essere corrispondente alla posizione aperta.

Contratti trimestrali

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto trimestrale, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su tale contratto:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta ad un prezzo pari al prezzo di controllo dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto trimestrale ed una quantità corrispondente alla posizione aperta;
- una transazione fittizia di segno uguale alla posizione aperta sul trimestrale sui contratti mensili corrispondenti al trimestre ricompreso nel contratto trimestrale. Il prezzo di tali transazioni deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo a ciascun contratto mensile oggetto della transazione e la quantità deve essere corrispondente alla posizione aperta.

Contratti mensili

Al termine della sessione dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto mensile, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su tale contratto:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta ad un prezzo pari al prezzo di controllo dell'ultimo giorno di negoziazione del contratto mensile ed una quantità corrispondente alla posizione aperta;
- una transazione fittizia di segno uguale alla posizione aperta sul contratto BoM avente ad oggetto i giorni gas che vanno dal secondo giorno del mese fino alla fine del mese stesso. Il prezzo di tali transazioni deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo al contratto mensile e la quantità deve essere corrispondente alla posizione aperta;
- una transazione fittizia, di segno uguale alla posizione aperta, sul contratto giornaliero in negoziazione sul MGP-GAS corrispondente al primo giorno del mese. Il prezzo di tale transazione sul contratto giornaliero deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo del contratto mensile e la quantità deve essere corrispondente alla posizione aperta.

Contratti BoM

Ogni giorno, dopo la chiusura della sessione di negoziazione del contratto BoM, ad eccezione del solo contratto BoM relativo agli ultimi due giorni-gas del mese, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su detto contratto BoM:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta ad un prezzo pari al prezzo di controllo calcolato al termine dello stesso giorno di negoziazione del contratto BoM ed una quantità corrispondente alla posizione aperta;
- una transazione fittizia, di segno uguale alla posizione aperta, sul contratto BoM negoziabile nel giorno successivo. Il prezzo di tale transazione deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo al BoM negoziato nel giorno stesso;
- una transazione fittizia, di segno uguale alla posizione aperta, sul contratto giornaliero in negoziazione sul MGP-GAS. Tale contratto giornaliero è riferito al primo giorno appartenente al contratto BoM negoziato nel giorno stesso. Il prezzo di tale transazione sul contratto giornaliero deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo al BoM negoziato nel giorno stesso.

Dopo la chiusura della sessione del solo contratto BoM relativo agli ultimi due giorni-gas del mese, il GME attribuisce a ciascun operatore con una posizione aperta su tale contratto BoM:

- una transazione fittizia di segno opposto alla posizione aperta ad un prezzo pari al prezzo di controllo calcolato al termine dello stesso giorno di negoziazione del contratto BoM ed una quantità corrispondente alla posizione aperta;
- una transazione fittizia, di segno uguale alla posizione aperta, sui contratti giornalieri in negoziazione sul MGP-GAS dei giorni appartenente al contratto BoM. Il prezzo di tale transazione sul contratto giornaliero deve essere pari all'ultimo prezzo di controllo relativo al BoM.

Le registrazioni delle transazioni fittizie descritte nel presente paragrafo per la chiusura delle posizioni nette sul giorno-gas che, per effetto del cascading, esce dal contratto BoM, sono effettuate ogni giorno dopo la chiusura della sessione di negoziazione del BoM, in corrispondenza della chiusura della sessione di negoziazione del MGP-GAS di detto giorno-gas.

5. *Naming convention* dei prodotti GME negoziabili attraverso il portale Trayport® Global Vision

Per gli operatori i cui utenti accedono ai book di negoziazione tramite Trayport, si segnala che i prodotti spot negoziati su MI-GAS (giorno-gas G) e MGP-GAS (giorno-gas G+1, G+2 e G+3)

saranno visualizzati su Trayport adottando la convenzione nel seguito descritta che considera quali giorni festivi:

- Sabato
- Domenica
- Festività infrasettimanali ai sensi del calendario inglese pubblicato al link:
<https://www.gov.uk/bank-holidays>

Sulla base di quanto su esposto, la predetta convenzione relativa alle modalità di mera visualizzazione dei prodotti spot di MGAS presso il portale Trayport, prevede che:

- nella finestra di Trayport relativa al prodotto “WD” (within the day) è visualizzato sempre il prodotto infragiornaliero del MI-GAS;
- nella finestra di Trayport relativa al prodotto “DA” (Day-Ahead) è visualizzato il prodotto relativo al giorno non festivo successivo a quello in cui si apre la sessione di mercato, che può pertanto corrispondere a:
 - o il prodotto G+1 se il giorno G+1 è un giorno non festivo;
 - o il prodotto G+2 se il giorno G+1 è un giorno festivo e il giorno G+2 è un giorno non festivo;
 - o il prodotto G+3 se sia i giorni G+1 che G+2 sono giorni festivi e il giorno G+3 è un giorno non festivo;
 - o nessun prodotto se i giorni G+1, G+2 e G+3 sono tutti festivi.
- nella finestra di Trayport relativa al corrispondente giorno della settimana (“Monday”, “Tuesday”, “Wednesday”, “Thursday”, “Friday”, “Saturday” e “Sunday”) sono visualizzati:
 - o il prodotto G+1, se il giorno G+1 è un giorno festivo;
 - o il prodotto G+2, in tutti i casi, tranne il caso in cui, secondo i criteri sopra specificati, tale prodotto è visualizzato nella finestra relativa al prodotto “DA”;
 - o il prodotto G+3, in tutti i casi, tranne il caso in cui, secondo i criteri sopra specificati, tale prodotto è visualizzato nella finestra relativa al prodotto “DA”.



Disposizione tecnica di funzionamento
n. 07 Rev. 01 MGAS

Pagina 9 di 9