

**IL RUOLO DEL GROSSISTA NEL NUOVO SCENARIO  
DI BORSA DELL'ENERGIA**

**Dr. Maurizio SARECCHIA**

## SCHEMA DI FUNZIONAMENTO DEL SETTORE

### L'Acquirente Unico (AU):

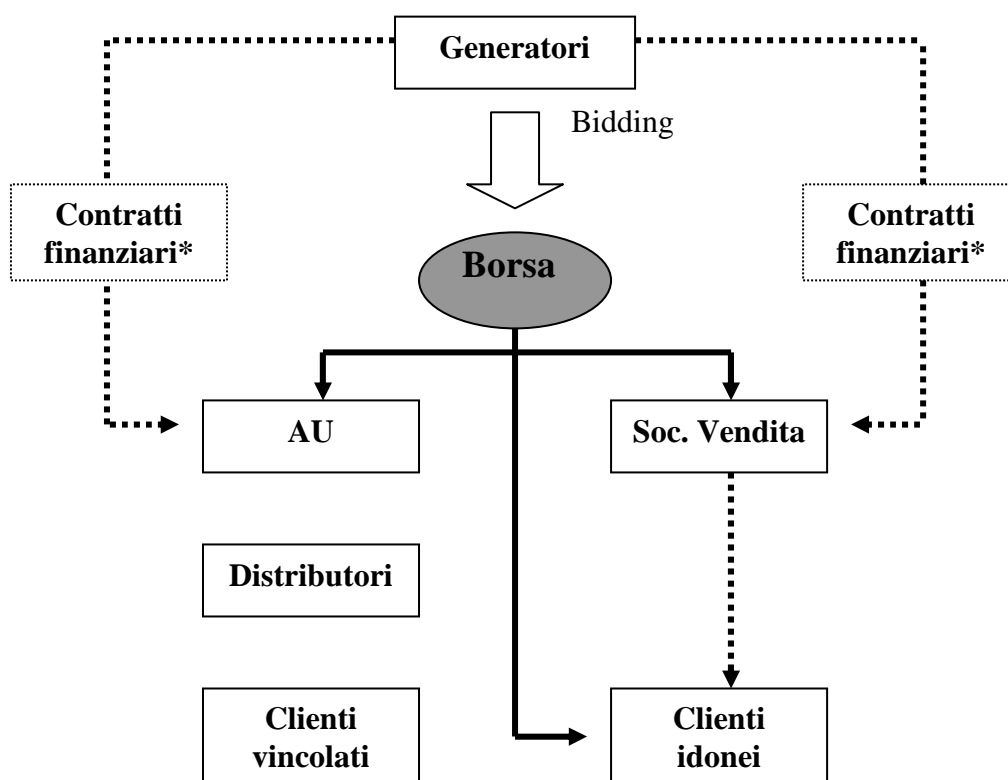
- Acquista energia per i clienti vincolati
- Acquista prodotti finanziari per fissare il prezzo
- Vende ai distributori

### I Generatori:

- Offrono tutti sulla Borsa (a meno di eventuali contratti bilaterali)
- Vengono dispacciati se l'offerta viene accettata (merit order + vincoli rete)
- Possono stipulare contratti finanziari

### Le società di vendita

- Acquistano
  - energia dalla borsa
  - contratti finanziari OTC o quotati
- Vendono a clienti idonei



\* Che grado di sofisticazione avrà il mercato a termine/ finanziario italiano?

### SEMPLIFICATO

➡ Bid

➡ Contratti fisici

⋯➡ Contratti finanziari

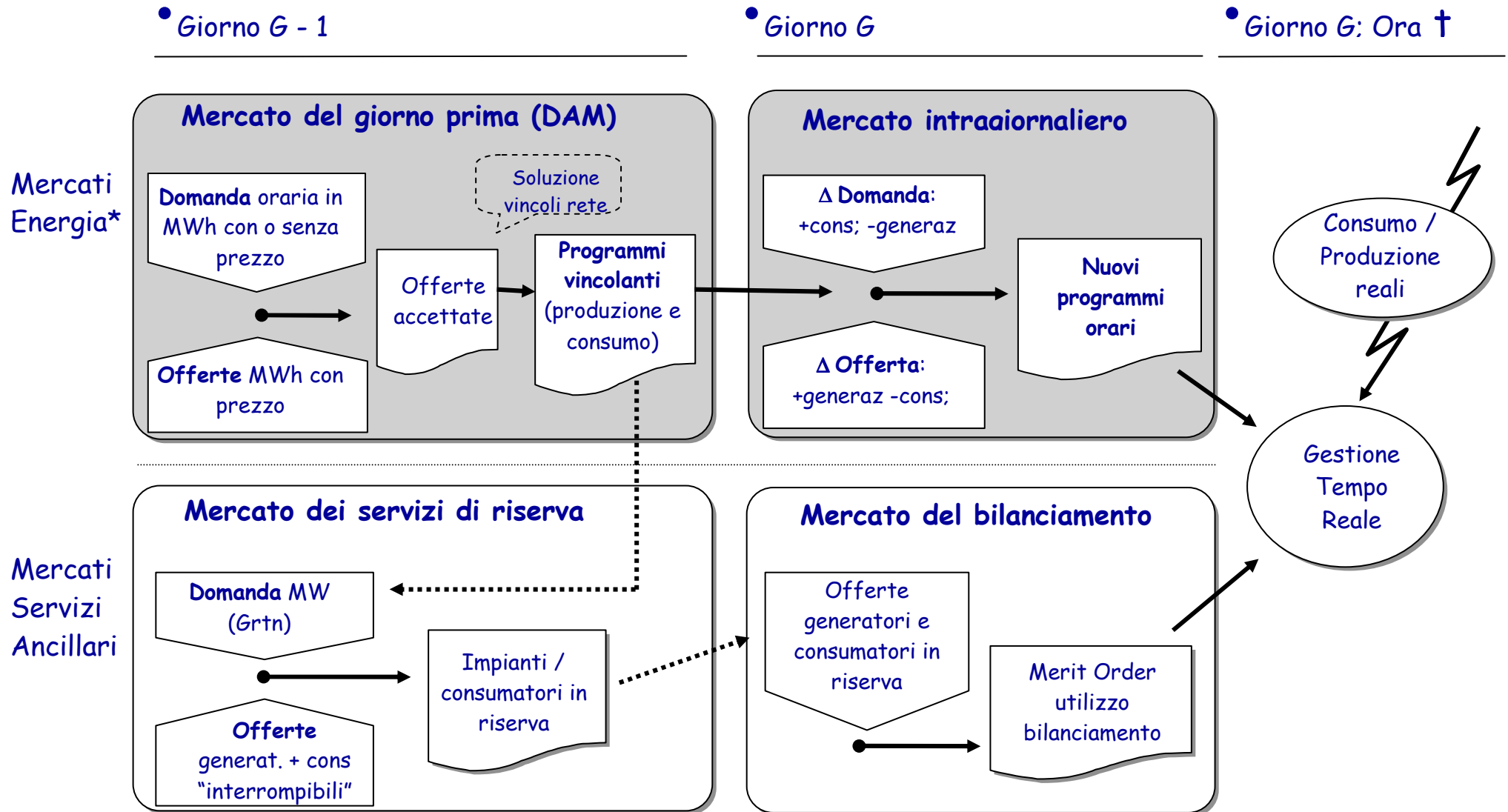
## FUNZIONAMENTO DELLA BORSA ELETTRICA

### *Funzionamento della borsa: mercati proposti*

Il GME ha previsto la costituzione di una borsa con **4 mercati**:

- **il mercato del giorno prima** (DAM), dove avverrà la prima definizione dei prezzi dell'energia **sulla base delle previsioni orarie di immissione e prelievo degli operatori** e la definizione di prezzi e quantità della riserva
  
- **il mercato infragiornaliero** (Intraday), che consentirà agli operatori di apportare eventuali aggiustamenti alle previsioni fatte nel giorno prima
  
- **il mercato del bilanciamento** (RTM), che consentirà la gestione in tempo reale degli scostamenti delle immissioni e dei prelievi effettivi rispetto ai programmi definiti nei due precedenti mercati
  
- **il mercato dei certificati verdi**

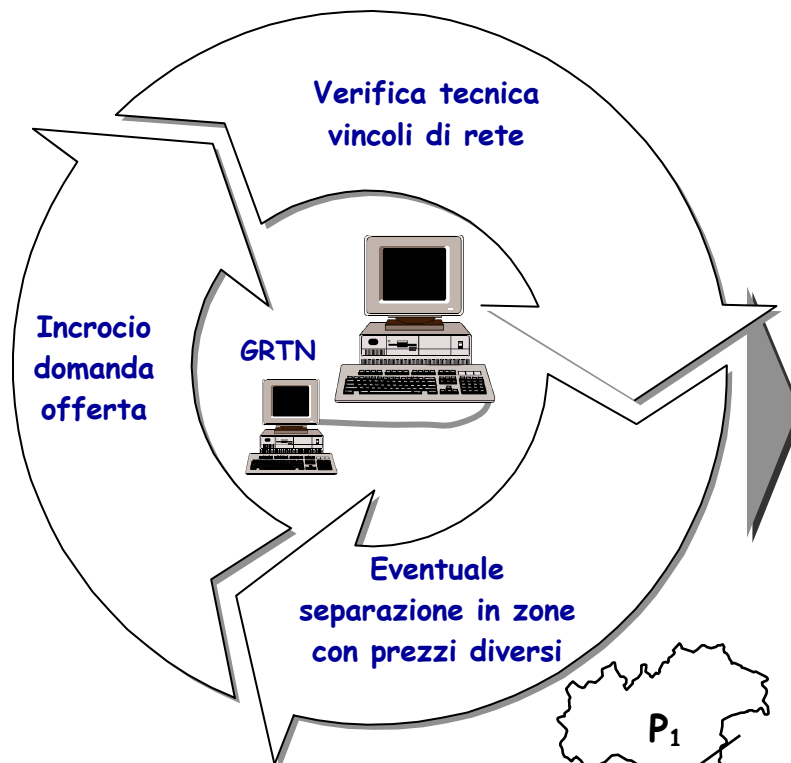
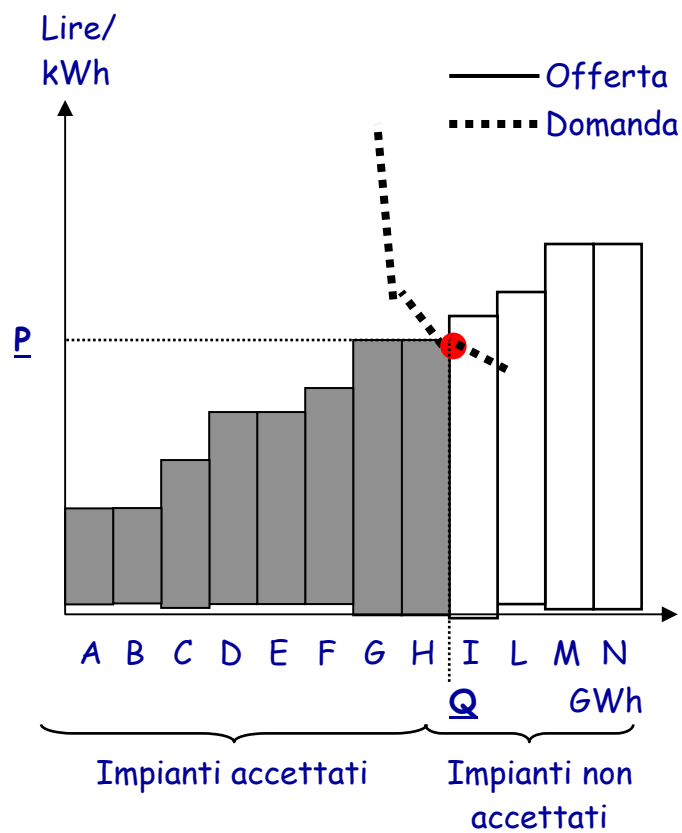
## FUNZIONAMENTO DELLA BORSA: SCHEMA



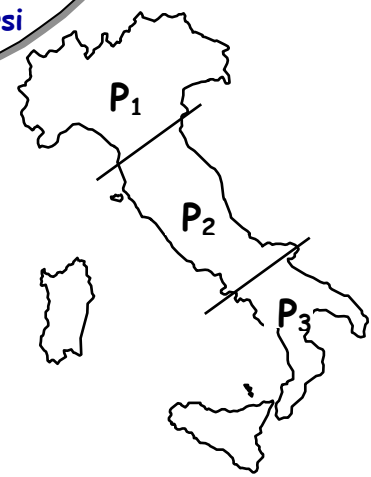
\* Una sessione per giornaliera per DAM ed una sessione giornaliera per Intraday in cui vengono comunicati quantità e prezzi per le 24 ore del giorno cui si riferiscono

## FUNZIONAMENTO DELLA BORSA: DAM E INFRADAY

### Merit Order e System Marginal Price



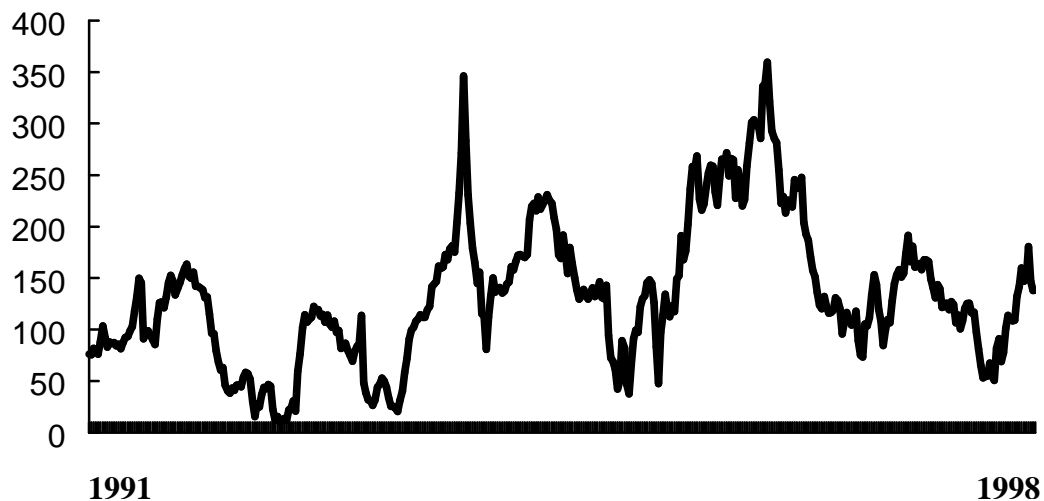
- Programmi vincolanti di riduzione/consumo
- Prezzi dell'energia (eventualmente zionali in caso di congestioni di rete)



## FONTI E VALUTAZIONE DEL RISCHIO NEL NUOVO SCENARIO

### *Fonti di rischio: volatilità dei prezzi DAM/intraday*

Prezzi settimanali (NOK/MWh)

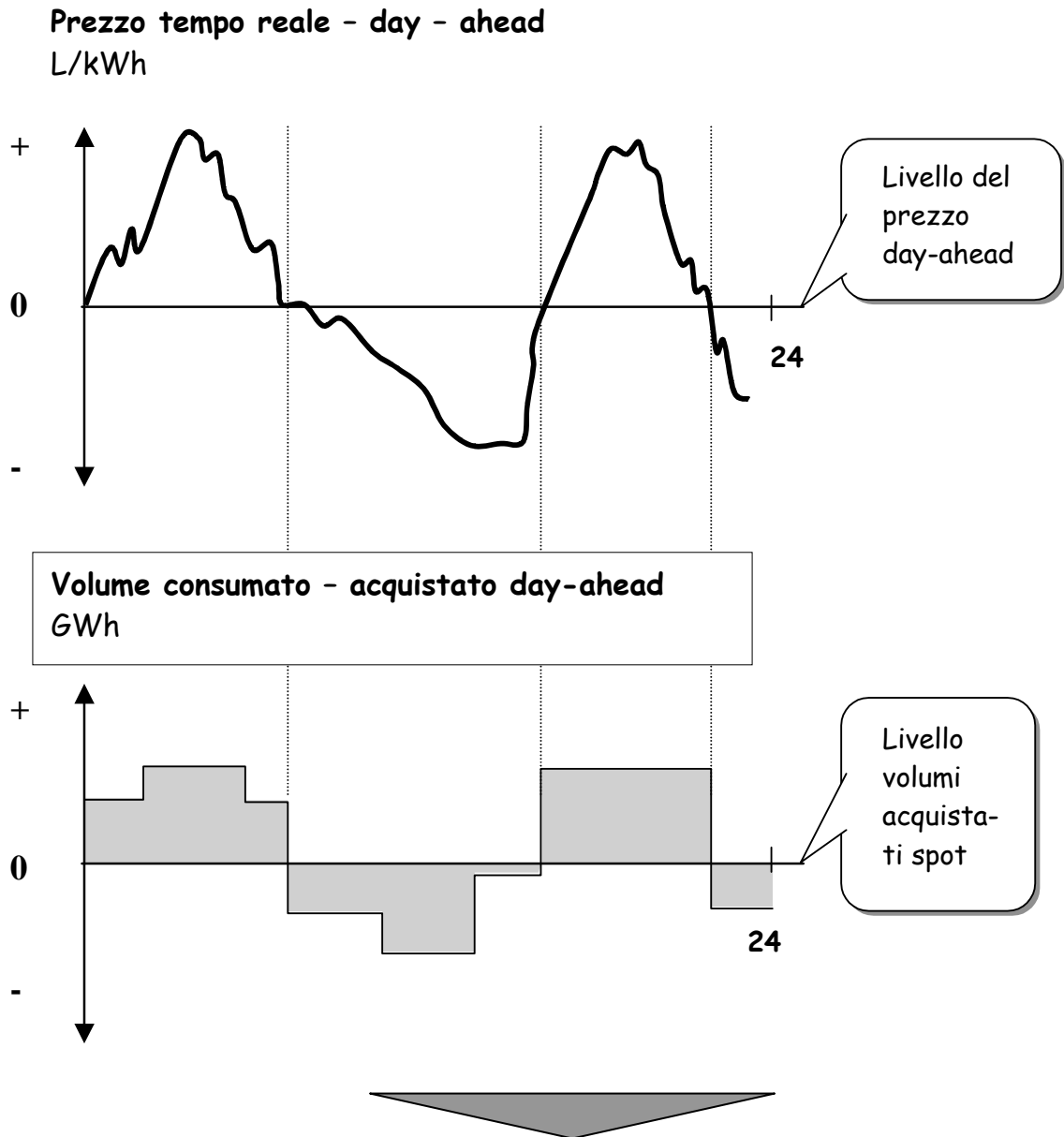


### ES. SCANDINAVIA

- Le borse europee evidenziano forti variabilità dei prezzi: tra ore di picco e ore di piano, tra giorni feriali e giorni di basso carico (festivi, sabati)...
- La volatilità dei prezzi è diversa da borsa a borsa
- Nel caso di vendita al cliente finale, il rischio di prezzo è dovuto al fatto che **le vendite avvengono a prezzo fisso mentre gli acquisti avvengono a prezzi aleatori**

La capacità di **analisi dei fondamentali** che governano la volatilità diventa un FCS

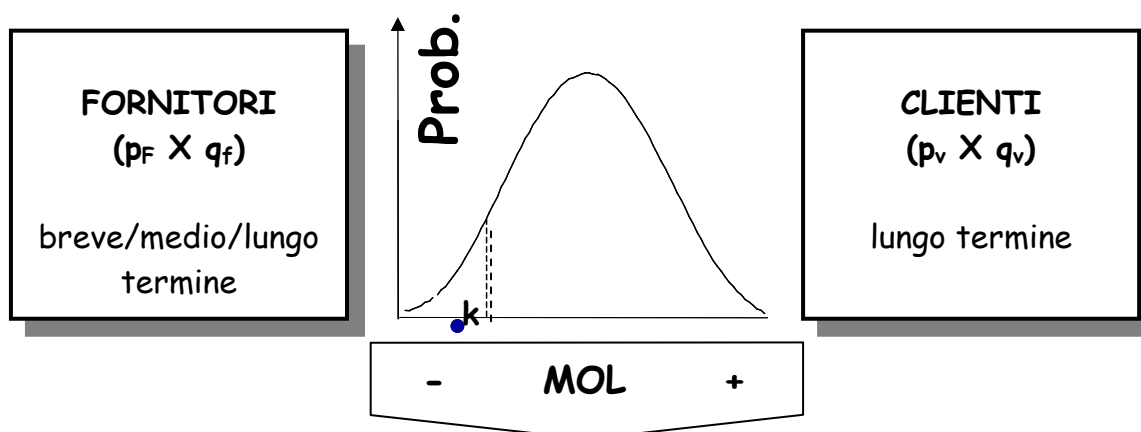
## Fonti di rischio: volatilità dei volumi in acquisto



### Importanza del Load-Forecasting

- Gli sbagli di previsione volume costano: i consumi in eccesso vengono acquistati sul RTM ad un prezzo più alto del DAM ; quelli in difetto rivenduti sul RTM a prezzi più bassi
- La capacità di load-forecasting permette di minimizzare i rischi insiti nella conciliazione delle eccedenze sul mercato del tempo reale
- **Le capacità previsionali diventano un FCS.** Il load-forecasting è una attività complessa che sviluppa modelli stocastici basati su:
  - misure storiche dei consumi
  - informazioni su trend futuri

## Valutazione del rischio nel nuovo scenario






### Fattori principali che incidono sul rischio:

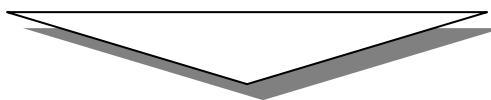
- Rischi di politica di marketing:
  - Portafoglio d'acquisto e di vendita / rischio di controparte
  - Logiche di pricing / mark up sul prezzo di acquisto presunto
- Rischi di mercato:
  - Volatilità dei prezzi (variabilità prezzi vendita, acquisto e loro covarianza) e dei volumi in riconciliazione (variabilità oraria volumi vendita vs. acquisto)
  - Entità dei prezzi RTM di bilanciamento (penalità per  $q_v - q_f$ )
- Rischi di credito



## PRINCIPALI NUOVI RUOLI DI SETTORE

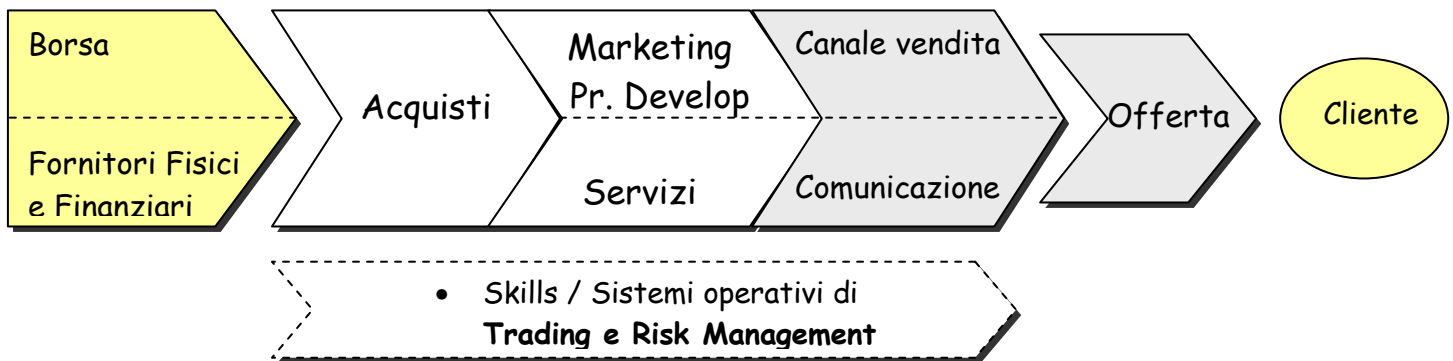
### *Principali ruoli di settore nello scenario "borsa"*

<b>Ruoli/aree di competenza</b>	<b>Obiettivi</b>	<b>Modalità operative</b>
 <b>Marketer</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Conquistare quota di mercato garantendosi profittabilità attraverso:<ul style="list-style-type: none"><li>– gestione rischio clienti</li><li>– servizi a valore aggiunto</li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acquisto energia all'ingrosso (sul pool) e vendita al "dettaglio"</li></ul>
 <b>Trader</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Fare business prendendo posizioni di rischio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acquisto e vendita di contratti fisici e, prevalentemente, finanziari</li></ul>
 <b>Hedger</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Garantire la redditività degli asset in uno scenario di mercato incerto</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Vendita di prodotti finanziari per garantire il prezzo dell'energia prodotta (o parte)</li></ul>



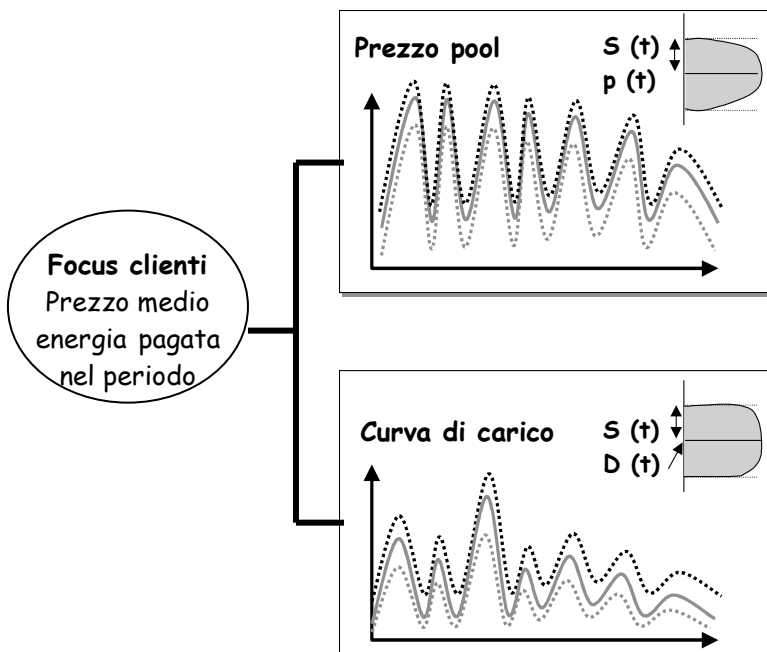
- **Ogni ruolo presuppone una particolare scelta corporate sul rischio sostenibile**
- Il grossista può decidere di essere marketer puro gestendo il rischio con contratti finanziari da terzi o assumendosi parte del rischio di volatilità (Marketer/Trader). In qualsiasi caso deve sviluppare le sue capacità di trading e di risk mngt

## FATTORI CRITICI DI SUCCESSO DI MARKETER/TRADER



- **Skills e systems** in grado di interagire con i meccanismi sofisticati richiesti dal GME
- **Capacità d'acquisto in panorama internazionale**
- **Price forecasting**
- **Load forecasting** dei prelievi orari dei clienti
- **Sviluppo e gestione di un marketing mix attrattivo:**
  - approccio segmentato web oriented
  - opzioni attrattive
- **Capacità di comunicare** al cliente il cambiamento di scenario ed i fattori di rischio
- **Capillarità della forza di vendita**

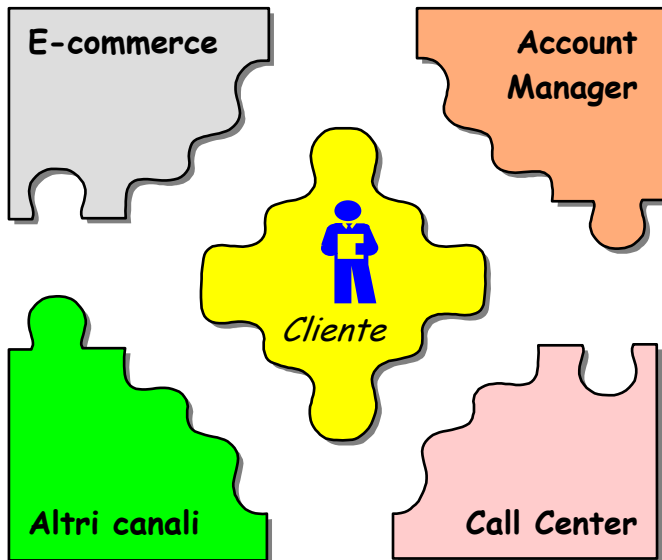
### Comprensione dei fattori di rischio interno e del cliente



#### Determinanti di rischio

- Variazioni/stagionalità nella domanda di energia
- Disponibilità energia idrica
- Variazione prezzi combustibili
- Condizioni meteorologiche
- 
- Fattori specifici del settore in cui opera il cliente
- Capacità di prevedere i carichi lavorativi
- ...

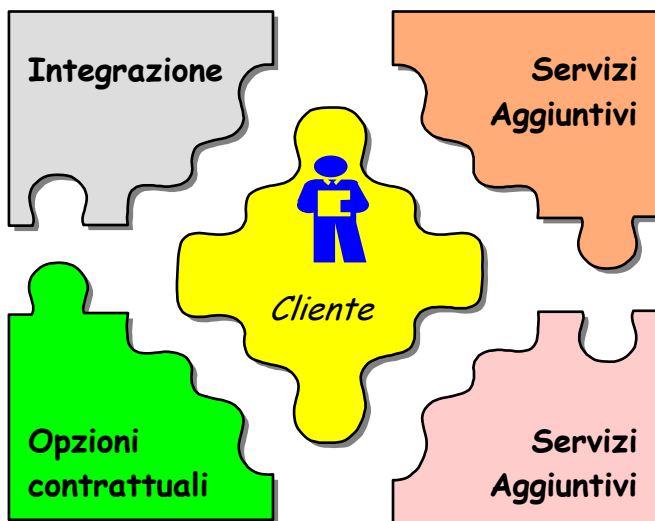
### **Approccio distributivo segmentato**



- Abbassamento delle soglie di idoneità
- Entrata in funzione della Borsa elettrica

Ridisegno dei canali

### **Marketing mix segmentato**



- Abbassamento delle soglie di idoneità vs. nuovi segmenti
- Evoluzione del target
- Volatilità nella borsa
- Integrazione “energetica”

Ridisegno del portafoglio prodotti