

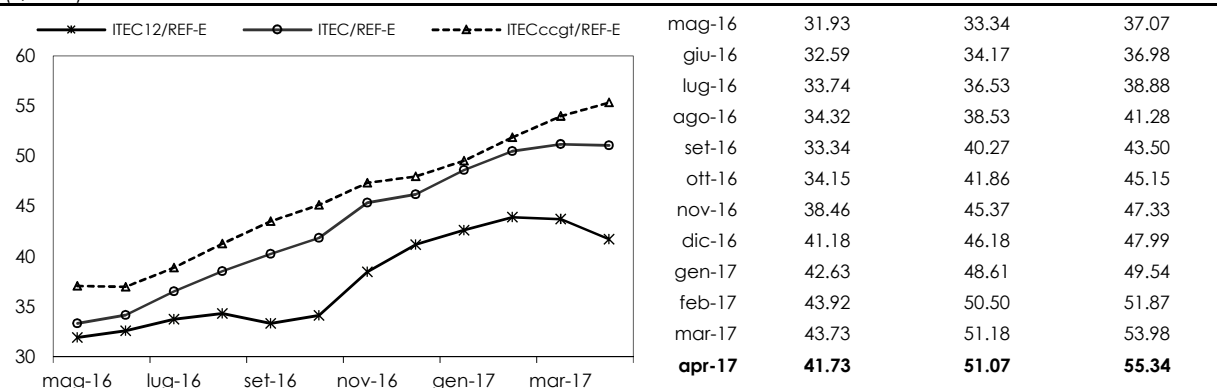
L'EVOLUZIONE DI ITEC

Il valore dell'indice **ITEC12/REF-E** per il mese di marzo è pari a 43.73 €/MWh, in diminuzione dello 0.4% sul dato di febbraio (43.92 €/MWh). L'andamento al ribasso dell'indice è legato alla diminuzione del valore di mercato del TTF a febbraio e degli altri combustibili registrato negli ultimi mesi. Il calo dei combustibili ha prevalso sulla diminuzione del tasso di cambio \$/€ registrato durante il mese di febbraio.

Il valore dell'indice **ITEC/REF-E** per il mese di marzo si attesta a 51.18 €/MWh, in aumento del 1.3% sul valore consuntivo di febbraio (pari a 50.50 €/MWh), mentre l'indice **ITECccgt/REF-E** per il mese di marzo si attesta a 53.98 €/MWh, un valore in crescita (+4.1%) sul consuntivo del mese precedente (51.87 €/MWh). Tali andamenti sono legati alla crescita del valore di mercato dei combustibili registrata negli ultimi mesi, aiutato anche dalla diminuzione del tasso di cambio €/€ registrato durante il mese di febbraio.

Il valore *forward* per il mese di aprile dell'indice **ITEC12/REF-E**, basato sulle quotazioni di mercato del 23 marzo, è pari a 41.73 €/MWh, in diminuzione del 4.6% rispetto al consuntivo di marzo. I valori *forward* per il mese di aprile di **ITEC/REF-E** e **ITECccgt/REF-E**, anch'essi aggiornati al 23 marzo, sono pari a 51.07 €/MWh e 55.34 €/MWh, il primo in leggera diminuzione dello 0.2% mentre il secondo in crescita del 2.5% rispetto ai consuntivi di marzo.

EVOLUZIONE DI ITEC12/REF-E, ITEC/REF-E E ITECccgt/REF-E
(€/MWh)



Fonte: elaborazione REF-E

ITEC12/REF-E, ITEC/REF-E e ITECccgt/REF-E di marzo sono calcolati da REF-E su dati di mercato e valori giornalieri Platts al 23/03/2017.

Valori consuntivi calcolati da REF-E su dati Platts.

Cos'è ITEC12/REF-E

ITEC12/REF-E incorpora l'evoluzione nel *mix* produttivo del parco termoelettrico italiano e le mutate strategie di approvvigionamento e di indicizzazione della materia prima. Il nuovo indice, costruito utilizzando dati Platts e aggiornato mensilmente, è caratterizzato dalla semplicità della formula di indicizzazione e dalla inclusione di componenti di prezzo *spot* nella determinazione dei costi di approvvigionamento per gli impianti a ciclo combinato. La pubblicazione dell'indice è cominciata dal mese di luglio 2012.

Cos'è ITEC/REF-E

ITEC/REF-E è l'indice creato nel 2004 al fine di fornire al mercato un riferimento di costo di generazione semplice, liquido, trasparente e rappresentativo. ITEC/REF-E è utilizzato da numerosi operatori quale riferimento per i contratti di fornitura di energia elettrica, rappresentando un riferimento per il mercato.

REF-E si impegna a mantenere la formula di ITEC nella sua struttura attuale fino al 31 dicembre 2017.

A partire dal valore mensile consuntivo di gennaio 2017 è stato modificato il riferimento del tasso di cambio \$/€ nelle formule di ITEC12/REF-E e di ITEC/REF-E: i valori giornalieri del tasso di cambio \$/€ rilevati dalla Banca Centrale Europea sono stati sostituiti dai valori giornalieri del tasso di cambio \$/€ rilevati da Thomson Reuters (Euro/US Dollar FX Spot Rate - Thomson Reuters).



Indice Month Ahead Gas Italia

PROGETTO MAGI

COSA È MAGI

MAGI è un indice *month ahead* del prezzo gas al PSV. MAGI è indipendente, affidabile e trasparente: è calcolato su una media ponderata tra una componente di *survey* (30%) e una componente basata su transazioni effettivamente concluse (70%) per consegne nel mese successivo.

La metodologia sviluppata mira a far emergere il reale valore di mercato del gas eliminando possibili *gaming* da parte degli operatori. Il risultato della *survey* è pubblicato quotidianamente, mentre le transazioni sono aggiunte a fine mese, in tal modo gli operatori possono seguire le tendenze del mercato e avere un'idea della differenza tra le due componenti. Prima della pubblicazione un *auditor* verifica ambedue le componenti, che vengono pubblicate ogni mese in modo da garantire la massima trasparenza sul meccanismo di formazione dell'indice.

PERCHÉ MAGI

Gli indici *month ahead* possono essere utilizzati nei contratti di fornitura per le centrali termoelettriche, per i grandi consumatori industriali, o nei contratti di acquisto da produttori indipendenti. Tali indici hanno tipicamente una liquidità sottostante maggiore e una volatilità minore rispetto agli indici del giorno prima o di bilanciamento.

MAGI è trasparente, affidabile e indipendente: è pensato per riflettere i fondamentali del mercato del gas così come previsti dagli operatori con un mese di anticipo, e per permettere a tutti gli operatori di esprimere la loro *view* attraverso le transazioni concluse o proposte. MAGI fornisce finalmente un riferimento di prezzo affidabile da poter essere utilizzato nei contratti di compravendita e offre la possibilità di annullare l'esposizione di mercato attraverso la contrattazione di strumenti efficienti come i contratti di *swap*.

GLI SPONSOR

Gli *sponsor* del progetto MAGI sono Alba Soluzioni, REF-E e TFS Energy. Alba Soluzioni effettua le rilevazioni, REF-E esegue l'*auditing* mentre TFS coordina il progetto. Il progetto, regolato da un accordo tra le parti, è comunque aperto ad altre sponsorizzazioni.

Gli operatori coinvolti nella fase di realizzazione dell'indice (*survey* o transazioni) sono circa 60, la lista è pubblica e aggiornata costantemente.

ANDAMENTO

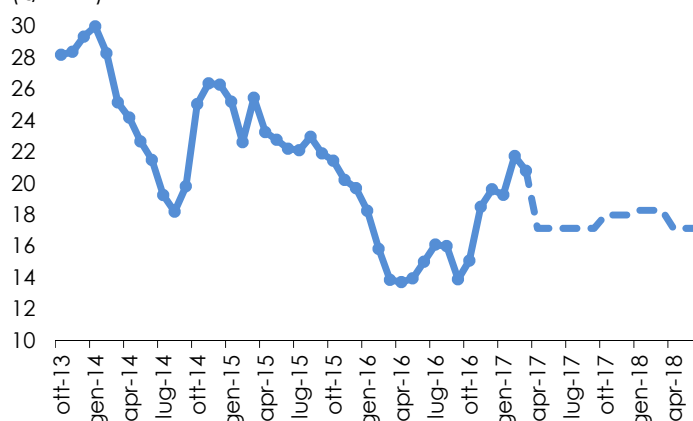
L'indice gas MAGI consuntivo per marzo 2017 è pari a 20.81 €/MWh, risultato della componente transazione e della componente derivante dalla *survey* che si attestano rispettivamente a 20.78 €/MWh e 20.89 €/MWh.

La quotazione del prodotto con consegna a marzo 2017 è diminuita del 4.3% rispetto a quella per le consegne di febbraio 2017, ma comunque in marcato rialzo rispetto a quella registrata l'anno scorso per le consegne dello stesso mese (13.87 €/MWh). Il volume complessivo transato (7,488 MW) è aumentato del 13% rispetto al volume transato allo stesso mese dell'anno scorso, così come il numero delle operazioni registrate (342) che risulta in aumento del 22% rispetto a quello del prodotto con consegna nello stesso mese dell'anno scorso.

I primi scambi del prodotto con consegna ad aprile 2017, relativi a un campione di 216 operazioni e a un volume totale scambiato di 7,115 MW, indicano un prezzo di 17.8 €/MWh, un valore superiore a quello del prodotto con consegna a marzo. Al 24 marzo il valore del gas con consegna nel prossimo mese è di 17.15 €/MWh, -17.6% rispetto all'ultimo dato consuntivo.

Rispetto all'ultimo aggiornamento, le quotazioni per il gas in consegna nel II trimestre 2017 (17.15 €/MWh) hanno subito un calo rispetto alle aspettative degli ultimi mesi, così come le quotazioni per l'estate del 2017, che raggiungono i 17.15 €/MWh. L'ultimo trimestre dell'anno segna 18 €/MWh, anch'esso in riduzione rispetto alle aspettative dello scorso mese.

EVOLUZIONE DI MAGI (storico e curva a termine indicativa)
(€/MWh)



Per maggiori informazioni contattare Info@magindex.org o sul sito www.magindex.org o contattare uno degli *sponsor*:

www.albasoluzioni.com

www.ref-e.com

www.tfsbrokers.com