

# *Impatto dei costi della materia prima*

**Claudio di Macco**  
**Direzione gas**

*Milano – Roma, 20 giugno 2006*



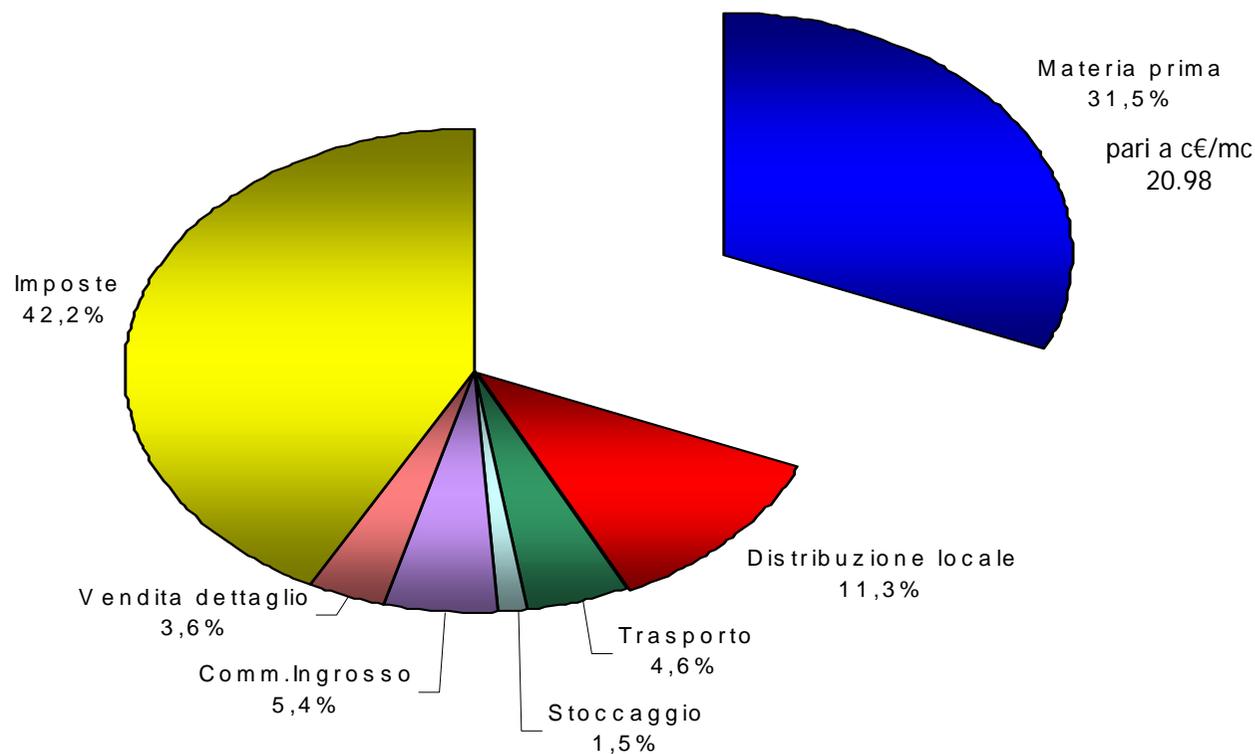
# ***AGENDA***

- La quota materia prima quale componente delle condizioni economiche di fornitura del gas naturale
- Approvvigionamento del gas naturale in Italia
- I contratti d'importazione in Italia e in Europa e loro caratteristiche
- Prezzi e dinamiche internazionali nel mercato del gas naturale
- Aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura: incidenza della quota materia prima



# La quota materia prima quale componente delle condizioni economiche di fornitura del gas naturale

Scomposizione del prezzo finale - 2° trim 2006 per famiglia con consumi medi 1.400 mc/anno



La quota materia riflette i costi di approvvigionamento della *commodity*



# Approvvigionamento del gas naturale in Italia

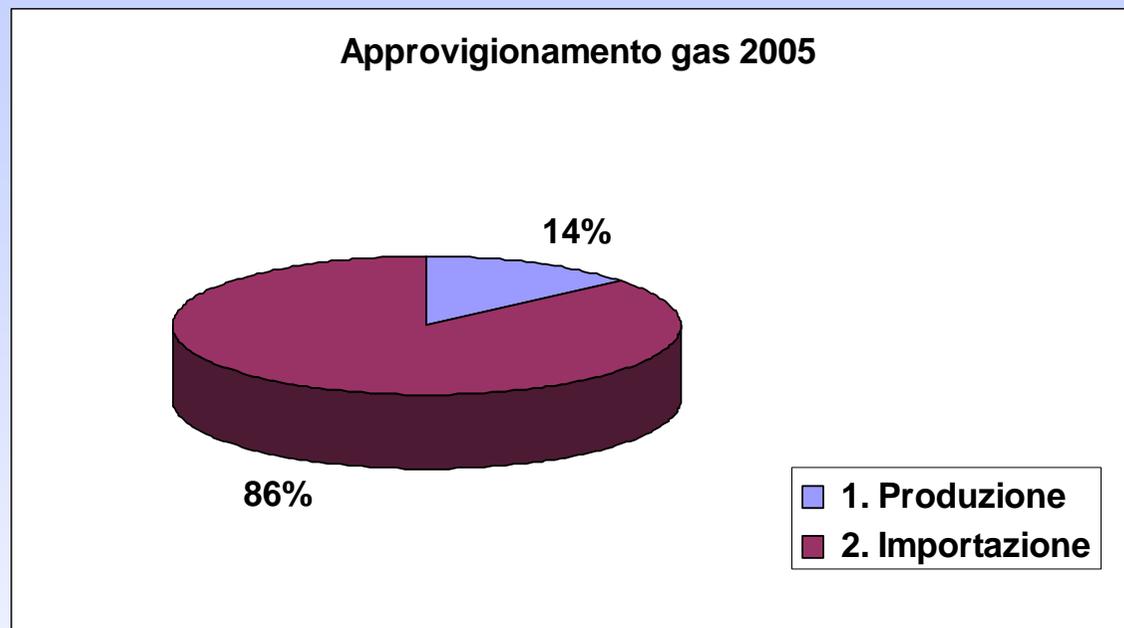
## Produzione nazionale

- **12 Gmc**

## Importazione

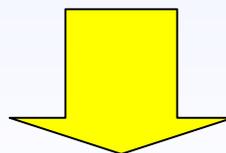
- **75 Gmc**

*(Fonte: Min. SE-2005)*



Produzione in forte calo

Crescente aumento delle importazioni

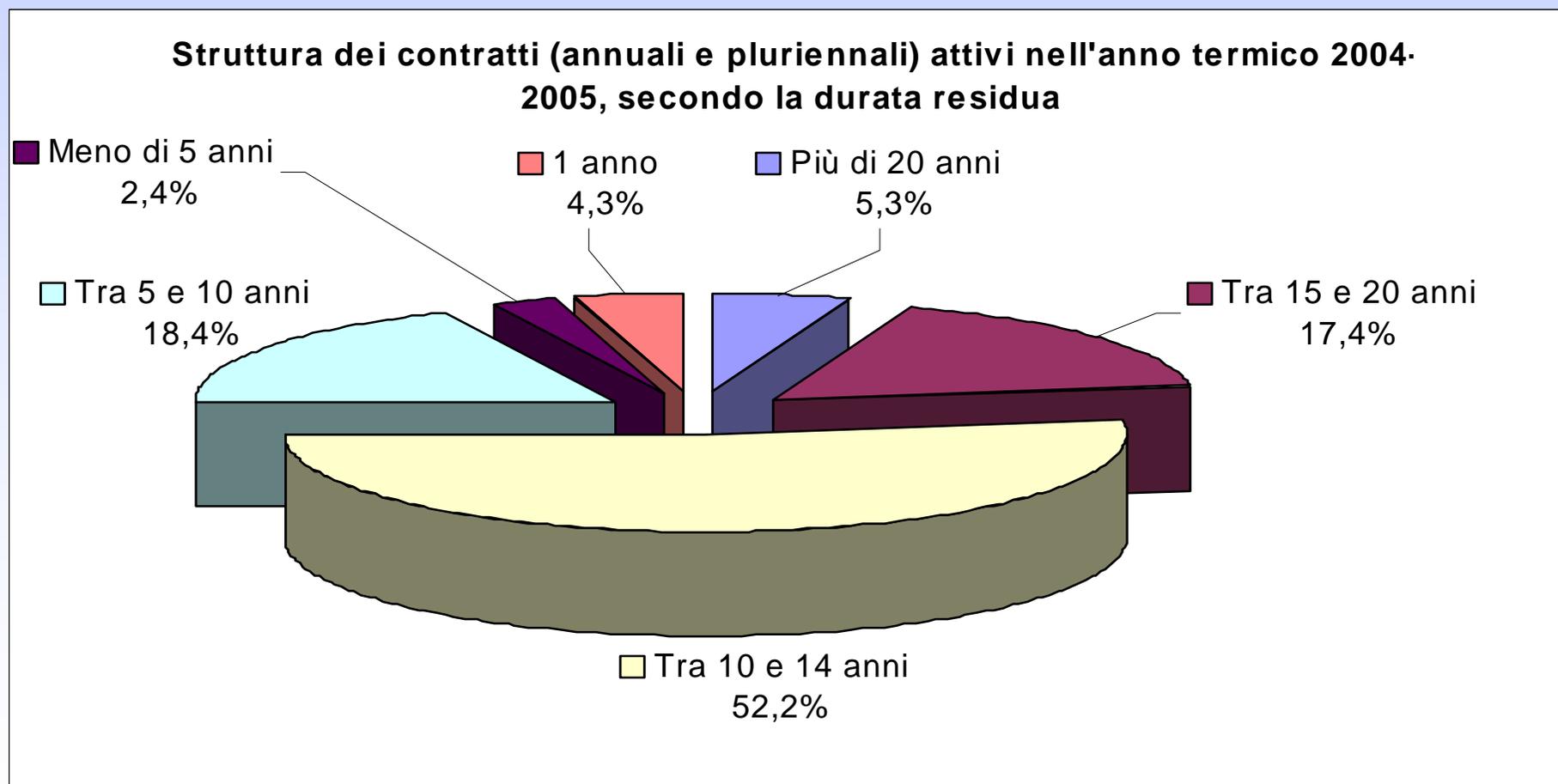


Approvvigionamento gas naturale sempre più dipendente dall'estero



# I contratti d'importazione in Italia

- Forte incidenza dei contratti di durata ultradecennale
- I contratti annuali e infra annuali (contratti *spot*) rilevati nel 2005 sono pari al 4 % circa contro l'1% circa del 2004



# I contratti d'importazione in Europa

- Anche nel mercato europeo degli approvvigionamenti di gas naturale predominano i contratti di approvvigionamento di lungo periodo mentre i contratti *spot* hanno ancora rilevanza marginale
- I contratti *spot* riguardano principalmente il trading di gas naturale presso i principali hub (centri di scambio) europei per volumi e durata degli approvvigionamenti di norma limitati



# Caratteristiche dei contratti d'importazione di lungo periodo (1/2)

- **durata dei contratti**: nel mercato europeo la durata è compresa tra i 20 e 30 anni (20-25 per il mercato italiano)
- **prezzo del gas naturale**:
  - ✓ incorpora i costi di produzione, di trasporto dai giacimenti al punto di consegna della fornitura e le *royalties* sul territorio di paesi terzi
  - ✓ **presenta un forte legame con l'andamento dei prezzi dei prodotti energetici (Brent, Gasolio, BTZ, ATZ, ect)** e non tiene conto delle reali condizioni di scarsità della materia prima e dell'equilibrio tra domanda e offerta
- ✓ **possibilità di rinegoziazioni periodiche** delle condizioni economiche previste nei contratti di import a fronte di cambiamenti nello scenario di riferimento



# Caratteristiche dei contratti d'importazione di lungo periodo (2/2)

## ➤ clausole *Take or pay*:

- ✓ obbligo per l'acquirente di pagare un volume minimo di gas naturale indipendentemente dall'effettivo ritiro della *commodity* (generalmente 90% dell'ACQ)

Per mitigare la rigidità insita nelle clausole *Take or pay* sono state previste, nella maggior parte dei contratti, ulteriori clausole:

- ✓ *Make-up*: consente al compratore di ritirare in un determinato anno, senza ulteriori costi aggiuntivi, le quantità non prelevate ma già pagate in base alla clausola *Take or pay*;
- ✓ *Carry forward*: consente di acquistare di più in un dato anno a fronte di quantitativi inferiori al *Take or pay* acquistati in anni successivi.

Tali clausole permettono di ripartire gli obblighi di prelievo del *take or pay* in un arco temporale inferiore generalmente ai 18 mesi



# Caratteristiche dei mercati spot in Europa

Presenza in Europa di due tipologie di *hub*:

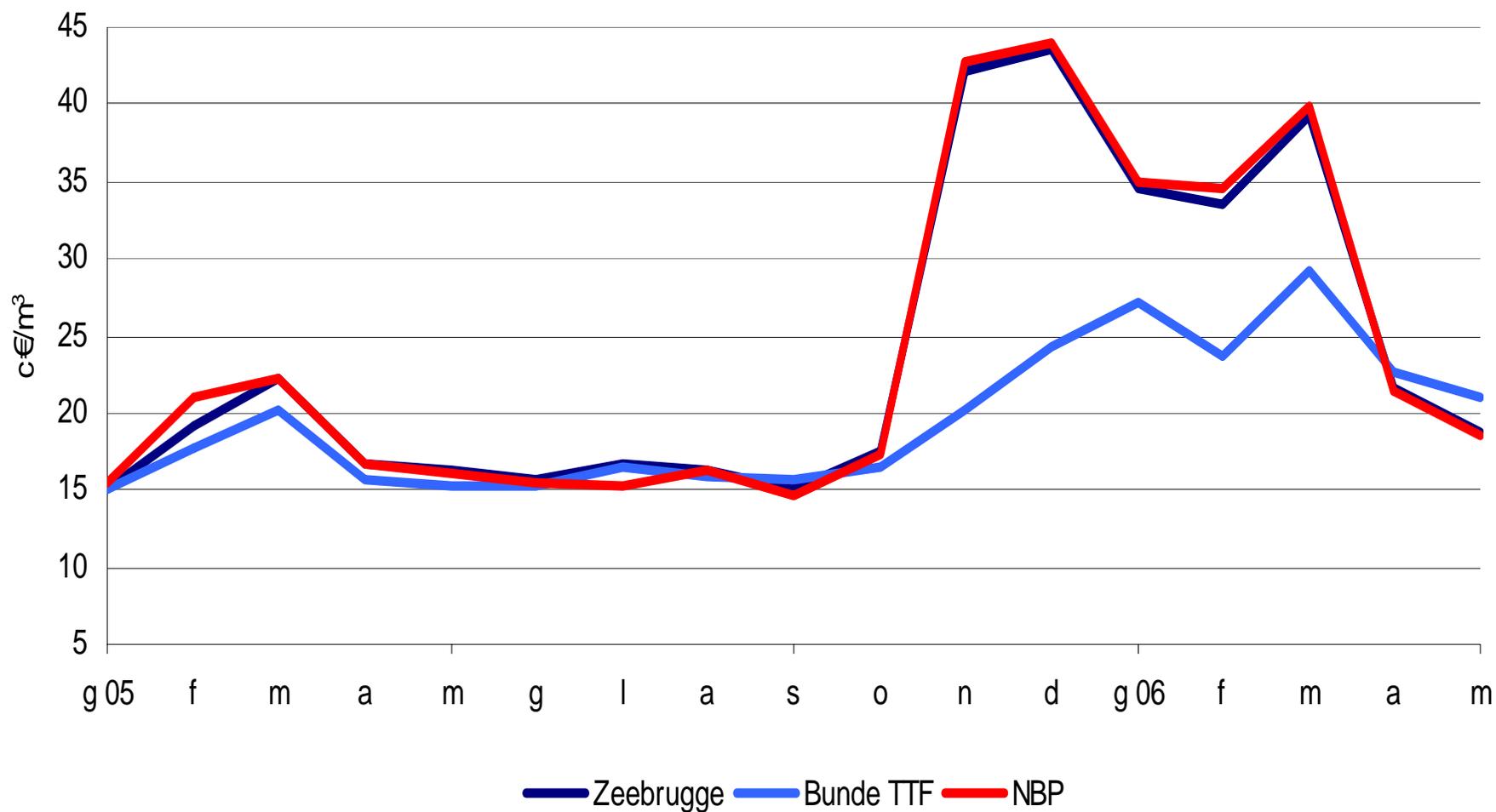
- gli *hub* virtuali (NBP-U.K., TTF-Olanda e PSV\**-Italia*) che non individuano uno specifico punto per effettuare le transazioni ma, al contrario, queste possono avvenire in ogni sito della rete.
- gli *hub* locali (*Zeebrugge, Emden, Bacton, Baumgarten*) dove avvengono fisicamente scambi di gas.
- I prezzi del gas naturale su questi mercati sono caratterizzati da un'accentuata volatilità e dipendono dall'equilibrio tra domanda e offerta



\* Attivo a partire da ottobre 2003, presenta ancora un volume di scambi limitato

# Prezzi e dinamiche internazionali nel mercato del gas naturale- mercati spot

## Prezzi spot del gas naturale ai principali hub europei

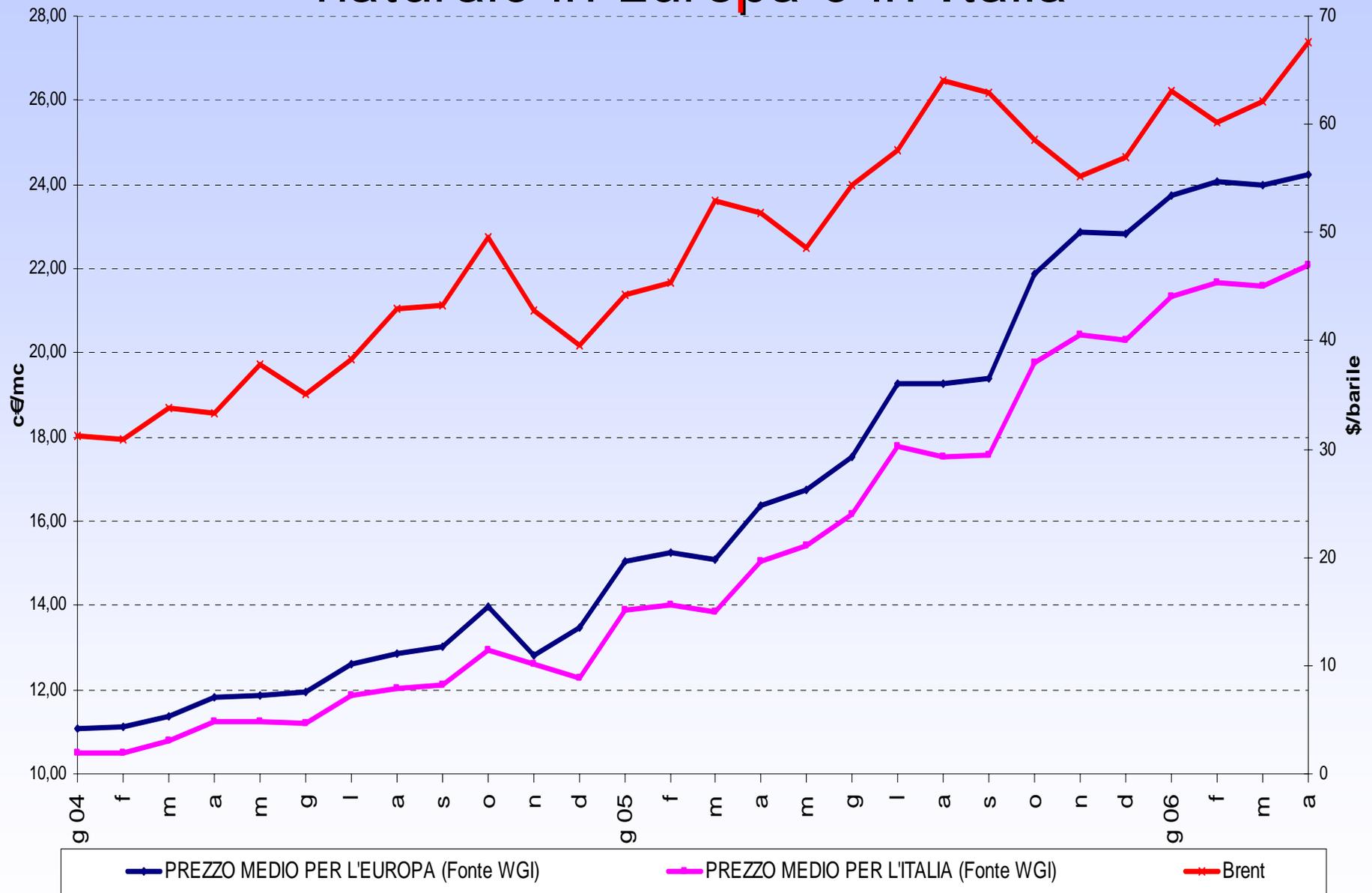


# Prezzi e dinamiche internazionali nel mercato del gas naturale

- L'andamento alla frontiera italiana dei prezzi all'import evidenzia prezzi in linea, se non inferiori, a quelli dei principali paesi europei (Fonte: Indagine Conoscitiva AEEG-AGCM sullo stato della liberalizzazione del settore del gas naturale - 2004)
- Il forte incremento del prezzo del petrolio sui mercati internazionali (da circa 44 \$/barile di gennaio 2005 agli oltre 70 \$/barile di giugno 2006, circa +53%) ha inciso sul prezzo medio d'importazione del gas nello stesso periodo (+61% sulla media europea; +59% sulla media italiana)



# Prezzi medi di importazione del gas naturale in Europa e in Italia



## La quota materia prima quale componente delle condizioni economiche di fornitura del gas naturale

Evoluzione della quota materia prima e sua incidenza sul prezzo finale al lordo delle imposte.

Periodo	c€/mc	% su prezzo finale
I° bimestre 2002	13,27	22
I° Trimestre 2003	13,21	22
I° Trimestre 2004	12,83	22
I° Trimestre 2005	14,63	25,1
I° Trimestre 2006	19,82	30,4



# Aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura - Incidenza materia prima (1/3)

Deliberazione 29 dicembre 2004, n. 248/04

Definisce la modalità di aggiornamento della quota materia prima che rappresenta una delle componenti delle condizioni economiche di fornitura che debbono essere obbligatoriamente offerte dagli esercenti l'attività di vendita ai clienti finali oggetto di tutela

(il mercato tutelato è pari a circa 25 miliardi di metri cubi/anno su un totale di oltre 80)



# Aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura - Incidenza materia prima (2/3)

Caratteristiche dell'attuale meccanismo di aggiornamento

➤ **aggiornamento trimestrale** della componente materia prima delle condizioni economiche di fornitura secondo la formula  $\Delta QE = QE_0 \times \alpha \times (I_t - I_{t-1})$

dove

$$I_t = 0,41 \times \text{GASOLIO}_t / \text{GASOLIO}_0 + 0,46 \times \text{BTZ}_t / \text{BTZ}_0 + 0,13 \times \text{BRENT}_t / \text{BRENT}_0$$

è l'indice calcolato in base alle medie mobili, su nove mesi, delle quotazioni di gasolio, olio combustibile BTZ e *Brent dated* al fine di accentuare il contributo alla stabilità dei prezzi finali e  $\alpha$  è la quota di variazione considerata in funzione dell'andamento del prezzo del Brent (Clausola di salvaguardia)



# Aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura - Incidenza materia prima (3/3)

Caratteristiche dell'attuale meccanismo di aggiornamento

- **legame con l'andamento del Brent e dei prodotti petroliferi** in virtù della scarsa rilevanza delle forme di approvvigionamento presso i mercati centralizzati
- **meccanismo dell'invarianza**: al fine di dare maggiore stabilità ai prezzi pagati dai consumatori l'aggiornamento delle condizioni economiche di fornitura si effettua solo per variazioni dell'indice  $I_t$ , in aumento o diminuzione, di almeno il 5% rispetto al valore adottato nel precedente aggiornamento

