

MERCADO ORGANIZADO DE GAS

Diciembre 2022

18 de enero de 2023



1

Hechos relevantes

Nueva regulación europea

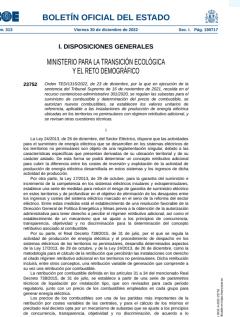
- ✓ Regulación del Consejo 2022/2578 con la propuesta de precio tope al gas
 - Para mercados organizados y productos TTF entra en vigor 15 de febrero de 2023. Productos M+1 a Y+1
 - Posible extensión a OTCs y a otros hubs distintos al TTF (31 de marzo de 2023)
 - Informes de ESMA y ACER: previo a su aplicación y después de su aplicación (evaluación de efectos)
 - Si TTF M+1 > 180€/MWh y TTF M+1 GNL M+1 > 35€/MWh durante tres días seguidos se aplica límite de precio dinámico.
 - Límite de precio dinámico = GNL M+1 + 35 €/MWh
 - Se desactiva si durante tres días consecutivos TTF M+1 < 145 €/MWh (180-35 €/MWh)</p>
 - Condiciones de suspensión del mecanismo: Declaración de emergencia a nivel UE o regional, inestabilidad de los mercados financieros por los margin calls, descenso de llegadas de GNL, problemas SoS o incremento de la demanda de gas respecto a años previos.
- ✓ Reglamento 2022/2576 coordinación de compras conjuntas, referencias de precios e intercambios de gas transfronterizo
 - Mecanismo de compras conjunta de gas. MIBGAS participa en el Expert Advisory Group.
 - Herramienta temporal intradiaria para gestionar el exceso de volatilidad en los mercados de derivados energéticos
 - Publicación del precio del GNL y referencia para el GNL por ACER.
 - Solidaridad en relación con el gas para el suministro de electricidad, industrias esenciales y clientes protegidos



Nuevos servicios en MIBGAS

Subastas bajo petición (GN o GNL)

- La primera subasta de GN se llevo a acabo con 21 de diciembre como resultado se compraron 109,5 GWh en PVB para el producto Cal 23 (Y+1).
- ✓ OM TED/1315/2022, de 23 de diciembre de 2022, designa a MIBGAS como gestor de las subastas de adquisición del gas de Baleares, Canarias y Melilla.



European Gas Daily

MIBGAS carries out first 'auction upon request'

- Volume equivalent to 300 MWh/d
- Mechanism available for gas or LNG

The Iberian gas exchange MIBGAS placed 109.5 GWh in a first-ofits-kind "auction upon request" for one of its agents, the group said Dec. 21.

Under the contract, the unnamed buyer obtained 300 MWh/d of gas for calendar year 2023 through the MIBGAS Derivatives platform, it said, without providing a price.

Year-ahead gas closed at Eur94.05/MWh on the exchange

Under the mechanism, the agent has secured the volume for the full year via a competitive market mechanism, MIBGAS said.

The new service allows agents flexibility in programing their purchases or sales via an auction of any available non-financial futures physical product on the platform.

The mechanism covers both natural gas and LNG.

Curve trading on MIBGAS has yet to pick up compared to the prompt, with no year-ahead trades recorded in November and no curve trades on 10 of the last 30 days.

However, some regional gas and power players have begun linking their long-term contracts to MIBGAS as they move away from the Dutch TTF benchmark.

The MIBGAS bourse has a number of market makers, which includes the three dominant operators - Enagas, Naturgy and Repsol - each with a market share greater than 10%, as well as voluntary market makers that are assigned on a six-monthly basis.

The companies are obliged to make offers in both dayahead and month-ahead products with a maximum spread of Eur0.35/MWh.

The auction outcome is liquidated through MIBGAS's central counterparty OMIClear, although the agent also has the option of settling the volume via bilateral contracts via a Master Service Agreement between the parties.

— Gianluca Baratti





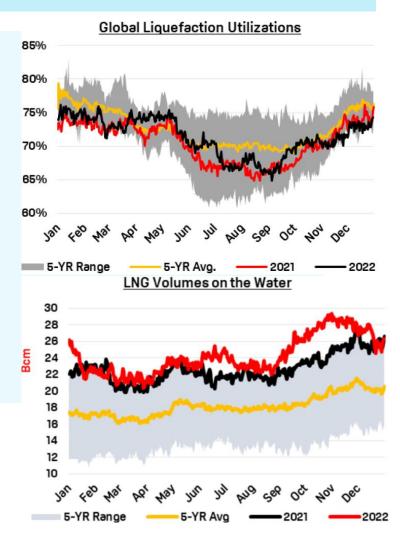


2

Fundamentales Mercado Internacional

Producción GNL mundial

- ✓ La producción mundial de GNL repuntó ligeramente en diciembre hasta 1,55 bcm/d, a pesar del inicio de mantenimientos en plantas australianas e indisponibilidades no previstas en otras
- ✓ Calcasieu Pass (EEUU) ha bajado su producción hasta el 50% por motivos no conocidos.
- ✓ Qatar ha reducido producción durante diciembre un 10% sin que se haya informado de ningún incidente.
- ✓ Freeport LNG: previsión de puesta en marcha en febrero .
- ✓ Egipto y Omán terminan el año con un incremento anual de su producción gracias a mejoras en el upstream, a pesar de haber bajado algo la producción en las últimas semanas del año.
- ✓ La llegada del frio a principios de diciembre ha contribuido a que disminuyan los retrasos en la regasificación y por lo tanto el uso de metaneros como almacén (25 bcm)



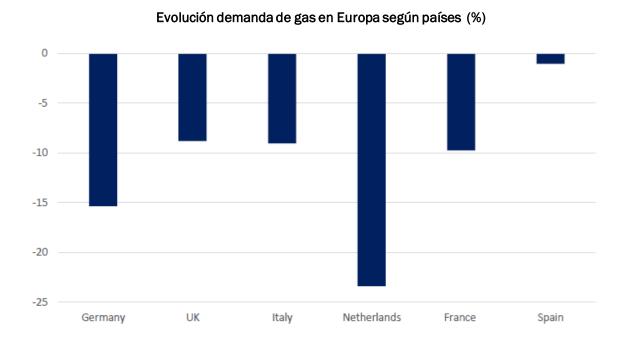


Fuente: S&P Global PLATTS

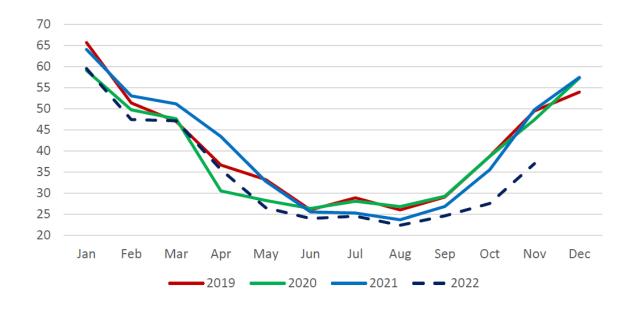
Demanda Europa

Descenso gracias a la abundancia de energía renovables, así como las altas temperaturas.

Caída del consumo anual - 65 bcm (IEA)



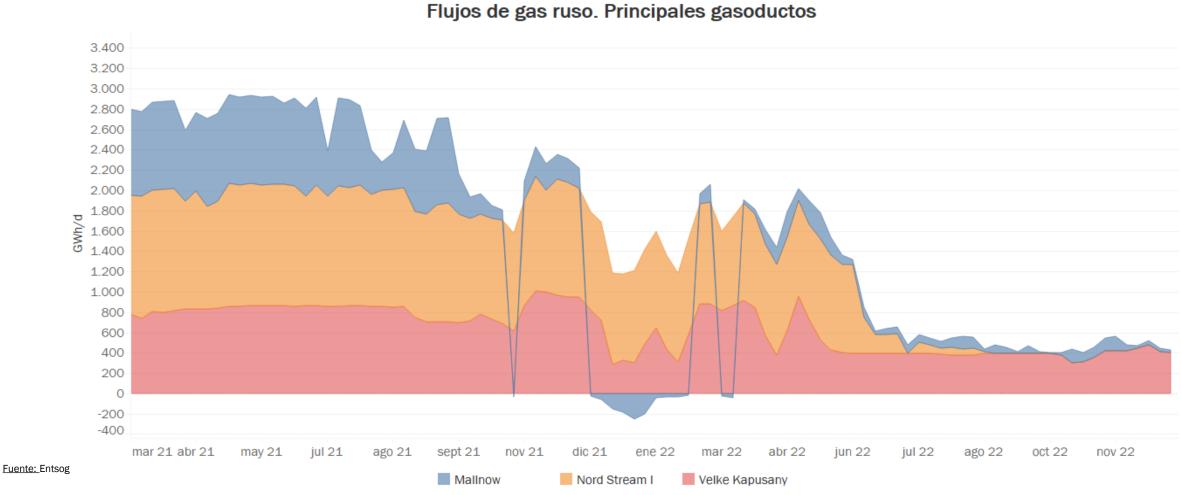
Demanda mensual de gas en Europa y Reino Unido (bcm)





Aprovisionamiento Europa

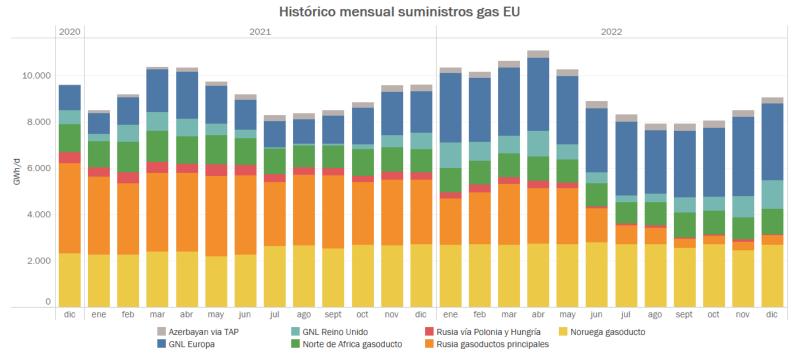
Rusia ha reducido el suministro de gas a Europa en más de 80 bcm en 2022, en volúmenes de 40 años atrás.

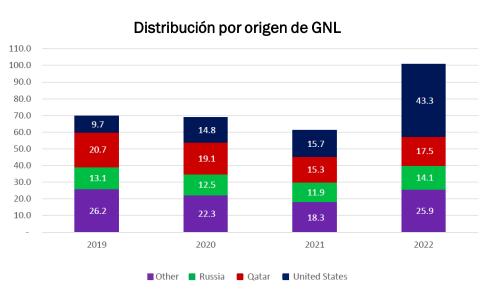




Aprovisionamiento Europa

GNL clave, con un crecimiento del 65% anual. EEUU primer aprovisionador (50%). En diciembre se registra de nuevo un récord en importaciones.



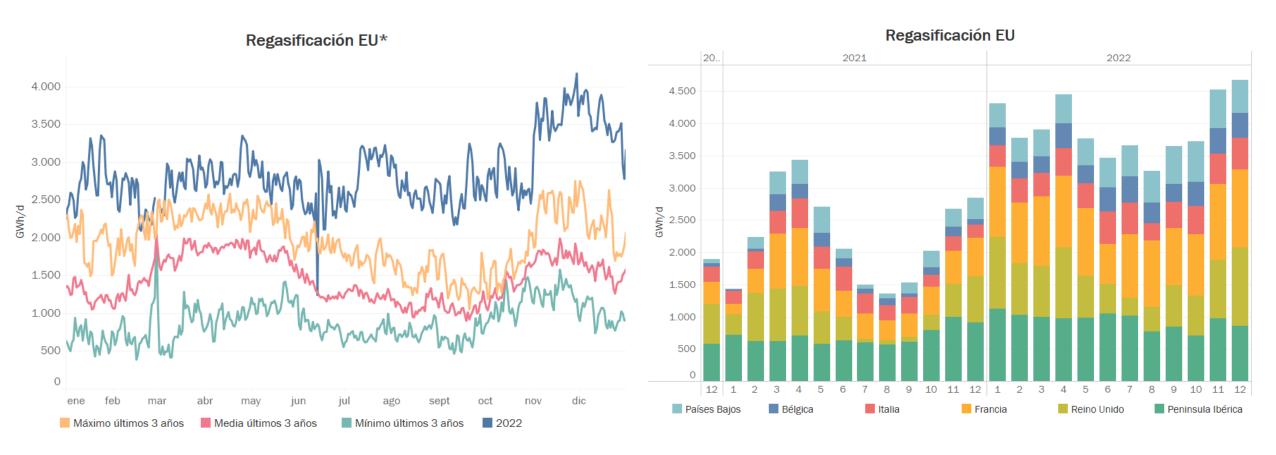


Fuente: Eikon, Oxford Institute for Energy Studies



Regasificación Europa

Buen ritmo de regasificación. Francia, UK y España son los países con mayor numero de descargas. Importante actividad de recargas en España y Bélgica.

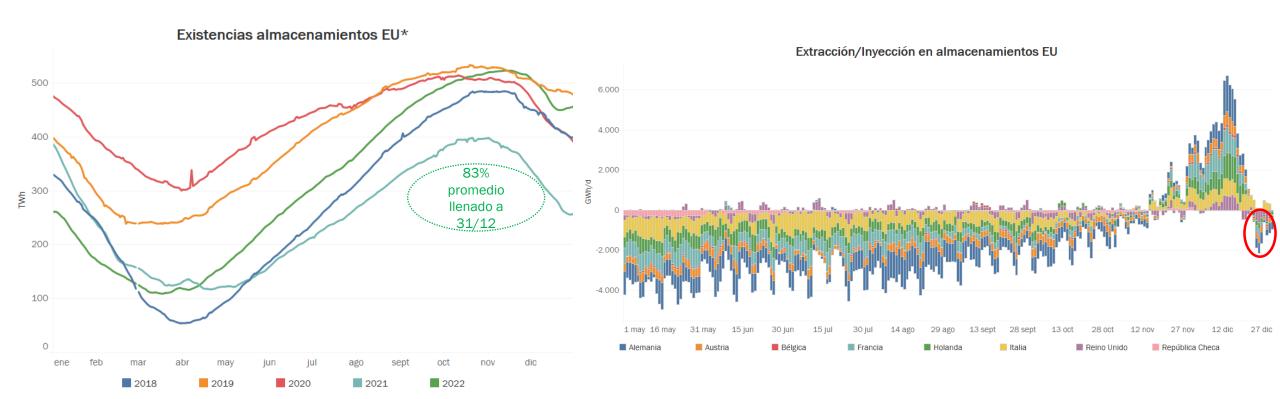


<u>Fuente</u>: Eikon (*) NWE, Polonia, Iberia, Italia



Almacenamientos Europa

Se mantiene alto (118% sobre media) gracias al bajo consumo, que ha permitido la inyección en diciembre

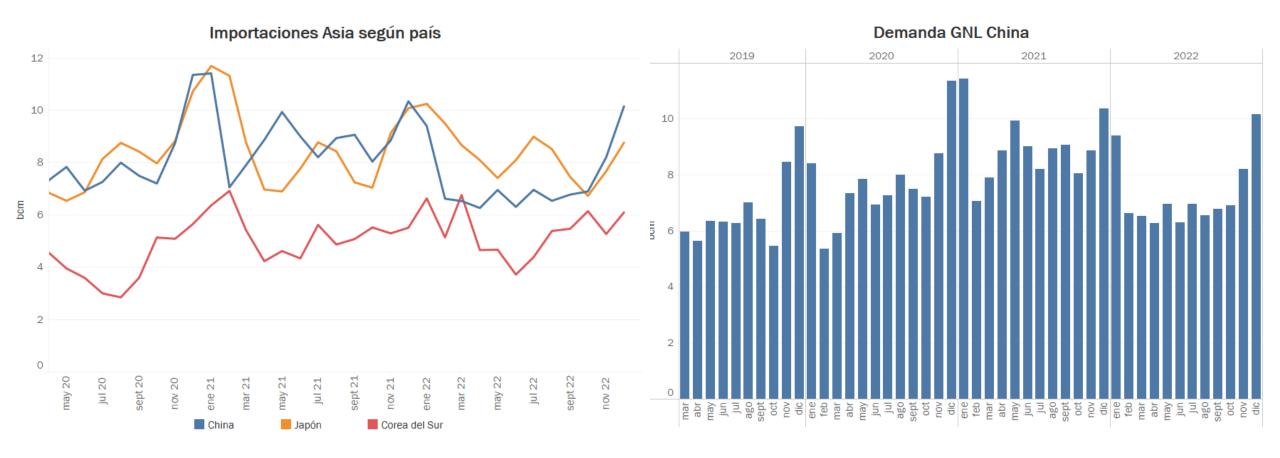


<u>Fuente</u>: Eikon (*) NWE (Bélgica, Francia Alemania, Holanda)



Demanda GNL mundial

China recupera actividad de trading, pero finaliza el año con un descenso del 20% en su consumo (14,7 Mt). Japón: fuerte actividad debido al aumento de la demanda doméstica por bajas temperaturas.





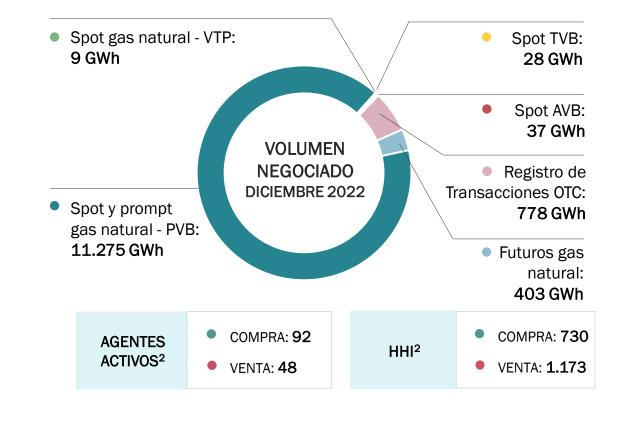


3

Funcionamiento del Mercado Ibérico

Alta negociación en MIBGAS. **Récord de 129,5 TWh en 2022.** Importante participación. Muchos agentes activos y alta concurrencia (bajos HHI).





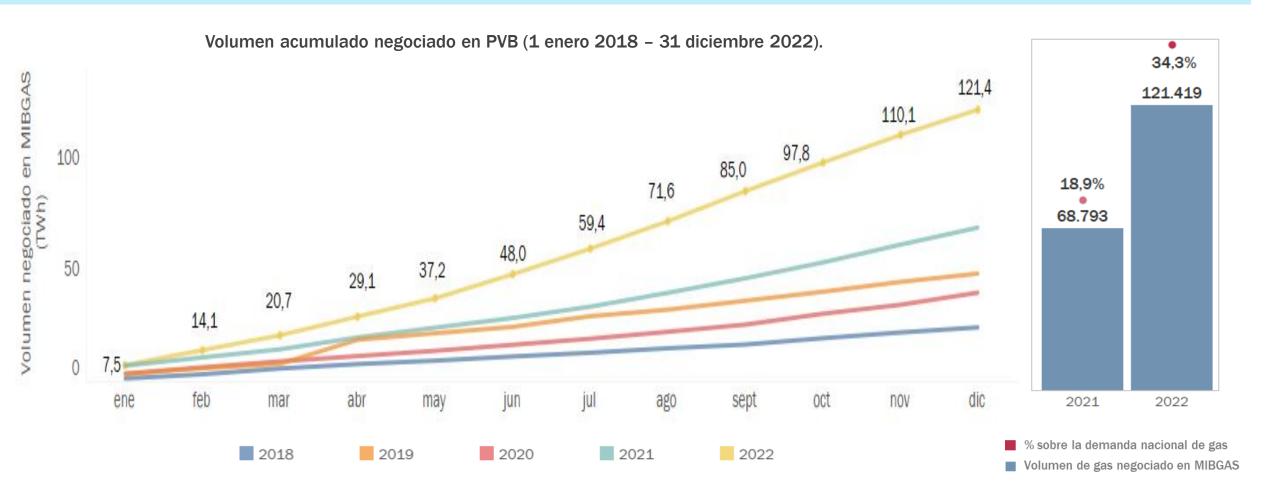


¹ Se incluye el volumen negociado en los productos: spot, prompt, futuros, spot TVB, spot AVB y registros OTC.

² Promedio mensual. Se excluyen los fines de semana y los festivos nacionales. HHI calculado considerando solamente PVB.

³ El producto Day Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. En el cálculo del porcentaje sobre la demanda se considera el volumen de gas natural negociado con entrega en PVB. Se considera agente activo a quien participa diariamente en el mercado enviando ofertas.

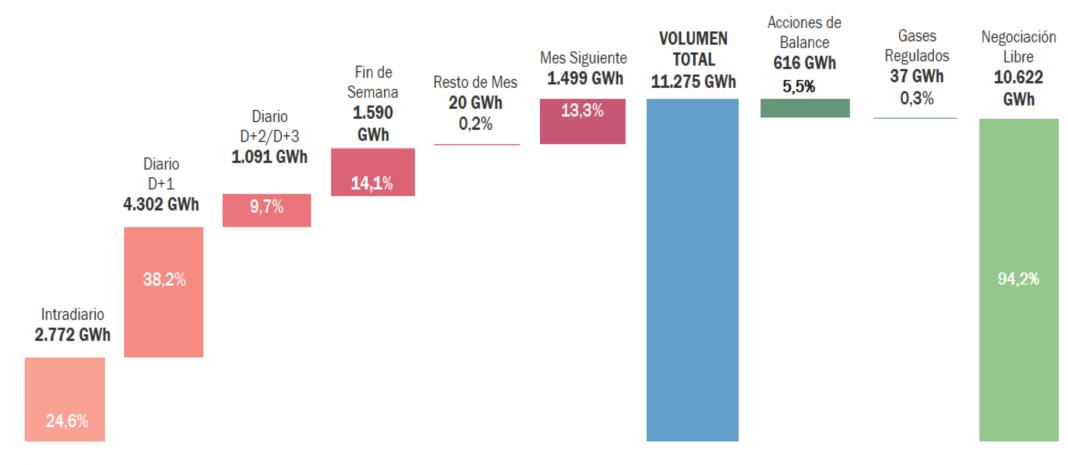
Fuerte desarrollo del volumen negociado en MIBGAS en 2022, con un equivalente anual negociado del 34% de la demanda





El peso principal corresponde a los productos D+1 y WE, y aumenta la contratación de M+1

Volumen anual negociado en PVB según producto y tipo de negociación (1 diciembre 2022 – 31 diciembre 2022).





Fuente: MIBGAS

Se mantiene una alta actividad de Agentes, y se separan los HHI de compra y venta (más concentración de ventas en los últimos meses).

Agentes diarios en PVB y VTP

Media mensual 2022

103

AGENTES ACTIVOS

89

COMPRADORES

45

VENDEDORES

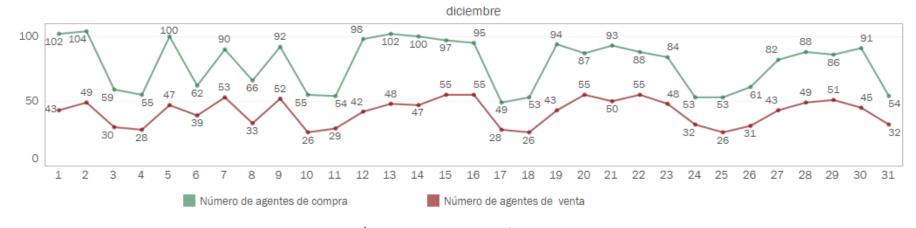
Media Mensual 2022

843

HHI COMPRA

1.002

HHI VENTA

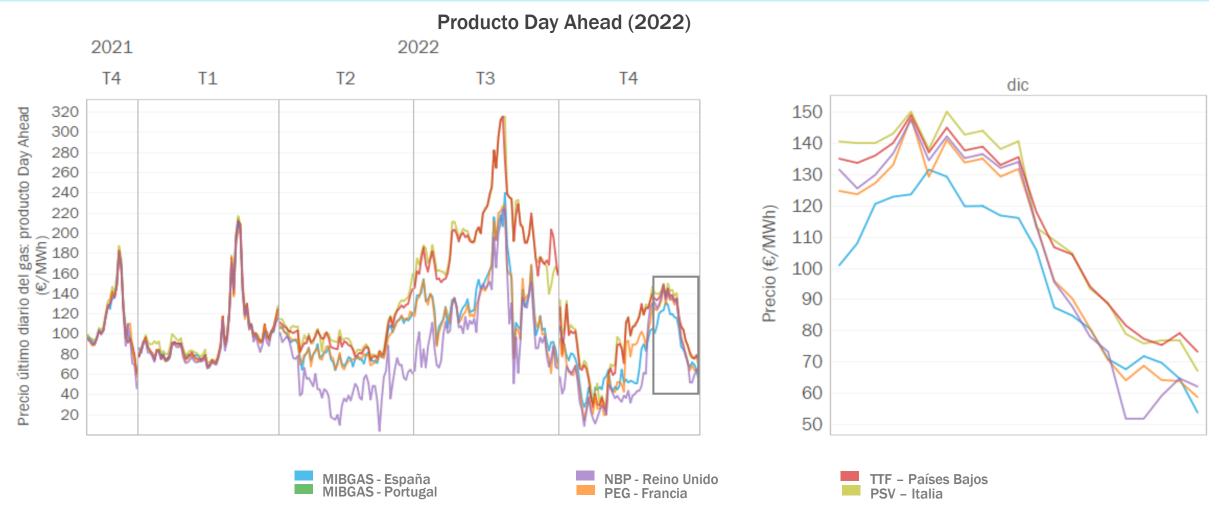






26

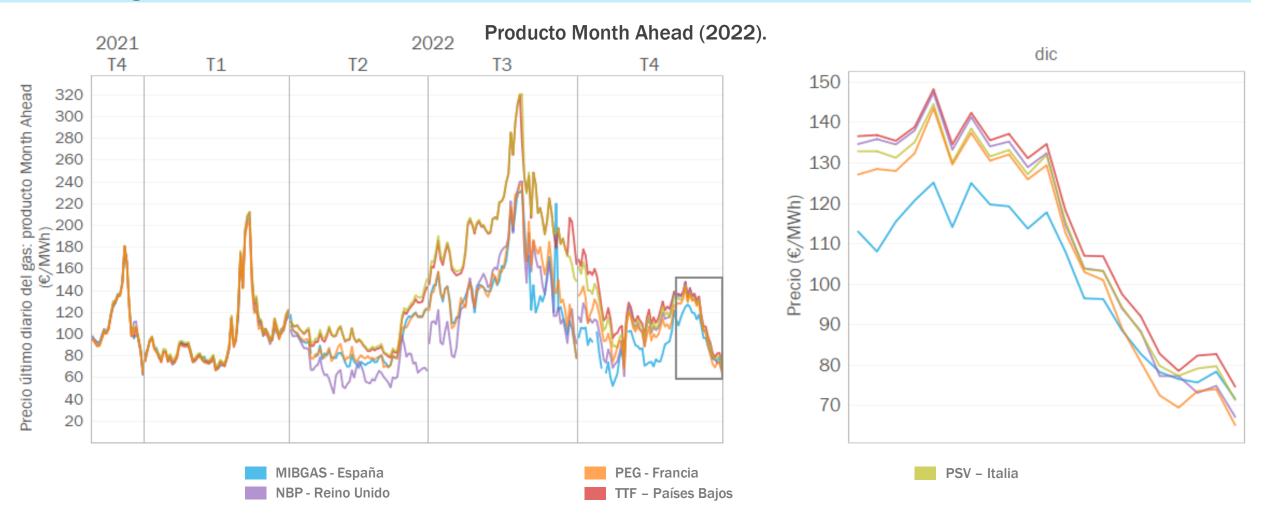
MIBGAS marca mínimos europeos. Descenso acusado de precios, con una mayor convergencia de todas las referencias







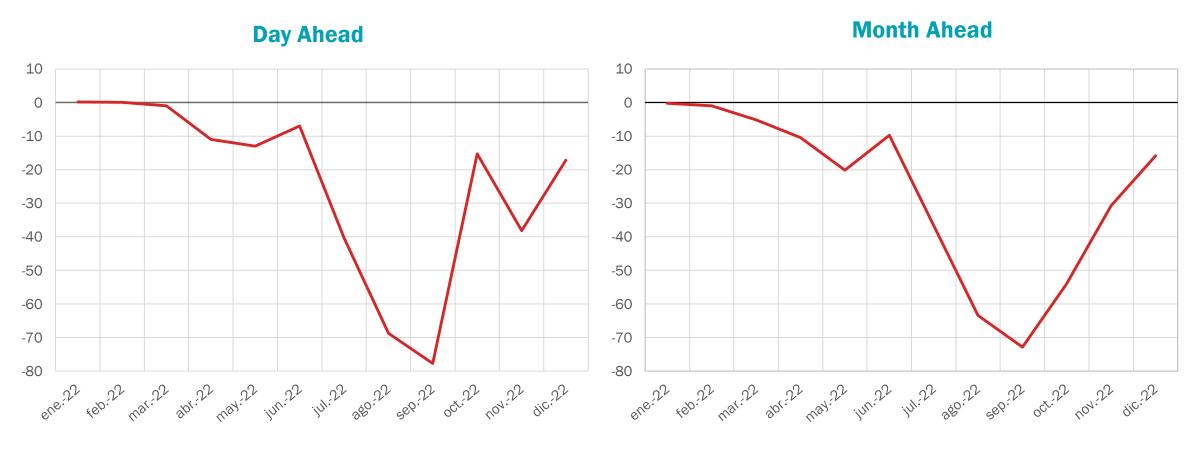
Descenso generalizado. Enero termina en niveles previos a la invasión de Ucrania. MIBGAS se estabiliza en la banda europea, con pequeños descuentos respecto al TTF, que sigue siendo el precio premium europeo.





Fuerte variabilidad de spread con TTF, aunque se mantuvieron los descuentos significativos hasta final de año.

Mediana mensual del spread de precios MIBGAS PVB – TTF para Day Ahead y Month Ahead







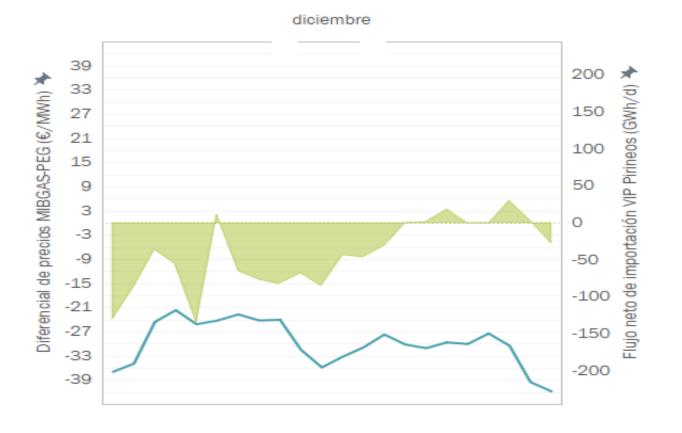
29

Se mantienen exportaciones a Francia, aunque el spread en algunos días se haya invertido.

Spread Day Ahead: MIBGAS PVB – PEG y flujo neto de importación en VIP Pirineos (1 junio 2022 – 31 diciembre 2022).



Flujo neto de importación VIP Pirineos



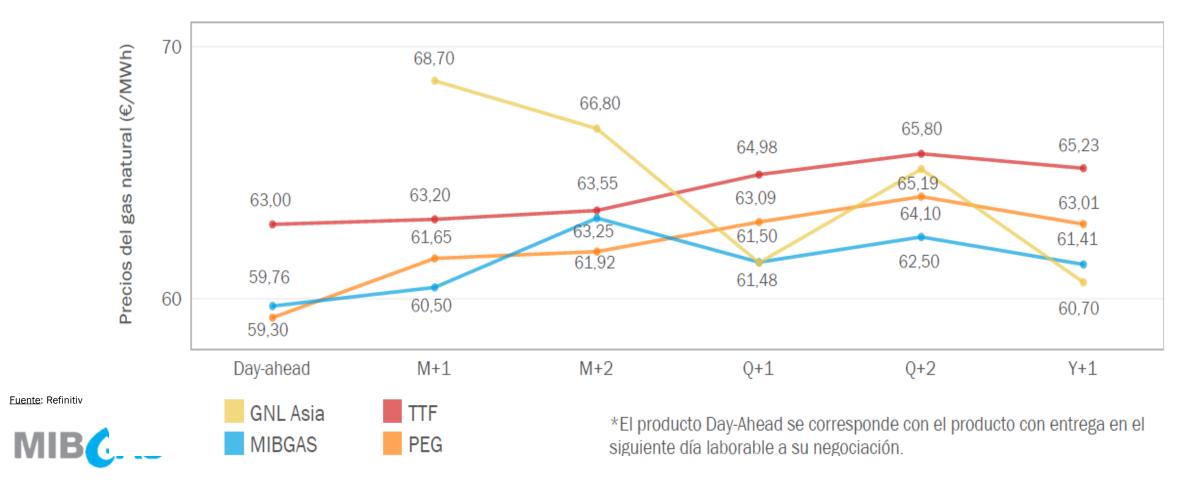


^{*}El producto Day-Ahead se corresponde con el producto con entrega en el siguiente día laborable a su negociación. Precios últimos diarios.

Las curvas comienzan a perfilarse (dejan de estar planas). MIBGAS sigue cotizando con descuento en todos los horizontes.

Precios al cierre del mercado el 13 de enero 2023

PRECIOS DE LA CURVA DE GNL EN ASIA Y DE GAS EN MIBGAS Y EN EL TTF





4

Gestor de Garantías

GESTOR DE GARANTÍAS INSTRUMENTOS Y REQUERIMIENTOS

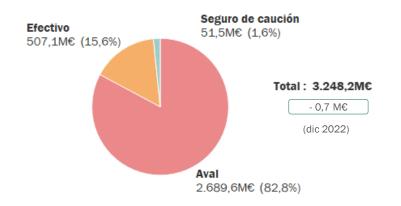
298
USUARIOS DE CUENTA DE GARANTÍAS

+4

(dic 2022)

INSTRUMENTOS DE GARANTÍAS

importe (€) y distribución (%) de las garantías formalizadas, a 31/12/2022



GARANTÍAS ASIGNADAS Y REQUERIMIENTOS DE GARANTÍAS



Fuente: MIBGAS

MIBCAS

Garantías asignadas

Requerimientos de garantías

EJECUCIONES E INCUMPLIMIENTOS

(dic 2022)

Ejecución por demora en el pago

N° de ejecuciones	Importe total
10 ejecuciones*	324.436€

*3 ejecuciones en la actividad de Contratación de Capacidad, 5 en la actividad de Desbalances, 2 en la actividad de Mercado.

- Ejecución por incumplimiento en la renovación de garantías

Nº de ejecuciones	Importe total
1	494.781€

Incumplimiento en la aportación de nuevas garantías

N° de incumplimientos	Importe total
1	2.317.847 €

*Adicionalmente se han recibido 44 incumplimientos por un importe de 30.346.546 € por insuficiencia de garantías para cubrir el nivel de riesgo por desbalance.



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

Alfonso XI, 6. 28014 Madrid (España) www.mibgas.es | T (+34) 91 268 26 01