

## PRIMERA OPERACIÓN DEL NUEVO PRODUCTO DE MIBGAS, DE GAS EN ESPAÑA CON PRECIO INDEXADO AL HOLANDÉS

- MIBGAS DERIVATIVES FACILITA A SUS AGENTES ESTA NUEVA HERRAMIENTA CON LA QUE PUEDEN SIMPLIFICAR SU OPERATIVA DE COBERTURA DE RIESGOS EN UNA ÚNICA TRANSACCIÓN
- LA PRIMERA TRANSACCIÓN REALIZADA AYER DE ESTE NUEVO PRODUCTO HA SIDO LA DE UN CONTRATO DE GAS CON ENTREGA EL MES SIGUIENTE. SE HAN CASADO 5 MWH/DÍA A UN SPREAD DE -0,3 €/MWH.

Madrid, 13 de septiembre de 2023.- Desde ayer, 12 de septiembre de 2023, los agentes de MIBGAS ya ven en sus pantallas listados los nuevos productos MIBGAS indexados al TTF. Ese mismo día ya se registraba la primera operación.

MIBGAS Trading (v3.3) --- User: 71161RY\_MIBGAS (MIBGAS). --- Connected to : www.trading.mibgas.es

Start Orders options Queries and claims

MIB GAS OM1 MERCADO IBÉRICO DEL GAS 12-09-2023 16:08:15 Pending claims: 0 Messages: 0

Products	My Orders	My Trades	Future Sessions	Activity Log	Status	Product	Timing	BAvg	BAcc	BQty	Bid	Ask	AQty	AAcc	AAvg	LPrc	LQty	TQty
					CON	GWDES_Tu230912	12/09/2023 21:30:00			100	35.30	35.75	500			35.35 =	100	98539
					CON	GDAES_We230913	12/09/2023 18:00:00			128	35.15	35.35	1000			35.15 =	260	210152
					CON	GDAES_Th230914	12/09/2023 18:00:00			100	35.15	35.75	500			35.15 =	118	5791
					CON	GDAES_Fr230915	12/09/2023 18:00:00			1	35.02	35.75	500			35.00 ↓	100	5052
					CON	GWEES_2309-16_17	12/09/2023 18:00:00			2	32.65	35.75	500			35.40 ↓	500	2053
					CON	GBoMES_2309-13	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GMAES_2310	12/09/2023 18:00:00			200	34.80	35.15	200			34.95 ↓	200	800
					CON	GMES_2311	12/09/2023 18:00:00			200	41.30	41.90	200			41.80 =	100	100
					CON	GMES_2312	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GQES_23Q4	12/09/2023 18:00:00			200	40.90	42.40	200			=		
					CON	GQES_24Q1	12/09/2023 18:00:00					51.50	30			=		
					CON	GQES_24Q2	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GQES_24Q3	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GSES_23W	12/09/2023 18:00:00			100	45.10	46.60	100			=		
					CON	GSES_24S	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GSES_24W	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GYES_24	12/09/2023 18:00:00			100	48.70	50.20	100			=		
					CON	GYES_25	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_2309-13	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_2310	12/09/2023 18:00:00			200	-0.350	0.650	200			-0.300 =	5	5
					CON	PVB_TTF_2311	12/09/2023 18:00:00			200	-2.850	-1.350	200			=		
					CON	PVB_TTF_2312	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_23Q4	12/09/2023 18:00:00			200	-2.050	-0.550	200			=		
					CON	PVB_TTF_24Q1	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_24Q2	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_24Q3	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_23W	12/09/2023 18:00:00			100	-2.100	-0.600	100			=		
					CON	PVB_TTF_24S	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_24W	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	PVB_TTF_24	12/09/2023 18:00:00			100	-2.450	-0.950	100			=		
					CON	PVB_TTF_25	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	WD_TVB_Tu230912	12/09/2023 18:00:00			100	34.01					35.00 =	181	1681
					CON	DA_TVB_We230913	12/09/2023 18:00:00			500	33.00					34.50 ↓	500	1100
					CON	WD_AVB_Tu230912	12/09/2023 18:00:00					38.00	3600			=		
					CON	DA_AVB_We230913	12/09/2023 18:00:00					38.00	3600			=		
					CON	GWDP_Tu230912	12/09/2023 21:30:00					38.00	500			37.40 =	315	315
					CON	GDAPT_We230913	12/09/2023 18:00:00			500	35.50					36.00 ↓	500	1000
					CON	GDAPT_Th230914	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GDAPT_Fr230915	12/09/2023 18:00:00									=		
					CON	GWPEPT_2309-16_17	12/09/2023 18:00:00									=		

Cuadro: Módulo de negociación de la plataforma de MIBGAS

En estos productos se negocia gas con entrega física en el punto virtual español MIBGAS PVB, pero cuyo precio es el del punto virtual holandés TTF para cada día en el que se produce la entrega del gas más un diferencial (spread).

Este spread es el que se negocia en pantalla. Así, las ofertas de compra y venta de una cantidad de gas vienen acompañadas de un spread de precio. Por ejemplo, cuando un comprador de gas ataca una oferta de venta de gas con un determinado spread, el spread casado de la oferta de venta se añade al precio holandés del TTF el día en el que se entrega el gas (concretamente al precio ICIS TTF Price Assessment Day Ahead) para conformar el precio de gas resultante y, en consecuencia, su liquidación económica.

En todo caso, el riesgo de contraparte se elimina al estar compensadas y liquidadas las operaciones a través de la cámara central de contrapartida OMIClear.

La primera transacción realizada ayer de este nuevo producto ha sido la de un contrato de gas con entrega el mes siguiente. Así, se han casado 5 MWh/día a un spread de -0,3 €/MWh. Esto es, para cada uno de los días del mes de octubre existe una entrega física de 5 MWh del vendedor al comprador a un precio que será el del cierre del mercado holandés del producto diario (day-ahead) en €/MWh menos 0,3 €/MWh correspondiente al spread casado. El comprador se ha garantizado así un gas más barato que el existente en el mercado holandés en 0,3 €/MWh para cada día. Y, el vendedor se ha asegurado la venta de la cantidad casada con un cierto margen respecto a su coste de aprovisionamiento.

De esta forma se garantiza la cobertura de la operación hecha en España al precio que se registre en el mercado holandés (más el spread). Así, por ejemplo, si un comercializador tiene un aprovisionamiento de gas indexado al precio diario del mercado holandés, puede colocar ese gas en el mercado español, en MIBGAS PVB, con un spread que le garantice un beneficio asegurado.

En definitiva, los agentes de MIBGAS Derivatives disponen desde ayer de este nuevo producto (con diferentes períodos de entrega) diseñado para facilitar sus coberturas de riesgo y su aprovisionamiento de gas natural. Así, estos contratos se revelan como una herramienta eficaz para la gestión de riesgos de los agentes en sus operaciones de trading al simplificar una operativa compleja que tradicionalmente se realizaba en varias plataformas en una única transacción realizada en MIBGAS Derivatives.<sup>1</sup>

Los contratos MIBGAS futuros con entrega en PVB indexados a TTF Day-Ahead tienen diferentes períodos de entrega (resto de mes, mensuales, trimestrales, semestrales, anuales) y son productos (con entrega física y no financieros por lo que quedan fuera de la regulación MIFID II). No son liquidados por diferencias ya que el spread es fijo, el correspondiente a la casación. Estos contratos se pueden conformar, a través de MIBGAS Derivatives, tanto en la subasta de apertura como en el mercado continuo, y, también, haciendo su registro como transacción bilateral OTC.

En todo caso, es preciso recordar que para negociar estos contratos es necesario estar registrado y dado de alta en MIBGAS Derivatives. La guía de acceso está disponible en el web público: [2023.07 Acceso a MIBGAS Derivatives.pdf](#)

---

<sup>1</sup> Tradicionalmente, los agentes suelen acudir al TTF para la gestión del riesgo que consiste en cubrir una operación en MIBGAS (ejemplo compra de un futuro físico mensual en PVB) con la inversa realizada en el TTF con el mismo período de entrega fijado en el producto de compra (venta de futuro físico mensual en TTF), asegurándose así la cobertura del producto. Una vez que llega la fecha de entrega y para evitar la entrega física en el TTF, el agente deshace posiciones en este. De esa forma transforman el precio en MIBGAS PVB a precio TTF

Los nuevos contratos de MIBGAS permiten hacer lo mismo, pero en una única operación al facilitar la cobertura de operaciones en el PVB al precio del TTF. La entrega física en PVB y la indexación al TTF simplifica la negociación y la cobertura en una única operación.