

# La volatilità dell'energia affonda anche i trader, uno su cinque a rischio

[Servizio](#)#bollettefuoricontrolo

**«I fornitori sono strozzati da un problema di liquidità: dobbiamo acquistare dai produttori a prezzi 15 volte superiori 2-3 mesi prima rispetto a quando incassiamo dai clienti», spiega l'Associazione italiana di grossisti di energia e trader**

di Sara Deganello

27 agosto 2022

Di Maio in Ucraina: prezzo gas non per sanzioni ma ricatto Russia

3' di lettura

«Senza interventi sul mercato del gas e dell'energia, a rischio default un fornitore su cinque. La liberalizzazione farebbe un passo indietro di 20 anni, con maggiore concentrazione e prezzi più alti». A fare questa stima è Aiget, l'Associazione italiana di grossisti di energia e trader che rappresenta aziende del settore come Edison, Hera, Engie, Edf, E.On, Iberdrola, Axpo, per citarne alcune, con esclusione degli ex monopolisti Enel ed Eni. Alcune sono soggette alla tassa sugli extra profitti; per altre è già

iniziata una stagione d'incertezza.

«I fornitori sono strozzati da un problema di liquidità: dobbiamo acquistare dai produttori a prezzi 15 volte superiori 2-3 mesi prima rispetto a quando incassiamo dai clienti. Per molti è uno stress finanziario senza precedenti e rischia di esser insostenibile», spiega il presidente dell'associazione, nonché ad di Wewiki, Massimo Bello. «C'è il rischio poi di uscire dai contratti di fornitura, mettendo i consumatori nella condizione di doverne cercare di nuovi, a condizioni peggiori», aggiunge, visto che da almeno un trimestre è impossibile trovare offerte a prezzo fisso.

A febbraio la commissaria Ue, Kadri Simson, «pur non disponendo di una panoramica completa» dava notizia di «23 casi di default» in Europa: da Green Network a Interconsult.

«Quando i prezzi schizzano in alto, i fornitori non riescono ad avere liquidità per acquistare», sottolinea Bello: «È necessario velocizzare le garanzie Sace messe in campo dal governo attraverso meccanismi automatici con le banche. Snam e Gse stanno facendo stoccaggio su mandato dello stesso esecutivo perché il mercato non riesce a farlo. Bisognerebbe individuare un sistema per cui quando arriva l'inverno possano cedere gas con meccanismi di pagamento e garanzia agevolati, sempre per garantire liquidità».



Gli strumenti di copertura tradizionalmente utilizzati dalle aziende non sono riusciti a far fronte a valori del gas oltre i 300 euro al MWh e dell'energia oltre i 700 euro al MWh. Spiega infatti Bello: «Il 60% del consumo di un cliente è stabile, prevedibile. È tipicamente la quota che i fornitori coprono attraverso contratti di tipo swap. Un 20-30% invece è la parte di consumo variabile, influenzata da molti fattori: clima, ferie, scioperi. C'è poi un ulteriore 10% che sono i cosiddetti "sbilanciamenti" ovvero la parte più imprevedibile

del consumo energetico, legata alle variazioni e agli imprevisti dell'ultima ora: si rompe l'impianto del cliente e devo prendere quell'energia e restituirla a Terna, per esempio. Posso anche aver venduto un contratto a 100 euro ma se nel variabile poi mi costa 500 è un problema. Inoltre i contratti swap vengono fatti a meno di un anno, e già l'anno scorso il prezzo aveva cominciato salire. Infine c'è da mettere in conto che con differenziali così alti tra il prezzo concordato e quello di mercato, le controparti chiedono un margin call, un deposito finanziario che certifichi la capacità di onorare il contratto. E si ritorna al problema della liquidità».

[Read More](#)