



Renantis

Energy market report

Primo trimestre 2023 / Gennaio-Marzo

AGENDA

1. Driver del prezzo Power in Europa

1.1. Gas

1.2. Emissioni di Carbonio (EUA)

1.3. Disponibilità nucleare francese

2. Focus sul mercato Italiano

2.1. Disponibilità idrica

2.2. PUN spot e domanda elettrica

2.3. PUN spot e quotazioni futures

3. Conclusioni

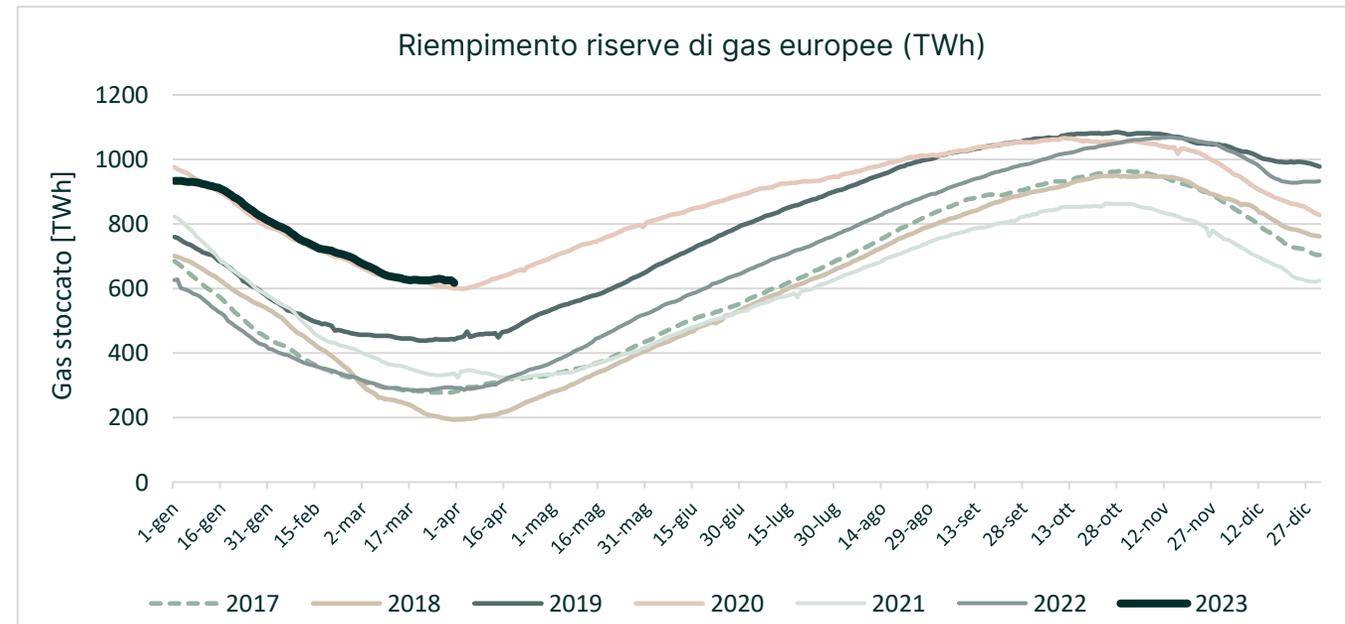
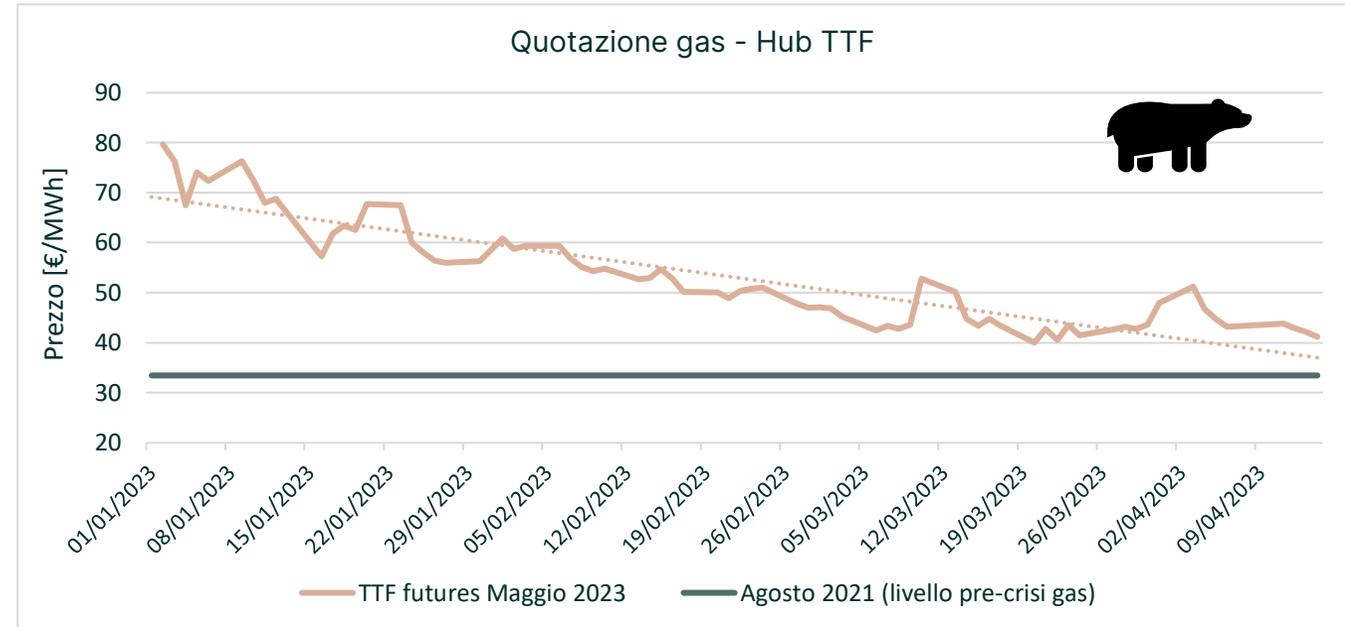
3.1. Considerazioni principali

A top-down view of three people sitting around a wooden table. In the center is a black Dell laptop displaying a line chart with multiple colored lines (red, blue, green, yellow) on a dark background. The chart shows data points over time. To the right of the laptop is a spiral-bound notebook with a pen resting on it. The people are seen from the side or back, focused on the laptop screen. The overall scene suggests a collaborative work or study environment.

Driver del prezzo Power in Europa

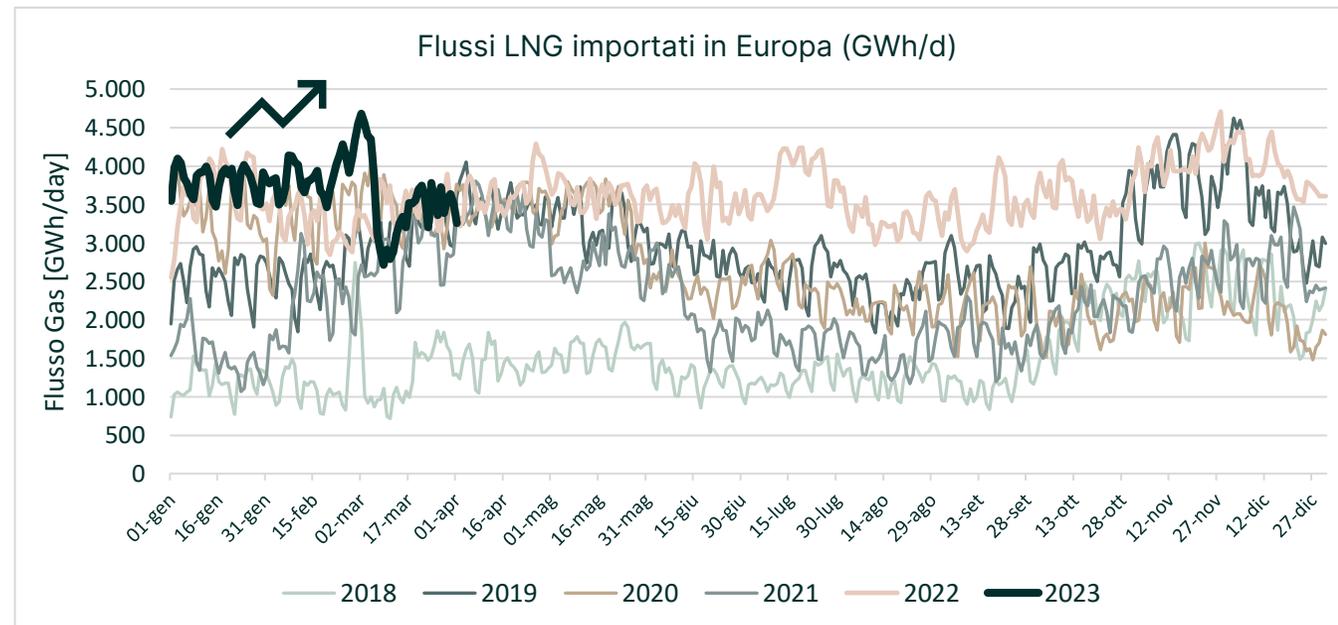
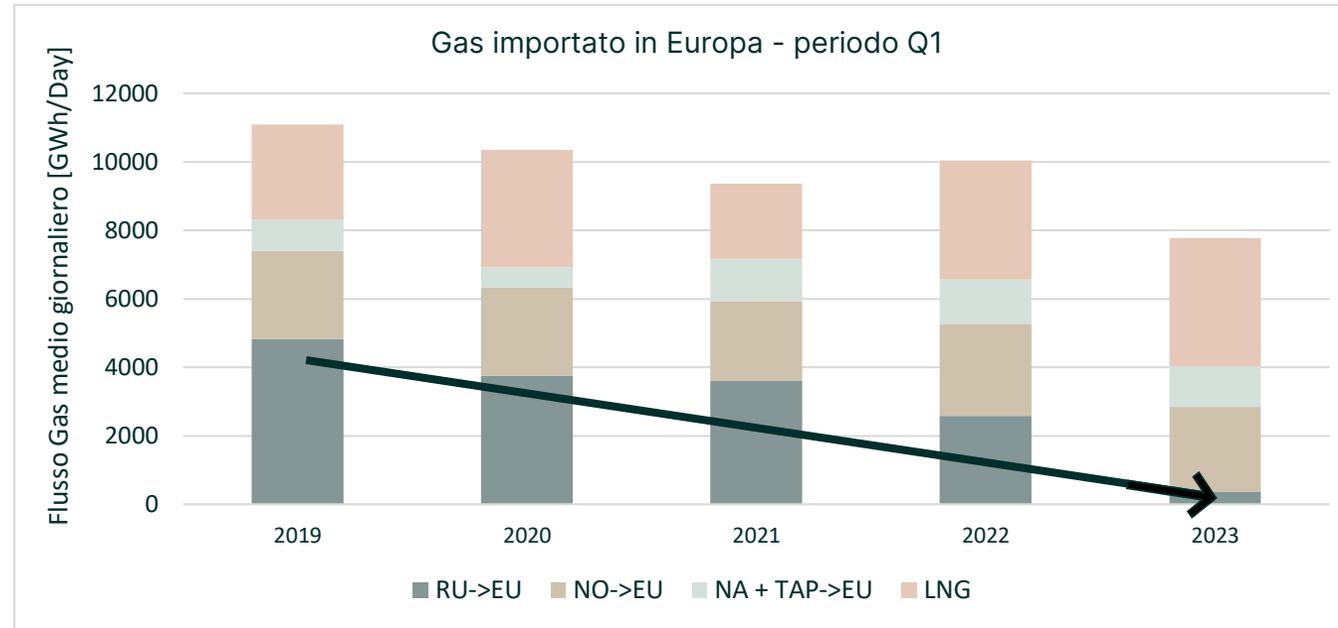
DRIVER DEL PREZZO POWER IN EUROPA: GAS

- Il Prezzo del TTF è diminuito del 50% negli ultimi 3 mesi: inverno mite, bassa domanda (industriale e domestica) ed eccesso di offerta i principali fattori. Prezzo ancora superiore ai livelli pre-crisi del gas.
- Livello degli stoccaggi di gas in Europa a fine inverno: 55%. Stesso livello del periodo Covid.
- La stagione dell'approvvigionamento del gas in vista del prossimo inverno è iniziata l'1 Aprile. L'elevato riempimento faciliterà il processo.



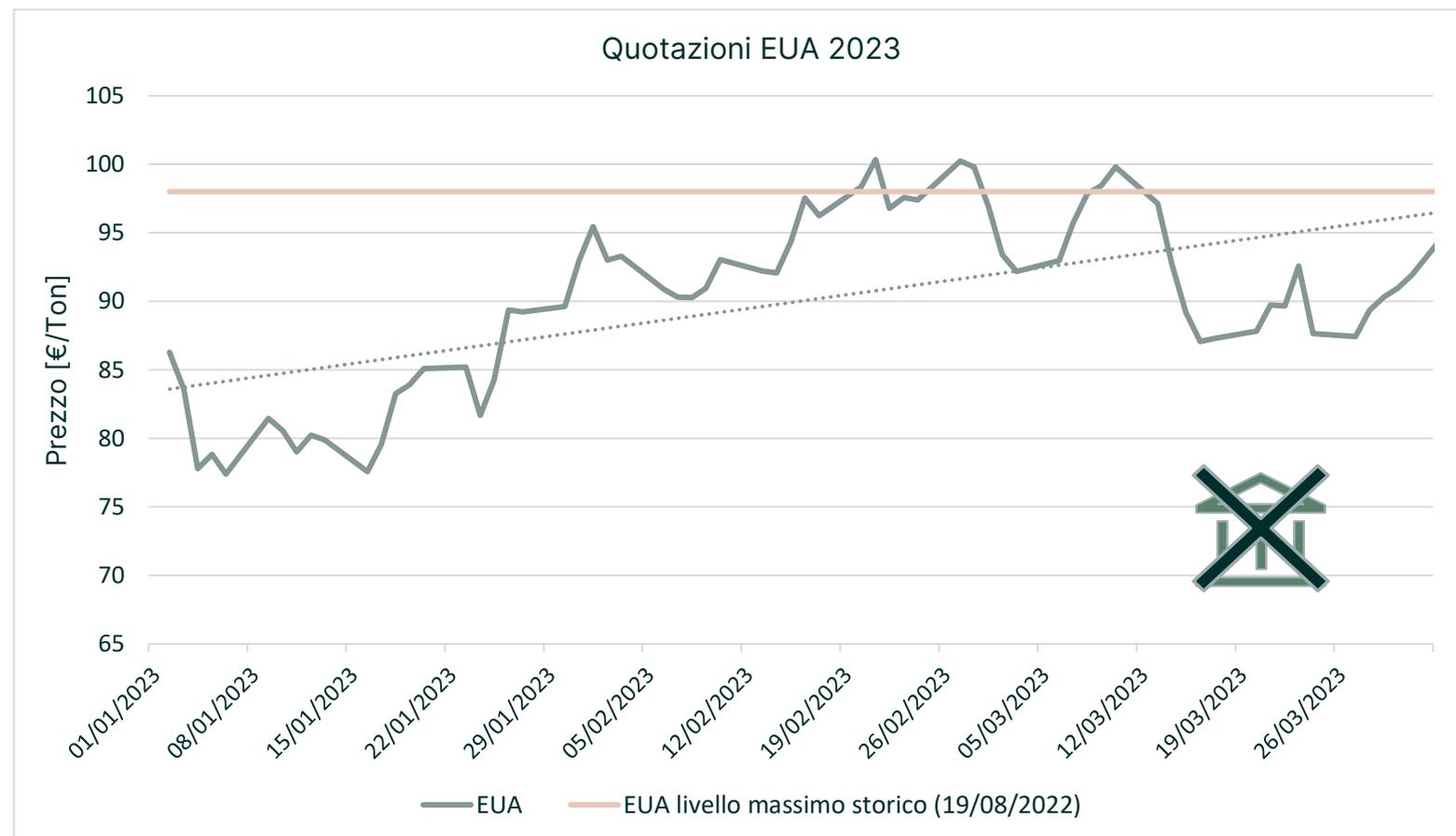
DRIVER DEL PREZZO POWER IN EUROPA: GAS

- Negli ultimi due anni l'approvvigionamento gas via LNG ha sostituito a livello europeo il contributo proveniente dalla Russia via *pipes*. Elevati flussi di LNG sono attesi per il resto dell'anno.
- I flussi LNG sono aumentati oltre i 4500 [GWh/day] nel mese di febbraio, a causa dell'entrata in esercizio di nuovi rigassificatori in Germania.
- A marzo, gli scioperi francesi hanno ridotto l'import di LNG. Situazione già recuperata.



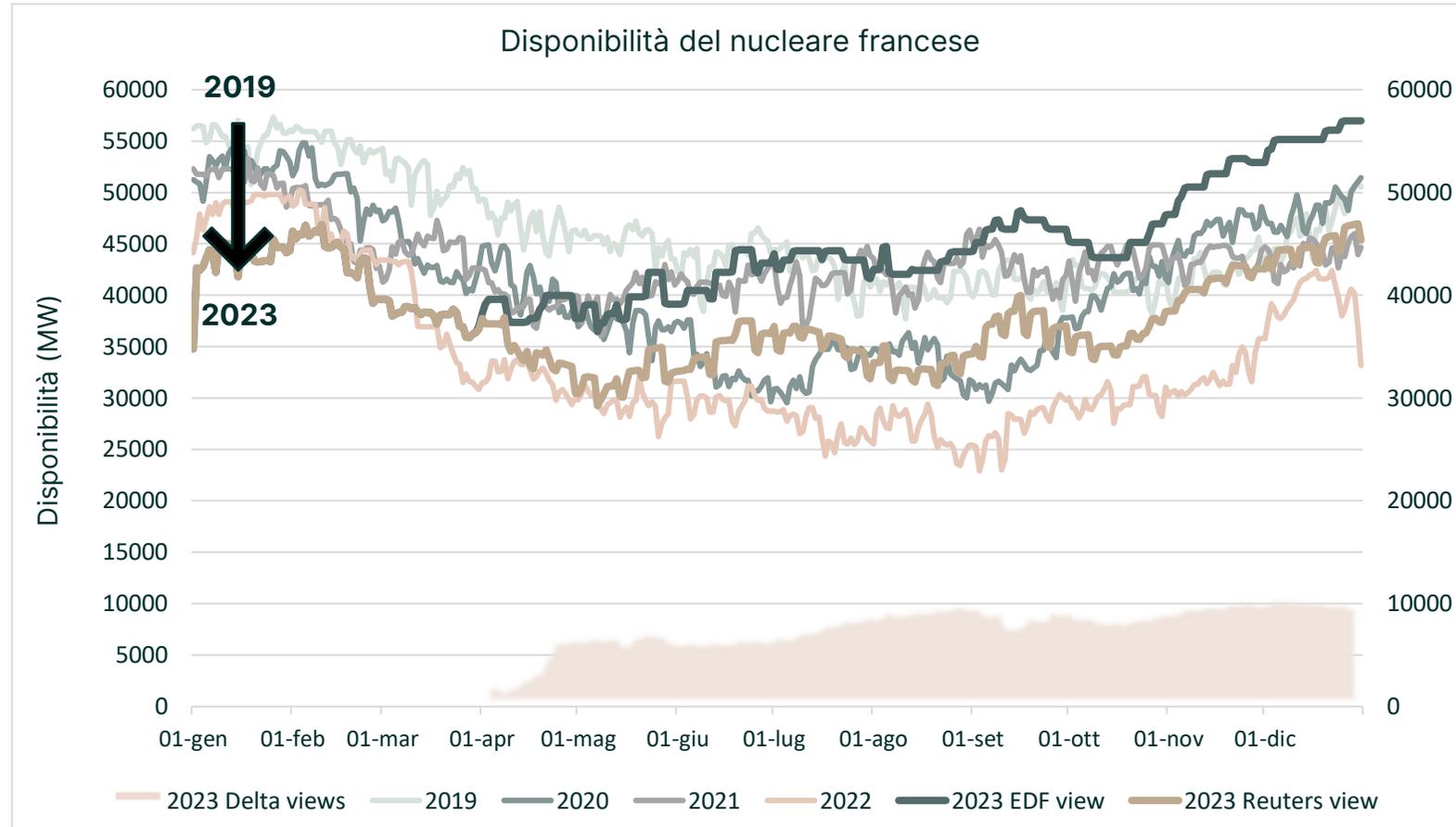
DRIVER DEL PREZZO POWER IN EUROPA: CARBON EMISSIONS (EUA)

- Sostenuta da segnali di una ripresa economica europea, a gennaio l'EUA ha avviato un trend rialzista (superati i 100 €/Ton).
- A febbraio, la crisi del settore bancario e l'incertezza sull'economia europea hanno aumentato la volatilità.
- Tendenza leggermente rialzista e molto volatile finora.



DRIVER DEL PREZZO POWER IN EUROPA: DISPONIBILITÀ NUCLEARE FRANCESE

- Disponibilità ancora molto bassa per tutto il periodo Q1. La situazione è migliorata con il mese di aprile, complice il fatto che l'aprile dello scorso anno ha mostrato livelli particolarmente bassi per il periodo.
- La previsione della disponibilità di EDF
- Secondo noi nel 2023 la disponibilità sarà quasi bassa come quella del 2022.

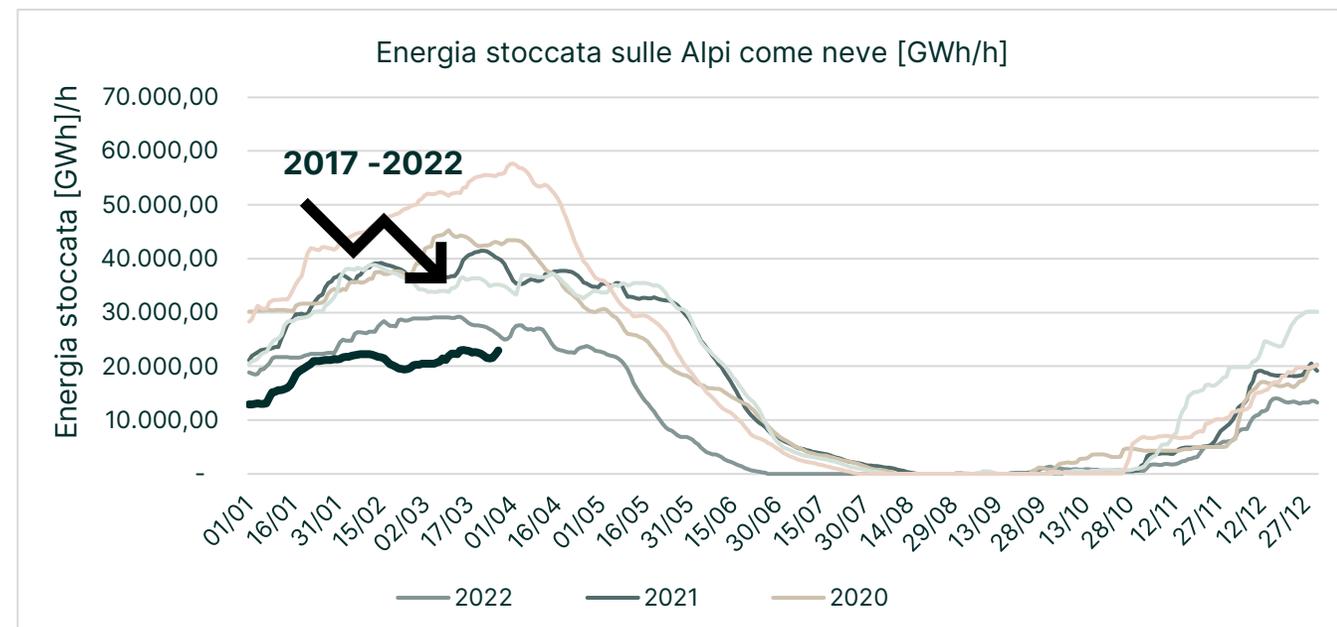
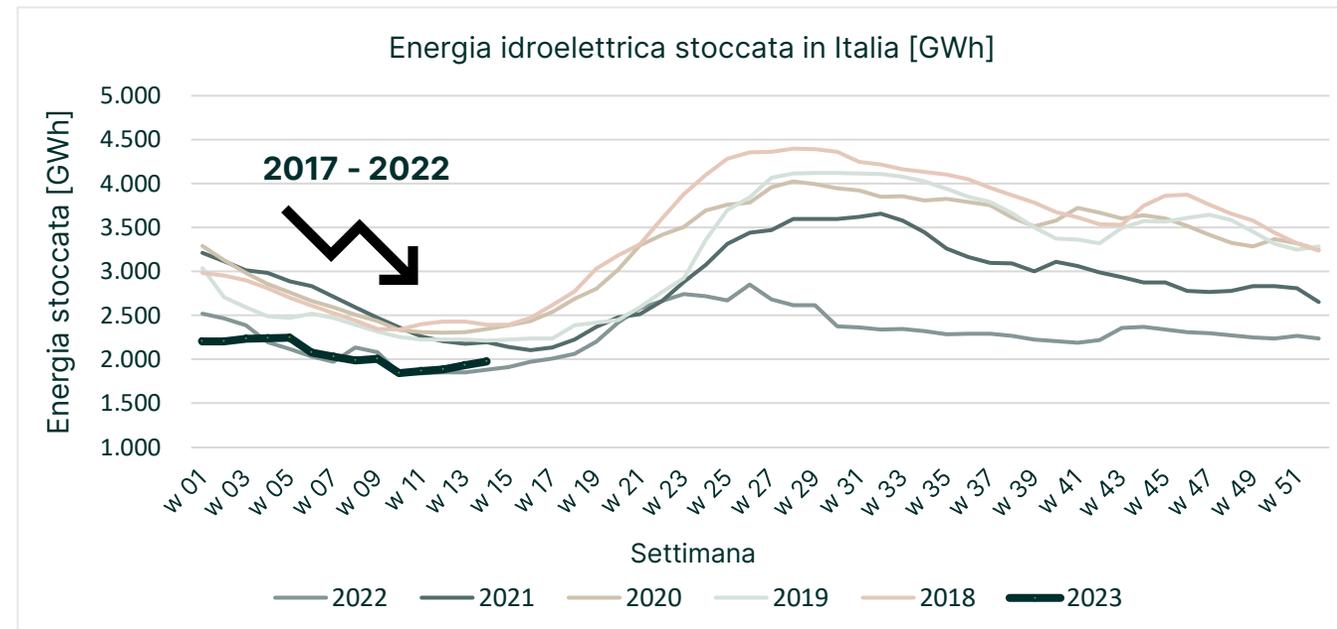


An aerial photograph of a large-scale solar farm under construction in a desert. The landscape is arid and sandy. Rows of dark blue solar panels are laid out in a grid pattern across the terrain. The panels are mounted on metal frames. In the foreground, there are several vertical rebar structures, likely for a concrete foundation. A few small figures of workers can be seen near the panels, providing a sense of scale. The text "Focus sul mercato italiano" is overlaid in white on the left side of the image.

Focus sul mercato italiano

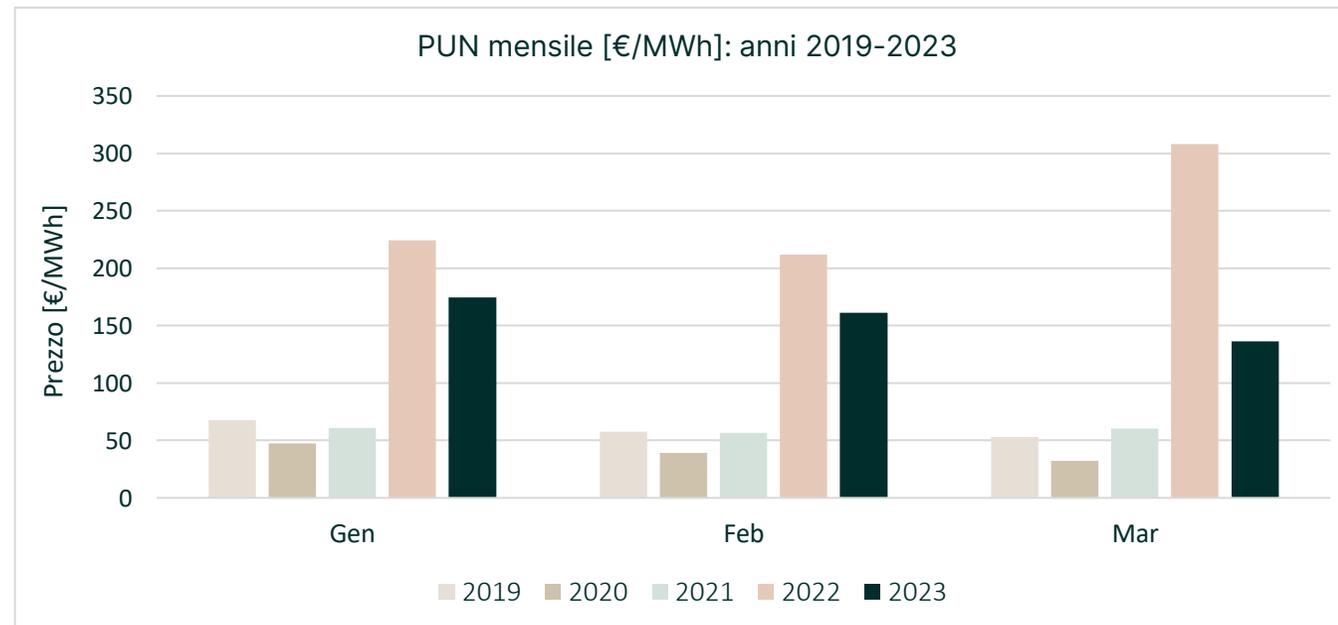
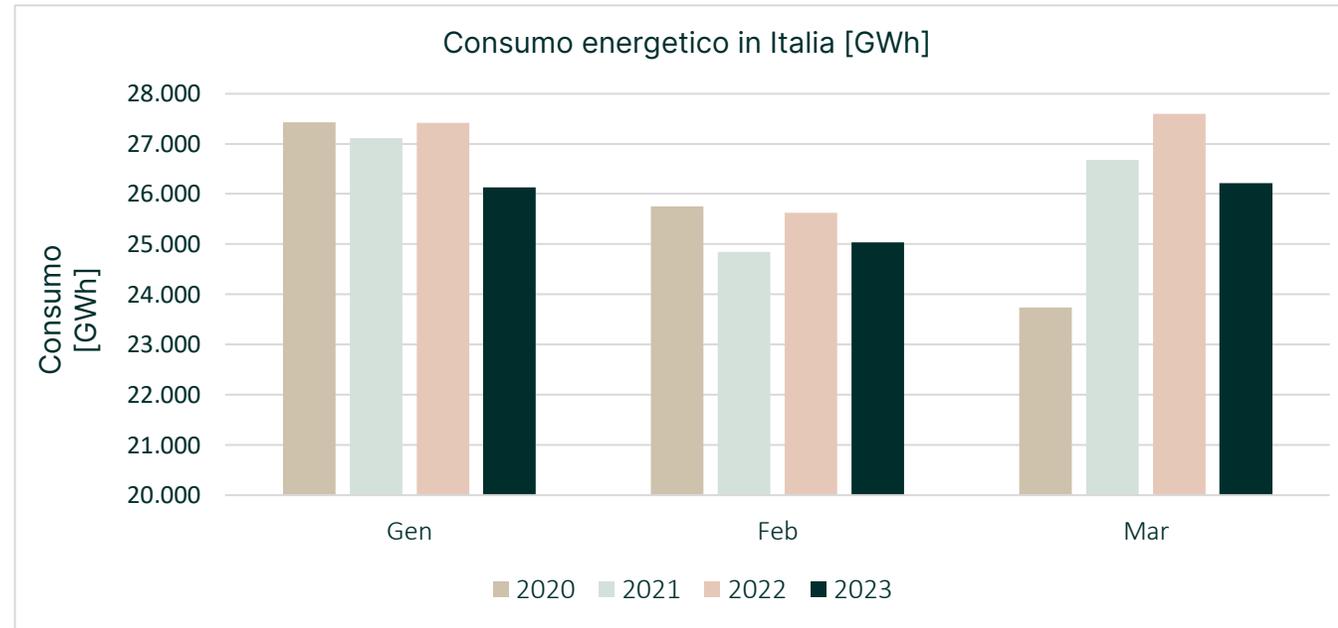
FOCUS SUL MERCATO ITALIANO: DISPONIBILITÀ IDRICA

- Le riserve idroelettriche sono attualmente molto basse. Il valore stoccato a fine inverno è confrontabile con l'anno passato.
- La situazione è drammatica in tutta la regione alpina, dove la neve accumulata è addirittura inferiore al 2022.
- Previsioni: ridotta produzione idroelettrica in primavera ed estate con effetto *bullish* sul prezzo. Inoltre, le tecnologie nucleari e termiche dovranno ridurre la loro produttività a causa della scarsità di acqua.



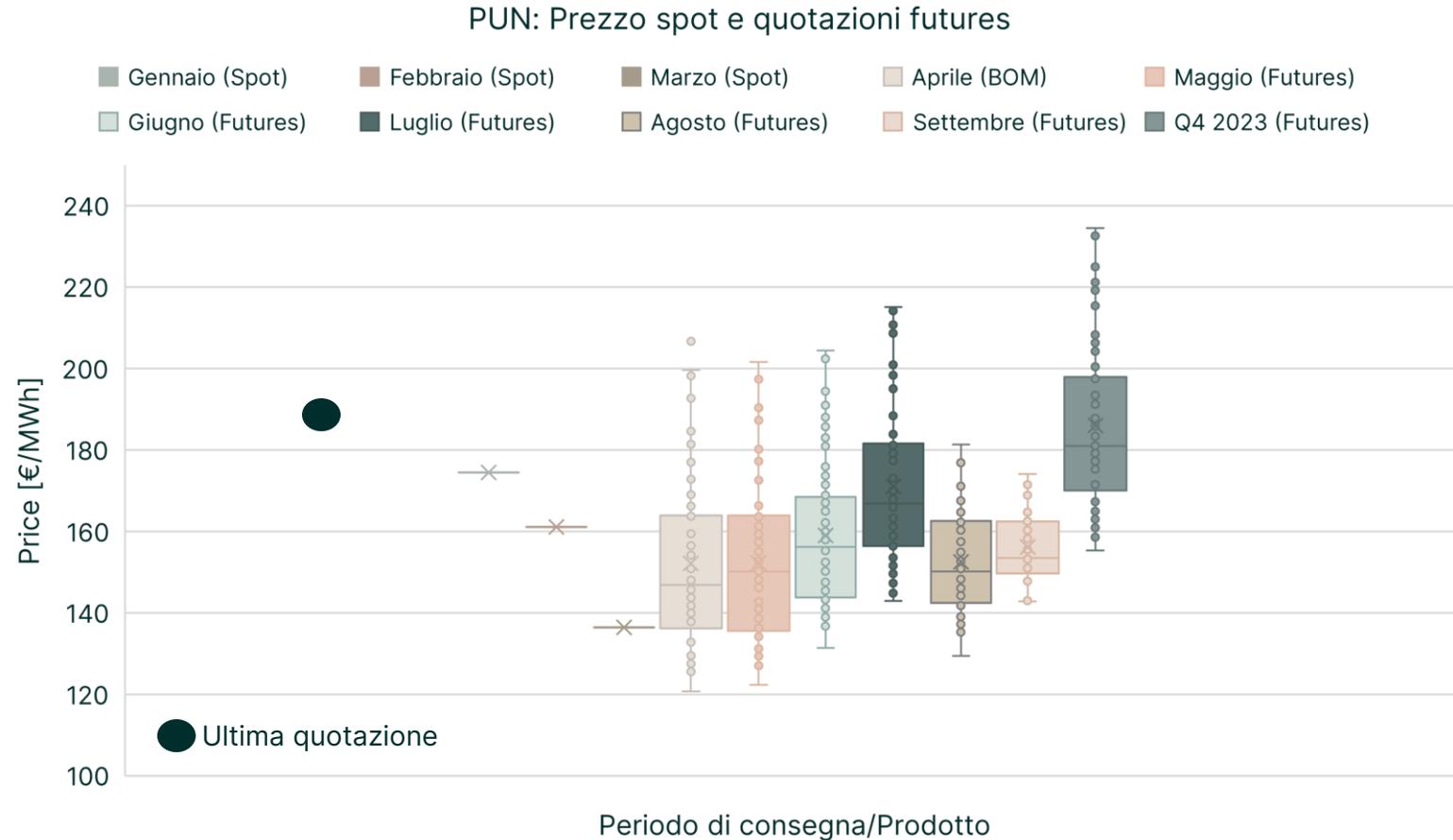
FOCUS SUL MERCATO ITALIANO: PUN *SPOTE* DOMANDA ELETTRICA

- Il PUN di marzo 2023 è 136,3 €/MWh, inferiore al valore 2022 ovvero 308,7 €/MWh. Trend *bearish*, ma prezzi ancora superiori ai livelli pre-crisi del gas.
- Spread zonal consistenti grazie ad una buona produzione eolica nel primo trimestre. CCT di Cala, Sard e Sici superiore a 8 €/MWh.
- Domanda elettrica superiore solo al 2020 (anno del COVID). Inverno mite e bassa domanda industriale i driver.



FOCUS SUL MERCATO ITALIANO: PUN SPOTE QUOTAZIONI FUTURES

- Taglio della produzione di Oil da parte di OPEC+, effetto rialzista sul gas. Riduzione della pressione ribassista sul power tipica della primavera.
- Estate: alto potenziale rialzista. Mercato teso per gli effetti della siccità.
- Q4: rialzista. Gli scioperi in Francia introducono incertezza sulla programmazione delle manutenzioni alle centrali nucleari.



Conclusioni

CONCLUSIONI: CONSIDERAZIONI PRINCIPALI

- Il trend ribassista del gas nel primo trimestre dell'anno si è ampiamente trasferito alla commodity power. Prezzi dell'energia elettrica più bassi delle attese anche per la ridotta domanda termica e industriale.
- L'1 Aprile avviato in Europa il riempimento degli stoccaggi gas in vista del prossimo inverno. Il livello di partenza elevato (riempimento al 55%) facilita il processo. Quotazioni molto sensibili alle *news* di mercato, come il taglio della produzione di petrolio da parte di OPEC+.
- EUA attualmente compresa in un range laterale tra 90 €/Ton e 100 €/Ton.
- Estate: elevato potenziale rialzista a causa della carenza di acqua che condizionerà la produzione di energia elettrica a partire da fine maggio.
- Q4: scioperi in Francia hanno introdotto incertezza nei fermi programmati delle centrali nucleari francesi di EDF. Possibile produzione ridotta questo autunno.

Grazie

Luca Prosdocimi – Head of Trading and Dispatching - luca.Prosdocimi@renantis.com

Giorgio Malattia - Power Trader - giorgio.malattia@renantis.com

Yves-Amaury Thuot - Power Trader - yvesamaury.thuot@renantis.com

