



# Energy market report

Secondo trimestre 2023 / Aprile-Giugno

## 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

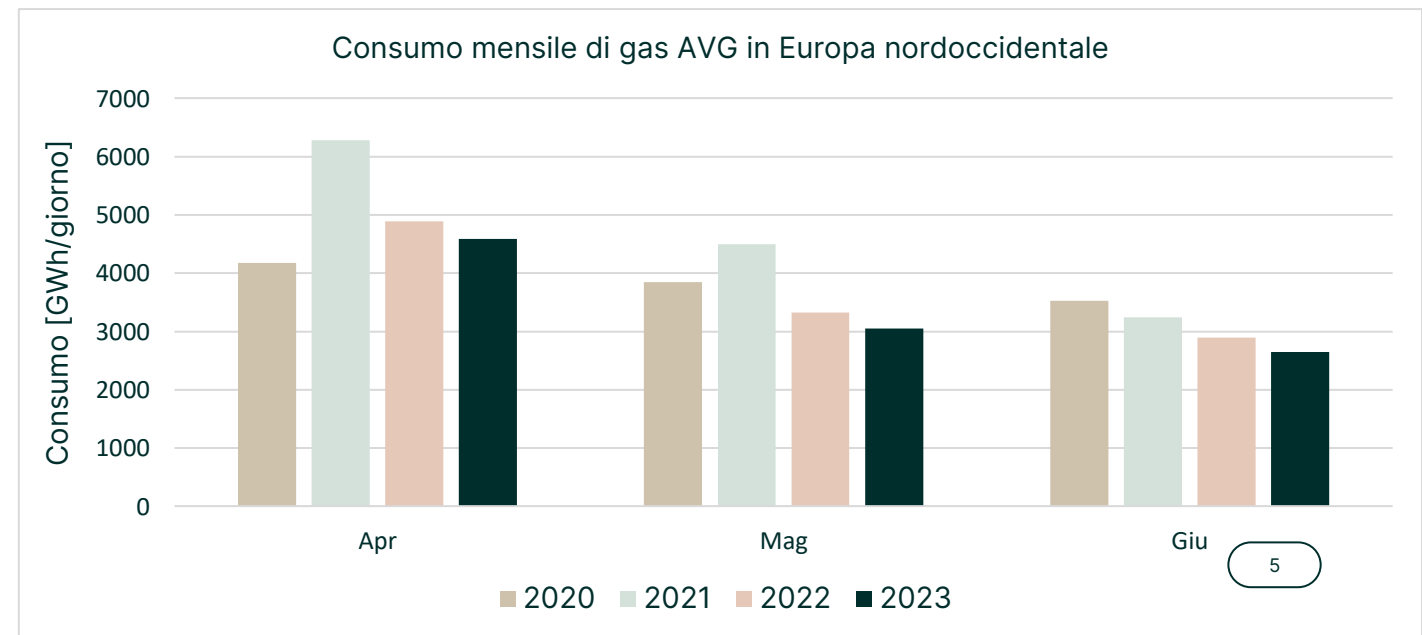
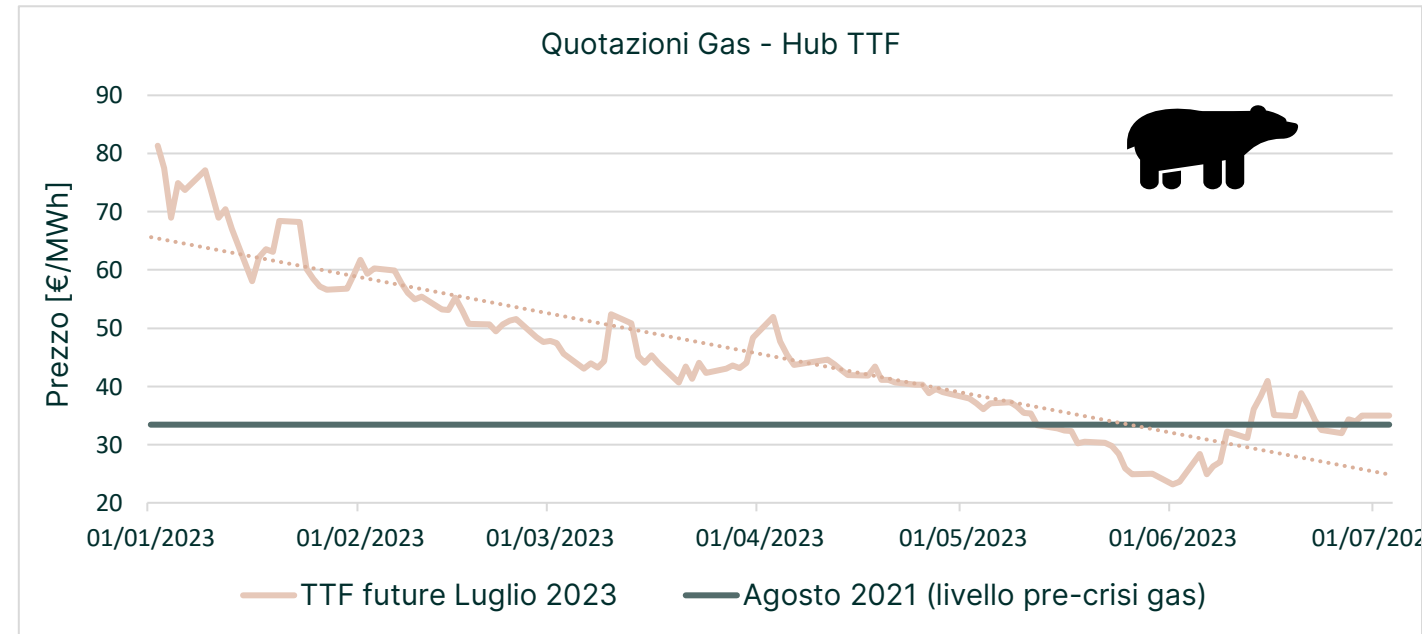
3.1. Considerazioni principali



# Driver del prezzo Power in Europa

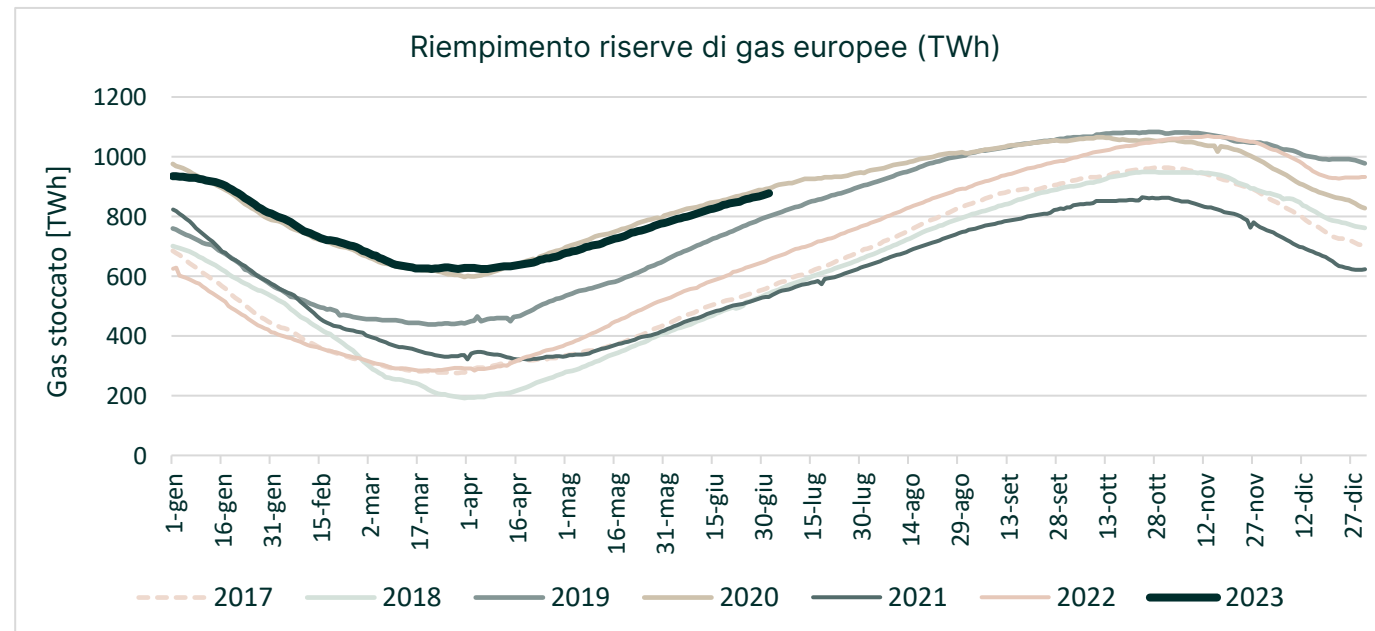
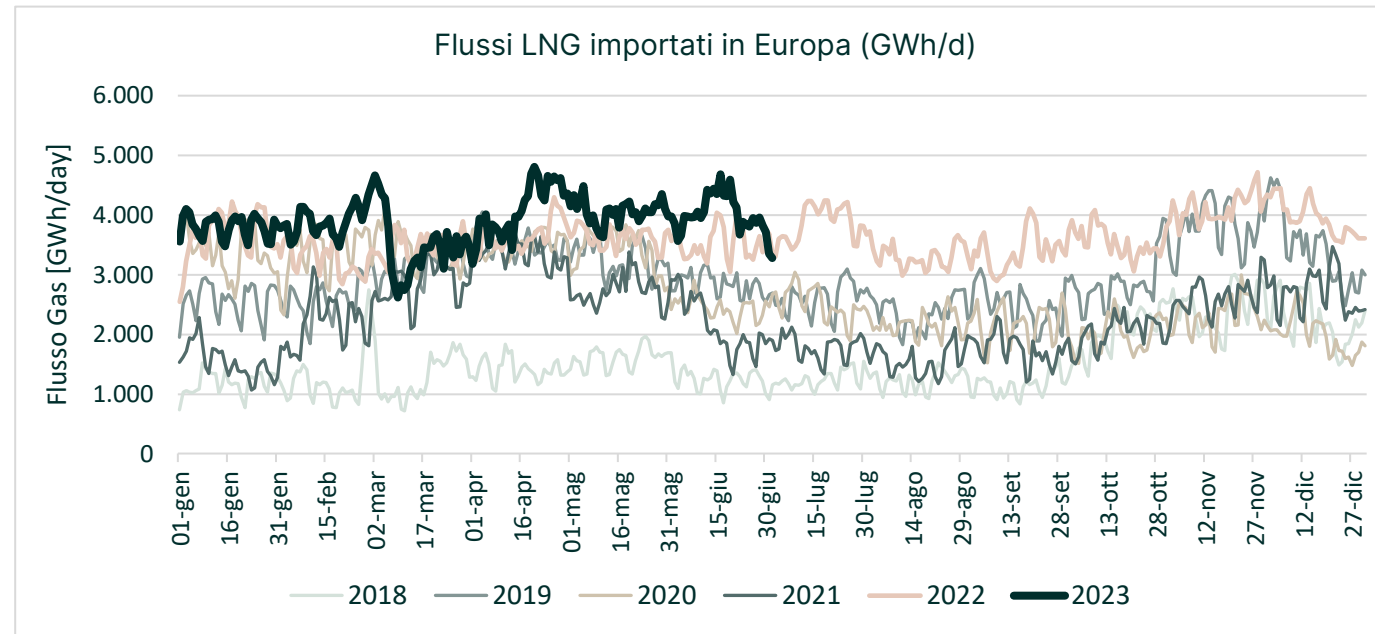
## GAS

- Il Prezzo del TTF\* prosegue la sua discesa per tutto il periodo Q2. Le quotazioni di luglio sono al momento di poco superiori al livello pre-crisi del gas (33 €/MWh, estate 2021).
- Molto impattante il livello della domanda gas in Europa, in calo nel mese di giugno da ormai quattro anni (-25 % rispetto al 2020, anno del covid). Un'evidente conseguenza dell'incertezza economica in cui versa l'Europa in questo momento.
- Sebbene il trend definito, il mercato resta teso e suscettibile alle news. Da notare i repentini movimenti di prezzo che si sono verificati nel mese di giugno in seguito ad alcune manutenzioni ai gasdotti *GASSCO* (Norvegia). Sintomo che il nuovo equilibrio non è ancora stato trovato.



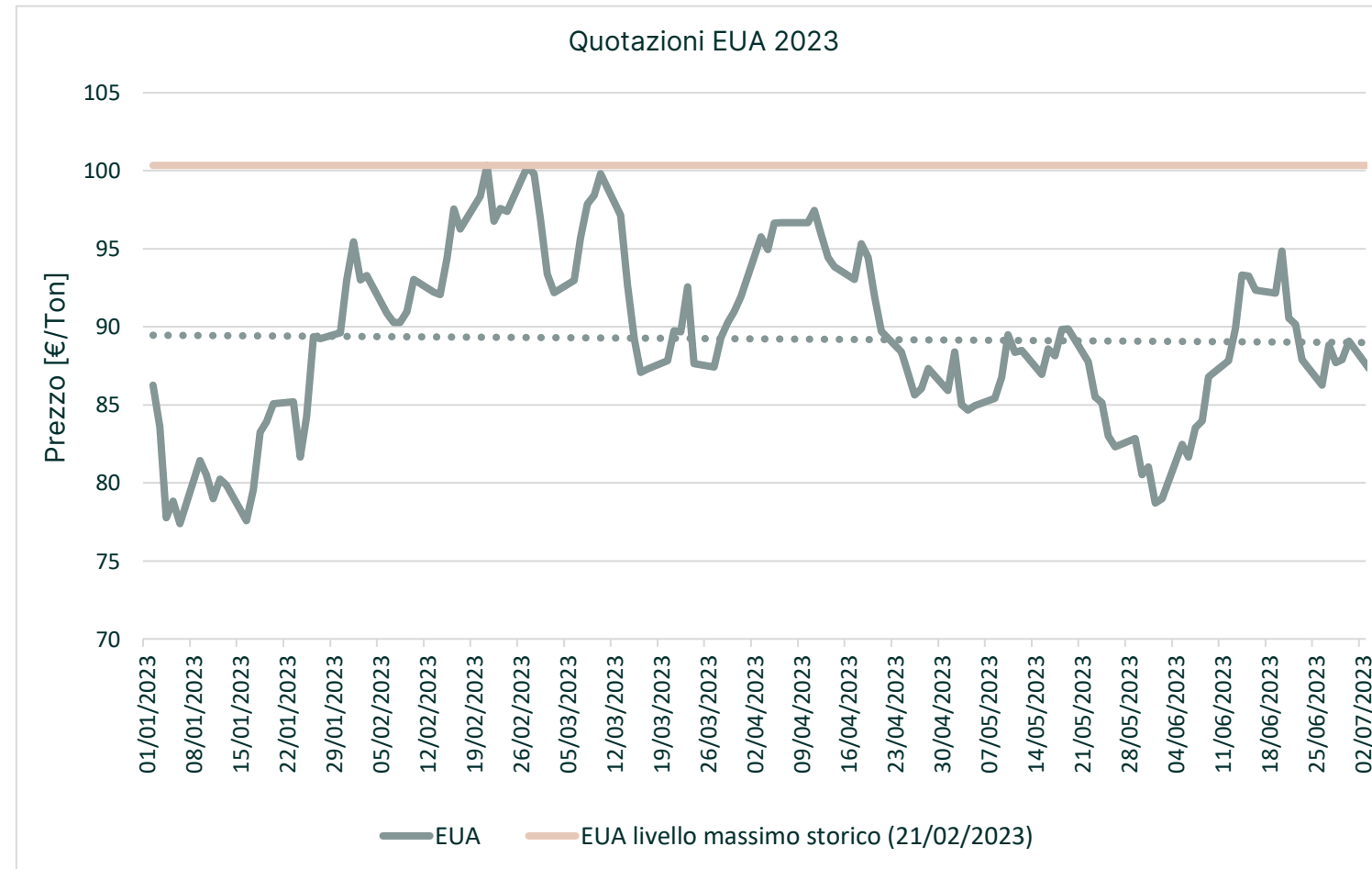
## GAS

- I flussi gas LNG si sono mantenuti alti, continuando ad affluire copiosi in Europa. Il 2023 risulta l'anno con i più alti flussi LNG finora.
- Per il periodo Q2, l'Hub europeo TTF ha mantenuto un prezzo comparabile al JKM, Hub di riferimento per l'Asia. Giustificando quindi il grande flusso LNG verso l'Europa. La differenza di prezzo tra i due Hub potrebbe cambiare nei prossimi mesi in caso di ripresa della domanda asiatica. La situazione dev'essere quindi monitorata per cogliere i segnali di *cargo diversion*.
- Bassa domanda di gas ed elevati flussi di LNG hanno favorito un precoce riempimento delle riserve gas europee in vista dell'inverno. Il livello di riempimento è di poco inferiore all'80%, molto più alto rispetto al 2022 (57%).



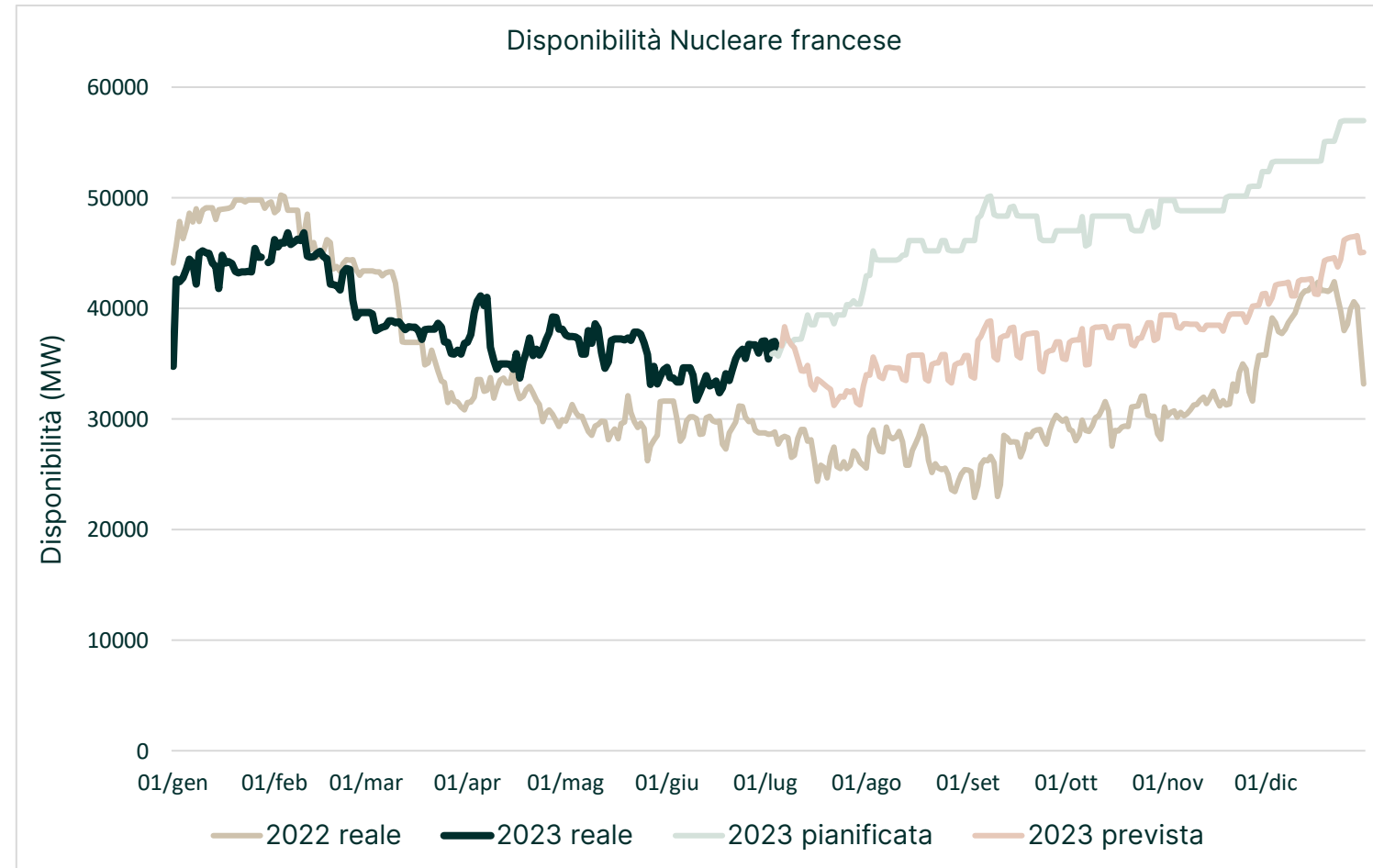
## EMISSIONI DI CARBONIO (EUA)

- Dopo aver raggiunto il massimo storico di 100,43 €/Ton a febbraio, le quotazioni EUA sono state caratterizzate da un persistente trend laterale per tutta la durata del Q2.
- È tuttora presente una notevole volatilità nel mercato, segno ancora una volta dell'elevata suscettibilità della commodity alle notizie di mercato.
- Il mercato sembra attendista, aspettando di valutare l'effetto del CBAM (*Carbon Border Adjustment Mechanism*) sulle quotazioni.



## DISPONIBILITÀ NUCLEARE FRANCESE

- Capacità nucleare francese maggiore del 2022 nel Q2. In ripresa rispetto ai primi tre mesi dell'anno.
- Disponibilità nucleare effettiva mediamente inferiore di 10GW rispetto alla disponibilità comunicata da EDF.
- La situazione sociale in Francia rappresenta un rischio per la disponibilità nucleare nel breve e lungo termine.
- L'eventuale previsione di una minore disponibilità nucleare invernale potrebbe avere immediate ripercussioni sui future autunnali e invernali. Per questo motivo la situazione dev'essere monitorata.

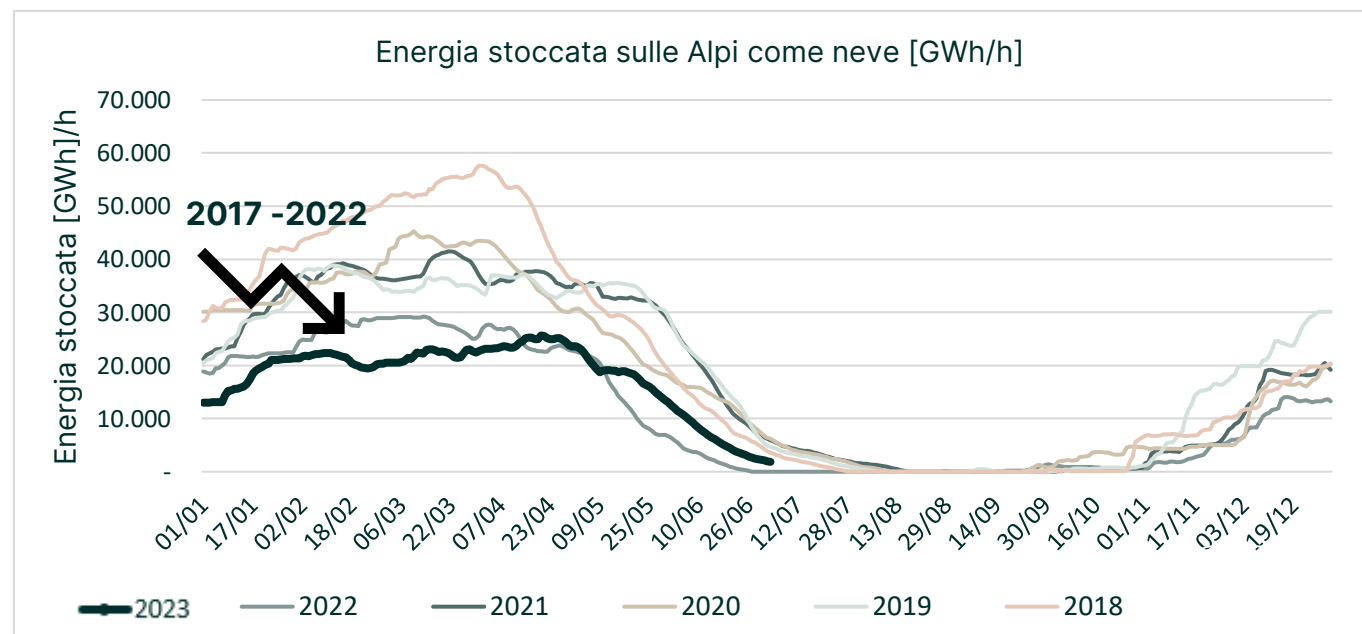
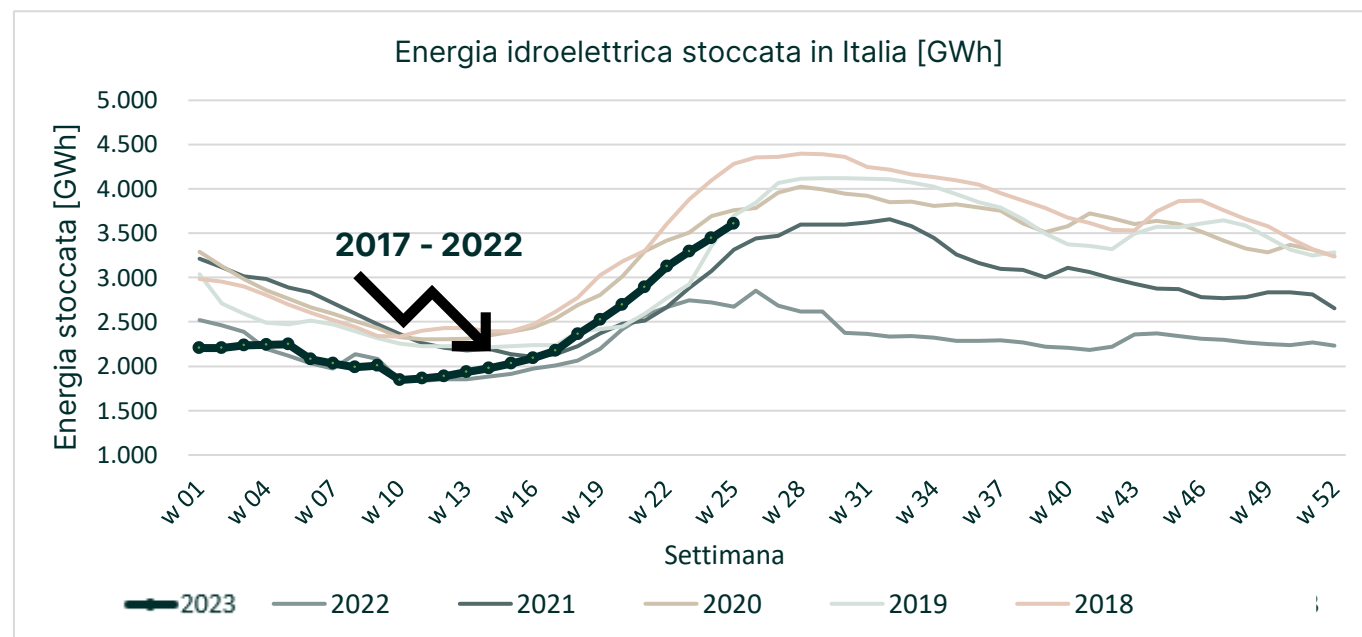




# Focus sul mercato Italiano

## DISPONIBILITÀ IDRICA

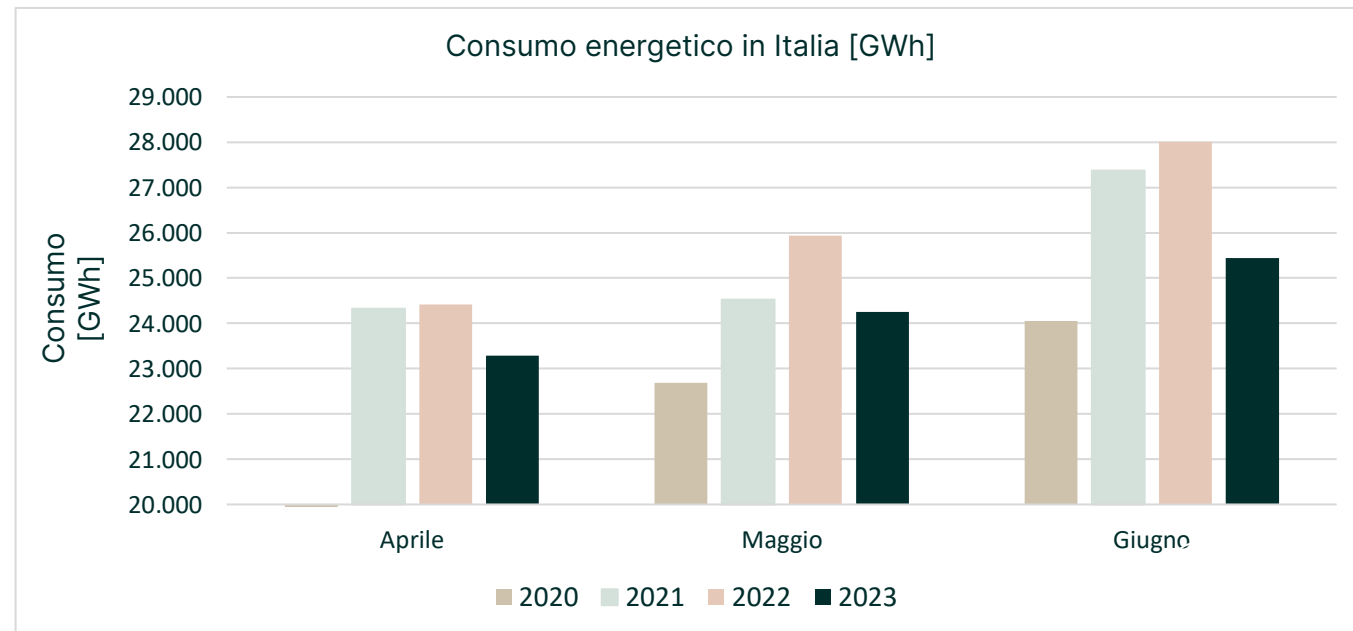
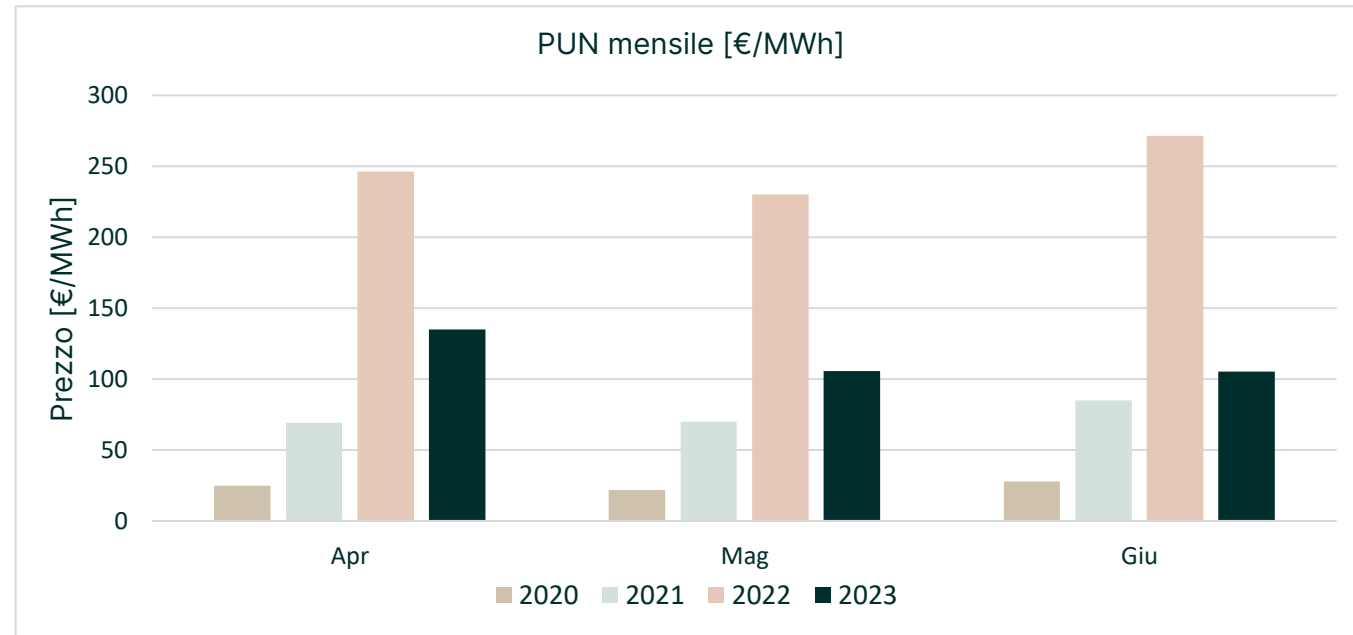
- Segnali positivi per le riserve idroelettriche in Italia. Dopo un inverno particolarmente secco, le piogge primaverili hanno incrementato il livello di riempimento delle riserve.
- Panorama simile nell'arco alpino, dove le riserve di acqua restano tuttavia ancora scarse, ma migliori rispetto al 2022.
- La problematica della siccità non è comunque risolta per questa estate, infatti i livelli restano bassi. In aggiunta, gran parte delle riserve sono state alimentate da piogge nel periodo primaverile, contributo meno duraturo rispetto alla neve invernale. Resta dunque da valutare il reale beneficio sui prezzi spot dell'energia.



## PUN *SPOT* E DOMANDA ELETTRICA

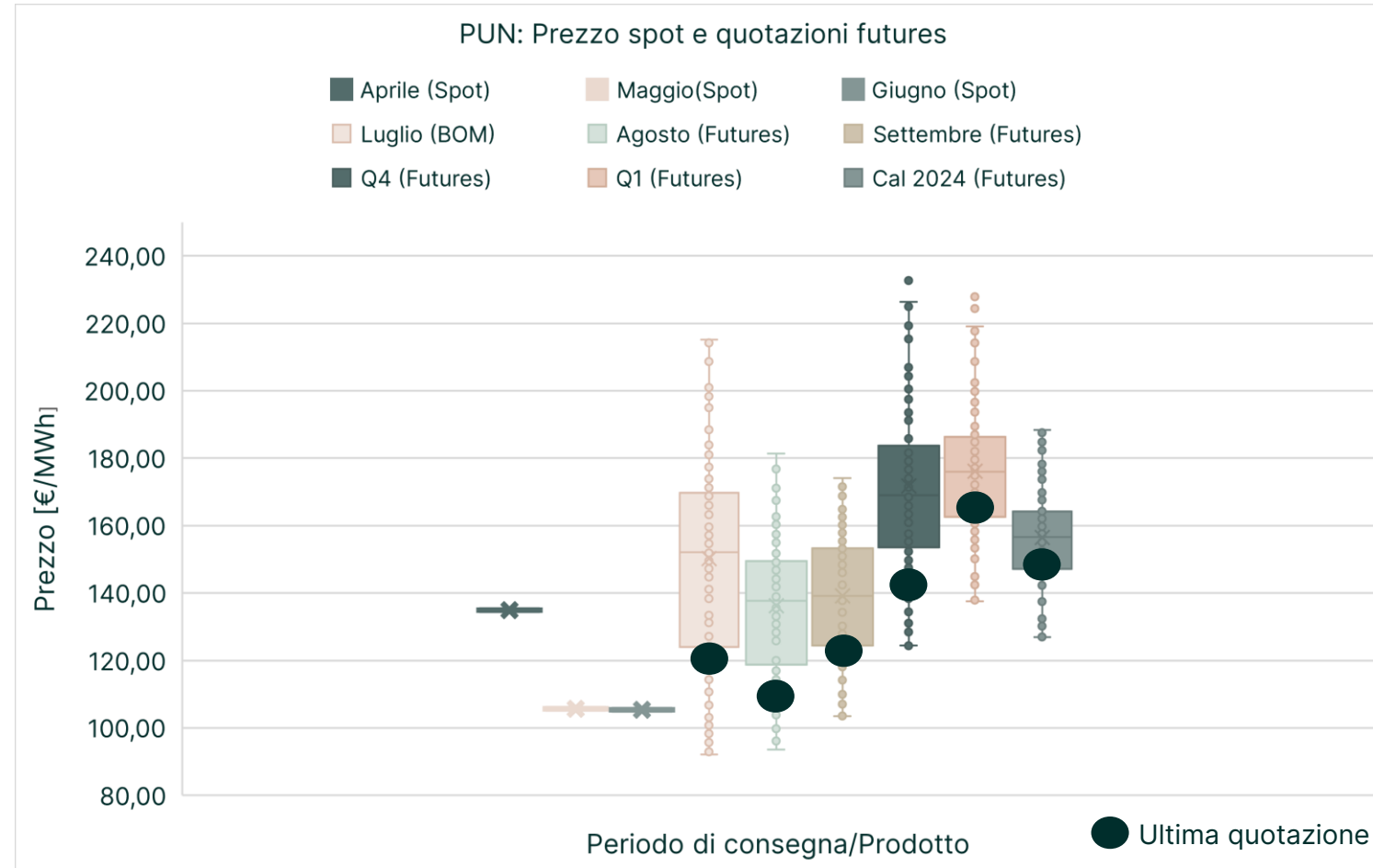
- Il PUN di giugno 2023 è 105,34 €/MWh, inferiore al valore 2022, risultato dell'impatto della discesa del prezzo del gas sul mercato elettrico italiano.
- Spread zonali particolarmente contenuti a causa della bassa domanda e della produzione rinnovabile non particolarmente alta. CCT\* di Calabria, Sud e Sicilia intorno ai 2,25 €/MWh a giugno.
- Domanda elettrica superiore solo al 2020 (anno del COVID). I principali driver che hanno guidato questo trend sono: temperature miti e bassa domanda industriale.

\*Corrispettivo capacità di trasporto: differenza tra PUN e Prezzo Zonale.



## PUN SPOTE QUOTAZIONI FUTURES

- Le attuali quotazioni restano molto vicine ai minimi registrati da inizio anno per i principali prodotti *power*. Conferma che il potenziale ribassista è stato ormai completamente prezzato.
- Estate: confermata la visione di un discreto potenziale rialzista. Il mercato resta tuttavia meno teso grazie al recupero dell'idroelettrico. Sarà interessante valutare l'effetto delle prime ondate di calore per valutare la resilienza del sistema elettrico italiano.
- Q4: la programmazione delle manutenzioni alle centrali nucleari Francesi, sconvolta dagli scioperi di questa primavera, introduce una generalizzata imprevedibilità.



# Conclusioni

## CONSIDERAZIONI PRINCIPALI

- Il trend ribassista del gas nel primo trimestre dell'anno si è confermato per quasi tutta la durata della primavera, riportando i prezzi ai livelli dell'estate 2021. Tuttavia, il mercato resta molto teso e notizie potenzialmente bullish potrebbero rapidamente modificare questa situazione.
- La ridotta domanda gas a livello europeo e i sostenuti flussi di LNG che sono arrivati nel corso della primavera hanno favorito un precoce riempimento degli stoccaggi gas. In Europa i livelli hanno raggiunto il 78%. Segnale di stabilità per l'inverno.
- L'EUA è attualmente compresa in un range laterale tra 75 €/ton e 95 €/ton.
- Estate: le piogge primaverili hanno alimentato le riserve idroelettriche rendendo la situazione meno problematica per i mesi estivi. Resta da valutare l'elasticità del mercato alle prime ondate di calore.
- Q4: gli 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](mailto:luca.prosdocimi@renantis.com)

Giorgio Malattia - Power Trader - [giorgio.malattia@renantis.com](mailto:giorgio.malattia@renantis.com)

Yves-Amaury Thuot - Power Trader - [yvesamaury.thuot@renantis.com](mailto:yvesamaury.thuot@renantis.com)

## Esonero di responsabilità in merito alle dichiarazioni previsionali

Il presente documento, protetto dal copyright di Renantis S.p.A., contiene previsioni, proiezioni, obiettivi, piani e altre affermazioni previsionali sull'andamento del mercato e dei prezzi elaborate da Renantis S.p.A. (di seguito, la "Società") sulla base del proprio know-how. Le dichiarazioni previsionali si basano su ipotesi, stime, prospettive e altre valutazioni effettuate dalla Società alla luce di informazioni riservate e non riservate, compresi i dati accessibili al pubblico, disponibili al momento della preparazione di tali dichiarazioni e comportano rischi e incertezze sia noti che sconosciuti. Sebbene le informazioni siano state raccolte da fonti affidabili e si presume che siano accurate, complete e non fuorvianti, la Società non fornisce alcuna assicurazione o garanzia in merito all'accuratezza e alla completezza dei dati. La Società non può essere ritenuta responsabile nel caso in cui le informazioni contenute risultino inesatte, incomplete o fuorvianti. Di conseguenza, le previsioni, i piani, gli obiettivi, le stime e altre affermazioni potrebbero non svilupparsi come descritto e altre proiezioni potrebbero differire materialmente da quelle presentate nel presente documento. La Società non fornisce alcuna assicurazione e garanzia in merito alla realizzazione e al raggiungimento di qualsiasi previsione, piano, obiettivo e/o stima contenuti nel presente documento. La Società non può essere ritenuta responsabile di eventuali conseguenze e/o danni derivanti dall'uso del presente documento, delle informazioni, delle dichiarazioni, dei piani, delle stime e/o delle previsioni in esso contenute. Le informazioni, le dichiarazioni, i piani, le stime e/o le previsioni contenute nel presente documento possono subire variazioni senza che la Società sia tenuta a comunicarle, fatti salvi gli obblighi di legge o regolamentari. È vietata la riproduzione, la copia, la distribuzione e/o la ridistribuzione, totale o parziale, diretta o indiretta, del presente documento, delle informazioni, delle dichiarazioni, dei piani, delle stime e/o delle previsioni in esso contenute, non espressamente autorizzata dalla Società.