



NEXT SOLUTIONS

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi del quarto trimestre 2022

A cura di:

Luca Prosdocimi | Optimization & Dispatching Manager
Giorgio Malattia | Short Term Power Trading

Il quarto trimestre 2022 è stato caratterizzato da una leggera flessione dei prezzi dell'energia elettrica a livello europeo.

Il PUN, nei mesi del Q4 2022, ha consegnato rispettivamente a 211,5 €/MWh nel mese di ottobre, 224,51 €/MWh a novembre e a dicembre al valore di 294,91 €/MWh. Si può notare un allineamento ai prezzi dell'anno scorso. Resta in ogni caso marcata la differenza rispetto ai valori precedenti al 2021, prima dell'acuirsi della crisi diplomatica tra Russia ed Europa.

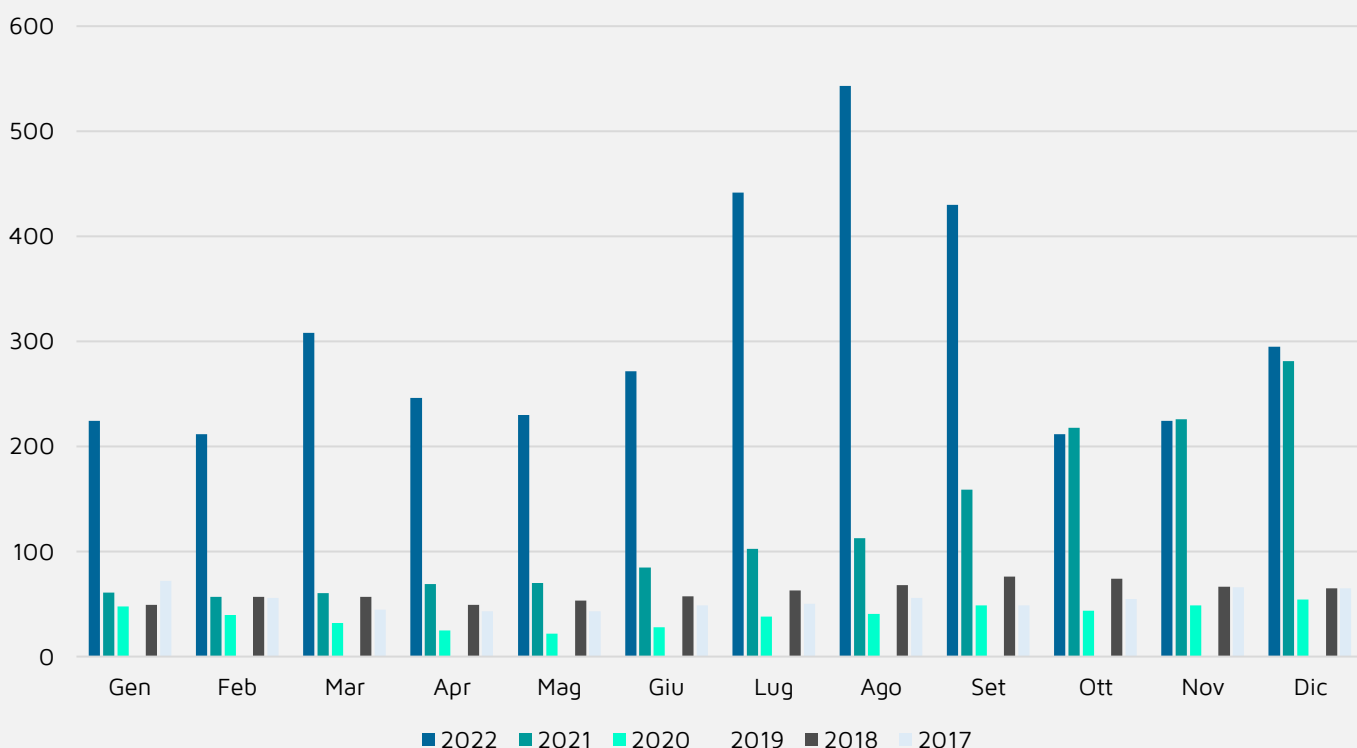
I fattori responsabili di questa tendenza ribassista sono molteplici e sono da ricercarsi principalmente sul mercato gas *spot e futures*. Dal gas, le conseguenze si sono poi spostate sul mercato *power*, a causa della forte correlazione strutturale che lega le due *commodities* in Europa.

Una prima causa della decrescita dei prezzi è stata **la politica europea di approvvigionamento gas**. Portata avanti con obiettivi ambiziosi dalla maggior parte dei Paesi europei, questa strategia ha consentito all'Europa di presentarsi alle porte dell'autunno con gli stoccaggi pieni (intorno al 95% a metà novembre).

In aggiunta, **le miti temperature riscontrate nel periodo autunnale e all'inizio dell'inverno hanno aiutato a contenere la domanda, sia termica che elettrica. A un eccesso di offerta, si è quindi aggiunta una forte riduzione di domanda**. Domanda che, per la maggior parte dei Paesi europei, Italia compresa, si sta tutt'ora mantenendo bassa (in media -10%).

I consumi nazionali si sono attestati ai valori mensili di 24.630 GWh, 24.935 GWh e di 24.972 GWh. È impressionante notare come il caldo anomalo abbia contratto i consumi così tanto da renderli più bassi anche del periodo Q4 2020 (77.674 GWh), caratterizzato dalla seconda ondata di pandemia COVID. Da segnalare inoltre un progressivo affievolimento della sensibilità dei mercati energetici europei alle notizie provenienti dal conflitto russo-ucraino.

PUN [€/MWh] mensile: anni 2022-2017



Analizzando la produttività delle fonti rinnovabili, le elevate temperature sono state accompagnate da scarse precipitazioni. **Continua quindi la ridotta produzione idroelettrica, -40% rispetto alla media degli ultimi quattro anni.** Leggermente ridotta la **ventosità, -10%** rispetto allo storico.

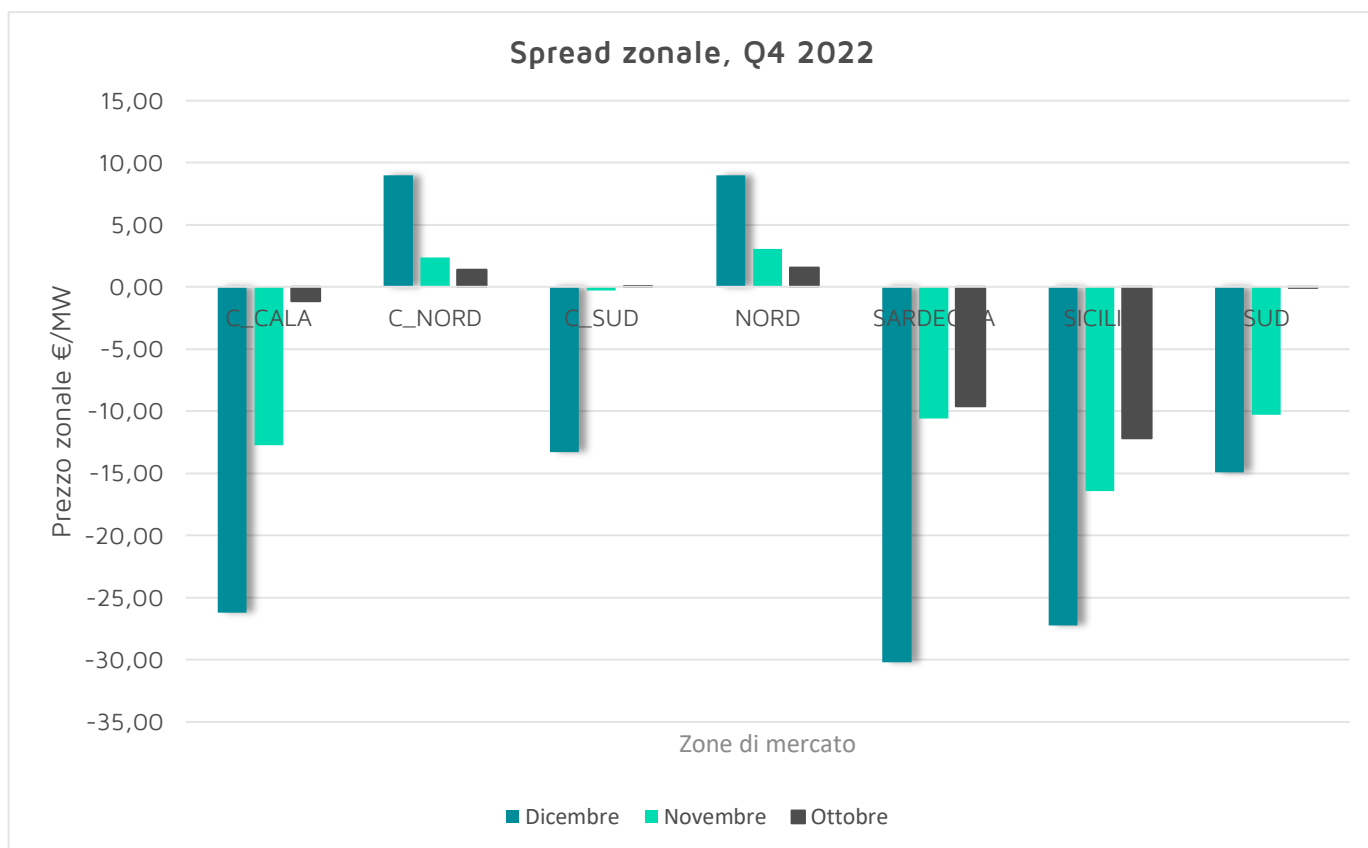
Gli spread zonal si sono rivelati piuttosto contenuti nel mese di ottobre, a eccezione della Sicilia, per via della sua ben nota ridotta capacità disponibile che la collega al resto della penisola.

Novembre e dicembre hanno presentato elevate differenze tra i prezzi zonal. L'elevata ventosità e l'incapacità delle zone del Sud Italia nell'esportare l'energia rinnovabile nelle zone del nord hanno generato un'elevata CCT. Il problema della saturazione delle linee di trasporto diventerà sempre più centrale all'interno del mercato elettrico italiano, man mano che verranno completati gli obiettivi concernenti l'installazione di nuova capacità rinnovabile. Quest'ultima sarà infatti concentrata soprattutto nel sud.

Nella norma i flussi di import dai Paesi confinanti.

<i>Consuntivo da inizio mese (€/MWh)</i>	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
--	--------	--------	-------	------	----------	---------	-----

<i>CCT Baseload Ottobre</i>	-1,15	1,37	0,07	1,54	-9,60	-12,16	-0,09
<i>CCT Baseload Novembre</i>	-12,72	2,38	-0,29	3,06	-10,60	-16,43	-10,28
<i>CCT Baseload Dicembre</i>	-26,23	8,97	-13,29	8,98	-30,20	-27,26	-14,94



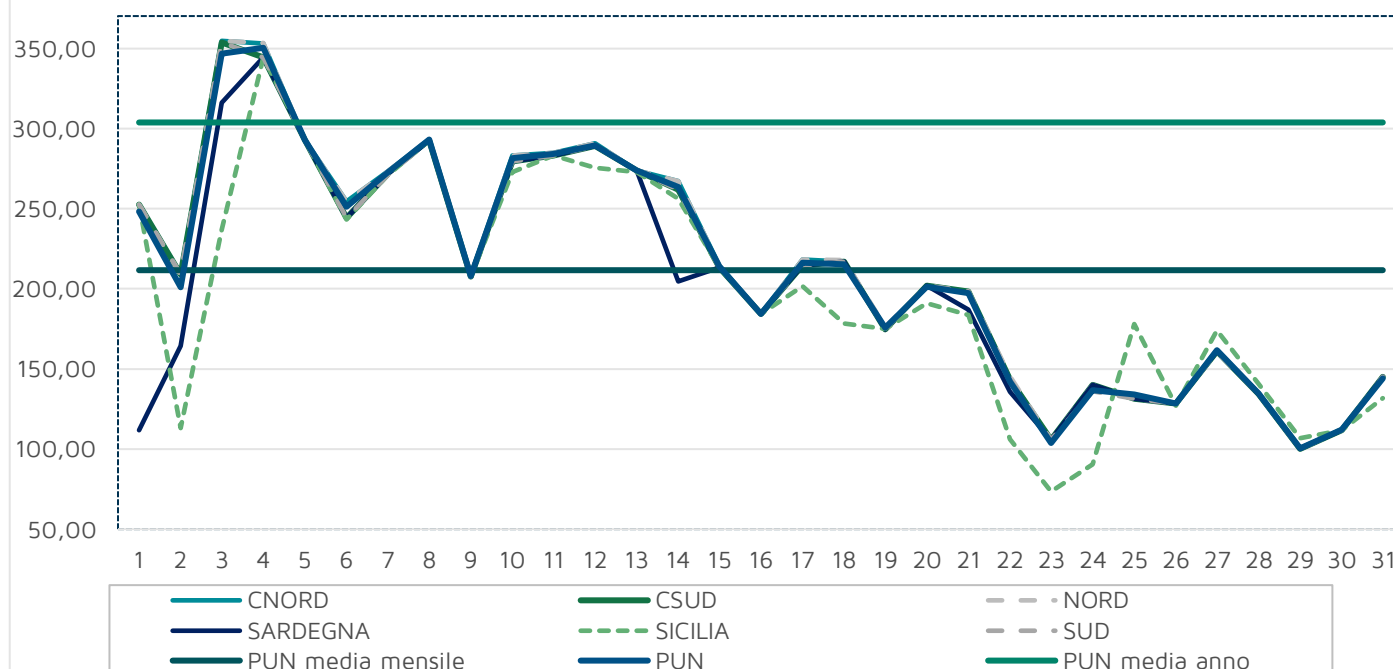
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NOR	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/10/2022	248,31	252,66	252,66	252,66	252,66	111,68	252,66	252,66
02/10/2022	201,00	208,98	208,98	208,98	208,98	164,32	113,11	208,98
03/10/2022	346,73	353,82	354,80	353,82	354,80	316,14	236,81	353,82
04/10/2022	350,46	344,51	352,94	344,51	353,30	344,51	344,51	344,51
05/10/2022	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74
06/10/2022	251,12	243,28	254,39	244,16	254,39	244,16	243,28	244,16
07/10/2022	272,60	270,86	273,20	271,56	273,20	271,56	270,86	270,86
08/10/2022	293,11	292,36	293,00	292,36	293,61	292,36	292,36	292,36
09/10/2022	208,06	207,73	208,26	207,73	208,26	207,73	207,73	207,73
10/10/2022	281,59	272,84	283,28	279,38	283,28	279,38	272,84	279,38
11/10/2022	284,26	283,06	284,81	283,06	284,81	283,06	283,06	283,06
12/10/2022	289,39	275,42	290,96	289,14	290,96	289,14	275,42	289,14
13/10/2022	273,85	272,88	273,93	273,92	273,93	273,92	272,88	273,92
14/10/2022	263,59	256,36	267,06	261,89	267,06	204,79	256,36	261,89
15/10/2022	214,02	213,14	214,50	213,14	214,50	213,14	213,14	213,14
16/10/2022	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48
17/10/2022	216,38	214,73	218,16	214,73	218,16	214,73	201,76	214,73
18/10/2022	215,26	216,81	216,83	216,81	217,83	216,81	178,47	216,81
19/10/2022	175,77	174,83	175,00	174,83	176,32	174,83	175,05	174,83
20/10/2022	201,37	201,94	201,94	201,94	201,94	201,94	190,90	201,94
21/10/2022	197,35	198,37	198,37	198,37	198,37	186,92	183,78	198,37
22/10/2022	142,10	143,60	143,67	143,60	145,55	135,68	106,10	143,60
23/10/2022	103,85	106,01	106,01	106,01	106,01	106,01	73,53	106,01
24/10/2022	136,94	136,12	140,18	140,18	140,18	140,18	90,69	136,12
25/10/2022	134,22	131,57	131,57	131,57	131,57	131,57	178,20	131,57
26/10/2022	128,40	128,43	128,43	128,43	128,43	128,43	127,11	128,43
27/10/2022	161,81	160,79	161,06	161,06	161,06	161,06	173,99	160,79
28/10/2022	134,91	134,51	134,51	134,51	134,51	134,51	140,89	134,51
29/10/2022	100,58	100,10	100,10	100,10	100,10	100,10	106,95	100,10
30/10/2022	112,06	111,99	111,99	111,99	112,12	111,99	111,99	111,99
31/10/2022	144,27	140,11	145,11	145,11	145,11	145,11	131,89	145,11

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	211,63	210,49	213,00	211,70	213,17	202,03	199,47	211,54
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento giornaliero dei prezzi



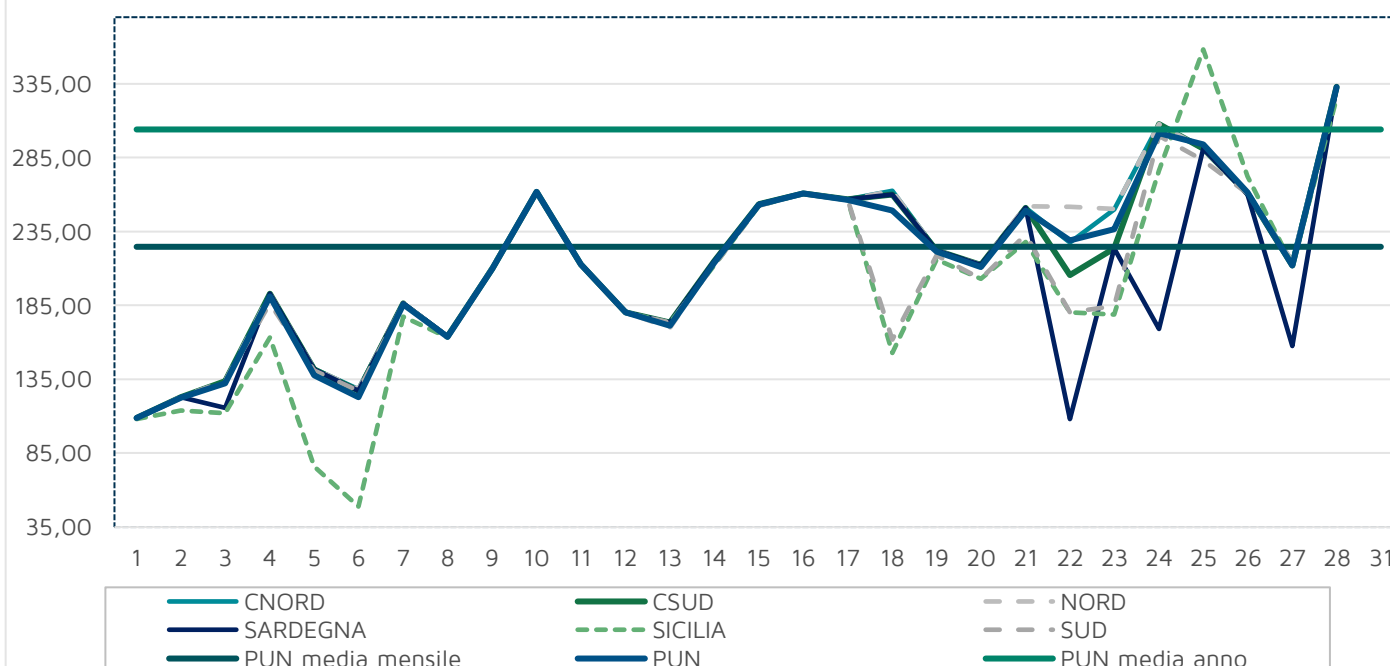
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NOR	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/11/2022	108,69	108,73	108,73	108,73	108,73	108,73	108,21	108,73
02/11/2022	122,52	122,98	122,98	122,98	122,98	122,98	113,95	122,98
03/11/2022	132,12	132,17	133,67	133,67	133,67	115,61	111,95	133,67
04/11/2022	190,95	186,32	192,99	192,99	192,99	192,99	163,46	186,32
05/11/2022	137,83	140,96	142,07	141,59	142,07	141,59	76,07	140,96
06/11/2022	122,91	127,21	128,34	127,21	128,34	127,21	48,72	127,21
07/11/2022	185,81	177,52	186,43	186,43	186,43	186,43	177,52	186,43
08/11/2022	163,83	163,42	163,86	163,86	163,86	163,86	163,42	163,86
09/11/2022	209,88	209,82	209,82	209,82	209,82	209,82	210,79	209,82
10/11/2022	261,72	261,89	261,89	261,89	261,59	261,89	261,89	261,89
11/11/2022	212,79	212,31	212,85	212,85	212,85	212,85	212,31	212,31
12/11/2022	180,26	180,26	180,26	180,26	180,26	180,26	180,26	180,26
13/11/2022	171,36	173,24	173,24	173,24	169,75	173,24	173,24	173,24
14/11/2022	214,00	212,04	214,98	214,98	213,86	214,98	212,04	212,04
15/11/2022	253,02	252,46	253,41	253,41	252,95	253,41	252,46	252,46
16/11/2022	260,75	260,75	260,75	260,75	260,75	260,75	260,75	260,75
17/11/2022	256,61	256,71	256,71	256,71	256,54	256,71	256,71	256,71
18/11/2022	249,14	152,77	262,70	259,98	262,70	259,98	152,77	161,95
19/11/2022	221,33	215,83	222,05	222,05	222,05	222,05	215,83	218,85
20/11/2022	211,11	203,15	212,52	212,52	212,52	212,52	203,15	203,15
21/11/2022	249,18	227,81	251,09	251,09	252,21	251,09	227,81	232,94
22/11/2022	229,18	180,44	227,66	205,51	251,89	107,95	180,44	180,44
23/11/2022	236,54	178,77	250,06	223,75	250,18	223,75	178,77	184,44
24/11/2022	301,67	276,24	307,67	307,67	307,67	169,18	276,24	299,79
25/11/2022	293,89	285,84	290,93	290,93	290,93	290,93	358,12	283,30
26/11/2022	261,57	260,84	260,84	260,84	260,84	260,13	272,35	260,84
27/11/2022	211,93	212,16	214,42	212,16	214,75	157,69	212,16	212,16
28/11/2022	332,58	325,04	333,11	333,11	333,11	333,11	325,04	333,11
29/11/2022	369,32	347,81	374,43	361,73	374,43	361,73	347,81	358,14
30/11/2022	382,86	308,32	396,39	383,85	396,44	383,85	308,32	308,32

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	224,51	211,79	226,89	224,22	227,57	213,91	208,08	214,24
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento giornaliero dei prezzi



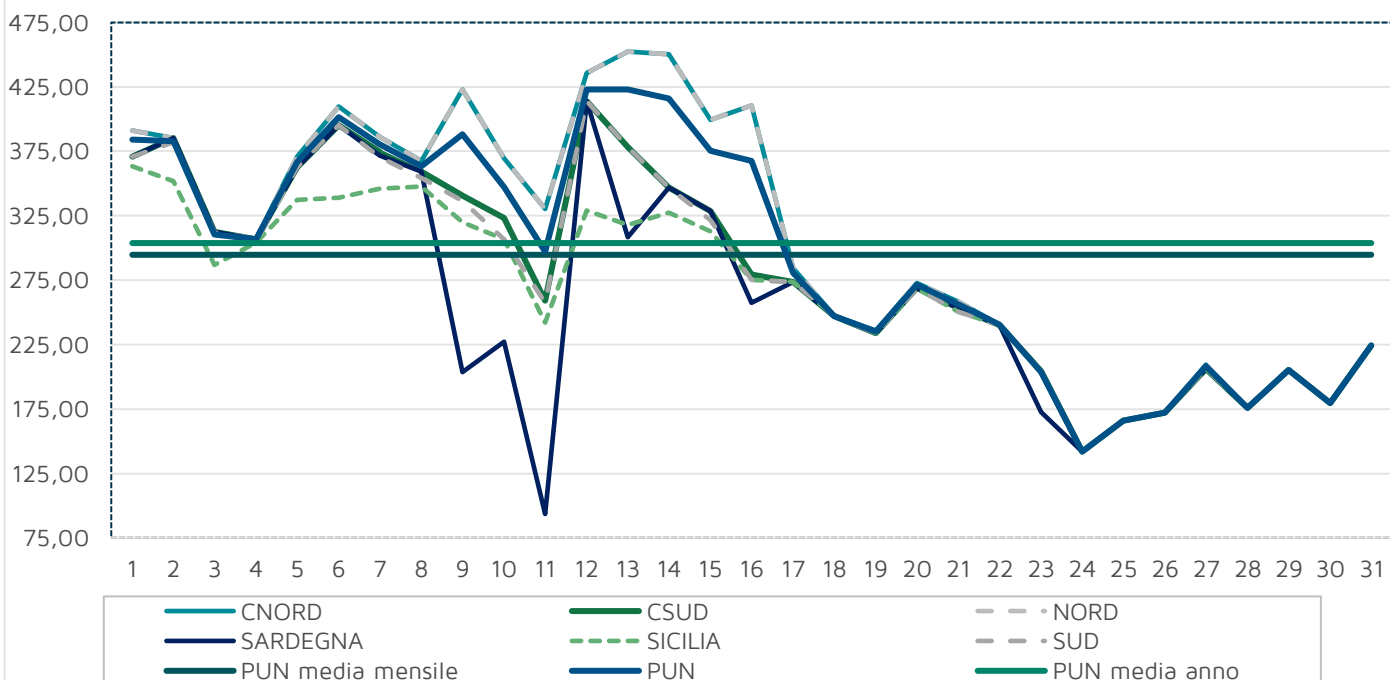
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NOR	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/12/2022	384,28	363,52	391,16	370,76	391,16	370,76	363,52	370,76
02/12/2022	382,67	351,67	385,19	385,15	385,19	385,15	351,67	381,89
03/12/2022	310,42	286,79	312,51	312,51	312,51	312,51	286,79	312,14
04/12/2022	306,64	304,17	307,18	306,66	307,19	306,66	304,17	304,17
05/12/2022	366,62	337,42	370,84	362,67	370,84	362,67	337,42	362,67
06/12/2022	401,27	339,01	409,63	395,39	409,63	395,39	339,01	395,39
07/12/2022	380,28	345,83	386,29	374,51	386,29	371,76	345,83	370,56
08/12/2022	363,27	347,47	367,57	359,06	367,57	359,06	347,47	354,48
09/12/2022	388,12	319,86	422,82	340,45	422,82	203,87	319,86	336,42
10/12/2022	347,43	306,89	369,67	323,30	369,67	227,08	306,89	306,89
11/12/2022	297,16	257,47	330,32	259,11	330,32	93,81	241,97	257,47
12/12/2022	422,95	331,04	435,93	414,06	435,93	414,06	329,07	414,06
13/12/2022	422,84	320,32	452,43	378,33	452,43	308,42	317,70	378,33
14/12/2022	416,03	330,87	450,33	347,00	450,33	347,00	327,46	346,97
15/12/2022	375,59	321,52	399,22	328,83	399,22	328,83	312,99	321,52
16/12/2022	367,64	275,43	410,65	279,19	410,65	257,55	275,43	275,43
17/12/2022	280,70	273,50	284,46	273,50	284,46	273,50	273,50	273,50
18/12/2022	247,32	247,25	247,36	247,25	247,36	247,25	247,25	247,25
19/12/2022	235,29	233,84	235,94	233,84	235,94	233,84	233,84	233,84
20/12/2022	271,57	268,65	272,77	269,01	272,77	269,01	268,65	268,65
21/12/2022	256,27	250,28	258,15	253,24	258,15	253,24	250,28	250,28
22/12/2022	240,30	240,11	240,38	240,14	240,38	240,14	240,11	240,11
23/12/2022	203,56	204,33	204,50	204,33	204,50	172,49	204,33	204,33
24/12/2022	142,06	142,06	142,06	142,06	142,06	142,06	142,06	142,06
25/12/2022	166,17	166,17	166,17	166,17	166,17	166,17	166,17	166,17
26/12/2022	172,31	172,31	172,31	172,31	172,31	172,31	172,31	172,31
27/12/2022	208,33	206,17	209,48	206,17	209,48	206,17	206,17	206,17
28/12/2022	175,79	175,79	175,79	175,79	175,79	175,79	175,79	175,79
29/12/2022	205,41	205,41	205,41	205,41	205,41	205,41	205,41	205,41
30/12/2022	179,51	179,51	179,51	179,51	179,51	179,51	179,51	179,51
31/12/2022	224,32	224,32	224,32	224,32	224,32	224,32	224,32	224,32

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	294,91	268,68	303,88	281,61	303,88	264,70	267,64	279,96
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andamento giornaliero dei prezzi



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/10/2022	148,50	66,73	-53,24	78,50	82,82	123,46
02/10/2022	148,50	66,73	-100,54	78,50	114,75	196,27
03/10/2022	133,50	65,94	73,74	78,50	209,35	287,71
04/10/2022	100,58	66,92	139,27	92,00	246,31	296,60
05/10/2022	105,00	67,07	73,16	91,57	103,19	221,83
06/10/2022	129,50	68,96	-15,29	121,00	100,80	255,95
07/10/2022	102,00	69,85	57,79	105,00	163,89	271,94
08/10/2022	116,00	69,85	51,89	105,00	145,34	215,21
09/10/2022	116,00	69,85	-33,16	105,00	146,72	168,46
10/10/2022	106,00	66,77	60,22	108,50	162,09	208,07
11/10/2022	105,80	66,34	63,41	99,00	259,87	269,77
12/10/2022	106,00	66,71	68,04	101,75	282,54	287,46
13/10/2022	89,50	68,84	82,95	85,00	257,46	259,90
14/10/2022	69,00	68,02	111,64	67,00	260,65	260,47
15/10/2022	55,00	68,02	88,48	67,00	156,63	159,17
16/10/2022	55,00	68,02	58,94	67,00	95,86	125,32
17/10/2022	70,00	67,51	62,70	60,50	152,61	174,30
18/10/2022	70,00	67,77	61,50	72,50	183,18	191,12
19/10/2022	68,00	67,29	25,94	63,00	168,45	159,01
20/10/2022	57,00	66,87	72,42	64,00	140,22	142,56
21/10/2022	49,25	68,72	82,43	50,75	163,45	158,13
22/10/2022	49,25	68,72	27,19	50,75	139,87	129,81
23/10/2022	26,00	68,72	32,81	50,75	95,75	87,37
24/10/2022	31,05	72,32	55,21	30,50	80,62	87,51
25/10/2022	42,50	77,11	29,35	40,00	105,40	110,06
26/10/2022	50,50	75,79	8,87	44,05	121,40	110,87
27/10/2022	30,00	80,21	79,54	35,00	124,69	121,67
28/10/2022	40,00	81,21	33,45	33,82	105,52	108,53
29/10/2022	40,00	81,21	-0,87	33,82	101,06	98,56
30/10/2022	40,00	81,21	10,60	33,82	116,64	116,62
31/10/2022	35,00	79,97	52,64	28,45	145,22	144,24

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
76,92	70,62	43,91	69,10	152,66	178,97

La prima commodity che dobbiamo analizzare per comprendere l'andamento del mercato energy degli ultimi tre mesi è ancora una volta il gas.

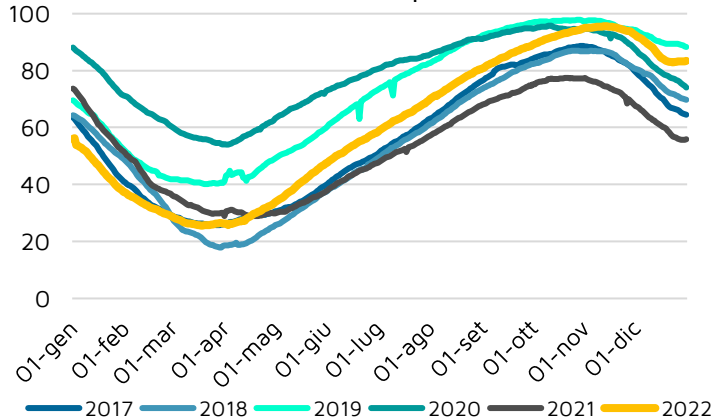
Nel grafico in basso a sinistra è riportata la quotazione *day ahead* del gas TTF da inizio agosto a fine anno. È interessante notare come, in questo intervallo di tempo, **il valore del gas sia sceso sempre di più, nonostante ci stessimo avvicinando all'inverno. L'autunno insolitamente tiepido ha permesso di non intaccare le riserve di gas riempite nei mesi scorsi.**

La prova è nella percentuale di riempimento delle riserve di gas europeo (grafico in basso a destra), che mostra livelli elevati (se confrontati con gli anni precedenti) e un "plateau" verso fine anno, segno di uno stop nel consumo delle riserve.

TTF: quotazioni Day Ahead



% di riempimento degli stoccaggi gas europei



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

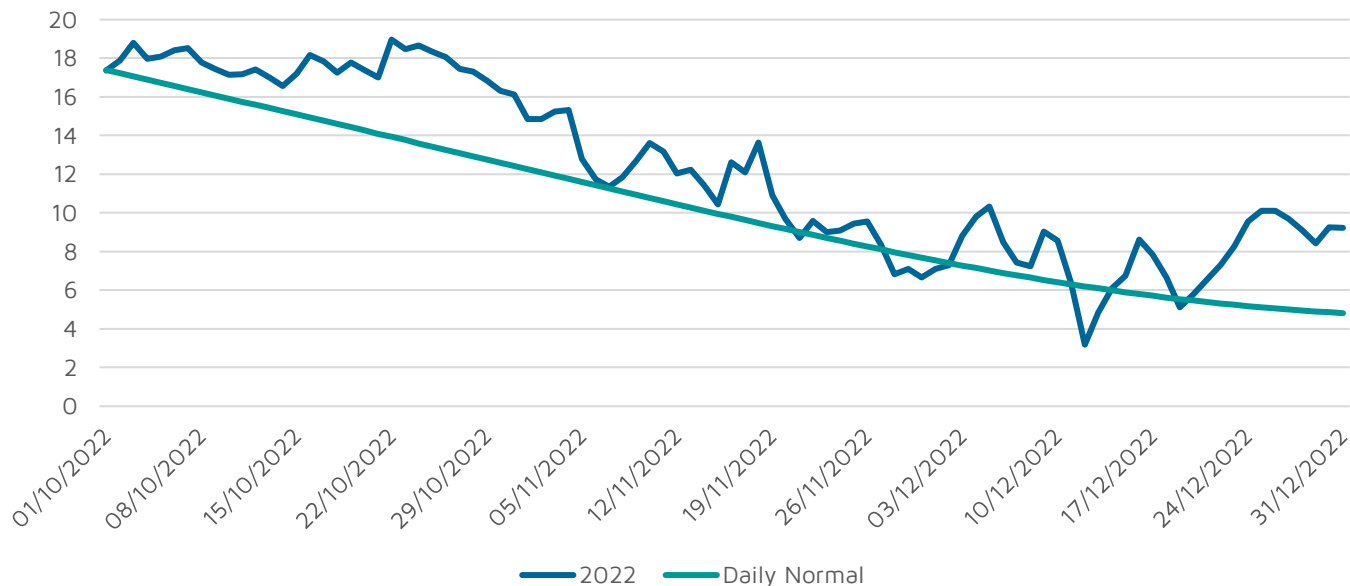
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/11/2022	23,50	83,04	37,78	21,00	68,86	90,42
02/11/2022	67,13	76,70	-28,68	42,50	71,97	117,11
03/11/2022	71,50	76,28	-27,19	78,00	103,01	121,39
04/11/2022	68,00	76,36	38,21	59,00	178,54	186,16
05/11/2022	51,00	76,36	17,16	59,00	132,29	141,10
06/11/2022	51,00	76,36	2,25	59,00	51,09	107,69
07/11/2022	72,00	77,49	25,16	53,00	76,10	124,89
08/11/2022	96,50	76,06	-42,59	92,00	95,15	113,98
09/11/2022	91,00	72,76	14,90	98,00	126,72	138,90
10/11/2022	70,00	73,05	106,26	87,15	137,25	157,32
11/11/2022	79,20	75,84	39,08	68,75	125,38	138,47
12/11/2022	55,25	75,84	51,75	68,75	162,25	153,22
13/11/2022	55,25	75,84	42,85	68,75	144,88	148,26
14/11/2022	113,00	75,23	-23,28	110,00	160,80	195,20
15/11/2022	115,80	76,65	10,00	116,00	177,29	184,31
16/11/2022	97,00	73,41	54,24	102,00	143,76	175,17
17/11/2022	106,25	72,40	32,97	100,00	99,90	159,19
18/11/2022	107,50	72,47	23,12	105,00	171,03	239,34
19/11/2022	100,00	72,47	9,46	105,00	198,62	211,79
20/11/2022	100,00	72,47	-0,76	105,00	210,28	211,08
21/11/2022	112,10	74,61	13,79	111,80	253,82	244,99
22/11/2022	119,90	73,89	-20,69	121,00	203,88	209,91
23/11/2022	126,80	75,87	-26,99	124,60	177,98	186,85
24/11/2022	118,00	78,27	53,99	118,00	237,46	237,15
25/11/2022	128,50	78,86	26,20	125,90	257,93	261,02
26/11/2022	128,50	78,86	-6,12	125,90	239,17	240,18
27/11/2022	128,50	78,86	-55,76	125,90	146,65	172,89
28/11/2022	126,10	78,81	69,44	125,50	291,64	318,85
29/11/2022	132,90	81,25	92,57	130,00	371,64	373,24
30/11/2022	147,00	84,69	78,40	139,00	393,70	396,44

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
95,31	76,37	20,25	94,85	173,63	191,88

Come anticipato nella pagina iniziale, le temperature miti che ci hanno accompagnato in quest'ultimo trimestre sono state un "aiuto inaspettato" nella gestione delle scorte di gas accumulate dall'Europa. Nel grafico in basso potete notare come **le temperature osservate siano state abbondantemente e stabilmente sopra la media per la maggior parte dell'autunno, soprattutto nel mese di ottobre.**

Temperature Q4 2022 in Italia: osservato vs media giornaliera



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

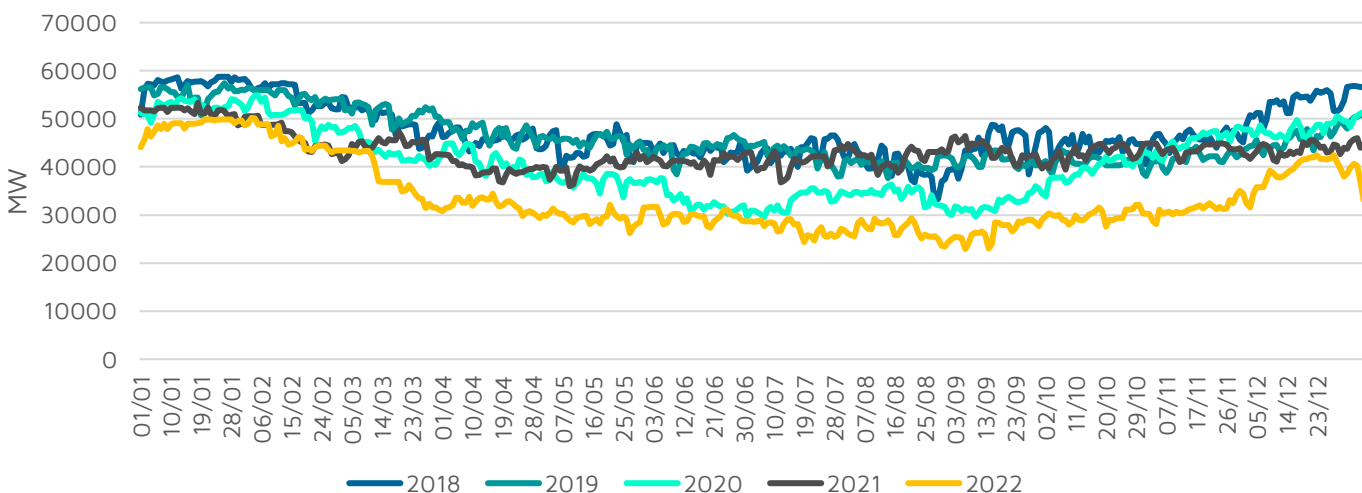
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/12/2022	151,00	85,22	72,10	136,00	394,36	390,99
02/12/2022	143,00	87,67	84,81	132,85	339,20	384,86
03/12/2022	134,00	87,67	29,53	132,85	281,92	307,83
04/12/2022	134,00	87,67	25,76	132,85	268,51	307,19
05/12/2022	140,00	87,31	74,53	133,00	341,26	373,20
06/12/2022	142,00	87,69	105,29	139,50	386,44	418,44
07/12/2022	149,52	88,07	69,98	148,00	324,83	429,58
08/12/2022	137,75	88,67	74,99	136,75	387,53	417,36
09/12/2022	149,00	87,84	78,88	140,20	411,04	448,18
10/12/2022	140,00	87,84	55,17	140,20	354,64	370,20
11/12/2022	140,00	87,84	4,90	140,20	326,77	333,04
12/12/2022	141,55	90,17	127,02	137,00	433,93	465,49
13/12/2022	144,00	88,64	122,78	138,35	444,48	463,46
14/12/2022	137,50	86,61	128,88	133,00	443,88	451,45
15/12/2022	135,50	85,50	92,57	135,50	396,96	404,20
16/12/2022	120,00	83,82	114,40	119,00	411,31	410,65
17/12/2022	112,00	83,82	42,56	119,00	268,97	281,63
18/12/2022	112,00	83,82	9,18	119,00	189,76	230,52
19/12/2022	107,75	84,11	5,07	106,25	191,93	200,28
20/12/2022	105,30	90,22	44,02	104,70	185,82	200,96
21/12/2022	94,30	87,90	50,22	94,60	214,60	217,47
22/12/2022	89,00	89,27	43,81	89,50	192,64	194,70
23/12/2022	82,00	89,37	20,25	83,00	185,89	171,26
24/12/2022	82,00	89,37	-41,26	83,00	111,87	113,11
25/12/2022	82,00	89,37	-17,14	83,00	106,01	107,97
26/12/2022	82,00	89,37	-11,01	83,00	40,53	74,76
27/12/2022	82,00	88,30	25,35	83,00	91,73	122,79
28/12/2022	77,35	86,05	31,93	79,00	45,90	51,54
29/12/2022	75,00	84,40	10,99	79,40	13,58	31,53
30/12/2022	78,00	83,97	5,47	75,57	14,63	18,48
31/12/2022	78,00	83,97	50,28	75,57	-0,79	4,38

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
115,40	87,15	49,40	113,96	251,62	270,89

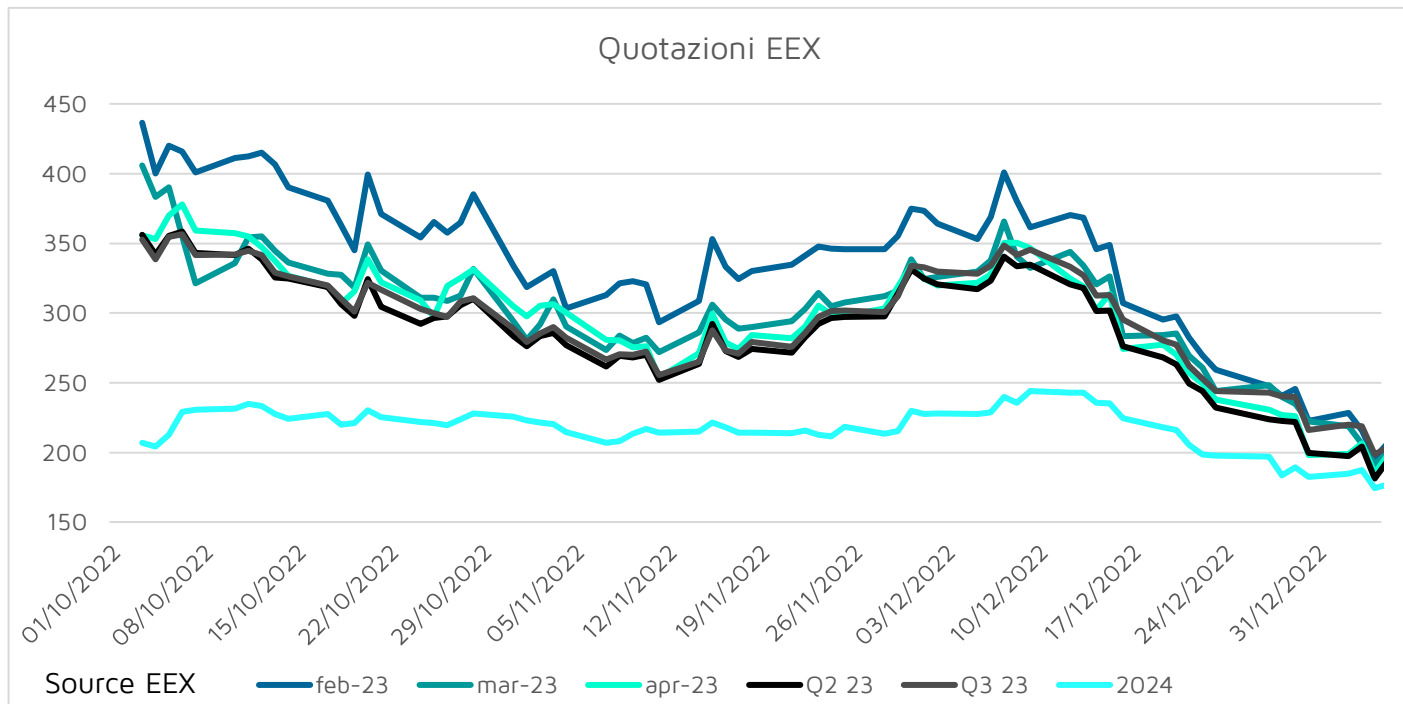
Un altro fattore di carattere *bearish* che ha moderato il mercato *power* sia *future* che *spot*, è stata la ripresa della disponibilità nucleare francese. **Sebbene il valore di disponibilità media giornaliera dell'anno si attesti a 33.800 MW contro i 44.500 MW degli anni precedenti, la ripresa degli ultimi due mesi ha potuto scongiurare in Francia il pericolo di prezzi elevati con il sopraggiungere dei primi freddi.** È infatti ormai **nota l'elevata sensibilità del sistema elettrico francese alle temperature invernali.** Dal momento che la maggior parte dei sistemi di riscaldamento domestici del Paese funziona a elettricità, quando le temperature si fanno più rigide, la domanda elettrica aumenta. Per soddisfare le richieste del Paese si ricorre di conseguenza all'utilizzo di cicli termici con bassi rendimenti, i quali aumentano sensibilmente il prezzo marginale nelle ore più critiche.

Disponibilità Nucleare Francese [MW medi giorno]



valori da fonte EEX (€/MWh)

	feb-23	mar-23	apr-23	Q2 23	Q3 23	2024
Baseload	215,89	206,26	206,69	204,22	219,00	187,48



Come visibile dall'andamento delle quotazioni, dopo due anni di prezzi eccezionali il valore dell'energia elettrica sembra destinato a scendere nei prossimi mesi.

Il *trend* sembra avviato su più orizzonti temporali, così come su più *commodities*. Ricordiamo infatti che il prezzo del gas per i prossimi mesi è tornato a livelli inferiori ai 100 €/MWh (range tra i 65 e i 70 €/MWh negli ultimi giorni). Tuttavia, sebbene la situazione sembri ricomporsi verso una "nuova normalità", rimangono numerose incognite da considerare per l'avvio del 2023.

Di seguito riportiamo i fattori più rilevanti che abbiamo identificato.

Possibile rialzo del prezzo del gas a seguito di shock termici. Che il prezzo del gas sia basso grazie alle miti temperature è già stato detto più volte. Tuttavia, i cambiamenti climatici hanno reso gli eventi estremi più frequenti e meno prevedibili. È giusto ricordare che non abbiamo ancora superato la prima metà dell'inverno e che le previsioni sulla restante parte di gennaio e su febbraio sono ancora nebulose. In aggiunta, gli esperti iniziano a considerare la possibilità che il caldo anomalo che sta lambendo le latitudini più alte possa portare al fenomeno della **scissione del polar vortex**; potrebbe quindi verificarsi una rottura negli equilibri che tengono le gelide correnti polari confinate nei pressi del Polo Nord, favorendone la discesa a latitudini inferiori e quindi in Europa. L'ultima volta che si è verificato questo fenomeno era il 2018 e il vento siberiano *Burian* ha condizionato l'Europa fino all'inizio della primavera.

Non sarebbe quindi saggio dare per scontato che le temperature, così come il prezzo del gas, restino ai livelli attuali fino alla fine dell'inverno. In aggiunta, vista l'elevata volatilità che ormai domina il mercato delle *commodities*, eventi meteorologici di rilievo potrebbero avere effetti non solo sul mercato *spot*, ma anche sulla curva *forward*.

Precipitazioni invernali e produzione idroelettrica. Temperature più miti significano meno neve, oppure neve che non si accumula in quota nei ghiacciai e nei nevai, i quali in primavera dovrebbero invece alimentare la produzione idroelettrica. Dunque, le stesse temperature che stanno abbassando domanda e prezzo del gas, potrebbero in seguito generare un innalzamento dei prezzi *power* a causa delle ridotte riserve idriche (come durante l'estate del 2022).

L'approvvigionamento di LNG. Nel corso dell'ultimo anno la strategia di approvvigionamento gas dell'Europa è cambiata molto e velocemente, mettendoci al riparo da alcuni rischi, ma esponendoci allo stesso tempo a nuove e diverse criticità. Da una parte, oggi siamo più indipendenti dai flussi di gas russo, ma, avendo fatto ricorso all'LNG per supplire a tale contributo, siamo più vulnerabili alle dinamiche globali che questa fonte di approvvigionamento porta con sé. Le navi di gas liquefatto che tipicamente partono dal continente americano hanno la possibilità di decidere con un paio di mesi di anticipo se attraccare in Europa oppure in Asia. La variabile decisionale è la marginalità che otterrebbero, ovvero il prezzo al quale i due continenti sarebbero disposti ad acquistare il gas, tenuto conto dei costi legati al tragitto. Quest'inverno le navi di LNG hanno preferito attraccare in Europa, visti gli elevati prezzi che siamo stati disposti a pagare pur di riempire i nostri stoccaggi. Non è detto però che questa situazione continui, considerando il notevole ritracciamento delle quotazioni *futures* del TTF e il contemporaneo rialzo dell'indice asiatico JKM.



NEXT SOLUTIONS

GRAZIE