



NEXT SOLUTIONS

# Il futuro dell'Energia

---

Report dei prezzi del primo quarter 2022

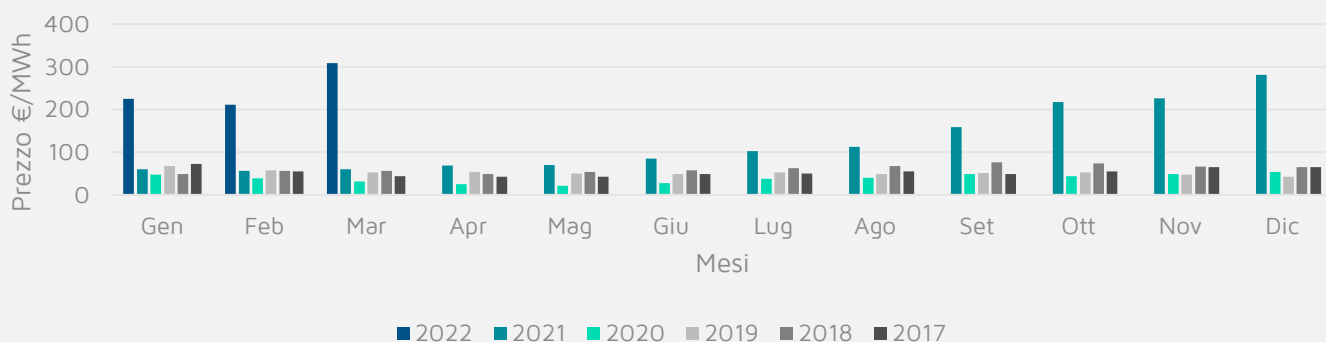
A cura di:

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

L'ultimo report del 2021 aveva rilevato come i prezzi di tutte le commodity del comparto energy fossero in preda a rialzi eccezionali. Una situazione che stava evidenziando la "tightness" europea rispetto ad alcune risorse energetiche, nonché la fragilità di un sistema di approvvigionamento che si scopriva improvvisamente vulnerabile. I primi tre mesi del 2022 sono stati colmi di eventi che hanno aggravato la situazione. L'**invasione dell'Ucraina da parte della Russia** ha improvvisamente accelerato l'esigenza di trovare una soluzione alternativa al problema dell'**approvvigionamento gas**, e ha ulteriormente aggravato la crisi energetica portandola a intaccare altri settori. Al momento, infatti, il rischio di stagflazione economica dovuto a costi di produzione industriale ormai insostenibili, è concreto.

Focalizzandoci sul mercato elettrico italiano, **il PUN nei primi tre mesi dell'anno consegna a 224.5 €/MWh, 211,7 €/MWh e 308,2 €/MWh**. Come si può vedere dal grafico sottostante, questi valori risultano fuori scala rispetto allo storico più recente, ma tuttavia in linea con gli ultimi mesi del 2021, segno che la crisi del gas iniziata lo scorso anno ha proiettato il settore power in una nuova perdurante realtà, caratterizzata da prezzi inediti.

PUN [€/MWh] mensile: anni 2022-2017



Il **consumo elettrico** del nostro paese, in questi primi tre mesi del 2022, è stato in linea con la media del periodo, intorno al valore cumulato di **80.200 GWh**. La **domanda elettrica di Marzo**, invece, è risultata **superiore alla norma, 27.340 MWh**, a causa delle temperature invernali che hanno investito l'Europa all'inizio della primavera. Questo freddo tardivo si spiega con il rallentamento delle gelide correnti polari di alta quota (*polar vortex*) che, collassando verso altitudini inferiori, hanno investito latitudini più basse. Un fenomeno che occasionalmente interessa il nostro continente.

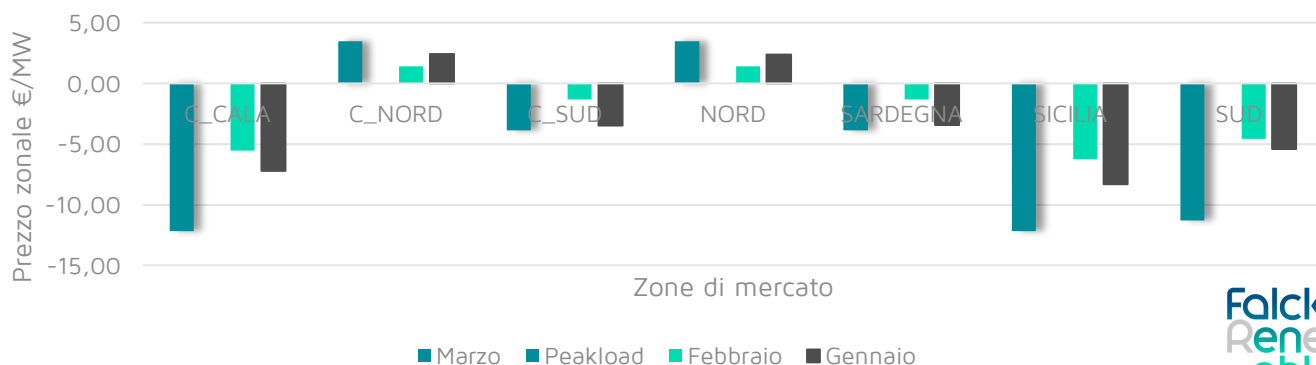
Per quanto riguarda la produzione da fonti rinnovabili, in un inverno molto secco e quasi per nulla nevoso, emerge lampante il contributo ben al di sotto della media della **produzione idroelettrica**, circa la metà del valore atteso sul periodo. La **ridotta disponibilità di acqua** prevista per questa primavera sarà un fattore da monitorare attentamente nei prossimi mesi, in quanto si aggiunge a molteplici elementi "bullish" già attivi sulla curva di prezzo italiana.

La **ventosità si è rivelata più che buona e al di sopra del 2021** in gran parte del continente, in particolare in Germania. In questo contesto, l'Italia, attraverso il *market coupling* attivo con i paesi confinanti, ha potuto beneficiare di importazioni di energia a basso costo, contenendo in questo modo il prezzo zonale nord già molto condizionato dalla scarsità di idroelettrico.

È doveroso concludere con una menzione dedicata agli spread zionali: la particolare combinazione di elevata ventosità (in Italia più impattante nelle zone di mercato meridionali) ed elevato prezzo del gas (tecnologia marginale nella formazione del prezzo in molte ore) ha fatto sì che si siano creati degli spread particolarmente ampi. Le zone Calabria, Sicilia e Sud hanno beneficiato più di tutte dell'elevata ventosità, riportando ad inizio e fine marzo sconti sul PUN giornaliero anche di 180 €/MWh e 140 €/MWh. Nella tabella e nel grafico sottostanti sono riportati gli spread zionali medi mensili.

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT Baseload Gennaio	-7,21	2,40	-3,49	2,37	-3,42	-8,30	-5,39
CCT Baseload Febbraio	-5,54	1,41	-1,33	1,42	-1,33	-6,23	-4,58
CCT Baseload Marzo	-12,17	3,46	-3,88	3,46	-3,88	-12,16	-11,28

Spread zonale, Q1 2022



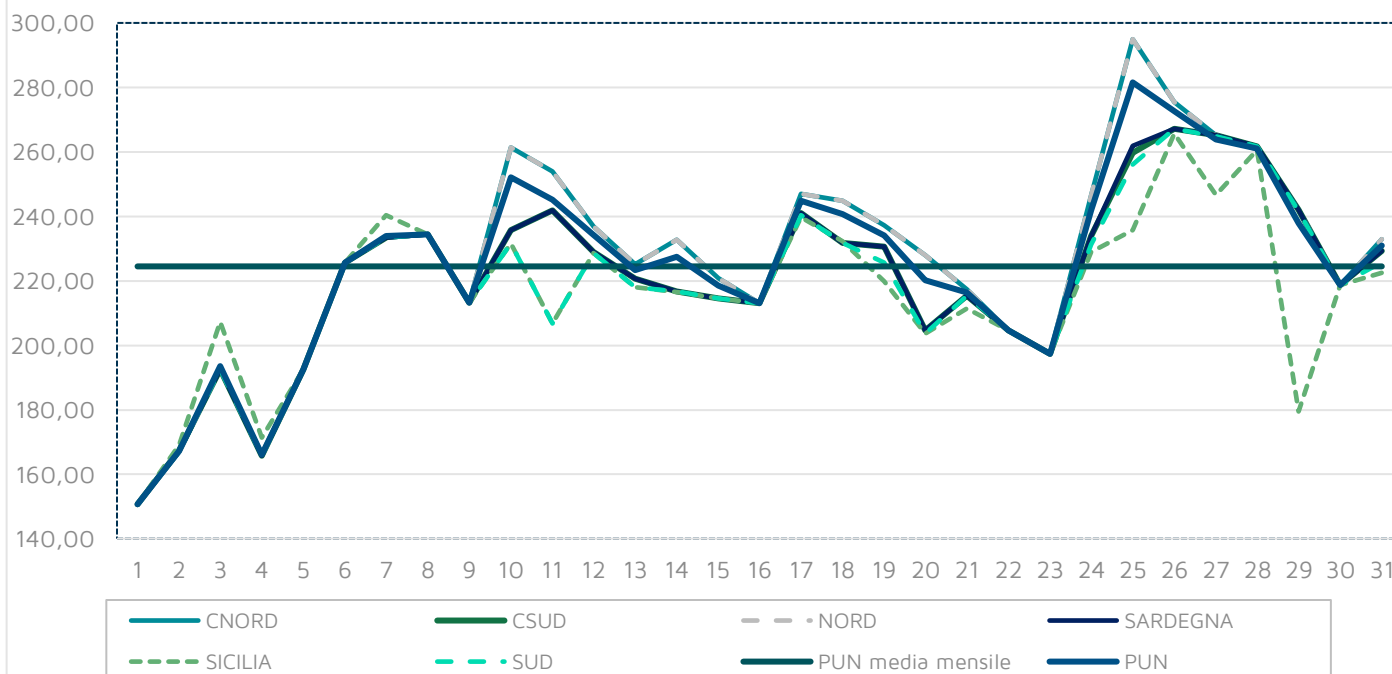
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/01/2022	150,69	150,69	150,69	150,69	150,69	150,69	150,69	150,69
02/01/2022	167,21	167,36	166,91	167,36	166,91	167,36	169,04	167,36
03/01/2022	193,64	192,66	192,66	192,66	192,66	192,66	207,26	192,66
04/01/2022	166,09	165,73	165,73	165,73	165,73	165,73	171,45	165,73
05/01/2022	192,54	192,54	192,54	192,54	192,54	192,54	192,54	192,54
06/01/2022	225,70	225,65	225,65	225,65	225,75	225,65	225,65	225,65
07/01/2022	233,97	233,52	233,52	233,52	233,52	233,52	240,49	233,52
08/01/2022	234,47	234,47	234,47	234,47	234,47	234,47	234,47	234,47
09/01/2022	213,28	213,28	213,28	213,28	213,28	213,28	213,28	213,28
10/01/2022	252,19	231,66	261,38	235,82	261,38	235,82	231,66	231,66
11/01/2022	245,24	206,84	253,93	241,87	253,93	241,87	206,84	206,84
12/01/2022	234,33	228,74	236,95	229,00	236,95	229,00	228,74	228,74
13/01/2022	223,41	218,08	225,25	220,73	225,25	220,73	218,08	218,08
14/01/2022	227,55	216,58	232,78	216,79	232,83	216,79	216,58	216,79
15/01/2022	218,63	214,68	220,87	214,68	220,87	214,68	214,68	214,68
16/01/2022	213,05	213,05	213,05	213,05	213,05	213,05	213,05	213,05
17/01/2022	244,86	239,71	246,97	241,02	246,97	241,02	239,71	240,36
18/01/2022	240,68	231,86	244,82	231,86	244,82	231,86	232,29	231,86
19/01/2022	234,18	219,72	237,33	230,70	237,33	230,70	219,94	225,69
20/01/2022	220,31	203,74	227,92	204,64	228,02	204,64	203,74	203,74
21/01/2022	216,49	211,40	217,45	215,38	217,45	215,38	211,40	215,38
22/01/2022	204,63	204,63	204,63	204,63	204,63	204,63	204,63	204,63
23/01/2022	197,38	197,38	197,38	197,38	197,38	197,38	197,38	197,38
24/01/2022	241,88	229,07	246,48	233,93	246,48	233,99	229,07	231,26
25/01/2022	281,66	235,79	295,10	259,72	295,10	261,95	235,79	256,19
26/01/2022	272,69	265,76	275,45	267,21	275,45	267,21	265,76	267,21
27/01/2022	263,94	246,66	265,25	265,25	265,25	265,25	246,66	264,89
28/01/2022	261,15	261,75	261,75	261,75	260,80	261,75	260,54	261,75
29/01/2022	237,96	241,68	242,04	242,04	242,04	242,04	179,51	241,68
30/01/2022	218,72	218,72	218,72	218,72	218,72	218,72	218,72	218,72
31/01/2022	231,01	222,56	232,89	229,29	232,89	229,29	222,56	225,88

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	224,50	217,29	226,90	221,01	226,88	221,08	216,20	219,11
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andamento giornaliero dei prezzi



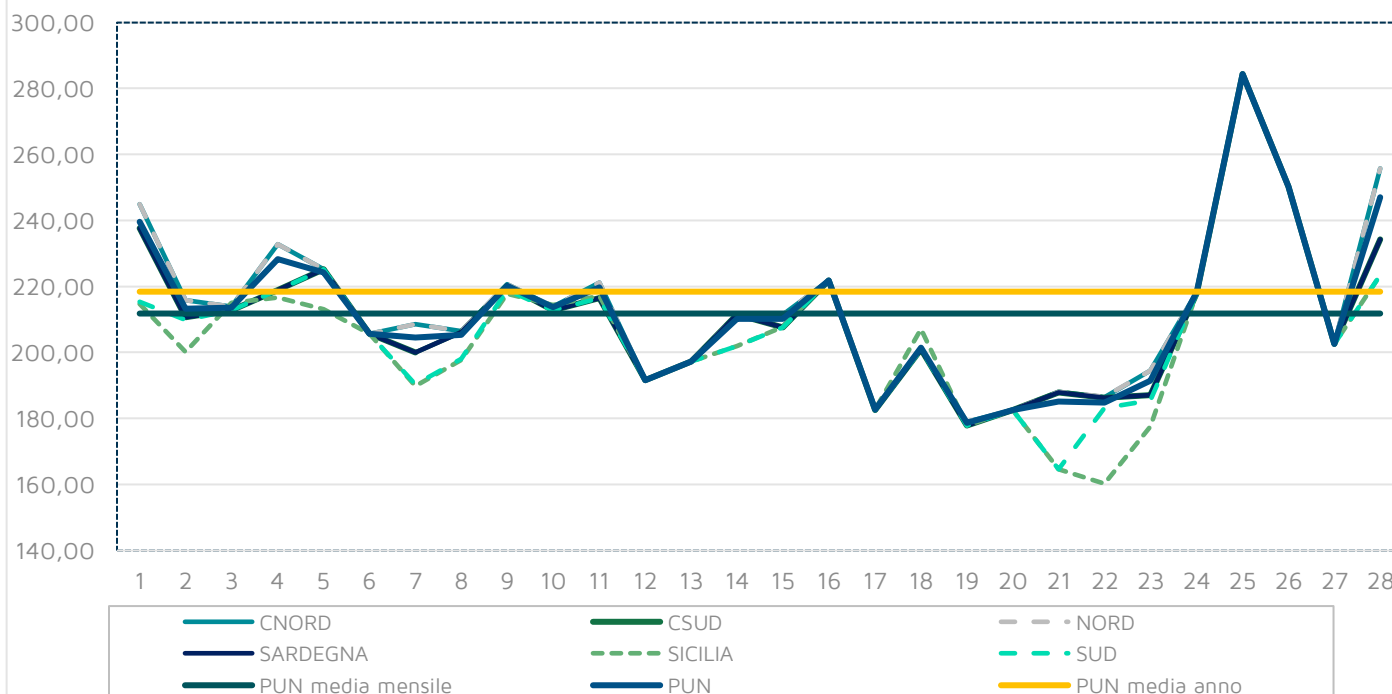
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/02/2022	239,50	214,74	244,87	237,65	244,87	237,65	214,74	215,34
02/02/2022	213,27	200,08	215,78	210,63	215,78	210,63	200,08	209,81
03/02/2022	213,62	212,76	213,81	212,76	213,81	212,76	215,01	212,76
04/02/2022	228,21	216,53	232,72	218,93	232,72	218,93	216,66	218,83
05/02/2022	224,27	213,14	225,21	225,21	225,21	225,21	213,14	225,21
06/02/2022	205,62	205,62	205,62	205,62	205,62	205,62	205,62	205,62
07/02/2022	204,42	189,71	208,46	200,02	208,46	200,02	189,71	190,19
08/02/2022	205,29	197,72	206,49	206,09	206,49	206,09	197,72	198,01
09/02/2022	220,21	217,27	220,58	220,21	220,58	220,21	217,78	218,81
10/02/2022	213,64	212,79	213,88	212,79	213,88	212,79	214,36	212,79
11/02/2022	219,70	216,53	221,08	216,53	221,08	216,53	217,12	216,53
12/02/2022	191,49	191,49	191,49	191,49	191,49	191,49	191,49	191,49
13/02/2022	197,22	197,22	197,22	197,22	197,22	197,22	197,22	197,22
14/02/2022	210,21	201,86	211,41	211,37	211,41	211,37	201,86	201,86
15/02/2022	210,20	207,59	211,41	207,59	211,41	207,59	207,66	207,59
16/02/2022	221,78	221,78	221,78	221,78	221,78	221,78	221,78	221,78
17/02/2022	182,68	182,52	182,74	182,52	182,74	182,52	182,69	182,52
18/02/2022	201,37	200,91	200,98	200,98	200,98	200,98	207,12	200,91
19/02/2022	178,56	177,78	178,97	177,78	178,97	177,78	177,78	177,78
20/02/2022	182,49	182,49	182,49	182,49	182,49	182,49	182,49	182,49
21/02/2022	185,02	164,57	187,99	187,86	187,99	187,86	164,57	164,57
22/02/2022	184,80	183,15	186,34	186,25	186,61	186,25	160,25	183,15
23/02/2022	191,48	185,50	194,44	187,02	194,44	187,02	177,45	185,50
24/02/2022	218,18	217,98	218,27	217,98	218,27	217,98	217,98	217,98
25/02/2022	284,29	284,29	284,29	284,29	284,29	284,29	284,29	284,29
26/02/2022	250,21	250,21	250,21	250,21	250,21	250,21	250,21	250,21
27/02/2022	202,54	202,54	202,54	202,54	202,54	202,54	202,54	202,54
28/02/2022	247,04	223,44	255,68	234,22	255,68	234,22	223,44	223,44

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	<b>211,69</b>	<b>206,15</b>	<b>213,10</b>	<b>210,36</b>	<b>213,11</b>	<b>210,36</b>	<b>205,46</b>	<b>207,11</b>
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento giornaliero dei prezzi



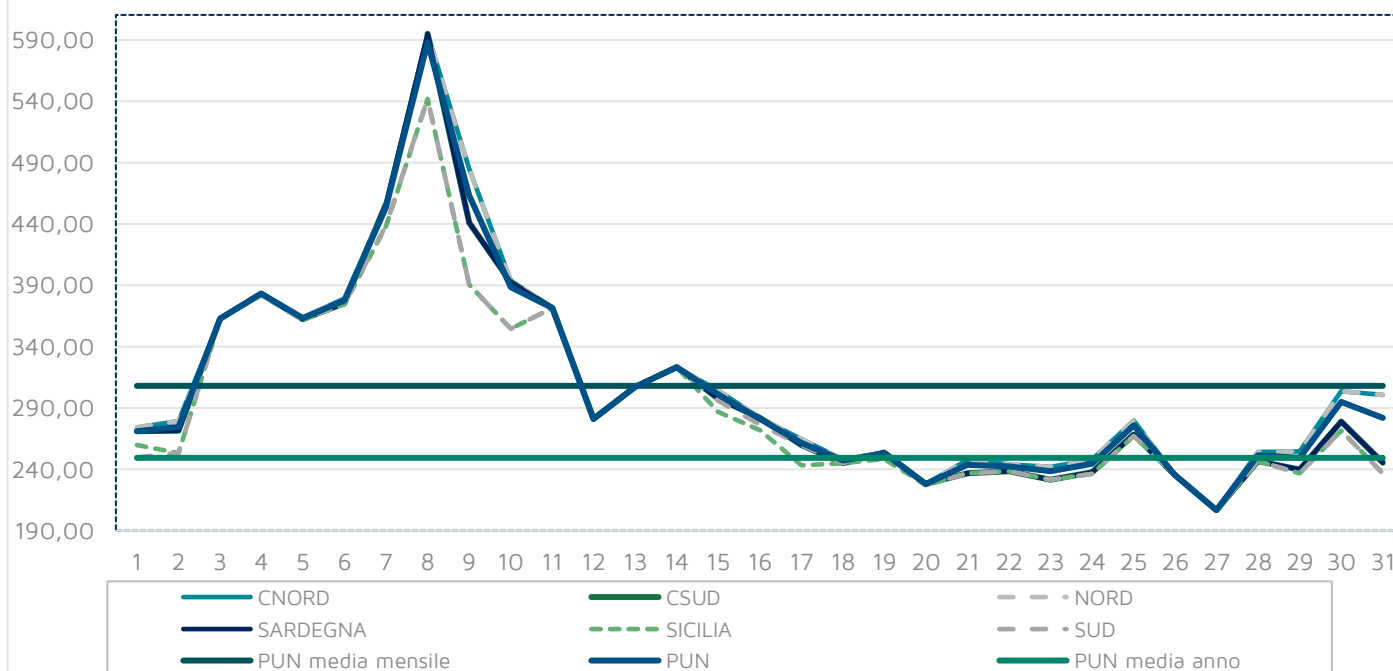
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/03/2022	271,13	259,89	274,32	270,92	274,32	270,92	259,89	249,67
02/03/2022	274,63	253,42	279,57	271,71	279,57	271,71	253,42	253,42
03/03/2022	362,73	362,32	362,74	362,74	362,74	362,74	362,66	362,74
04/03/2022	383,13	382,07	383,30	383,20	383,30	383,20	382,07	382,32
05/03/2022	363,08	361,74	363,65	362,36	363,65	362,36	361,74	361,74
06/03/2022	377,75	374,37	379,33	375,35	379,33	375,35	374,37	375,35
07/03/2022	453,51	437,74	456,06	456,06	456,06	456,06	437,74	438,60
08/03/2022	587,67	541,64	594,83	594,83	594,83	594,83	541,64	541,64
09/03/2022	463,01	390,62	484,75	440,82	484,75	440,82	390,62	390,62
10/03/2022	388,23	354,48	393,67	392,31	393,67	392,31	354,48	354,48
11/03/2022	371,49	371,49	371,49	371,49	371,49	371,49	371,49	371,49
12/03/2022	281,11	281,05	281,11	281,11	281,11	281,11	281,05	281,11
13/03/2022	307,07	306,89	307,09	307,09	307,09	307,09	306,89	307,09
14/03/2022	323,28	323,05	323,39	323,05	323,39	323,05	323,05	323,05
15/03/2022	301,15	286,73	304,19	297,54	304,19	297,54	286,73	296,04
16/03/2022	281,11	272,13	282,16	282,16	282,16	282,16	272,13	276,51
17/03/2022	261,73	243,46	264,55	259,81	264,55	259,81	243,46	259,81
18/03/2022	247,22	244,91	248,30	244,91	248,30	244,91	244,91	244,91
19/03/2022	253,48	248,73	253,90	253,90	253,90	253,90	248,73	253,90
20/03/2022	228,07	227,30	228,22	228,22	228,22	228,22	227,30	227,30
21/03/2022	243,93	236,72	247,48	236,72	247,48	236,72	236,72	236,72
22/03/2022	242,28	238,41	244,17	238,41	244,17	238,41	238,41	238,41
23/03/2022	238,60	231,45	242,00	231,45	242,00	231,45	231,45	231,45
24/03/2022	244,52	236,52	248,04	237,71	248,04	237,71	236,52	236,52
25/03/2022	275,98	267,27	279,71	268,66	279,71	268,66	267,27	267,27
26/03/2022	235,29	235,29	235,29	235,29	235,29	235,29	235,29	235,29
27/03/2022	206,83	206,83	206,83	206,83	206,83	206,83	206,83	206,83
28/03/2022	251,75	246,86	254,04	246,86	254,04	246,86	246,86	246,86
29/03/2022	249,44	236,60	254,62	239,66	254,62	239,66	236,60	236,60
30/03/2022	294,82	271,61	303,60	278,87	303,60	278,87	271,61	271,61
31/03/2022	281,90	236,99	300,69	245,68	300,69	245,68	236,99	236,99

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	307,93	295,76	311,39	304,06	311,39	304,06	295,77	296,66
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andamento giornaliero dei prezzi



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

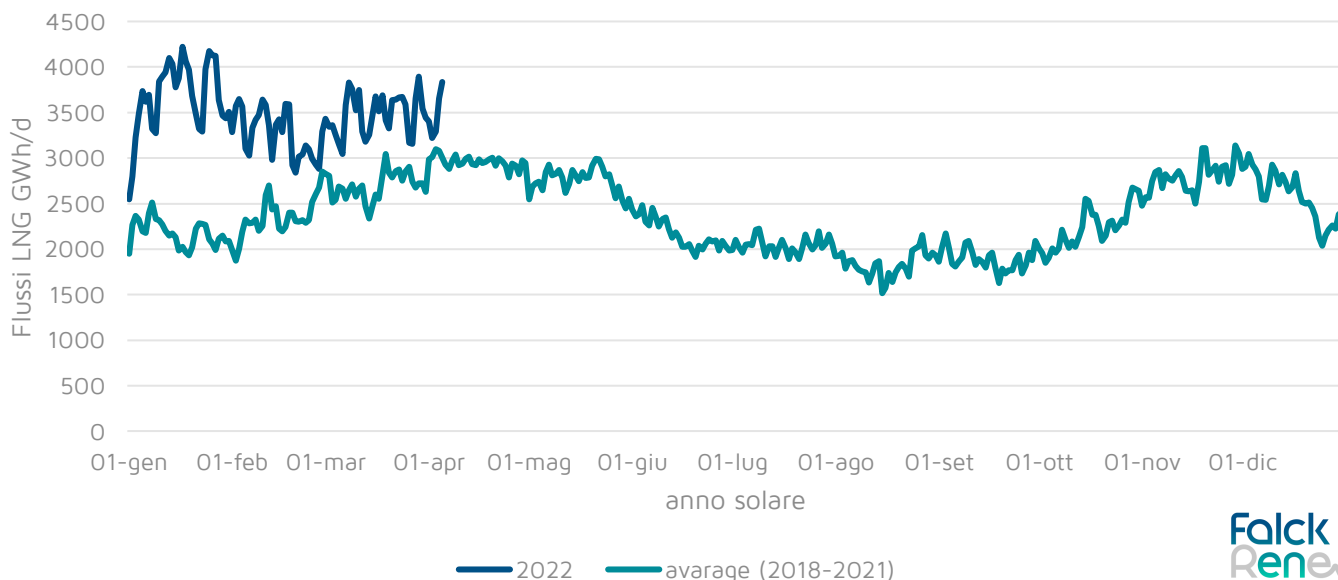
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/01/2022	72,00	80,65	-10,97	78,50	82,58	87,08
02/01/2022	72,00	80,65	5,56	78,50	47,35	49,12
03/01/2022	76,53	84,01	22,36	78,50	76,11	92,12
04/01/2022	90,00	84,91	-30,89	86,00	153,92	156,30
05/01/2022	92,00	87,58	-9,07	90,00	107,87	185,56
06/01/2022	98,60	86,74	11,91	96,50	194,10	225,77
07/01/2022	91,50	85,42	34,00	84,40	167,18	215,92
08/01/2022	93,50	85,42	30,72	84,40	165,90	176,56
09/01/2022	93,50	85,42	9,53	84,40	146,56	150,28
10/01/2022	89,60	80,09	57,50	84,20	261,55	261,25
11/01/2022	91,00	81,30	47,53	88,15	255,41	253,96
12/01/2022	89,00	80,01	40,80	75,40	233,32	237,20
13/01/2022	89,00	80,56	29,70	79,95	180,16	223,70
14/01/2022	92,00	82,08	27,70	85,40	178,76	233,58
15/01/2022	86,33	82,08	29,48	85,40	216,00	220,50
16/01/2022	86,33	82,08	23,90	85,40	133,10	212,55
17/01/2022	81,20	80,58	65,86	76,05	129,31	261,13
18/01/2022	83,30	82,67	57,05	79,08	235,87	244,83
19/01/2022	80,25	82,09	56,50	73,60	172,18	236,03
20/01/2022	80,15	85,59	41,69	76,00	117,70	228,02
21/01/2022	86,00	84,47	27,20	80,50	159,27	216,69
22/01/2022	83,00	84,47	20,99	80,50	175,76	202,74
23/01/2022	83,00	84,47	13,75	80,50	193,70	196,97
24/01/2022	99,20	84,02	27,82	93,00	245,94	247,00
25/01/2022	97,25	87,45	70,18	92,90	297,29	295,11
26/01/2022	95,90	88,66	63,38	91,70	234,98	275,45
27/01/2022	93,25	89,76	59,27	91,70	120,71	262,15
28/01/2022	96,00	89,22	51,47	92,43	174,35	250,65
29/01/2022	96,00	89,22	28,27	92,43	92,13	218,90
30/01/2022	96,00	89,22	9,03	92,43	55,30	223,55
31/01/2022	86,00	89,24	40,19	84,60	195,20	213,48

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
<b>88,37</b>	<b>84,52</b>	<b>30,72</b>	<b>84,60</b>	<b>167,73</b>	<b>211,42</b>

Il prezzo del gas europeo, che a Dicembre 2021 ha toccato livelli record (TTF a 185 €/MWh), ha creato differenziali di prezzo molto elevati con il principale hub asiatico del gas, il JKM, con il quale l'Europa si contende l'offerta di LNG proveniente dall'America. Il differenziale di prezzo ha fatto sì che molte navi metanifere siano approdate in Europa, determinando una disponibilità di LNG inedita per il primo trimestre. In particolare, Gennaio ha avuto delle iniezioni del 68% superiori rispetto gli anni precedenti, corrispondenti a +1494 GWh/d medi.

LNG in europa: Q1 2022 vs media 2018-2021



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

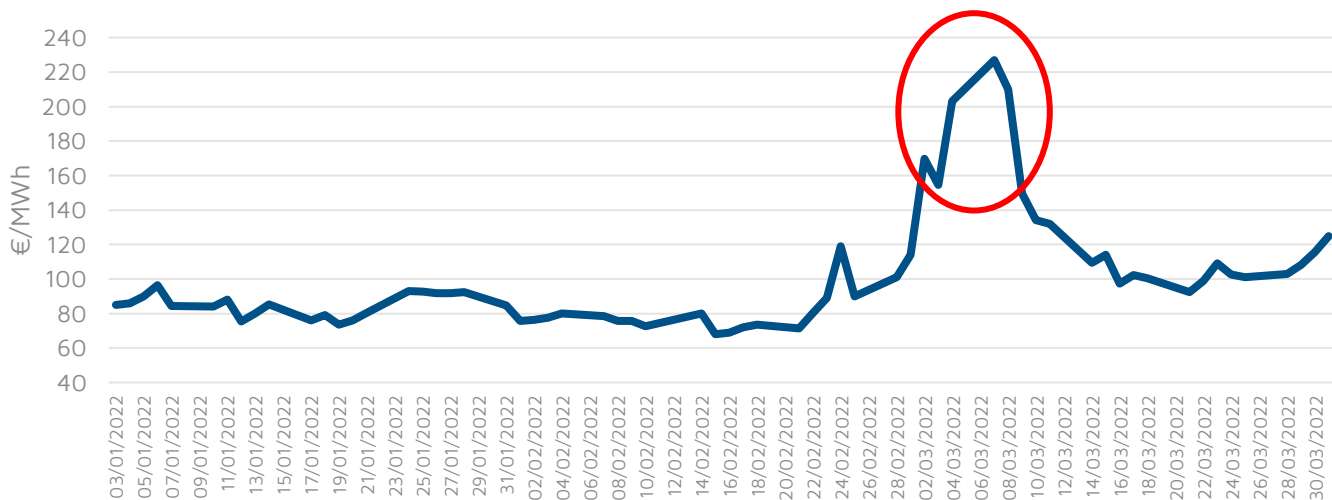
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/02/2022	79,00	89,52	61,80	75,90	150,25	213,76
02/02/2022	80,80	94,21	30,67	76,50	140,22	205,81
03/02/2022	83,50	94,81	25,73	77,60	193,56	205,97
04/02/2022	83,80	96,45	39,24	80,20	132,37	192,81
05/02/2022	83,65	96,45	35,58	80,20	88,89	193,28
06/02/2022	83,65	96,45	16,93	80,20	52,78	136,96
07/02/2022	82,20	96,70	18,39	78,50	84,68	205,50
08/02/2022	81,10	96,93	21,25	75,70	137,81	202,53
09/02/2022	79,13	90,79	41,86	75,65	165,89	209,29
10/02/2022	77,00	90,78	39,31	72,57	192,82	204,92
11/02/2022	80,00	92,87	39,04	74,57	184,58	206,96
12/02/2022	78,00	92,87	14,60	74,57	143,05	190,93
13/02/2022	78,00	92,87	20,33	74,57	83,58	150,26
14/02/2022	84,50	91,76	21,41	80,00	102,22	187,27
15/02/2022	71,70	91,14	45,75	67,95	155,00	193,45
16/02/2022	72,40	89,86	56,42	68,90	117,38	152,46
17/02/2022	74,90	86,44	13,70	72,00	68,64	132,70
18/02/2022	74,00	89,47	33,12	73,50	117,63	158,69
19/02/2022	73,00	89,47	12,19	73,50	39,62	115,95
20/02/2022	73,00	89,47	16,12	73,50	67,28	94,34
21/02/2022	73,00	89,68	18,59	71,50	75,42	153,67
22/02/2022	80,32	89,77	4,53	80,30	123,24	175,00
23/02/2022	89,45	95,07	-7,71	89,20	130,09	189,38
24/02/2022	122,00	87,03	-39,86	119,00	123,39	187,14
25/02/2022	90,75	88,14	84,86	89,95	119,96	245,43
26/02/2022	90,75	88,14	50,77	89,95	225,43	243,40
27/02/2022	90,75	88,14	3,11	89,95	182,41	196,55
28/02/2022	101,00	82,21	30,16	101,13	208,30	250,95

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
<b>82,55</b>	<b>91,34</b>	<b>26,71</b>	<b>79,90</b>	<b>128,80</b>	<b>185,55</b>

Osservando l'andamento del prezzo del gas TTF si può vedere come, fino a metà febbraio, avesse intrapreso un lento trend ribassista (tornando a prezzi inferiori a 70 €/MWh). Tuttavia, la partenza del conflitto russo-ucraino, ha fatto sì che le tensioni dovute a una possibile interruzione dei flussi dovuta alle sanzioni UE portassero il prezzo di nuovo al di sopra dei 200 €/MWh. Dopo i primi giorni del conflitto, la tensione si è attenuata a seguito della decisione dei principali importatori di non bloccare l'afflusso di gas. Tuttavia la perdurante incertezza nello svolgersi della guerra mantiene il prezzo stabilmente al di sopra dei 100 €/MWh.

Andamento del TTF



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

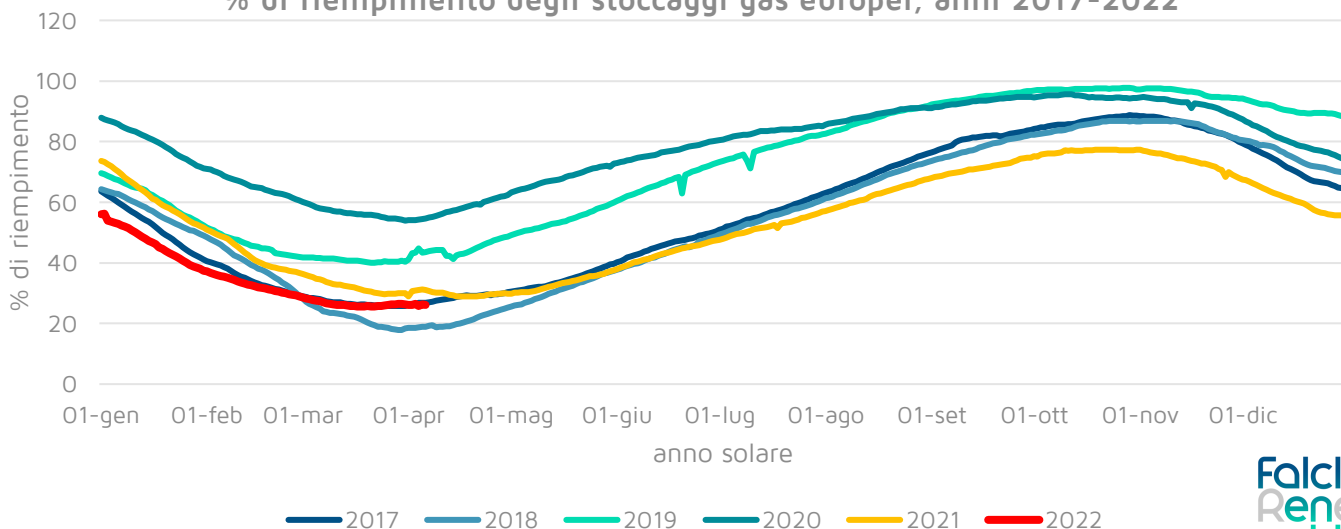
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/03/2022	115,00	68,85	32,12	114,00	241,40	270,02
02/03/2022	145,00	67,35	-20,51	154,50	278,78	274,02
03/03/2022	145,00	67,35	67,59	154,50	338,20	346,67
04/03/2022	198,00	65,10	-11,28	203,00	358,78	363,70
05/03/2022	190,00	65,10	-16,24	203,00	344,40	355,04
06/03/2022	190,00	65,10	-1,57	203,00	340,80	364,42
07/03/2022	213,00	58,30	32,97	227,00	410,10	421,05
08/03/2022	205,50	68,51	178,01	210,00	487,57	540,66
09/03/2022	142,00	73,18	171,67	149,75	446,25	462,30
10/03/2022	127,00	76,41	124,16	134,03	279,15	367,23
11/03/2022	129,50	76,76	102,59	132,00	80,44	278,65
12/03/2022	127,00	76,76	16,92	132,00	124,25	263,96
13/03/2022	127,00	76,76	42,88	132,00	115,10	250,32
14/03/2022	109,00	78,28	92,57	109,50	281,44	301,27
15/03/2022	108,00	77,43	72,60	114,15	300,54	295,77
16/03/2022	99,75	78,16	67,89	97,28	245,30	278,33
17/03/2022	98,05	79,89	51,17	102,35	225,41	260,26
18/03/2022	97,00	78,89	38,95	100,40	228,90	233,83
19/03/2022	94,00	78,89	50,88	100,40	130,95	208,45
20/03/2022	94,00	78,89	25,47	100,40	49,04	219,68
21/03/2022	96,00	78,39	37,71	92,40	205,75	243,59
22/03/2022	95,25	80,67	36,75	98,85	236,49	239,93
23/03/2022	111,00	76,60	4,66	109,00	236,53	242,44
24/03/2022	99,50	78,24	31,75	102,60	238,00	248,21
25/03/2022	105,00	78,60	52,72	101,00	244,38	272,79
26/03/2022	93,50	78,60	33,72	101,00	189,55	231,24
27/03/2022	93,50	78,60	5,26	101,00	200,59	207,57
28/03/2022	98,85	80,81	39,38	103,00	221,57	250,66
29/03/2022	107,50	81,70	20,47	108,35	250,18	260,19
30/03/2022	116,00	78,31	50,89	115,75	271,03	301,26
31/03/2022	125,50	76,48	20,63	124,75	209,19	294,20

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
<b>125,66</b>	<b>74,93</b>	<b>46,86</b>	<b>130,03</b>	<b>251,94</b>	<b>295,09</b>

Data la centralità del gas nel determinare gli andamenti del comparto Energy, completiamo l'analisi concentrandoci sullo stato degli stoccaggi europei, fattore centrale in previsione del prossimo inverno. Dal grafico sottostante si vede come il 2022 sia iniziato con gli stoccaggi riempiti per meno del 60% della capacità disponibile, il peggior inizio anno di sempre. Tuttavia, grazie al grande apporto di LNG, alle temperature miti che hanno caratterizzato gran parte dell'inverno e ai flussi via *pipes* che non si sono mai interrotti, nei mesi di febbraio e marzo gli stoccaggi hanno visto un consumo piuttosto debole. Ad oggi, quindi, il livello di riempimento risulta pari a quello osservato nel 2017 e comunque superiore al 2018, anno in cui il famigerato *Burian* investì l'Europa.

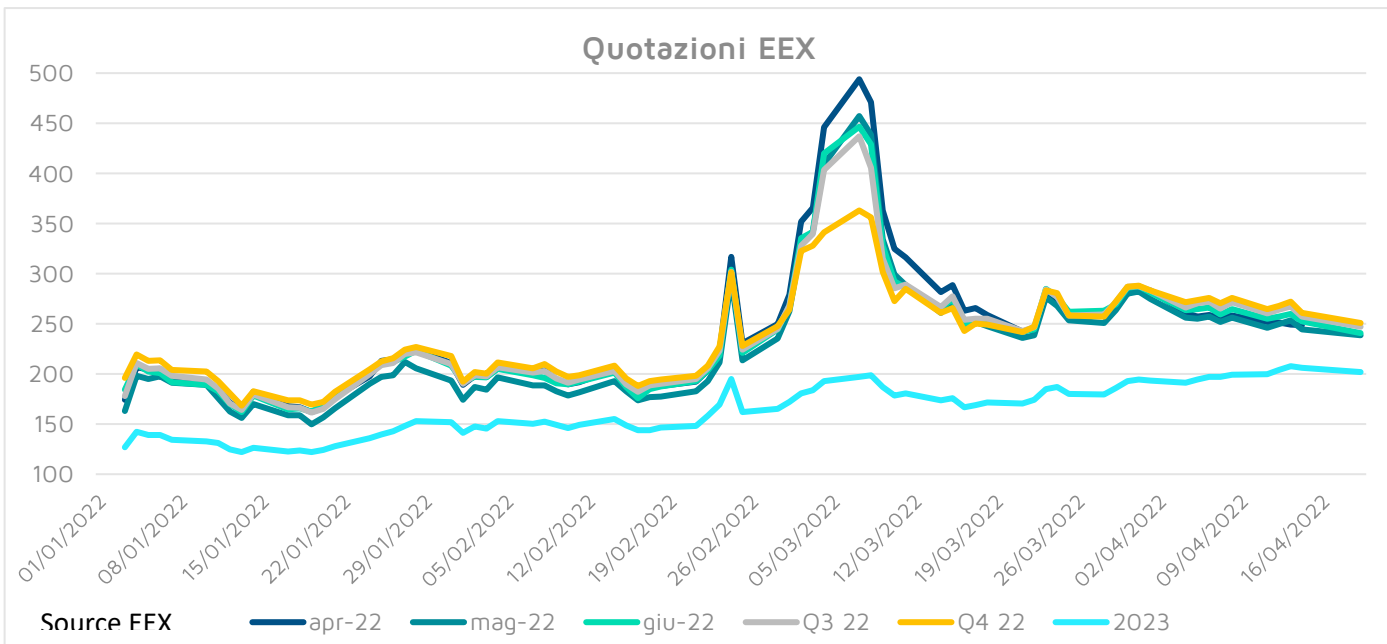
% di riempimento degli stoccaggi gas europei, anni 2017-2022





valori da fonte EEX (€/MWh)

	apr-22	mag-22	giu-22	Q3 22	Q4 22	2023
<b>Baseload</b>	<b>256,42</b>	<b>251,88</b>	<b>259,65</b>	<b>265,24</b>	<b>270,45</b>	<b>197,50</b>



Il prezzo dei prodotti *forward* elettrici ha seguito pedissequamente l'andamento del prezzo del gas. Anche qui possiamo vedere uno *spike* di prezzo nei giorni seguenti l'invasione russa in Ucraina. I prodotti maggiormente interessati sono stati quelli con consegna più prossima, in particolare secondo e terzo trimestre 2022, in quanto maggiormente turbati da una possibile e improvvisa diminuzione del flusso di gas russo. A titolo d'esempio, Aprile ha raggiunto per pochi giorni anche i 500 €/MWh per poi ritracciare e stabilizzarsi in un range tra i 250 €/MWh e i 300 €/MWh.

Il calendar 2023 invece, ha registrato nel mese di marzo un aumento relativo, ma ha continuato a crescere lentamente per poi assestarsi su prezzi al di sopra dei 200 €/MWh proprio per il perdurare della guerra e dei problemi sul medio-lungo termine che questa potrà creare nella filiera di approvvigionamento del gas naturale.

Capture Price - mensile Zona NORD

*Capture price [%]*

103,6%

Capture Price - mensile Zona CNOR

*Capture price [%]*

106,3%

Capture Price - mensile Zona CSUD

*Capture price [%]*

98,8%

Capture Price - mensile Zona SUD

*Capture price [%]*

99,2%

Capture Price - mensile Zona CALA

*Capture price [%]*

97,4%

Capture Price - mensile Zona SICI

*Capture price [%]*

94,8%

Capture Price - mensile Zona SARD

*Capture price [%]*

98,8%

Capture Price - mensile Zona NORD

*Capture price [%]*

97,6%

Capture Price - mensile Zona CNOR

*Capture price [%]*

97,0%

Capture Price - mensile Zona CSUD

*Capture price [%]*

96,5%

Capture Price - mensile Zona SUD

*Capture price [%]*

96,1%

Capture Price - mensile Zona CALA

*Capture price [%]*

95,7%

Capture Price - mensile Zona SICI

*Capture price [%]*

93,9%

Capture Price - mensile Zona SARD

*Capture price [%]*

96,5%

Capture Price - mensile Zona NORD

*Capture price [%]*

95,5%

Capture Price - mensile Zona CNOR

*Capture price [%]*

95,6%

Capture Price - mensile Zona CSUD

*Capture price [%]*

94,4%

Capture Price - mensile Zona SUD

*Capture price [%]*

89,0%

Capture Price - mensile Zona CALA

*Capture price [%]*

91,3%

Capture Price - mensile Zona SICI

*Capture price [%]*

93,0%

Capture Price - mensile Zona SARD

*Capture price [%]*

94,4%



---

NEXT SOLUTIONS

**GRAZIE**