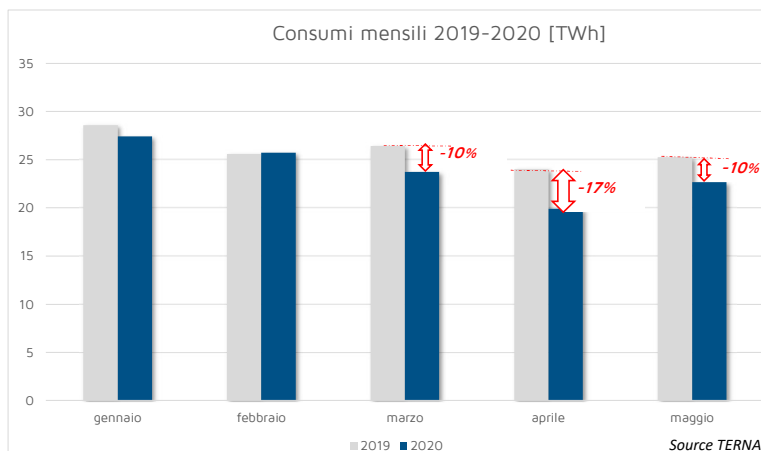


## Report mercato dell'energia

maggio

Continua l'impatto della pandemia di **COVID-19** sul mercato elettrico Europeo, e più nello specifico in quello Italiano. Il mese appena concluso ha di nuovo registrato un record negativo per il PUN che ha consegnato a quota 21,79 €/MWh, media mensile più bassa da quando esiste il mercato elettrico. Le cause sono di nuovo da ricercare in una domanda che rimane debole e in un'alta produzione rinnovabile.

Nonostante la partenza della **FASE 2** (16 Maggio 2020), con lo sblocco delle attività produttive non essenziali, i consumi di energia elettrica sono stati ancora inferiori rispetto all'anno scorso (-10% 22,68 TWh vs 25,26 TWh del 2019), anche se in leggera ripresa rispetto ad Aprile.

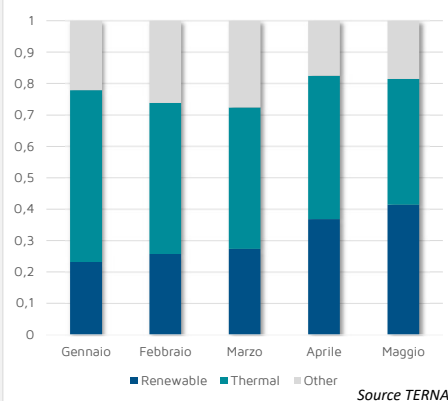
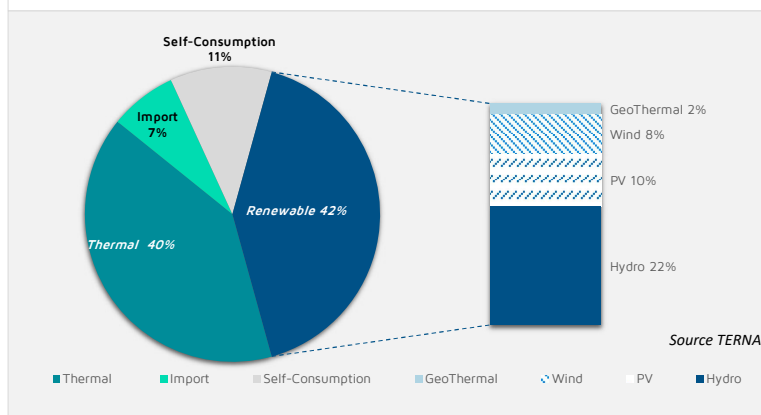


La **produzione rinnovabile** del mese di Maggio ha raggiunto il 40% della produzione totale. In particolare, l'idroelettrico è cresciuto del 44% rispetto al mese precedente, superando i **5 TWh**. I livelli di **riserve idriche** inglobate nel manto nevoso in Lombardia sono superiori al 30% della media 2006-2015, ci aspettiamo quindi un'abbondante produzione idroelettrica nei prossimi mesi.

Anche la produzione eolica è stata elevata crescendo del 39% rispetto al mese precedente (1,75 TWh).

In parallelo all'aumento della quotaparte rinnovabile all'interno del mix energetico, perde terreno la produzione termoelettrica, che si stabilizza al 40% vs il 46% del mese di Aprile.

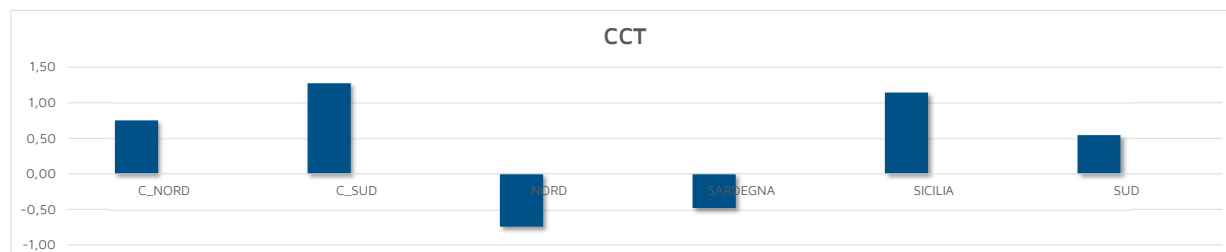
Il residual Load (Consumi - Produzione rinnovabile) è stato inferiore ai 9 TWh per il secondo mese consecutivo, assestandosi a quota 8,6 TWh.



Prezzo Unico Nazionale (PUN), consuntivo del mese (€/MWh)

21,79

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
<b>CCT Baseload</b>	0,75	1,27	-0,74	-0,48	1,14	0,54



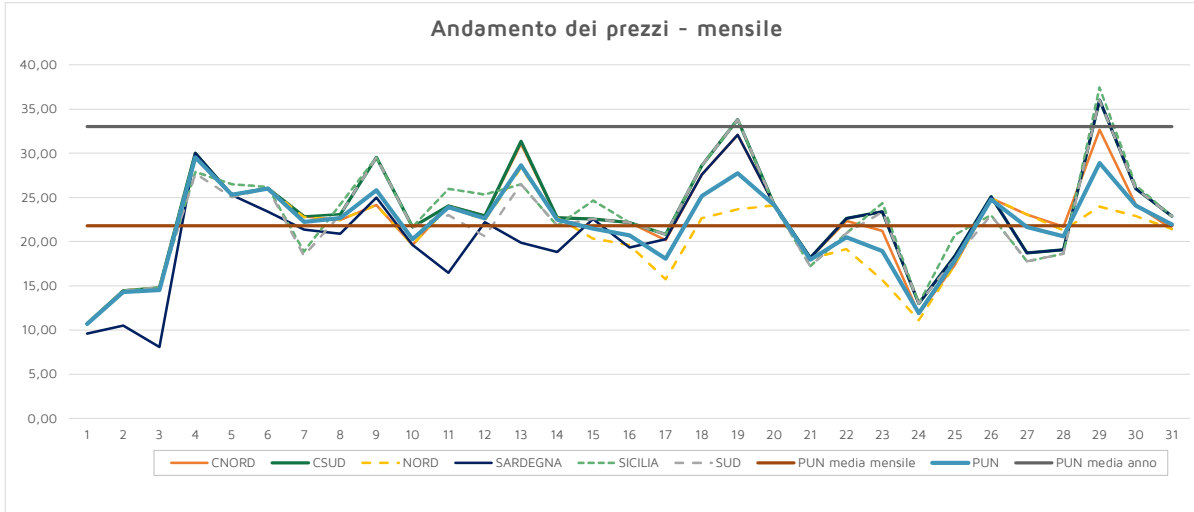
Energia, Prezzi Zonali Giornalieri del mese:

maggio

Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME							
Giorno	PUN	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/05/2020	10,66	10,70	10,70	10,70	9,59	10,70	10,70
02/05/2020	14,31	14,45	14,45	14,45	10,50	14,45	14,45
03/05/2020	14,53	14,79	14,79	14,79	8,07	14,79	14,79
04/05/2020	29,56	30,01	30,01	29,71	30,01	27,89	27,71
05/05/2020	25,30	25,30	25,30	25,21	25,30	26,51	25,01
06/05/2020	25,99	26,06	26,06	26,05	23,37	26,18	26,06
07/05/2020	22,22	22,84	22,84	22,78	21,37	18,88	18,41
08/05/2020	22,67	22,44	23,08	22,44	20,89	24,19	23,08
09/05/2020	25,83	24,15	29,53	24,15	24,98	29,53	29,53
10/05/2020	20,27	19,61	21,65	19,61	19,61	21,65	21,65
11/05/2020	23,89	24,03	24,03	24,03	16,48	25,98	22,99
12/05/2020	22,62	22,90	22,90	22,43	22,19	25,33	20,59
13/05/2020	28,64	31,05	31,35	28,33	19,87	26,51	26,51
14/05/2020	22,49	22,71	22,71	22,71	18,82	21,81	21,81
15/05/2020	21,46	22,56	22,56	20,33	22,56	24,64	22,56
16/05/2020	20,72	22,16	22,16	19,62	19,32	22,16	22,16
17/05/2020	18,06	20,18	20,81	15,75	20,29	20,81	20,81
18/05/2020	25,16	27,59	28,60	22,64	27,59	28,60	28,60
19/05/2020	27,75	32,08	33,82	23,67	32,08	33,82	33,82
20/05/2020	24,13	24,18	24,18	24,10	24,18	24,09	24,18
21/05/2020	17,98	18,20	18,20	18,03	18,20	17,20	17,20
22/05/2020	20,48	22,36	22,63	19,17	22,63	20,95	20,95
23/05/2020	18,94	21,21	23,37	15,65	23,37	24,35	23,37
24/05/2020	11,89	11,83	13,01	11,12	13,01	13,01	13,01
25/05/2020	17,87	17,39	18,41	17,39	18,41	20,78	18,06
26/05/2020	24,78	24,92	25,09	24,92	25,09	22,99	22,99
27/05/2020	21,66	23,08	18,72	23,08	18,72	17,76	17,76
28/05/2020	20,62	21,66	19,06	21,29	19,06	18,63	18,63
29/05/2020	28,88	32,66	36,02	23,96	36,02	37,45	36,02
30/05/2020	24,10	24,19	26,01	22,90	26,01	26,40	26,01
31/05/2020	21,95	21,42	22,88	21,42	22,88	22,88	22,88

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	PUN	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
	21,79	22,54	23,06	21,05	21,31	22,93	22,33



Prezzi di Gas e CO2 spot e altri stati nel mese:

maggio

valori da fonte EPEX SPOT, ICE Site, Nordpool

Giorno	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
01/05/2020	18,97	-9,18	5,25	6,53	11,25	5,68
02/05/2020	18,97	-4,50	5,25	12,47	11,89	6,79
03/05/2020	18,97	-4,27	5,25	14,06	16,46	6,77
04/05/2020	19,35	9,40	5,50	26,38	17,99	9,40
05/05/2020	19,09	5,33	5,30	21,72	21,14	8,10
06/05/2020	19,00	5,67	5,53	21,49	20,41	7,06
07/05/2020	19,54	2,76	5,25	23,83	19,38	8,01
08/05/2020	19,35	3,36	5,20	23,78	17,91	8,77
09/05/2020	19,35	6,90	5,20	21,98	10,49	8,18
10/05/2020	19,35	1,34	5,20	12,58	10,49	7,55
11/05/2020	19,07	3,95	5,88	14,07	21,28	8,34
12/05/2020	18,52	3,49	5,13	22,27	22,10	11,57
13/05/2020	18,67	10,21	5,10	29,76	18,92	14,67
14/05/2020	18,84	4,01	4,85	22,79	18,62	14,63
15/05/2020	19,17	3,06	4,78	21,08	16,00	13,07
16/05/2020	19,17	2,42	4,78	16,96	10,11	9,54
17/05/2020	19,17	-0,25	4,78	9,46	16,94	9,43
18/05/2020	20,34	6,39	4,50	19,74	19,61	14,84
19/05/2020	19,97	9,57	4,22	23,69	19,42	14,20
20/05/2020	21,26	5,82	3,95	32,05	17,82	14,97
21/05/2020	21,18	1,49	3,10	19,58	14,75	10,68
22/05/2020	21,40	2,79	4,03	18,83	11,65	8,79
23/05/2020	21,40	1,18	4,03	10,27	-10,10	4,05
24/05/2020	21,40	-5,86	4,03	-26,13	16,86	2,62
25/05/2020	21,59	-2,06	4,03	18,63	16,44	8,84
26/05/2020	21,60	5,94	4,00	27,43	19,41	4,94
27/05/2020	21,33	3,17	3,55	22,90	17,23	4,19
28/05/2020	21,26	2,40	3,20	20,41	16,81	3,79
29/05/2020	21,40	13,07	3,50	22,69	11,70	4,07
30/05/2020	21,40	6,68	3,50	12,54	2,26	3,20
31/05/2020	21,40	4,54	3,50	1,66	8,68	1,93

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
20,05	3,19	4,56	17,60	14,97	8,34

Continua il movimento **bearish del GAS**. In particolare il PSV continua a registrare forti ribassi nel mercato SPOT. Le temperature circa 2-3 °C al di sopra delle medie stagionali, i consumi industriali ridotti del 12% rispetto ai 5 anni precedenti e, come precedentemente descritto, una ridotta richiesta per la produzione di elettricità hanno fatto sì che il prodotto ritocasse i minimi quasi ogni giorno, fino a toccare il 29/05/2020 i 4,75 €/MWh.

Il **CSS (Clean Spark Spread)**, che il guadagno di una centrale CCGT con rendimento del 52% è stato molto basso, a 3,19 €/MWh; durante i giorni festivi il basso carico e l'alta produzione rinnovabile hanno creato spesso dei valori negativi.

Anche il TTF, ha subito forti ribassi, arrivando addirittura a scambiare intorno alle 0 €/MWh i giorni precedenti il weekend del 30 Maggio.

La Francia, ancora in pieno lockdown è stato il paese europeo (ad eccezione della penisola scandinava), con il prezzo dell'energia più basso a 14,97 €/MWh.

La CO2, invece, si dimostra ancora una volta la commodity del comparto energetico più legata al mondo finanziario. I rialzi sulle borse Europee ed Americane hanno dato forza al prodotto che è ritornato stabilmente sopra i 21 €/Ton, solamente qualche € al di sotto al livello PRE-COVID.

Focus situazione mercati finanziari esteri

Gas:



Si continuano a registrare forti ribassi nel prezzo del gas

CO<sub>2</sub>:



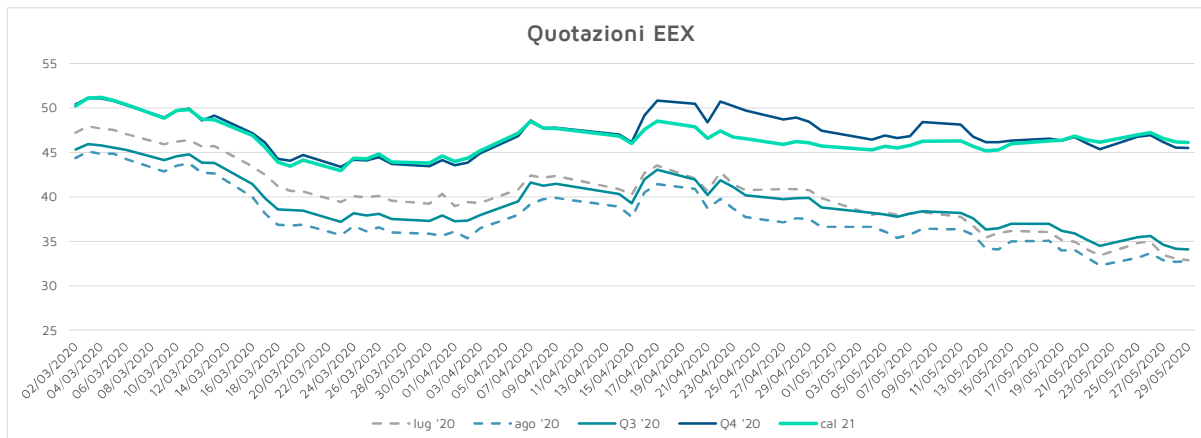
In rialzo con prezzi poco più bassi rispetto al periodo PRE-COVID

## Report Prezzi Forward del giorno:

4-giu-20

valori da fonte EEX Site (€/MWh)

	lug-20	ago-20	Q3-20	Q4-20	Cal 21
<b>Baseload</b>	<b>33,55</b>	<b>33,96</b>	<b>35,24</b>	<b>45,66</b>	<b>46,90</b>



Il mercato *forward*, ha continuato a muoversi nella **fase laterale** iniziata il mese scorso. Il Calendar 2021 ha oscillato tra un valore massimo di 47€/MWh e un valore minimo di 45 €/MWh.

La *near curve* invece ha continuato la sua fase di forte discesa, in particolare Luglio, da sempre uno dei mesi più costosi sul mercato italiano a causa dell'alta domanda elettrica dovuta all'accensione degli impianti di raffreddamento, ha toccato nuovi minimi appena sopra i **30 €/MWh**.

Per l'estate ci aspettiamo un prezzo dell'energia elettrica inferiore al livello di adesso del Q3 (35 €/MWh), infatti, sembrerebbe ormai appurato che il costo marginale per l'estrazione e l'esportazione del gas dalla Russia all'Europa sia in un range compreso tra i 2,1 €/MWh e i 4,0 €/MWh. Rimane altamente probabile che le basse quotazioni che vediamo adesso lato gas perdureranno per tutto il periodo estivo, portando al ribasso il prezzo dell'energia. Al momento il Clean Spark Spread per il terzo quarter è in media di 15 €/MWh; al di sopra dei livelli 2018 e molto vicino a quelli 2019; se la domanda fosse più bassa rispetto alla media, o per un'estate non particolarmente calda, o per limitazioni all'uso dei condizionatori dettate da esigenze di prevenzione, o per una ripresa economica che stenta a decollare, il valore sarebbe destinato a ridursi, toccando una più plausibile quota di 12 €/MWh.

### Previsioni per l'estate 2020

Se...



Domanda energia più bassa rispetto alla media



Temperature non particolarmente elevate



Uso ridotto dei condizionatori per prevenzione



Ripresa economica lenta

Clean Spark Spread intorno a **12€/MWh**