

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi di Giugno 2020

A cura di:

Luca Prosdocimi,
Energy Management Analyst

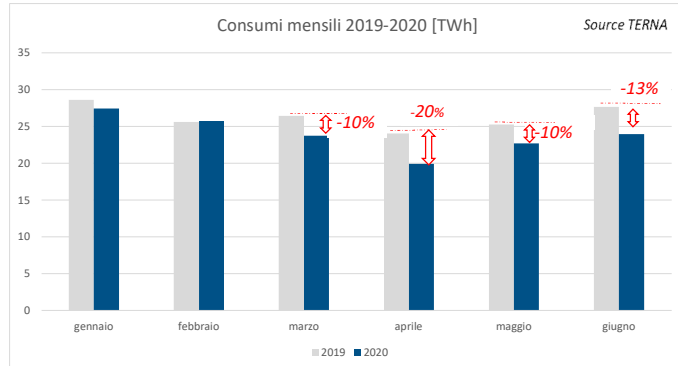
Giorgio Malattia
Trading and Scheduling Assistant

Report mercato dell'energia

giugno

Continua il periodo di depressione del mercato elettrico. Nonostante una piccola ripresa dei prezzi con **Giugno** che ha consegnato a **28,01 €/MWh** (+29% rispetto a Maggio), i valori delle *commodities* energetiche sono ancora molto lontani rispetto a quelli degli ultimi anni. Il **BOY** (*Balance Of Year*), comprendente i *prezzi spot* dal 01/01/2020 al 30/06/2020 e i prezzi forward fino al 31/12/2020 è al momento a **38.10 €/MWh**, ben al di sotto rispetto alla media degli scorsi 5 anni (52,54 €/MWh)

Concentrandoci sul prezzo dell'energia elettrica, anche a Giugno pesa il **calo dei consumi** (-13%). Le cause, oltre che nella difficile situazione economica Italiana, dove numerose aziende faticano a ripartire, sono da ricercarsi in una ridotta domanda per il raffrescamento; infatti le temperature per tutto il mese sono state miti e inferiori del 12% rispetto alle medie stagionali.

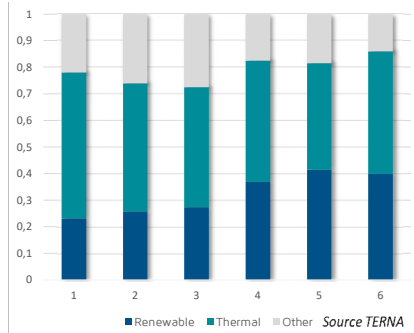
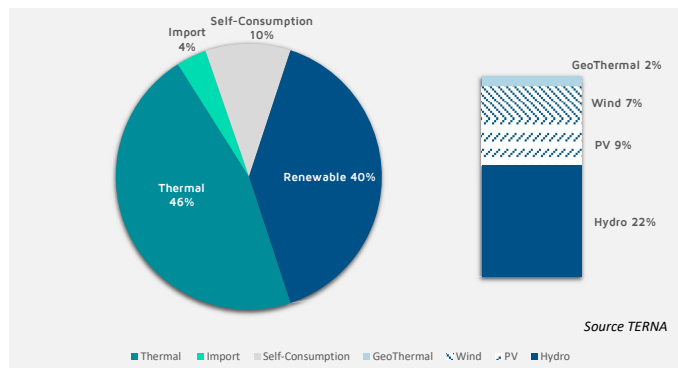


Per il secondo mese consecutivo la **produzione rinnovabile** ha raggiunto il **40%** della produzione totale. L'**idroelettrico** è ancora la fonte rinnovabile preponderante, superando i 5.4 TWh (+5% vs Maggio).

In **Sardegna**, la produzione eolica è stata di circa 133 GWh (+72% vs 2019), generando una **forte CCT** (-2,41 €/MWh). L'isola si è così posizionata come zona meno cara d'Italia.

Leggera ripresa della produzione **Termoelettrica** a quota **11 TWh**, dopo due mesi al di sotto dei 10 TWh, mantenendo però inalterata la sua percentuale sul Mix Produttivo (46%).

Il prezzo molto basso dell'Italia rispetto ai paesi confinanti, ha fatto sì che il *physical flow* di *import*, al netto dell'*export*, fosse molto basso, intorno ai **500 GWh**. L'*export* è stato elevato nei giorni di alta produzione rinnovabile; il paese dove è stata esportata più energia è stata la **Svizzera (378 GWh)**, seguita da Grecia, Montenegro e Francia.



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

28,01

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT Baseload	0,44	1,42	-0,97	-2,41	3,69	0,96



Energia, Prezzi Zonali Giornalieri del mese:

giugno

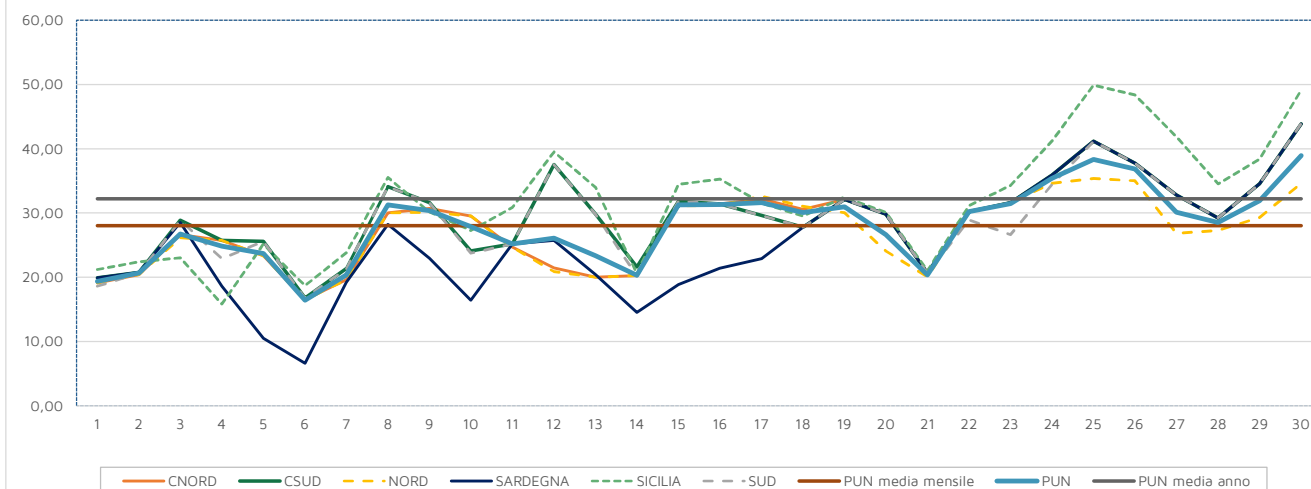
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/06/2020	19,37	19,10	19,87	19,10	19,87	21,20	18,61
02/06/2020	20,64	20,41	20,74	20,41	20,74	22,39	20,62
03/06/2020	26,73	26,64	28,85	26,13	28,52	23,03	28,85
04/06/2020	24,83	25,75	25,75	25,75	18,58	15,82	22,89
05/06/2020	23,67	23,34	25,56	23,34	10,51	25,15	25,56
06/06/2020	16,42	16,51	16,75	16,51	6,62	18,68	16,75
07/06/2020	20,35	19,61	21,34	19,61	19,21	23,83	21,34
08/06/2020	31,24	30,00	34,07	30,00	28,21	35,50	34,07
09/06/2020	30,37	30,73	31,58	30,10	22,94	30,15	31,58
10/06/2020	27,88	29,55	24,08	29,55	16,40	27,27	23,74
11/06/2020	25,18	24,66	25,18	24,66	25,18	30,85	25,18
12/06/2020	26,08	21,46	37,51	20,86	25,74	39,51	37,51
13/06/2020	23,32	19,99	29,81	19,99	20,39	33,99	29,81
14/06/2020	20,31	20,27	21,59	20,27	14,53	20,56	20,19
15/06/2020	31,26	31,81	31,81	31,11	18,86	34,45	31,81
16/06/2020	31,29	31,43	31,43	31,19	21,40	35,28	31,43
17/06/2020	31,59	32,14	29,59	32,60	22,90	31,53	29,59
18/06/2020	30,09	30,59	27,76	31,04	27,76	29,51	27,76
19/06/2020	30,97	32,09	32,09	30,03	32,09	32,47	32,09
20/06/2020	26,63	29,81	29,81	24,05	29,81	30,11	29,81
21/06/2020	20,36	20,64	20,64	20,06	20,64	21,01	20,64
22/06/2020	30,18	30,21	30,21	30,21	30,21	31,15	28,91
23/06/2020	31,44	31,61	31,61	31,61	31,61	34,28	26,62
24/06/2020	35,38	35,87	35,87	34,60	35,87	41,23	34,44
25/06/2020	38,35	41,16	41,16	35,37	41,16	49,91	41,16
26/06/2020	36,82	37,74	37,74	35,01	37,74	48,36	37,74
27/06/2020	30,15	32,80	32,80	26,81	32,80	41,85	32,80
28/06/2020	28,53	29,23	29,23	27,28	29,23	34,52	29,23
29/06/2020	31,90	34,53	34,53	29,28	34,53	38,39	34,53
30/06/2020	38,92	43,88	43,88	34,63	43,88	49,12	43,88

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	28,01	28,45	29,43	27,04	25,60	31,70	28,97
----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Andamento dei prezzi - mensile



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

giugno

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]
01/06/2020	20,97	4,83	3,60	6,07	8,68	3,30
02/06/2020	22,07	4,24	4,30	28,34	20,32	3,46
03/06/2020	22,08	8,57	4,90	28,84	25,39	3,73
04/06/2020	22,21	7,63	4,47	26,55	22,57	4,67
05/06/2020	23,24	5,51	4,88	24,30	17,85	2,90
06/06/2020	23,24	-1,27	4,88	6,69	7,44	1,75
07/06/2020	23,24	2,67	4,88	17,64	17,40	2,10
08/06/2020	22,71	12,47	4,85	31,37	29,60	4,28
09/06/2020	22,48	11,77	4,65	36,68	29,84	4,25
10/06/2020	22,91	9,61	4,57	31,36	30,07	4,01
11/06/2020	22,27	7,39	4,72	24,06	24,06	2,72
12/06/2020	22,00	7,91	4,95	20,72	20,69	1,84
13/06/2020	22,00	6,57	4,95	19,84	20,18	1,48
14/06/2020	22,00	3,56	4,95	18,51	19,35	1,60
15/06/2020	22,16	11,43	5,38	31,05	31,05	1,60
16/06/2020	22,78	11,21	5,10	34,12	32,39	4,58
17/06/2020	22,75	11,48	5,10	37,24	34,69	5,61
18/06/2020	24,47	10,18	5,20	31,80	31,77	4,47
19/06/2020	24,16	11,32	5,45	29,85	29,86	2,18
20/06/2020	24,16	8,23	5,45	24,08	24,08	1,80
21/06/2020	24,16	1,97	5,45	19,50	19,09	1,76
22/06/2020	24,53	10,72	5,22	29,58	30,18	3,62
23/06/2020	25,41	10,57	5,72	32,74	32,27	5,06
24/06/2020	25,40	13,76	5,72	35,57	34,99	4,72
25/06/2020	25,18	18,26	4,03	34,45	35,91	3,55
26/06/2020	24,73	17,77	4,97	34,80	35,27	2,93
27/06/2020	24,73	11,48	4,97	26,83	26,78	1,59
28/06/2020	24,73	9,86	4,97	17,11	18,19	1,58
29/06/2020	26,63	10,83	5,65	27,48	29,24	2,34
30/06/2020	26,97	16,61	5,50	18,35	34,36	1,88

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
23,55	9,24	4,98	26,18	25,79	3,05

Il PSV durante Giugno ha iniziato una timida risalita dopo i minimi toccati nel mese precedente. L'aumento del prezzo è stato dettato dall'incremento della richiesta di gas da parte dei cicli termici nella seconda metà del mese, quando l'aumento delle temperature ha alzato la domanda elettrica.

Il CSS (Clean Spark Spread), che indica il guadagno di una centrale CCGT con rendimento del 52%, seguendo l'aumento dei consumi e l'aumento della produzione da fonte tradizionale, ha triplicato il suo valore durante Giugno, riallineandosi con i valori degli anni precedenti.

La Francia ha avuto l'aumento del prezzo dell'elettricità più alto tra i principali mercati europei. Molto positivi sono stati i dati del paese sul PMI (Purchasing Managers Index) che a Giugno si è attestato a 52,1 Punti. Un Indice PMI superiore a 50 indica un'economia in espansione, mentre un valore inferiore a 50 indica una fase di contrazione.

Da analizzare nel dettaglio invece, la situazione della CO2. La commodities legata alle emissioni ha vissuto un rally a partire dal 12/06/2020 che l'ha portata a raggiungere i 27 €/Ton, al di sopra dei livelli PRE-COVID 19. Durante questo periodo il contratto relativo alle emissioni 2020 con scadenza a Dicembre, ha guadagnato il 23%. Analizzando nel dettaglio il movimento, non sembra che sia dovuto a un cambio dei fondamentali sottostanti al mercato, quanto più a una serie di Buy portati avanti da fondi d'investimento che stanno riversando sul mercato l'immensa liquidità che è stata messa a disposizione dalle banche centrali.

Focus sulla CO₂

Alcuni fondi d'investimento stanno riversando sul mercato l'immensa liquidità che è stata messa a disposizione dalle banche centrali



27 €/Ton

Prezzi al di sopra dei livelli PRE-COVID



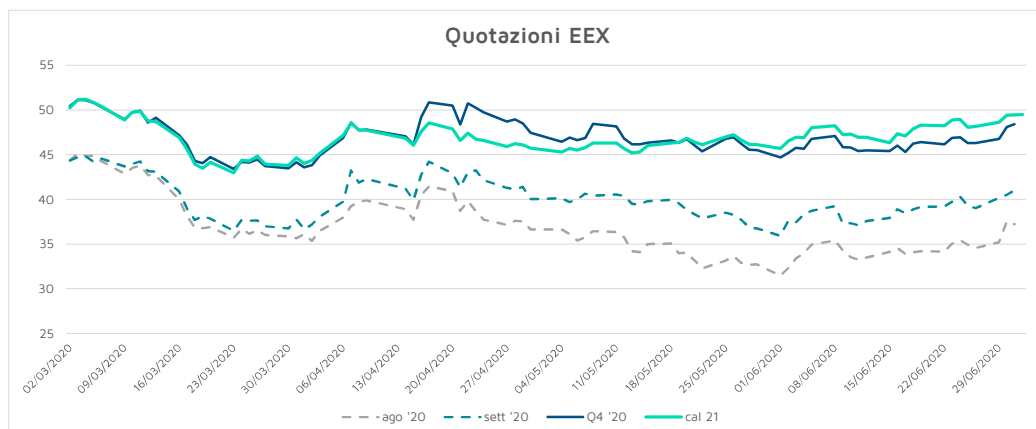
23%

guadagnato dal contratto relativo alle emissioni 2020

Report Prezzi Forward del giorno:

2-lug-20

valori da fonte EEX site (€/MWh)				
	ago-20	set-20	Q4-20	Cal 21
Baseload	37,32	40,83	48,21	49,49

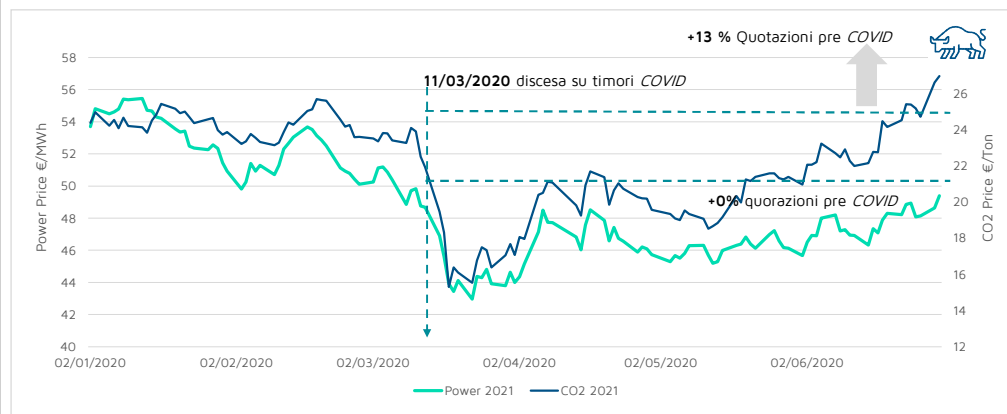


Il mercato *forward*, seguendo l'onda lunga del *rally* della CO2 precedentemente descritto, ha iniziato una **prima risalita**, uscendo dal *collar* laterale dove si collocava da dopo il crollo post *lockdown*.

Le quotazioni della curva *power* sono meritevoli di attenzioni ed analisi in quanto sottoposte a un forte fenomeno di **Contango**.

Nonostante il prezzo *spot* continui a consegnare a dei livelli molto bassi e i fondamentali siano **Bearish** (domanda che stenta a decollare, oversupply di gas, livelli di storage gas molto più alti dello storico) e nonostante nei prossimi mesi non sembra esserci spazio per una risalita effettiva, il prezzo *forward* del Q4-2020 e soprattutto del **Calendar 2021** (ormai prossimo ai livelli PRE-COVID), continuano ad **aumentare**.

Tutto ciò è spiegabile se si confrontano le quotazioni del **Calendar Power 2021** con quelle del contratto *forward* della **CO2 2021**. Come abbiamo detto precedentemente, quest'ultimo sta seguendo i mercati finanziari che, sull'ondata di euforia data dalla forte iniezione di liquidità da parte delle banche centrali, scommettono su una ripresa dell'economia e dei consumi nel 2021. Tuttavia, il Contango è un fenomeno **pericoloso**, qualora infatti, in prossimità della delivery del calendar 2020 i fondamentali del mercato elettrico non mutino veramente riportandosi in territorio **Bullish**, la quotazione potrebbe avere una brusca **virata verso il basso**; potrebbe essere quindi il momento giusto per **proteggere** il portafoglio da un eventuale *downside*, soprattutto nel malaugurato caso in cui ci sia una seconda ondata del virus.



Un discorso a parte deve essere fatto per le quotazioni sul Q4-20. Queste ultime avevano raggiunto i loro massimi ad Aprile, seguendo l'annuncio di **EDF** su numerosi *outages* di nucleare in Francia durante l'inverno, notizia che ha fatto sì che sui mercati si creasse timore per degli *shortage* di produzione come accaduto durante il 2017. Nell'ultima settimana, però, EDF ha rivisto al **rialzo** le sue stime di produzione, facendo sì che il quarter fosse meno influenzato dall'aumento della CO2.

**Il termine contango, è usato nell'analisi dei mercati finanziari ed indica una situazione di mercato dove il prezzo spot è inferiore ai prezzi futuri, impliciti nei corrispondenti contratti futures*

GRAZIE