

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi di Marzo 2021

A cura di:

Luca Prodocimi,
Dispatching Responsible

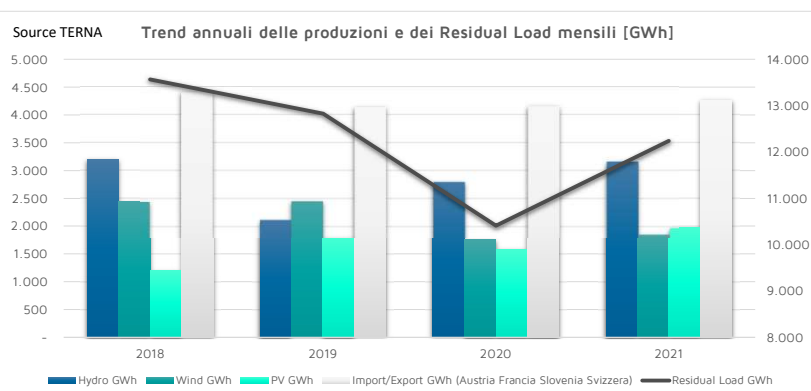
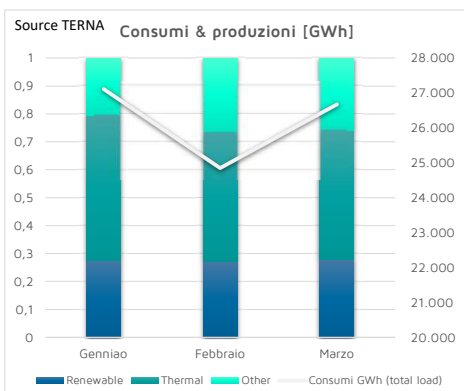
Giorgio Malattia
Short Term Power Trader

Report mercato dell'energia

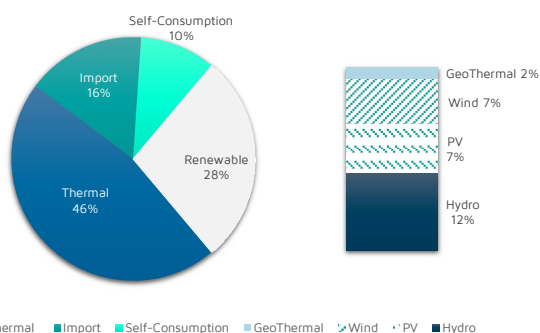
Marzo

Il primo *quarter* del 2021 si conclude confermando il **trend crescente del PUN** e dando indicazioni di un prezzo sostenuto nei prossimi mesi; Marzo consegna a **60,39 €/MWh**, in crescita dell'89% rispetto allo stesso mese dello scorso anno, e inferiore solamente al prezzo toccato nel 2013 (63,98 €/MWh). La domanda è stata di **26.674 GWh**, leggermente superiore a quella di Febbraio e in linea coi consumi storici degli ultimi 5 anni, ad esclusione del 2020. Come riportato nei grafici sottostanti, la penetrazione delle rinnovabili non ha presentato anomalie, tuttavia la **produzione Hydro sostenuta** è degna di nota e rimane ai massimi degli ultimi 7 anni. Il *residual load* (differenza tra domanda e produzione rinnovabile) si è allineato ai livelli tipici del mese corrente di **12.600 GWh**.

Se dal punto di vista dei fondamentali il mercato non presenta criticità, il rialzo del prezzo dell'energia è da ricercarsi nel forte aumento delle *commodities*. L'**EUA** ha recentemente superato il suo massimo storico e veleggia in zona 44 €/ton di CO₂, mentre il **PSV**, dopo aver toccato i prezzi più bassi di sempre nel 2020, è ora ritornato stabilmente sopra i 19 €/MWh.



Share produttivo e dettaglio dello Share Rinnovabile



Per quanto concerne più nel dettaglio il Mix energetico, la produzione da fonti tradizionali si assesta intorno al 49%. Abbiamo già evidenziato il contributo predominante dell'Hydro, che ricopre il 12% della produzione. **Wind e Fotovoltaico nella norma**, rispettivamente al 7% e 8%.

L'import rimane su livelli elevati al di sopra dei 4 GWh. In particolare, è stato elevato l'import dalla frontiera svizzera (2GWh) e da quella francese (1.2 GWh).

Anche in questo mese le zone di mercato più a sconto sul PUN si rivelano essere la **Calabria** e il **Sud** con CCT di **-0,66** e **-0,83**. In **Sicilia**, invece, le sempre complicate interconnessioni con il resto del paese tornano a influenzare significativamente il prezzo, che rimane **2,92 €/MWh** al di sopra del PUN.

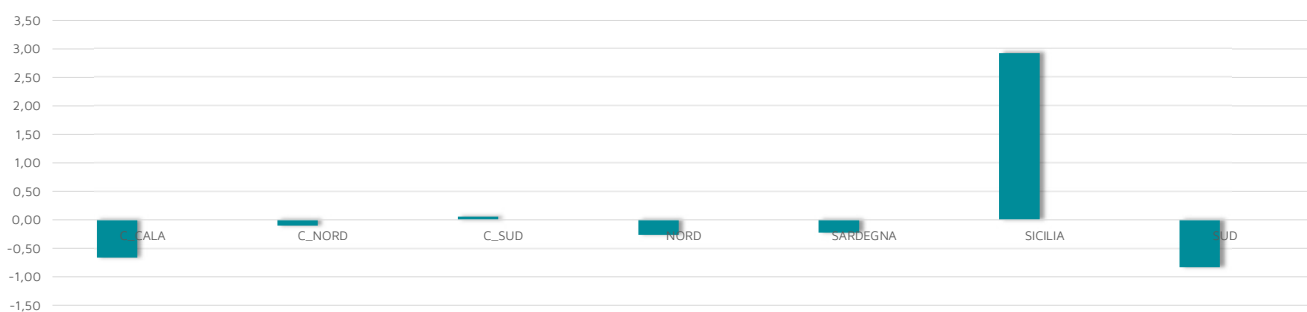
Prezzo Unico Nazionale (PUN), consuntivo del mese (€/MWh)

60,40

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT Baseload	-0,66	-0,10	0,05	-0,26	-0,23	2,92	-0,83

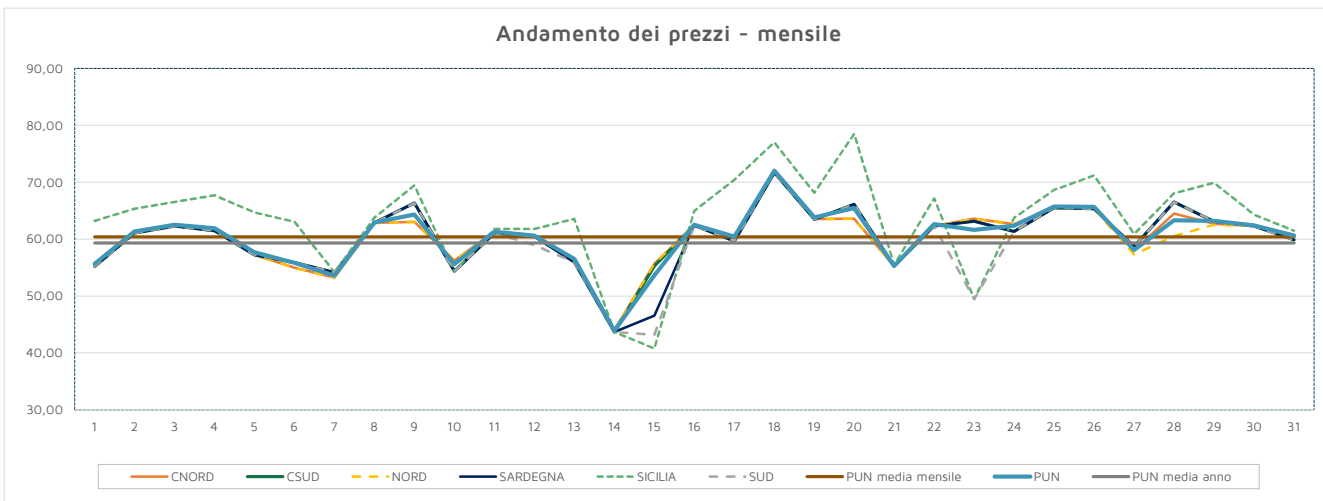
CCT



Energia, Prezzi Zonali Giornalieri del mese:

Marzo

Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME									
Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD	
01/03/2021	55,68	55,20	55,20	55,20	55,20	55,20	63,18	55,20	
02/03/2021	61,32	61,05	61,05	61,05	61,05	61,05	65,34	61,05	
03/03/2021	62,52	62,25	62,25	62,25	62,25	62,25	66,53	62,25	
04/03/2021	61,88	61,46	61,52	61,46	61,52	61,46	67,68	61,46	
05/03/2021	57,71	57,25	57,25	57,25	57,25	57,25	64,67	57,25	
06/03/2021	55,83	55,88	54,98	55,88	54,98	55,88	63,03	55,88	
07/03/2021	53,59	54,17	53,23	54,17	53,23	54,17	54,17	54,17	
08/03/2021	62,90	62,84	62,84	62,84	62,84	62,84	63,79	62,84	
09/03/2021	64,31	66,32	63,00	66,32	63,00	66,32	69,46	66,32	
10/03/2021	55,62	54,33	56,23	54,33	56,23	54,33	54,33	54,33	
11/03/2021	61,28	61,08	61,31	61,08	61,31	61,08	61,79	61,08	
12/03/2021	60,59	58,94	60,65	60,52	60,65	60,52	61,80	58,94	
13/03/2021	56,48	55,96	55,96	55,96	55,96	55,96	63,53	55,96	
14/03/2021	43,89	43,66	44,03	43,66	44,03	43,66	43,66	43,66	
15/03/2021	53,63	40,77	55,67	55,25	55,67	46,55	40,77	43,19	
16/03/2021	62,54	62,39	62,39	62,39	62,39	62,39	64,95	62,39	
17/03/2021	60,42	59,67	59,82	59,67	59,82	59,67	70,40	59,67	
18/03/2021	72,01	71,68	71,68	71,68	71,68	71,68	76,98	71,68	
19/03/2021	63,80	63,48	63,53	63,48	63,53	63,48	68,15	63,48	
20/03/2021	65,43	70,92	63,58	66,14	63,58	66,14	78,49	66,14	
21/03/2021	55,27	55,46	55,25	55,25	55,25	55,25	55,46	55,25	
22/03/2021	62,62	62,31	62,31	62,31	62,31	62,31	67,15	62,31	
23/03/2021	61,65	49,47	63,59	63,16	63,59	63,16	49,47	49,47	
24/03/2021	62,35	61,36	62,61	61,36	62,61	61,36	63,72	61,36	
25/03/2021	65,71	65,51	65,51	65,51	65,51	65,51	68,66	65,51	
26/03/2021	65,69	65,32	65,32	65,32	65,32	65,32	71,17	65,32	
27/03/2021	58,05	58,68	58,04	58,68	57,28	58,68	60,88	58,68	
28/03/2021	63,27	66,50	64,49	66,50	60,53	66,50	68,04	66,50	
29/03/2021	63,21	65,83	62,69	63,09	62,50	63,09	69,89	63,09	
30/03/2021	62,42	62,24	62,31	62,31	62,31	62,31	64,30	62,24	
31/03/2021	60,58	59,84	60,79	59,84	60,79	59,84	61,45	59,84	
Consuntivo da inizio mese (€/MWh)									
Prezzi mercato MGP (€/MWh)	60,40	59,74	60,29	60,45	60,13	60,17	63,32	59,57	



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

Marzo

valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

Giorno	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
01/03/2021	37,13	20,57	16,35	49,77	49,96	39,88
02/03/2021	38,35	19,05	16,13	53,50	54,16	44,42
03/03/2021	37,47	18,99	16,05	51,91	53,02	44,67
04/03/2021	38,16	19,39	16,40	54,08	54,28	45,08
05/03/2021	39,02	19,87	16,55	53,60	52,39	46,80
06/03/2021	39,02	19,49	16,55	44,71	44,94	33,48
07/03/2021	39,02	19,49	16,55	44,82	46,63	34,66
08/03/2021	39,13	20,97	16,85	61,61	61,74	52,39
09/03/2021	40,65	20,67	17,38	60,92	61,20	51,75
10/03/2021	41,54	20,91	17,85	50,82	54,20	48,16
11/03/2021	41,93	21,53	18,20	27,43	39,86	30,34
12/03/2021	42,85	22,51	18,65	22,29	37,36	33,33
13/03/2021	42,85	21,10	18,65	11,93	23,61	28,63
14/03/2021	42,85	21,10	18,65	15,75	24,74	31,51
15/03/2021	42,39	21,34	18,40	49,28	50,11	46,31
16/03/2021	41,60	21,31	17,93	56,01	56,23	49,01
17/03/2021	42,99	22,24	18,70	57,65	56,18	49,88
18/03/2021	42,40	22,60	17,60	64,86	64,26	52,11
19/03/2021	41,97	21,44	17,75	56,45	56,53	47,84
20/03/2021	41,97	21,19	17,75	51,34	51,46	36,26
21/03/2021	41,97	21,19	17,75	35,42	40,45	29,07
22/03/2021	42,84	22,71	18,55	60,48	60,85	46,09
23/03/2021	41,43	24,01	18,50	62,33	63,57	45,28
24/03/2021	41,60	23,48	18,75	55,54	61,41	41,49
25/03/2021	40,35	23,56	18,15	58,85	59,48	44,50
26/03/2021	41,73	23,40	18,48	51,37	53,92	41,00
27/03/2021	41,73	23,40	18,48	24,69	36,38	26,46
28/03/2021	41,73	22,93	18,48	18,25	28,31	25,23
29/03/2021	41,85	22,36	18,42	40,81	46,05	33,85
30/03/2021	42,05	22,02	18,75	55,73	55,41	38,53
31/03/2021	42,55	22,61	18,93	58,72	57,04	43,12

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

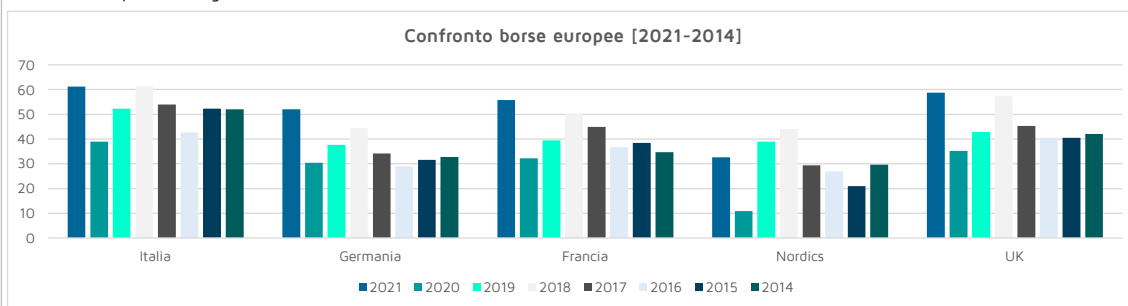
CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
41,07	21,53	17,81	47,13	50,19	40,68

Dal punto di vista delle *commodities*, due sono gli eventi da prendere in considerazione.

Il primo è sicuramente il **blocco del canale di Suez**, causato dalla portacontainer Ever Given che si è incagliata durante l'attraversamento, precludendo il passaggio a numerose **navi di LNG** che quindi hanno dovuto ritardare la consegna del gas in Europa. Il mancato attracco di queste navi ha fatto sì che il prezzo guadagnasse circa 1 €/MWh in poco più di una giornata.

Il secondo è la continua **salita della CO₂** (di cui discuteremo più avanti): durante marzo, infatti, è stata abbondantemente superata la quota dei 40 €/Ton, con un massimo di **43 €/Ton**. La crescita della CO₂ sembra non vedere una fine visto che durante la prima settimana di aprile si sono toccati anche i 45 €/Ton.

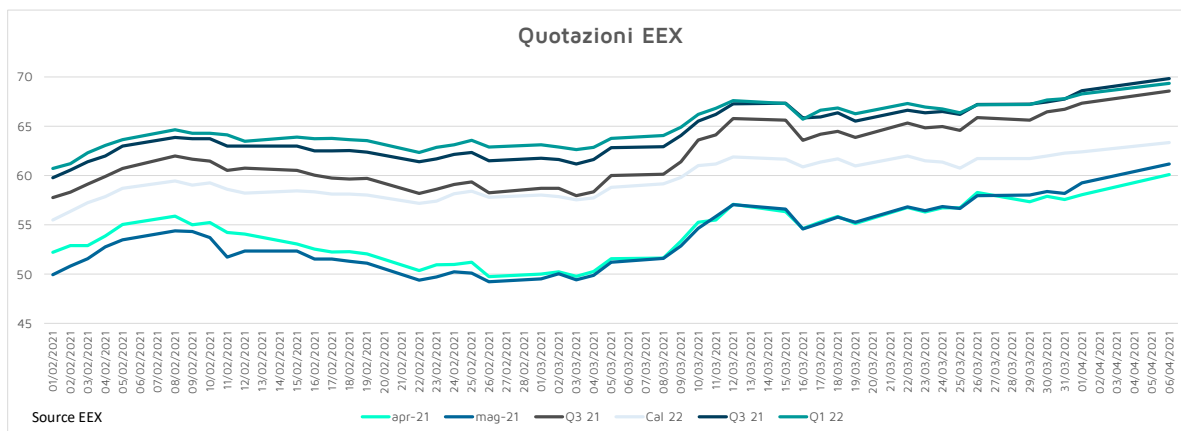
L'aumento delle commodities ha fortemente influenzato anche gli altri paesi; la Germania ha consegnato a 47,13 €/MWh stabilendo un nuovo record per quanto riguarda marzo, mentre la Francia ha consegnato a 50,19 €/MWh prezzo più alto per il mese dal 2013. Nel grafico sottostante, dove il 2021 è dato dall'unione di prezzi consegnati e prospettici, si può vedere come, per molte borse europee, si prospetti essere l'anno più caro degli ultimi 8.



Report Prezzi Forward del giorno:

7-apr-21

valori da fonte EEX (€/MWh)	apr-21	mag-21	Q3 21	Q3 21	Q1 22	Cal 22
Baseload	60,81	60,68	68,55	69,90	69,59	63,11

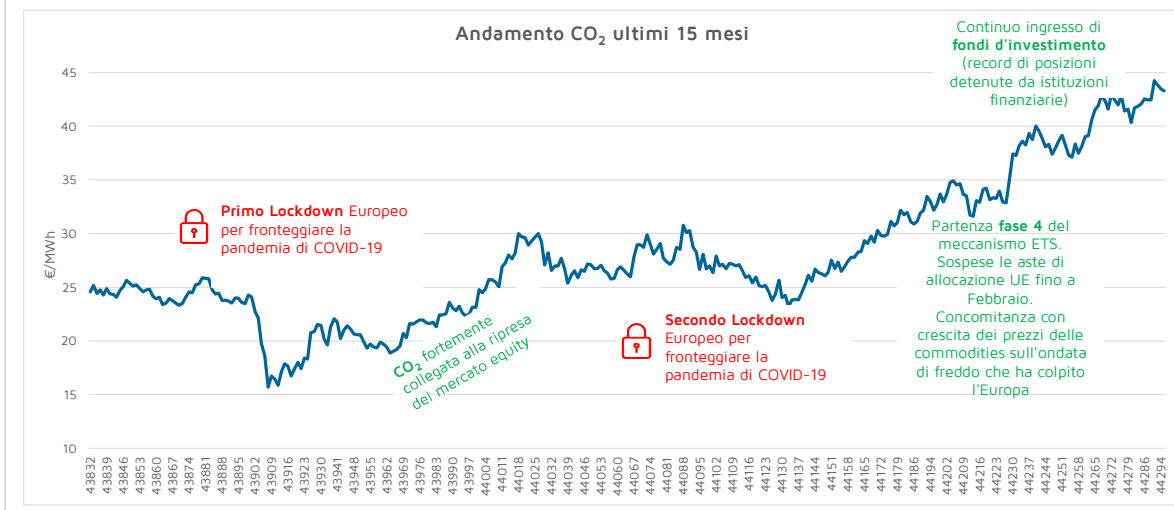


Il mercato *Forward* dell'energia nell'ultimo periodo si sta muovendo in modo crescente, all'unisono. Sia la curva a breve (mesi e trimestri), sia la curva a lungo termine (calendar +1 e calendar +2) stanno aumentando le proprie quotazioni sulla crescita di gas e CO₂.

Il gas sta crescendo principalmente per fattori fondamentali quali:

- Inverno particolarmente rigido che ha eroso velocemente gli storage a causa di elevati consumi per il riscaldamento,
- Fenomeno della *cargo diversion*, con numerosi cargo di LNG che, al posto di attraccare in Europa, hanno cambiato meta approdando in Asia, dove il prezzo di vendita era maggiore,
- **Maintenance** del nucleare francese e **phase out del carbone** in Germania, che hanno aumentato il consumo di gas per la produzione di energia elettrica.

La CO₂ sembrerebbe vivere un movimento prettamente finanziario. Infatti, se a inizio anno l'aumento della commodities era generato dall'interruzione delle aste di allocazione da parte dell'Unione Europea, al momento, con l'inizio della fase 4 del meccanismo ETS, l'aumento è dovuto all'ingresso di grossi fondi di investimento che stanno comprando sempre più quote di CO₂ per poi rivenderle in un futuro momento.



* valore calcolato con un profilo solare standard

Capture price per il mese di

Marzo

Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]	97,1%
-------------------	-------

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]	96,3%
-------------------	-------

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]	96,1%
-------------------	-------

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]	92,4%
-------------------	-------

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]	87,2%
-------------------	-------

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]	94,9%
-------------------	-------

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]	92,5%
-------------------	-------



NEXT SOLUTIONS

GRAZIE