



NEXT SOLUTIONS

# Il futuro dell'Energia

---

Report dei prezzi di aprile 2021

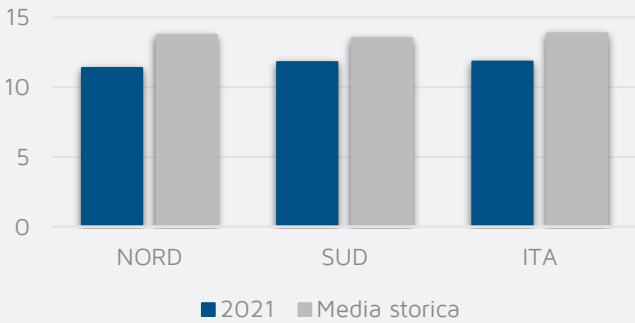
A cura di:

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

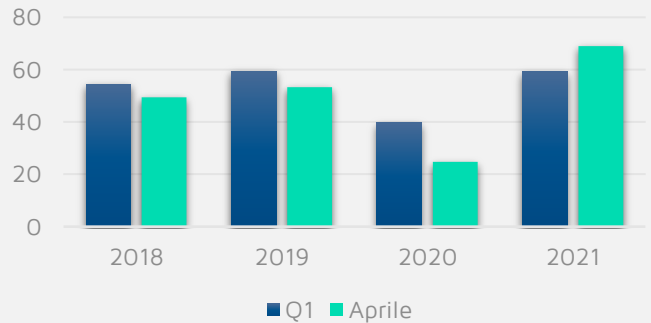
Aprile 2021 può essere considerato un vero e proprio *turning point* per il sistema energetico europeo che sembra destinato a battere i propri record mese dopo mese. Gran parte dell'Europa, nell'ultimo mese, è stata soggetta a temperature invernali, in Italia si è osservata una **temperatura media di 2°C inferiore rispetto a quella registrata negli ultimi anni** (grafico a sinistra). Il consumo di gas per il riscaldamento domestico è di conseguenza rimasto molto elevato, portando il **PSV** (hub di riferimento per il mercato gas in Italia) a valori di oltre **25 €/MWh**.

A questa condizione critica, si è aggiunta una disponibilità **nucleare francese particolarmente limitata** (da ricordarsi sempre che in Francia il riscaldamento domestico avviene prevalentemente per via Elettrics N.d.R.), generando così un **prezzo dell'elettricità a livelli record in tutta Europa (63,10 €/MWh in Francia (+370% VS 2020), 53,61 €/MWh in Germania (+214% VS 2020))**, a cui ha fatto seguito una **drastica diminuzione dell'import italiano**, -30% rispetto ai precedenti mesi dell'anno. Il **PUN**, in particolare, si attesta quindi a **69,02 €/MWh (+178% VS 2020)** e, per la prima volta, Aprile mostra un prezzo superiore a quello della media del primo trimestre (grafico a destra).

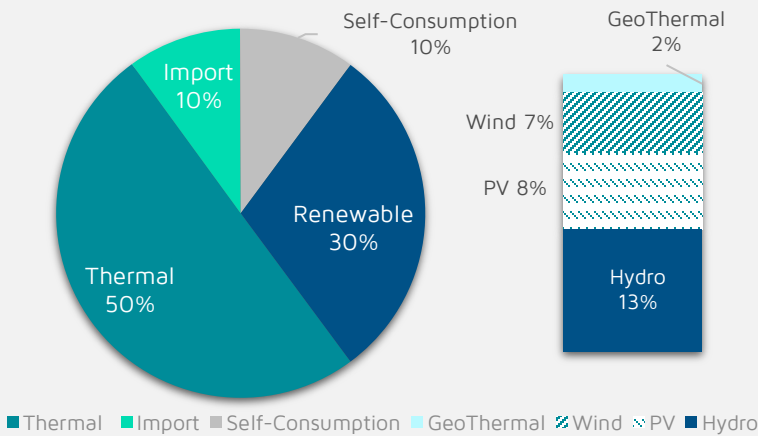
Temperatura osservata vs valori storici per Aprile



Storico del PUN medio nel Q1 vs PUN osservato ad Aprile



Share produttivo e dettaglio della produzione rinnovabile



Guardando nel dettaglio il mix produttivo, notiamo che la produzione da fonti tradizionali copre il 50% del totale. Per quanto riguarda le rinnovabili si nota una **leggera flessione dell'Hydro**, dopo la migliore produttività dello scorso mese, -15% rispetto a Marzo. Hydro che ricopre comunque il 13% della produzione. **Wind e Fotovoltaico nella norma**, rispettivamente al 7% e 8% del mix produttivo.

L'import, ricopre il 12% della produzione per un valore di **2,4 GWh**. Noto la **diminuzione dell'import francese, -450 GWh rispetto a Marzo**

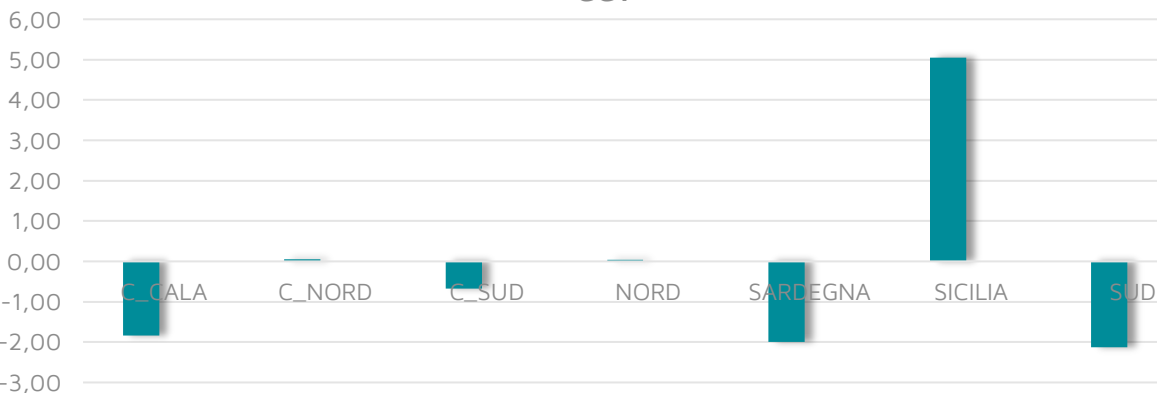
In questo mese le zone di mercato più a sconto sul PUN sono state la **Calabria** e la **Sardegna** con CCT di **-1,84 €/MWh** e **-2 €/MWh**. Resta elevato il prezzo zonale della **Sicilia**, con una CCT di **+5,05 €/MWh**, complice un'importante manutenzione che ha interessato i cavi di collegamento dell'isola con il resto del continente che ha portato, per qualche settimana, i prezzi a una media superiore ai 120 €/MWh.

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

69,02

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
<b>CCT</b>	-1,84	0,05	-0,68	0,04	-2,00	5,05	-2,13
<b>Baseload</b>	-1,84	0,05	-0,68	0,04	-2,00	5,05	-2,13

CCT



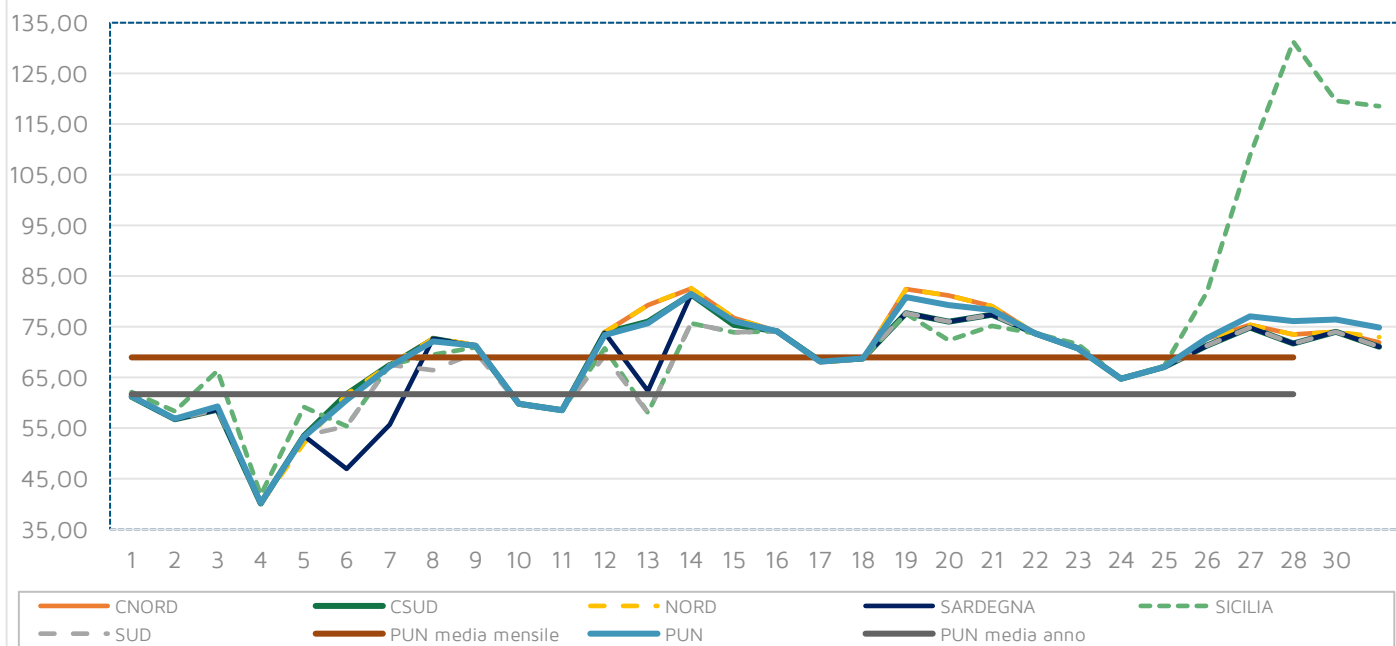
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/04/2021	61,29	61,23	61,23	61,23	61,23	61,23	62,19	61,23
02/04/2021	56,87	56,77	56,77	56,77	56,77	56,77	58,40	56,77
03/04/2021	59,32	65,98	58,66	58,66	58,66	58,66	66,40	58,66
04/04/2021	40,26	41,82	40,10	40,10	40,10	40,10	41,82	40,10
05/04/2021	53,30	59,18	53,49	53,49	52,07	53,49	59,18	53,49
06/04/2021	60,52	55,46	61,73	61,73	61,73	47,02	55,46	55,46
07/04/2021	67,18	67,52	67,52	67,52	67,52	55,77	67,52	67,52
08/04/2021	72,10	66,45	72,72	72,72	72,72	72,72	69,48	66,45
09/04/2021	71,32	69,91	71,41	71,19	71,56	71,19	70,97	69,91
10/04/2021	59,79	59,82	59,77	59,82	59,77	59,82	59,82	59,82
11/04/2021	58,54	58,54	58,54	58,54	58,54	58,54	58,54	58,54
12/04/2021	73,39	69,26	73,90	73,79	73,90	73,79	70,73	69,26
13/04/2021	75,69	58,04	79,32	76,08	79,34	62,35	58,04	58,04
14/04/2021	81,55	75,70	82,58	81,40	82,69	81,40	75,70	75,70
15/04/2021	76,19	73,98	76,79	75,37	76,79	76,15	73,98	73,98
16/04/2021	74,16	74,16	74,16	74,16	74,16	74,16	74,16	74,16
17/04/2021	68,14	68,23	68,08	68,23	68,08	68,23	68,23	68,23
18/04/2021	68,73	68,80	68,69	68,80	68,69	68,80	68,80	68,80
19/04/2021	80,90	77,58	82,46	77,73	82,46	77,73	77,58	77,73
20/04/2021	79,25	72,34	81,17	76,04	81,17	76,04	72,34	76,04
21/04/2021	78,40	75,24	79,07	77,45	79,07	77,45	75,24	77,45
22/04/2021	73,74	73,74	73,74	73,74	73,74	73,74	73,74	73,74
23/04/2021	70,80	70,75	70,75	70,75	70,75	70,75	71,61	70,75
24/04/2021	64,73	64,73	64,73	64,73	64,73	64,73	64,73	64,73
25/04/2021	67,07	67,08	67,06	67,06	67,06	67,06	67,29	67,06
26/04/2021	72,80	71,26	72,64	71,26	72,64	71,26	81,80	71,26
27/04/2021	77,04	74,86	75,43	74,86	75,43	74,86	108,89	74,86
28/04/2021	76,13	71,75	73,52	71,75	73,52	71,75	131,32	71,75
29/04/2021	76,47	74,02	74,02	74,02	74,02	74,02	119,60	74,02
30/04/2021	74,85	71,11	71,97	71,11	72,98	71,11	118,60	71,11

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	69,02	67,18	69,07	68,34	69,06	67,02	74,07	66,89
----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Andamento dei prezzi - mensile



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

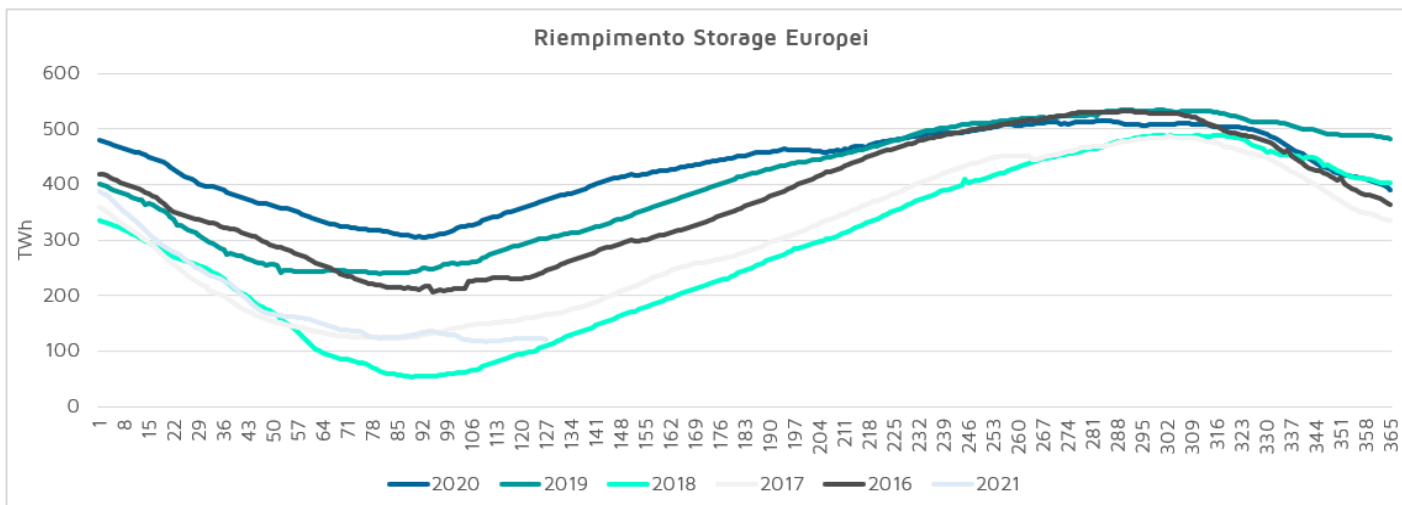
Giorno	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
01/04/2021	42,47	24,24	19,20	52,29	52,79	44,14
02/04/2021	42,47	24,24	19,20	36,50	41,35	36,81
03/04/2021	42,47	20,75	19,20	39,56	35,00	27,14
04/04/2021	42,47	20,75	19,20	27,69	29,20	11,69
05/04/2021	42,47	20,75	19,20	-17,00	26,81	7,10
06/04/2021	44,24	26,13	20,40	35,38	58,51	34,62
07/04/2021	43,86	25,78	20,05	50,32	75,26	46,75
08/04/2021	43,48	25,01	19,45	57,58	71,51	50,81
09/04/2021	43,64	25,37	19,50	53,92	72,63	20,02
10/04/2021	43,64	24,53	19,50	58,81	59,63	37,61
11/04/2021	43,64	24,53	19,50	48,69	53,34	39,78
12/04/2021	44,48	30,39	20,80	62,72	72,01	41,57
13/04/2021	43,85	29,14	20,42	57,52	83,62	50,79
14/04/2021	43,82	29,41	20,41	69,49	80,66	56,65
15/04/2021	44,16	29,45	20,80	66,98	74,32	53,95
16/04/2021	44,42	28,07	21,15	63,04	71,42	47,89
17/04/2021	44,42	27,48	21,15	61,20	64,46	45,04
18/04/2021	44,42	27,48	21,15	62,63	64,33	47,98
19/04/2021	44,35	30,11	21,52	75,67	82,16	53,59
20/04/2021	44,89	29,28	21,55	75,77	81,14	63,20
21/04/2021	45,91	28,33	21,32	59,88	78,27	55,20
22/04/2021	47,09	27,57	21,73	45,90	70,11	36,84
23/04/2021	46,95	27,43	20,17	61,73	65,19	38,32
24/04/2021	46,95	20,35	20,17	52,91	53,02	36,46
25/04/2021	46,95	20,35	20,17	37,48	37,45	22,04
26/04/2021	47,20	28,86	20,17	61,92	60,65	58,02
27/04/2021	47,30	28,07	21,75	59,51	66,56	65,02
28/04/2021	47,79	27,63	21,90	61,72	69,43	64,62
29/04/2021	48,02	29,73	22,67	59,44	68,72	58,72
30/04/2021	48,84	30,88	23,60	69,15	73,58	55,57

Consumtivo da inizio mese (€/MWh)

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
44,89	26,40	20,57	53,61	63,10	43,60

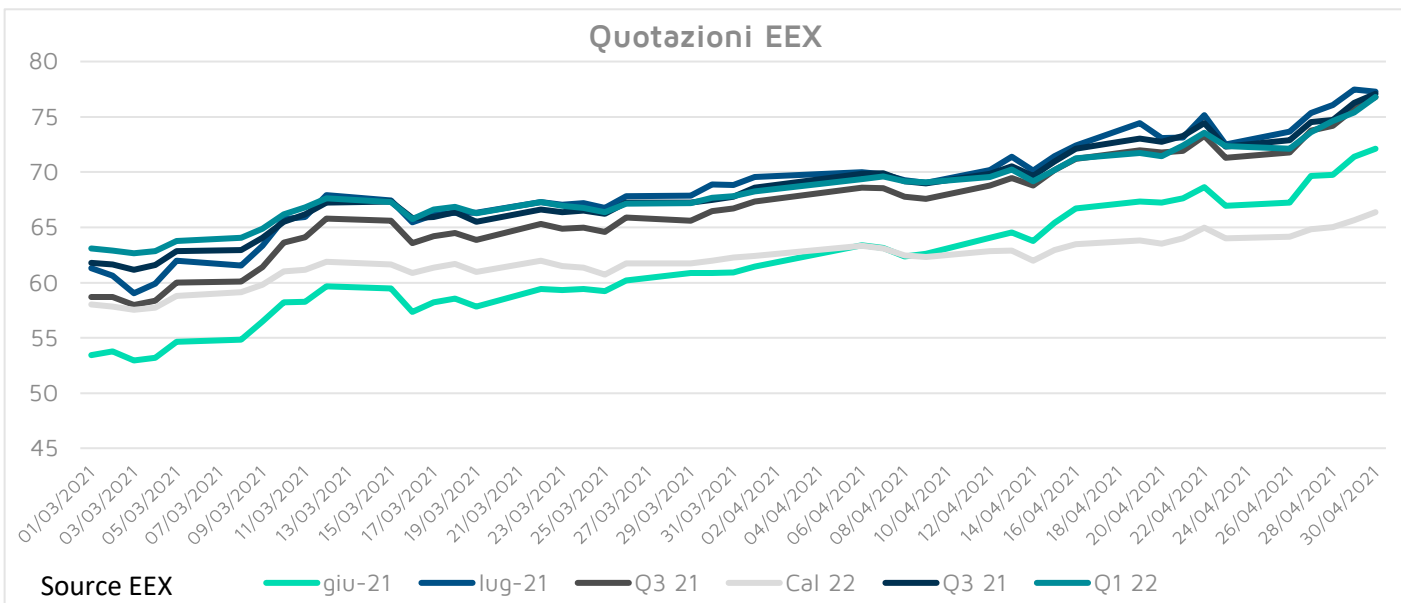
L'intera filiera del **Gas Naturale** è ormai a un punto critico. L'inverno particolarmente rigido in Europa ed Asia, seguito da una primavera particolarmente fredda e unito alla ripresa dei consumi industriali, **ha eroso gli storage di gas europei**, portandoli ai livelli più bassi degli ultimi 5 anni. Livelli di storage così bassi possono essere un problema in vista della stagione calda, solitamente utilizzata per l'iniezione di gas all'interno degli storage in vista dell'inverno. Eventuali shock termici potrebbero portare il prezzo del gas al di sopra dei prezzi massimi raggiunti nel 2018.

Inoltre, il **mancato aumento delle iniezioni di gas russo dal transito Ucraino**, con le aste di fine aprile che non hanno assegnato capacità aggiuntiva, ha dato maggior spinta al trend rialzista.



valori da fonte EEX (€/MWh)

	giu-21	lug-21	Q3 21	Q3 21	Q1 22	Cal 22
<b>Baseload</b>	<b>72,10</b>	<b>77,27</b>	<b>76,79</b>	<b>77,11</b>	<b>76,82</b>	<b>66,38</b>

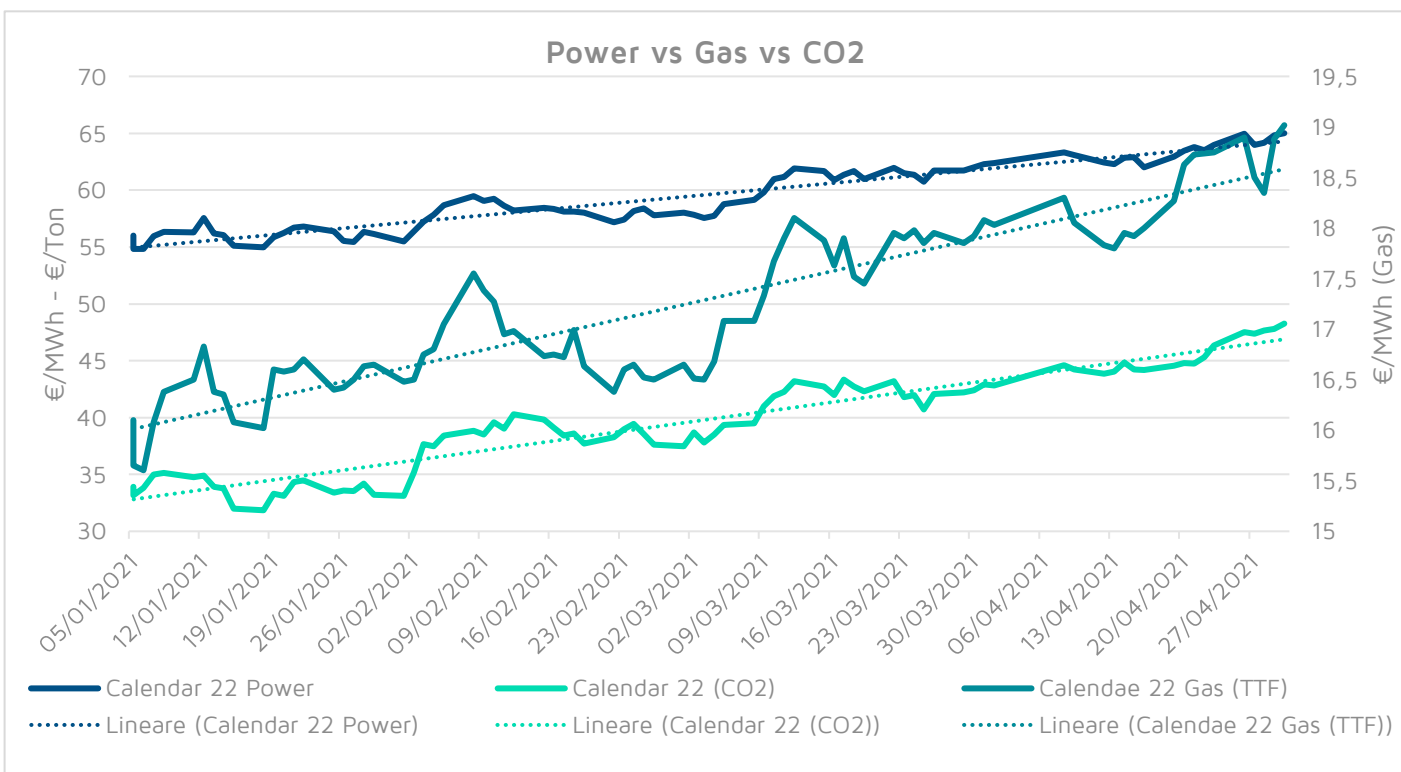


Sulla falsa riga del Gas anche la CO<sub>2</sub> continua la sua irrefrenabile corsa, sfondando i **50 €/Ton nei primi giorni di Maggio**. Intervenendo a un evento online dell'European University Institute di Firenze, Timmermans (vicepresidente della Commissione UE responsabile del Green Deal) ha chiarito che l'esecutivo comunitario non ha alcuna intenzione di intervenire sui meccanismi di mercato.

Seguendo le *Commodities* del Gas e della CO<sub>2</sub>, continua il periodo *bullish* del *Power* (ricordiamo che in Italia, la fonte marginale della curva di merito sono i CCGT, quindi un aumento di Gas e della CO<sub>2</sub> crea un aumento lineare del prezzo dell'energia).

In particolare, la curva a breve, più influenzata dai problemi di supply di gas naturale, è salita in maniera impressionante. Giugno è passato dai 53 €/MWh di inizio Marzo ai 72 €/MWh del 30 Aprile e il Q3 ha superato i 75 €/MWh.

Nel grafico sottostante possiamo vedere come i prodotti calendar di CO<sub>2</sub>, Gas e Power si muovono in maniera correlata.



**La domanda che sorge spontanea guardando questo grafico e l'andamento di mercato degli ultimi mesi è una soltanto: fino a quando questo aumento di prezzi sarà sostenibile per il consumatore finale?**

Capture Price - mensile Zona NORD

*Capture price [%]*

93,8%

Capture Price - mensile Zona CNOR

*Capture price [%]*

93,8%

Capture Price - mensile Zona CSUD

*Capture price [%]*

94,7%

Capture Price - mensile Zona SUD

*Capture price [%]*

92,0%

Capture Price - mensile Zona CALA

*Capture price [%]*

91,2%

Capture Price - mensile Zona SICI

*Capture price [%]*

92,0%

Capture Price - mensile Zona SARD

*Capture price [%]*

91,3%



---

NEXT SOLUTIONS

**GRAZIE**