

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi di Febbraio 2021

A cura di:

Luca Prodocimi,
Dispatching Responsible

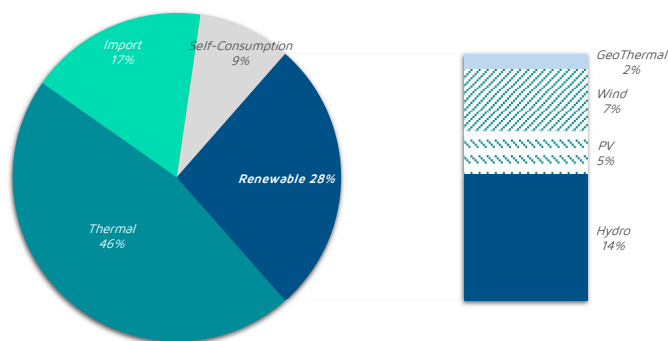
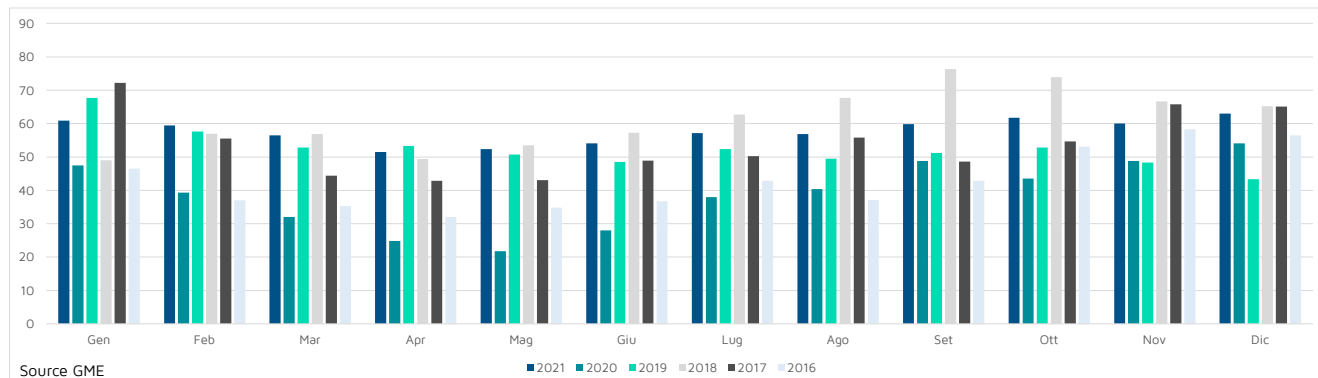
Giorgio Malattia
Short Term Power Trader

Report mercato dell'energia

Febbraio

Si conferma nell'ultimo mese il *trend* rialzista dei prezzi rispetto al 2020. Febbraio ha consegnato a 56,57 €/MWh (+44% su Febbraio 2020), un valore in linea con quelli degli anni compresi tra il 2017 e il 2019. In tutta Europa il prezzo dell'energia, come a Gennaio, è stato fortemente influenzato dalle temperature sotto le medie stagionali. Il freddo è stato particolarmente forte nelle prime due settimane quando i prezzi hanno toccato anche punte superiori ai 100 €/MWh, per poi rientrare verso temperature più miti nelle ultime due settimane.

La domanda elettrica risulta leggermente in calo rispetto al 2020 (24,8 GWh vs 25.7 GWh) a causa delle ormai note misure necessarie al contenimento del virus Sars-CoV-2.



Per quanto concerne il Mix energetico di Febbraio, la produzione da fonti tradizionali si assesta intorno al 46%. Lato rinnovabili, invece, la produzione idroelettrica si mantiene su livelli record; nei primi due mesi l'energia immessa da centrali idroelettriche è stata pari a 7.2 GWh rispetto alla media storica di 5.3 GWh. La produzione eolica, dopo un Gennaio da record, rallenta riportandosi in linea con le medie stagionali a 1.7 GWh.

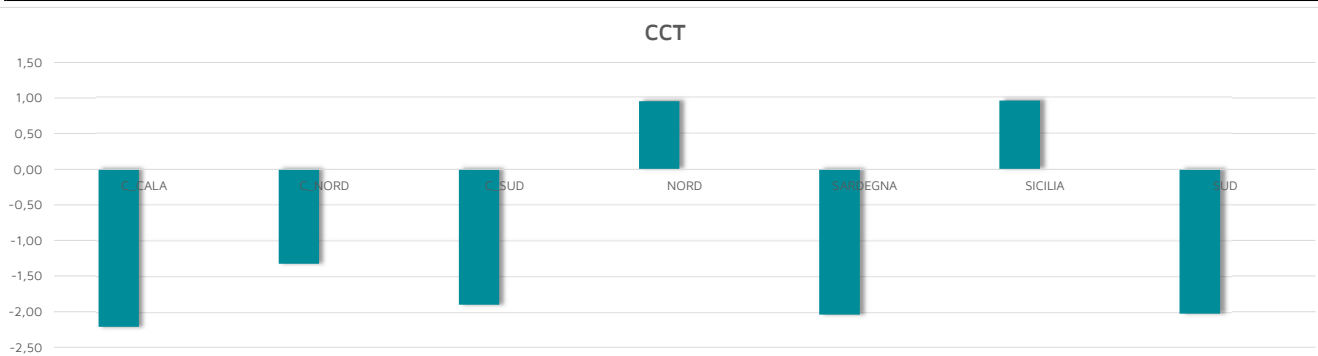
Osservando la componente import (17% del mix produttivo), è importante notare come, a Febbraio, l'Italia non abbia solamente importato dai "soliti" confini (Francia, Austria e Svizzera), ma c'è stato un forte contributo anche da Montenegro (0,4 GWh), Slovenia (0,6 GWh) e Grecia (0,1 GWh).

Anche a Febbraio la zona più a sconto rispetto al PUN è stata la Calabria (-2,21 €/MWh vs PUN), mentre le zone a premio sono state Nord (+0,96 €/MWh vs PUN), guidato principalmente dai prezzi Francia, elevati nelle prime due settimane, e Sicilia (+0,96 €/MWh vs PUN).

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

56,57

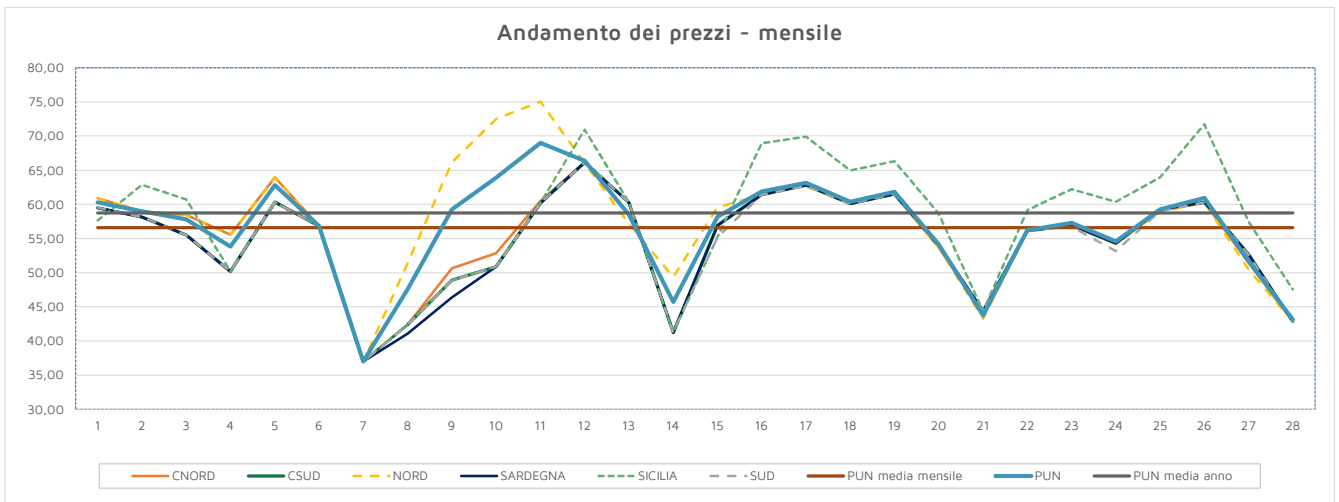
Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT Baseload	-2,21	-1,33	-1,90	0,96	-2,04	0,96	-2,02



Energia, Prezzi Zonali Giornalieri del mese:

Febbraio

Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME									
Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD	
01/02/2021	60,27	53,76	60,86	59,51	60,86	59,51	57,65	59,51	
02/02/2021	58,98	58,14	58,96	58,14	58,96	58,14	62,85	58,14	
03/02/2021	57,81	55,52	58,42	55,52	58,42	55,52	60,72	55,52	
04/02/2021	53,81	50,18	55,54	50,18	55,54	50,18	50,18	50,18	
05/02/2021	62,82	60,32	63,94	60,32	63,94	60,32	60,32	60,32	
06/02/2021	56,80	56,80	56,80	56,80	56,80	56,80	56,80	56,80	
07/02/2021	37,00	37,00	37,00	37,00	37,00	37,00	37,00	37,00	
08/02/2021	47,59	42,38	42,38	42,38	51,35	41,05	42,38	42,38	
09/02/2021	59,25	48,88	50,61	48,88	66,14	46,36	48,88	48,88	
10/02/2021	63,88	50,89	52,82	50,89	72,48	50,89	50,89	50,89	
11/02/2021	69,02	60,20	60,53	60,20	75,05	60,20	60,20	60,20	
12/02/2021	66,36	66,13	66,13	66,13	66,05	66,13	70,93	66,13	
13/02/2021	58,50	60,30	60,30	60,30	57,13	60,30	60,30	60,30	
14/02/2021	45,72	41,23	41,23	41,23	49,38	41,23	41,23	41,23	
15/02/2021	58,17	55,19	56,91	56,91	59,56	56,91	55,19	55,19	
16/02/2021	61,87	61,40	61,40	61,40	61,40	61,40	68,93	61,40	
17/02/2021	63,13	62,68	62,81	62,81	62,62	62,81	69,92	62,68	
18/02/2021	60,38	60,08	60,08	60,08	60,08	60,08	64,96	60,08	
19/02/2021	61,81	61,51	61,51	61,51	61,51	61,51	66,31	61,51	
20/02/2021	54,08	53,94	53,65	53,94	53,65	53,94	58,63	53,94	
21/02/2021	43,73	44,32	43,95	44,32	43,27	44,32	44,32	44,32	
22/02/2021	56,22	56,12	56,12	56,12	55,97	56,12	59,15	56,12	
23/02/2021	57,27	56,71	56,98	56,98	56,98	56,98	62,22	56,71	
24/02/2021	54,59	53,16	54,29	54,29	54,29	54,29	60,37	53,16	
25/02/2021	59,26	59,04	59,20	59,20	58,84	59,20	63,94	59,04	
26/02/2021	60,91	60,27	60,27	60,27	60,27	60,27	71,73	60,27	
27/02/2021	51,67	52,63	51,43	52,63	50,44	52,63	57,45	52,63	
28/02/2021	43,15	43,30	42,81	42,84	42,81	42,84	47,54	42,84	
Consuntivo da inizio mese (€/MWh)									
Prezzi mercato MGP (€/MWh)	56,57	54,36	55,25	54,67	57,53	54,53	57,54	54,55	



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

Febbraio

valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

Giorno	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Nordpool [€/MWh]
01/02/2021	32,85	24,77	17,50	57,47	56,81	75,94
02/02/2021	34,97	25,41	18,03	54,62	48,70	62,75
03/02/2021	37,43	21,80	17,85	44,53	41,87	48,21
04/02/2021	37,27	21,47	18,02	52,04	52,26	52,53
05/02/2021	38,20	22,49	18,45	51,39	51,52	61,17
06/02/2021	38,20	20,95	18,45	36,38	38,34	42,50
07/02/2021	38,20	20,95	18,45	19,38	26,03	36,04
08/02/2021	38,61	24,34	20,80	43,52	50,07	52,26
09/02/2021	38,26	24,70	19,85	64,32	65,31	66,31
10/02/2021	39,33	25,47	19,00	72,21	72,48	67,93
11/02/2021	38,76	24,39	18,10	79,30	79,01	80,36
12/02/2021	40,02	28,51	17,75	62,13	63,46	64,25
13/02/2021	40,02	21,87	17,75	53,22	54,65	49,22
14/02/2021	40,02	21,87	17,75	45,89	47,82	45,48
15/02/2021	39,52	22,88	16,33	50,75	52,10	55,72
16/02/2021	38,86	21,34	16,58	52,43	53,68	54,83
17/02/2021	38,09	22,34	16,40	49,67	49,87	53,05
18/02/2021	38,32	21,13	17,20	45,40	48,35	48,52
19/02/2021	37,40	20,82	16,58	47,71	47,54	49,08
20/02/2021	37,40	19,67	16,58	34,05	32,74	38,90
21/02/2021	37,40	19,67	16,58	32,92	32,15	35,05
22/02/2021	37,96	19,17	15,95	49,90	48,51	47,34
23/02/2021	38,67	19,19	15,90	45,58	44,40	42,76
24/02/2021	39,15	19,17	16,25	38,13	35,98	34,83
25/02/2021	38,26	18,38	15,93	46,16	46,16	35,71
26/02/2021	37,28	19,01	15,80	47,63	47,71	34,03
27/02/2021	37,28	18,35	15,80	44,94	44,08	36,25
28/02/2021	37,28	18,35	15,80	42,07	40,76	32,93

Consuntivo da inizio mese [€/MWh]

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Nordpool [€/MWh]
38,04	21,73	17,34	48,70	49,01	50,14

Continua la corsa sfrenata della CO₂, che raggiunge i 40,02 €/Ton l'11/02/2021. Si tratta di un nuovo record della *commodities* (al momento di stesura del report il record è stato ritoccato ulteriormente al rialzo andando a toccare i 43 €/Ton). I motivi di questa salita sono da ricercarsi nelle seguenti cause:

- 1) La spinta data dall'UE alla decarbonizzazione con i nuovi target di riduzione delle emissioni compresi tra il 55% e il 60% rispetto ai livelli del 1990, entro il 2030.
- 2) L'ottimo funzionamento del meccanismo MSR (Market Stability Reserve) che obbliga l'UE a comprare le quote rimanenti sul mercato a fine anno. Nel 2020, a causa della pandemia da COVID-19 che ha ridotto i consumi sia industriali che dell'aviazione, il meccanismo ha ritirato dal mercato 196 milioni di tonnellate di certificati.
- 3) La forte azione speculativa degli *hedge funds* che vedono nella CO₂ una delle *commodities* del futuro e sicuramente una di quelle più remunerative a breve/medio termine. Sono infatti numerosi i fondi di investimento che stanno comprando sul mercato *forward* quote di CO₂ per poi rivenderle aspettando un ulteriore rialzo dei prezzi.

I movimenti della CO₂ saranno uno dei *driver* principali del mercato: bisogna capire se il suo *rally* continuerà o come Icaro, una volta avvicinandosi troppo al sole, vedrà le sue ali di cera bruciare e crollerà rivelandosi l'ennesima bolla speculativa.

Focus di febbraio

Nuovo record CO₂ dovuto a:



Nuovi target UE per riduzione emissioni



Ottimi risultati del meccanismo MSR

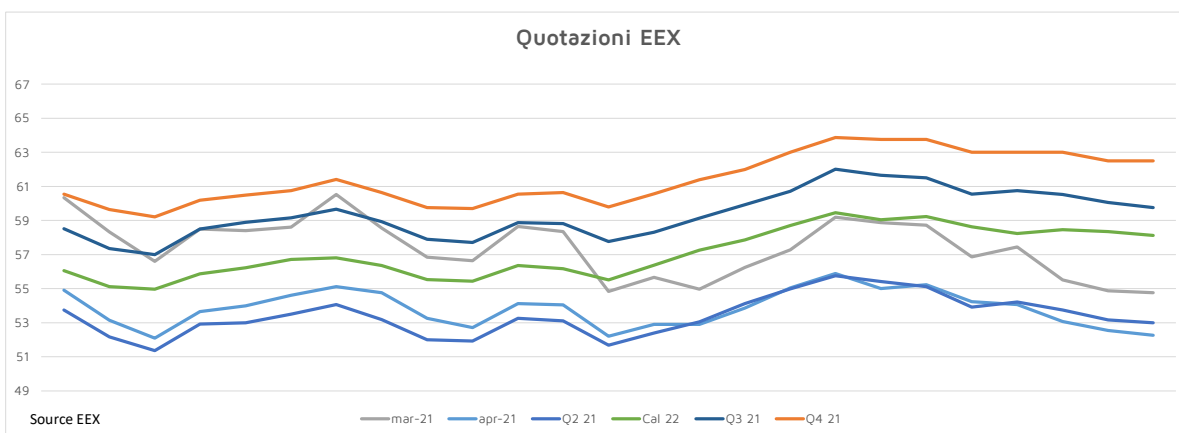


Forte azione speculativa degli hedge funds su CO₂

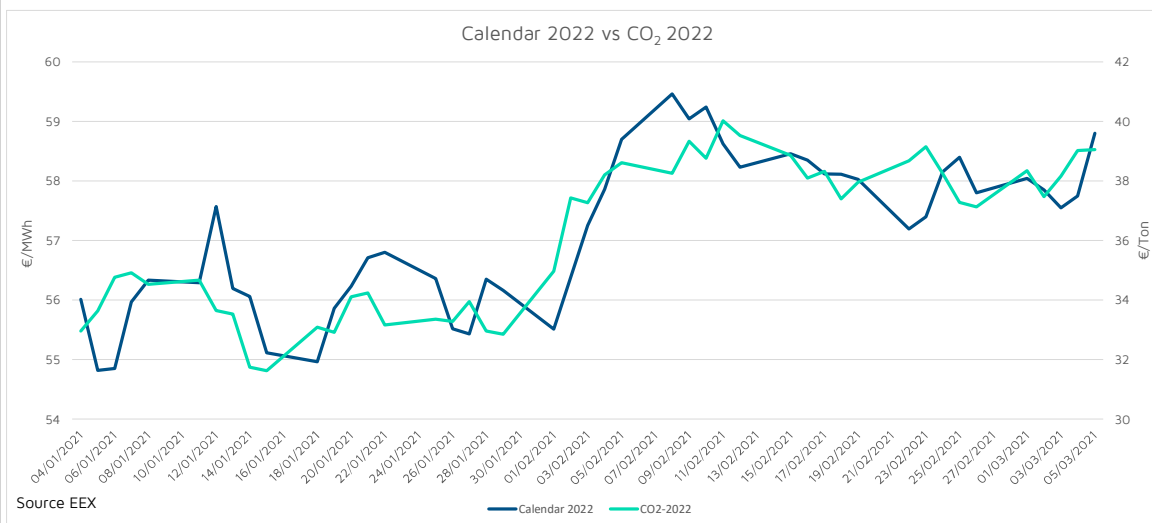
Report Prezzi Forward del giorno:

3-mar-21

valori da fonte EEX (€/MWh)						
	mar-21	apr-21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Cal 22
Baseload	53,73	49,76	50,70	57,98	61,17	57,55



Sul mercato *Forward* dell'energia, il movimento più interessante è sicuramente quello del Calendar 2022 che, seguendo la CO₂, si sta spingendo verso nuovi orizzonti. Come si può vedere dal grafico sottostante, esiste quasi una correlazione 1 a 1 tra i movimenti del *futures* legato all'energia elettrica con consegna nel 2022 e il contratto *forward* 2022 legato all'emissione di CO₂. Questo fenomeno è spiegabile ricordandosi che le centrali CCGT sono le unità marginali del mercato italiano e che, per ogni MWh prodotto, devono comprare all'incirca 0,33 Ton di CO₂. Quindi un aumento della CO₂ porta conseguentemente un aumento di quello che è il prezzo dell'energia. È molto probabile che, se il *rally* della CO₂ dovesse continuare, il prodotto *forward* Italia potrebbe raggiungere facilmente anche i 65 €/MWh nei prossimi mesi.



Per quanto riguarda i *futures* del mercato a breve si assiste a una leggera diminuzione dovuta principalmente alla produzione idroelettrica ai massimi storici; tuttavia, la forte instabilità meteo riscontrata in questi primi due mesi dell'anno mantiene il valore dei prodotti a livelli sostenuti. Ad esempio, Aprile 2021 al di sopra dei 50 €/MWh.

* valore calcolato con un profilo solare standard

Capture price solare per il mese di

Febbraio

Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%] 98,5%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%] 95,2%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%] 98,0%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%] 98,1%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%] 98,9%

Capture Price - mensile Zona SIC1

Capture price [%] 96,6%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%] 97,6%

GRAZIE