



NEXT SOLUTIONS

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi di maggio 2021

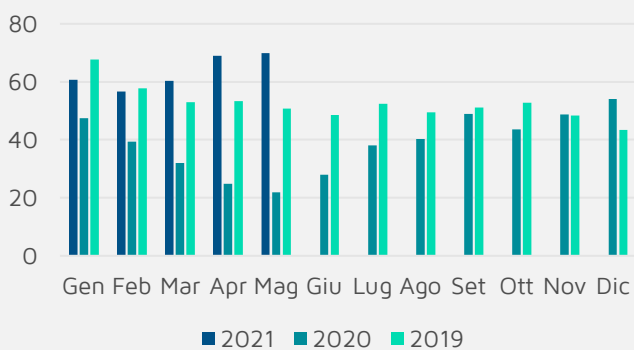
A cura di:

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

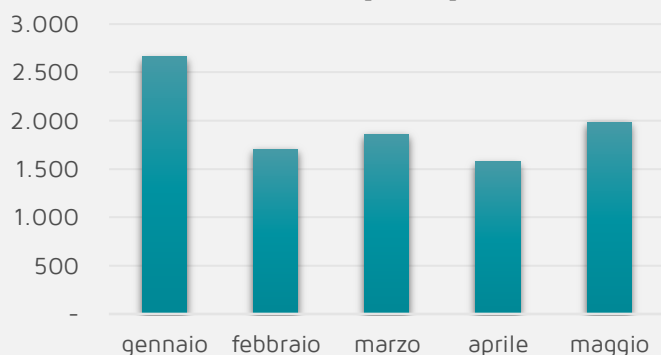
Se è vero che la primavera è ormai sempre più breve e caratterizzata da repentine variazioni meteorologiche, questo mese ne è una conferma; maggio ha infatti accompagnato l'Italia da un aprile con temperature particolarmente miti e al di sotto delle medie, a un inizio giugno con caratteristiche tipicamente estive, caratterizzandosi quindi come il mese di transizione verso l'estate. Tuttavia, nonostante la progressione verso lunghi periodi soleggiati e di alta pressione, la temperatura media si attesta minore di quasi 2°C rispetto allo storico. I **consumi** restano di poco sotto la media pre-covid (-5%), al valore di **24.517 GWh**.

Il **PUN** consegna a **69,91 €/MWh**, superando di circa 20 €/MWh i valori di maggio 2018 e 2019 (51,67 €/MWh e 49,68 €/MWh). Questo aumento è da ricercarsi nei prezzi delle commodity del comparto energy particolarmente alti. La testa di ponte è ancora una volta l'**EUA** che in questo mese ritocca il suo **massimo storico a 56,65 €/Ton**, per poi ritracciare in seguito ai risultati delle **prime aste UKA** (UK Allowances) per l'approvvigionamento delle quote di CO₂ nel Regno Unito. Come contributo bearish al prezzo del power in Italia, segnaliamo l'**elevata produzione eolica** del mese, che supera i valori di mesi tipicamente più ventosi come febbraio e marzo (grafico a destra).

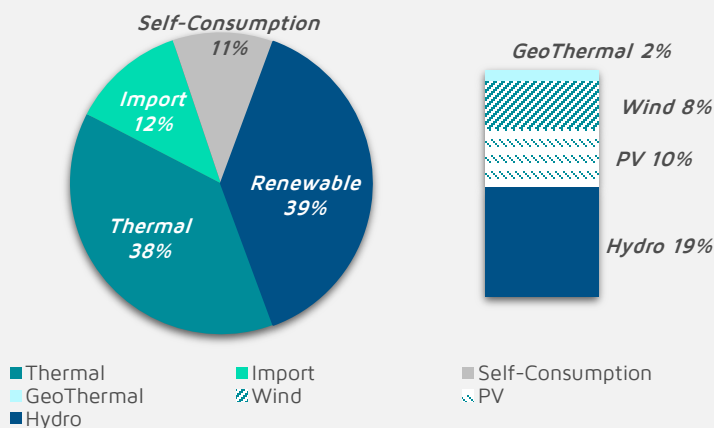
PUN [€/MWh]



Produzione Eolica nei primi 5 mesi del 2021 [GWh]



Share produttivo e dettaglio dello Share Rinnovabile



Guardando nel dettaglio il **mix produttivo**, notiamo che la produzione da fonti rinnovabili supera leggermente lo share da fonte tradizionale, coprendo il **39%** del totale. L'**import**, soddisfacendo il **12%** dei consumi, mostra una **diminuzione** del 14% rispetto al primo trimestre. Le cause di questa flessione sono principalmente gli elevati prezzi delle commodity correlate al power, come la già citata EUA, ma anche il **carbone** (+20% rispetto al mese precedente). Infatti, in Germania, le centrali a carbone sono ancora la tecnologia marginale nella formazione del prezzo dell'energia, in grado d'influenzare anche i mercati elettrici dei paesi confinanti in conseguenza al market-coupling. Nella norma la produzione da tecnologia fotovoltaica e idroelettrica.

In questo mese la zona di mercato più a sconto sul PUN è stata la **Sardegna**, con una **CCT** di **-2,41 €**, e **diverse ore con prezzi molto bassi se non addirittura a 0 €/MWh** in occasione di elevata ventosità e produzione fotovoltaica. La **Sicilia** invece è risultata la zona maggiorante a premio, con alcune ore serali ripetutamente oltre **100 €/MWh**.

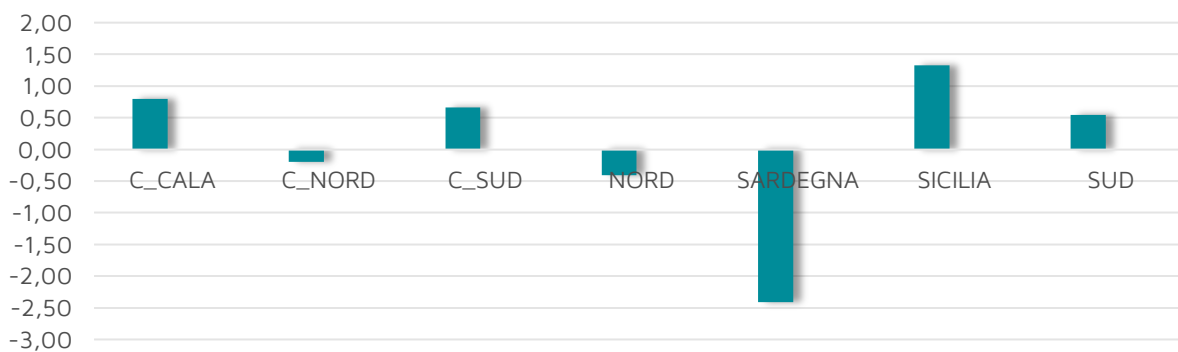
Prezzo Unico Nazionale (PUN), consuntivo del mese (€/MWh)

69,91

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT Baseload	0,79	-0,20	0,66	-0,41	-2,41	1,33	0,54

CCT

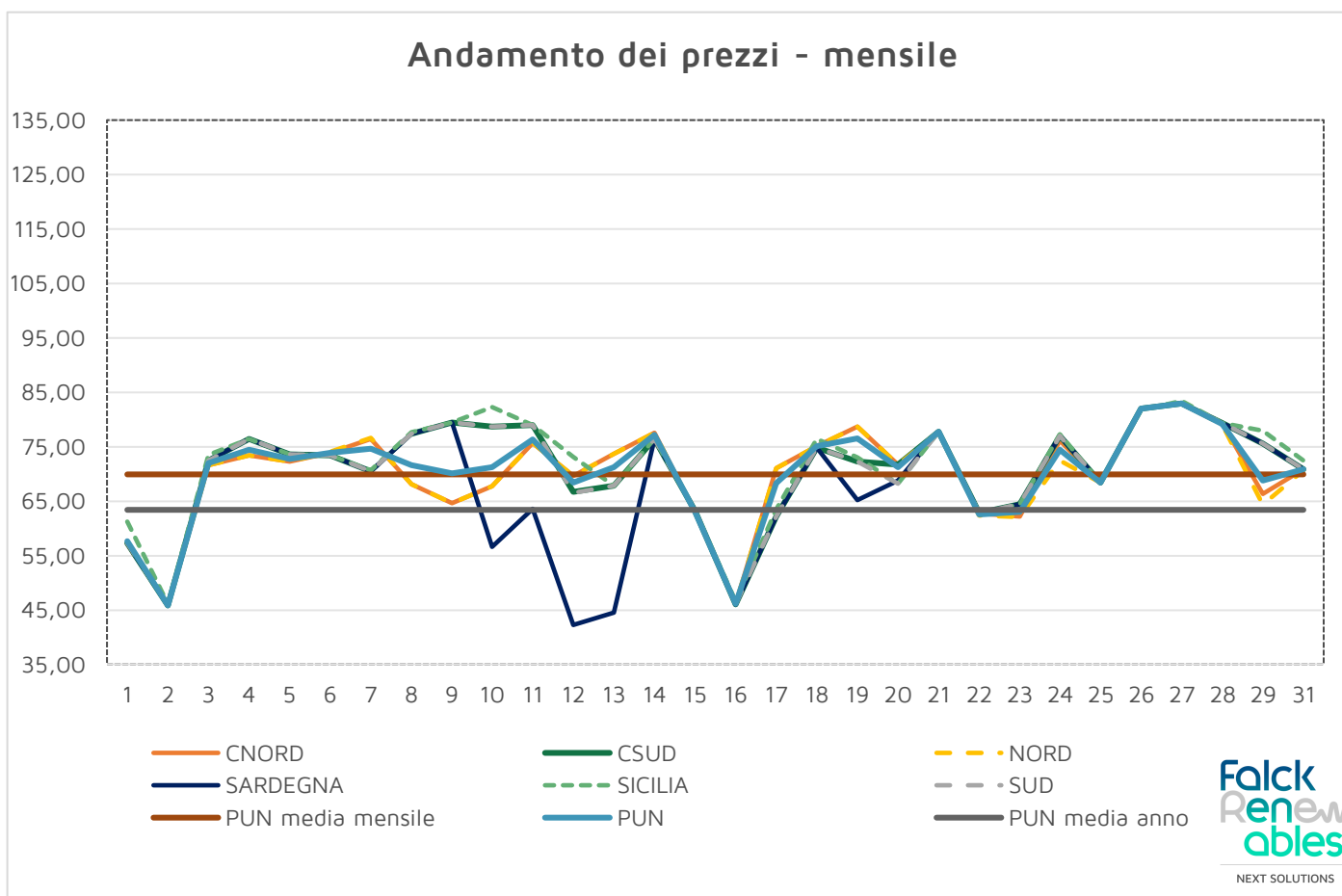


Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/05/2021	57,61	61,27	57,23	57,23	57,23	57,23	61,27	57,23
02/05/2021	45,84	46,12	45,81	45,81	45,81	45,81	46,12	45,81
03/05/2021	71,99	72,49	71,63	72,49	71,63	72,49	73,49	72,49
04/05/2021	74,41	76,45	73,36	76,45	73,36	76,45	76,45	76,45
05/05/2021	72,77	73,62	72,29	73,62	72,29	73,62	73,62	73,62
06/05/2021	73,85	73,44	73,89	73,44	74,08	73,44	73,44	73,44
07/05/2021	74,63	70,67	76,47	70,51	76,62	70,51	70,67	70,51
08/05/2021	71,56	77,68	68,12	77,34	68,12	77,34	77,68	77,34
09/05/2021	70,14	79,45	64,64	79,45	64,64	79,45	79,45	79,45
10/05/2021	71,27	78,68	67,77	78,68	67,77	56,62	82,23	78,68
11/05/2021	76,36	78,98	75,62	78,98	75,62	63,60	78,98	78,98
12/05/2021	68,37	66,55	69,59	66,67	69,59	42,31	73,15	66,55
13/05/2021	71,21	67,87	73,68	67,87	73,68	44,52	67,87	67,87
14/05/2021	77,18	76,40	77,53	76,40	77,53	76,40	76,40	76,40
15/05/2021	63,04	63,19	62,95	63,19	62,95	63,19	63,19	63,19
16/05/2021	46,11	46,59	46,07	46,07	46,06	46,07	46,59	46,07
17/05/2021	68,27	62,18	71,03	62,18	71,03	62,18	63,48	62,18
18/05/2021	75,09	74,86	75,06	74,86	75,06	74,86	76,39	74,86
19/05/2021	76,55	72,99	78,71	72,25	78,71	65,23	72,99	72,25
20/05/2021	71,22	68,18	71,75	71,75	71,75	68,77	68,18	68,18
21/05/2021	77,70	77,70	77,70	77,70	77,70	77,70	77,70	77,70
22/05/2021	62,55	62,79	62,76	62,79	62,32	62,79	62,79	62,79
23/05/2021	62,99	64,45	62,13	64,45	62,09	64,45	64,45	64,45
24/05/2021	74,46	77,02	76,15	77,02	72,49	77,02	77,24	77,02
25/05/2021	68,44	68,44	68,44	68,44	68,44	68,44	68,44	68,44
26/05/2021	81,96	81,36	81,99	81,99	81,99	81,99	81,69	81,99
27/05/2021	82,94	82,92	82,92	82,92	82,92	82,92	83,36	82,92
28/05/2021	79,17	79,32	79,32	79,32	79,05	79,32	79,32	79,32
29/05/2021	68,74	77,90	66,35	75,61	64,39	75,61	77,90	75,61
30/05/2021	59,88	61,27	59,20	61,27	59,04	61,27	61,27	61,27
31/05/2021	70,83	70,85	70,85	70,85	70,62	70,85	72,50	70,85

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	69,91	70,70	69,71	70,57	69,50	67,50	71,24	70,45
----------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

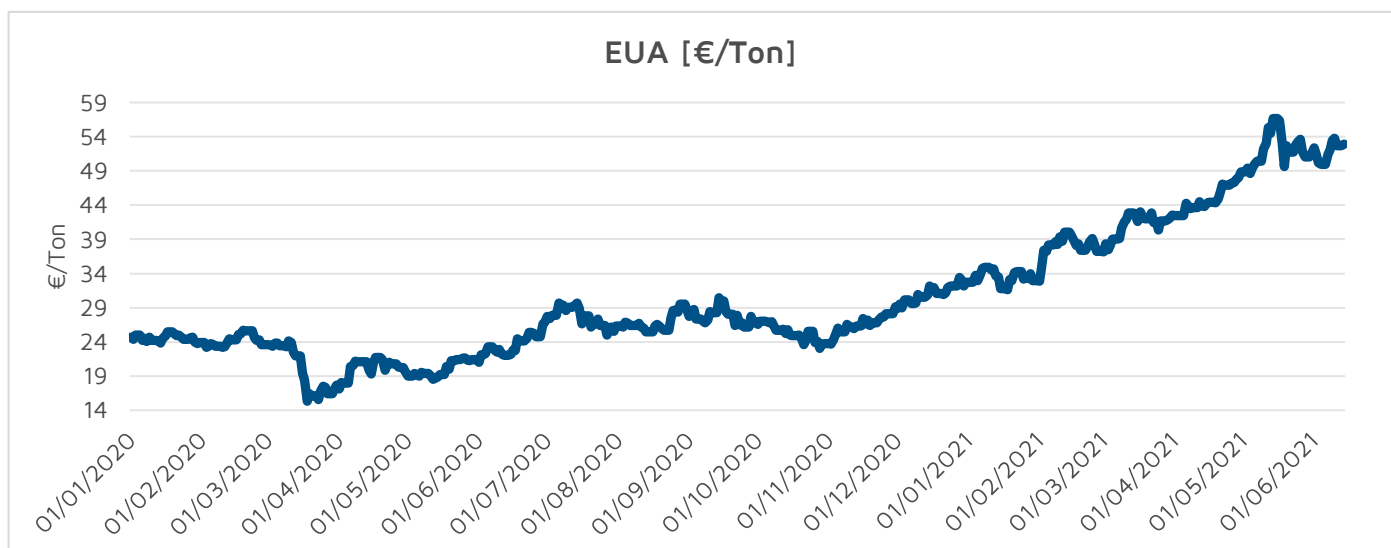
Giorno	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
01/05/2021	49,42	-2,55	24,15	56,69	57,01	51,43
02/05/2021	49,42	-14,32	24,15	43,81	46,81	46,12
03/05/2021	49,42	11,84	24,15	62,43	66,64	61,34
04/05/2021	48,61	11,26	24,02	30,26	36,99	43,00
05/05/2021	49,45	9,21	24,68	31,81	62,48	45,02
06/05/2021	49,94	10,04	24,98	64,97	73,15	62,79
07/05/2021	50,45	11,64	23,88	71,30	72,43	66,99
08/05/2021	50,45	9,70	23,88	50,74	47,32	48,85
09/05/2021	50,45	8,28	23,88	3,62	6,65	23,15
10/05/2021	52,22	4,18	25,05	57,46	58,36	48,76
11/05/2021	53,04	8,64	26,05	72,17	72,17	53,14
12/05/2021	55,32	-0,18	26,10	68,75	68,77	53,26
13/05/2021	54,49	4,53	26,40	62,74	62,74	45,75
14/05/2021	56,65	7,92	26,92	71,80	71,53	51,68
15/05/2021	56,65	-2,54	26,92	60,20	57,49	38,20
16/05/2021	56,65	-19,47	26,92	39,87	30,13	32,45
17/05/2021	56,34	-1,46	26,55	73,70	69,90	56,93
18/05/2021	53,07	8,34	25,65	74,18	74,18	57,60
19/05/2021	49,68	16,69	22,90	77,71	76,88	62,30
20/05/2021	52,70	7,00	24,70	69,99	69,34	51,07
21/05/2021	51,75	14,16	24,80	31,34	28,05	30,90
22/05/2021	51,75	2,22	24,80	-7,04	17,99	19,97
23/05/2021	51,75	2,66	24,80	21,15	23,90	22,74
24/05/2021	52,77	9,34	24,80	31,65	32,81	40,57
25/05/2021	53,32	-0,09	26,35	59,78	59,83	53,05
26/05/2021	53,67	12,52	26,33	65,61	69,18	52,14
27/05/2021	51,84	16,64	25,35	71,77	72,52	56,30
28/05/2021	51,03	15,89	25,45	73,60	73,34	56,90
29/05/2021	51,03	5,80	25,45	56,49	56,57	46,21
30/05/2021	51,03	-3,05	25,45	37,85	31,77	33,47
31/05/2021	51,70	7,68	25,50	67,46	66,66	54,11

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
25,26	52,13	5,57	25,19	53,35	55,28

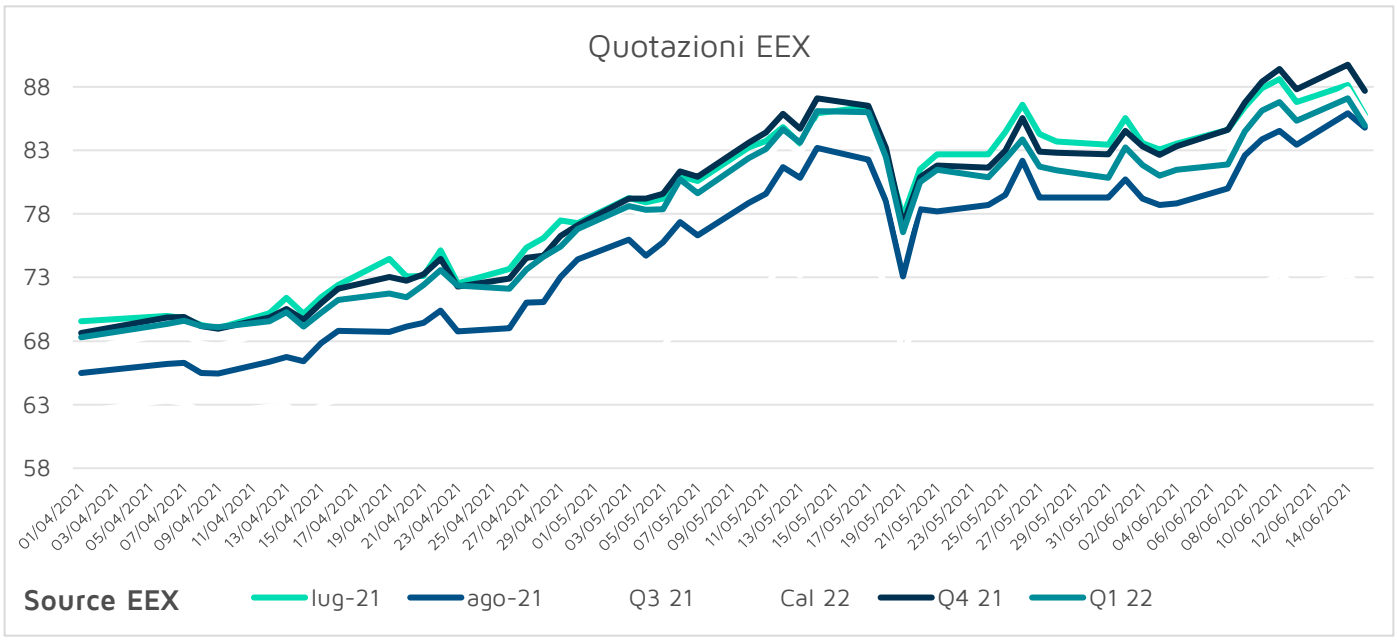
Come detto precedentemente, durante maggio, il movimento preponderante è stato quello della **CO₂**, che ha superato la quota di **50 €/Ton** spingendosi fino al di sopra delle 56 €/Ton verso metà mese. Gli esiti delle aste di allocazione Inglesi (UKA), meccanismo parallelo all'ETS nato dopo l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea, hanno portato a una **diminuzione del prezzo** nelle settimane successive.

Questo, molto probabilmente, è successo in quanto gli operatori che si erano coperti comprando EUA in attesa delle prime aste UKA, hanno **venduto i prodotti forward EUA** e **comprato il prodotto fisico UKA**, portando a una repentina diminuzione dei prezzi. Al momento, il mercato della **CO₂** è stabile in un range tra le **54 €/Ton** e le **49 €/Ton**.



valori da fonte EEX (€/MWh)

	lug-21	ago-21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Cal 22
Baseload	85,78	84,77	85,60	87,69	84,95	71,87



Un indicatore che è sempre interessante valutare in situazioni di prezzi elevati è il **Clean Spark Spread**. Questo indicatore calcola il margine di produzione di una centrale a gas naturale:.

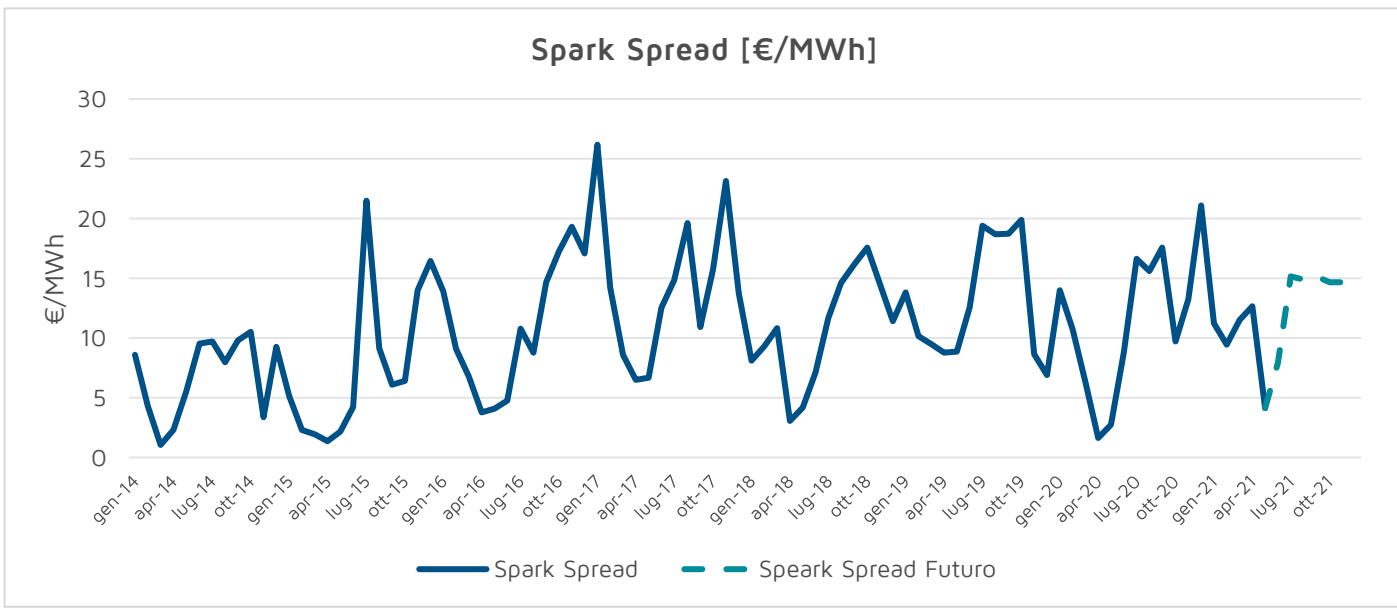
$$CSS = PUN - \frac{P_{gas}}{Rendimento} + P_{co2} * 0,33$$

Nel nostro caso abbiamo preso il rendimento medio del parco termoelettrico italiano, pari a **0,52**.

Dal grafico sottostante possiamo vedere come quest'anno il margine di una centrale a gas è sì elevato, ma in linea con i profili degli scorsi anni e addirittura minore dei massimi raggiunti durante il 2017,

Questo ci indica come il **PUN** attuale, stabilmente sopra i **60-70 €/MWh**, non sia un prezzo fuori mercato, bensì ciò che garantisce il rendimento medio di una centrale a GAS e, contestualmente, conseguenza degli alti costi operativi che le tecnologie marginali devono sostenere per poter operare in questo momento.

La causa dei prezzi elevati è quindi da ricercarsi negli alti costi delle commodity CO₂ e GAS. Ultimamente la Spagna sta provando a normalizzare il prezzo dell'energia, facendo pagare l'uplift della CO₂ anche alle centrali rinnovabili che hanno usufruito in passato di alti incentivi, in modo che il costo non ricada completamente sul consumatore finale. **Che sia la strada giusta per calmierare questa improvvisa fiammata dell'energia?**



Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]

96,8%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]

96,9%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]

93,5%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]

92,5%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]

93,4%

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]

91,7%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]

86,5%



NEXT SOLUTIONS

GRAZIE