



NEXT SOLUTIONS

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi di luglio/agosto 2021

A cura di:

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

Luglio e Agosto 2021, in linea con i precedenti mesi dell'anno, non hanno tradito le previsioni, confermando prezzi eccezionali e stabilendo nuovi record per il mercato italiano ed europeo (grafico in basso). **Il PUN di Luglio si assesta infatti a 102,66 €/MWh e quello di Agosto a 112,4 €/MWh.**

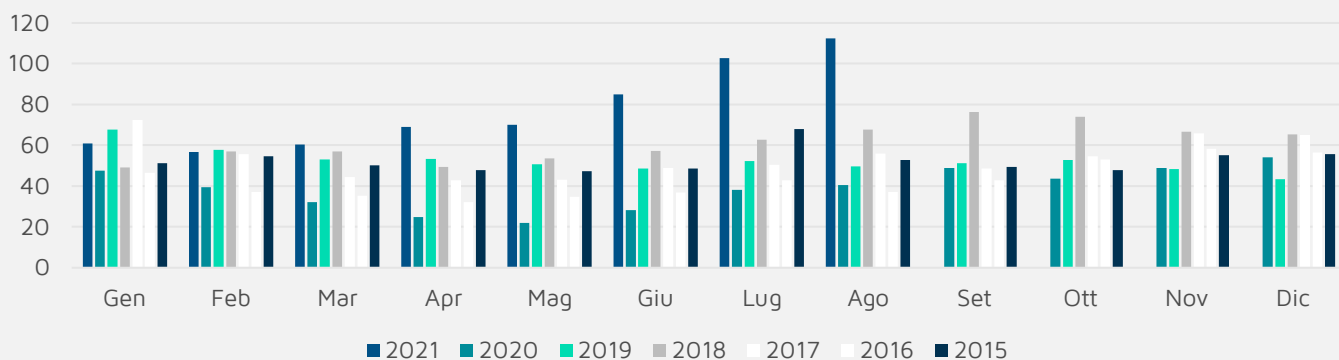
Le dinamiche che hanno guidato l'andamento dei prezzi sono state molto simili nei principali mercati europei: **l'andamento dell'EUA, che ha superato la soglia di 60 €/Ton**, ed il gas che, sebbene già a livelli molto alti in primavera, quest'estate ha subito un vero e proprio *trend bullish* dettato da diversi fattori che verranno analizzati nel dettaglio più avanti.

La domanda elettrica è stata di 26.717,8 GWh, in linea con la media del periodo.

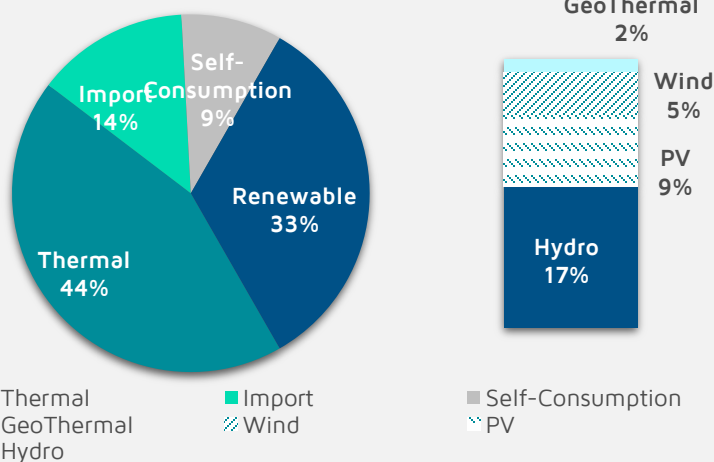
Le temperature sono state elevate al Sud ed in Sicilia portandosi, nel mese di agosto, a +2°C rispetto alla media del periodo (Sud 26 °C, Sicilia 28 °C).

La produzione rinnovabile non ha potuto alleviare la pressione rialzista sul PUN, nonostante l'eolico sia stato più che abbondante negli ultimi due mesi; **sia Luglio che Agosto, infatti, si sono rivelati mesi piuttosto ventosi, con una produzione maggiore del 20% e del 50% rispetto agli anni passati.**

PUN [€/MWh] mensile: anni 2021-2015



Share produttivo e dettaglio dello Share Rinnovabile - Agosto



Guardando nel dettaglio il mix produttivo, notiamo che la **produzione da fonti rinnovabili** copre il **33%** dei consumi. Oltre all'**eolico**, anche l'**idroelettrico**, nonostante i volumi complessivamente contenuti tipici del periodo estivo, ha mostrato una produzione del 15% più alta rispetto alla media.

L'import cede terreno, ridimensionato da un'indisponibilità provocata da terzi al cavo di interconnessione GR-IT che ha interessato la seconda metà del mese di agosto.

In questo mese, la zona di mercato più a sconto sul PUN è stata la zona NORD, con una CCT di -6,62 €/MWh, valore elevato generato dal forte import coi paesi confinanti.

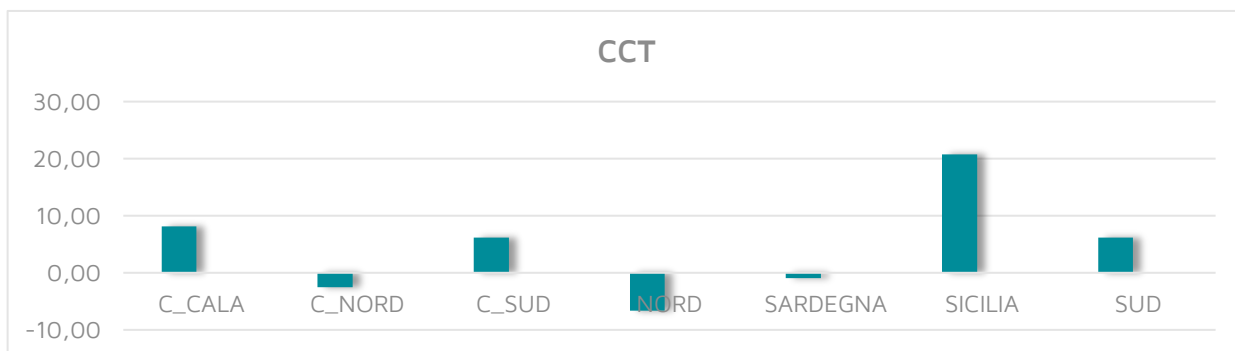
La Sicilia è la zona maggiormente a premio, CCT di 20,76 €/MWh, sempre a causa dei noti problemi di interconnessione con il continente. Condizione che merita attenzione è quella della **Sardegna**. Infatti, nei giorni finali di Agosto, una ridotta connessione SARD-CSUD nelle ore diurne

ha fatto sì che il prezzo uscisse a **0 €/MWh** a causa dell'alta produzione solare che saturava la domanda dell'isola. Che questa situazione possa essere un preludio a quello che sarà il mercato elettrico italiano, con **forti differenze di prezzo tra ore diurne ed ore notturne (>100 €/MWh)**? E se questo accadesse, partirebbe la stagione dell'accumulo elettrochimico? Ai posteri l'ardua sentenza.

Prezzo Unico Nazionale (PUN), consuntivo del mese (€/MWh) - Valori di Agosto

112,40

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT	8,12	-2,47	6,19	-6,62	-0,88	20,76	6,19
Baseload							



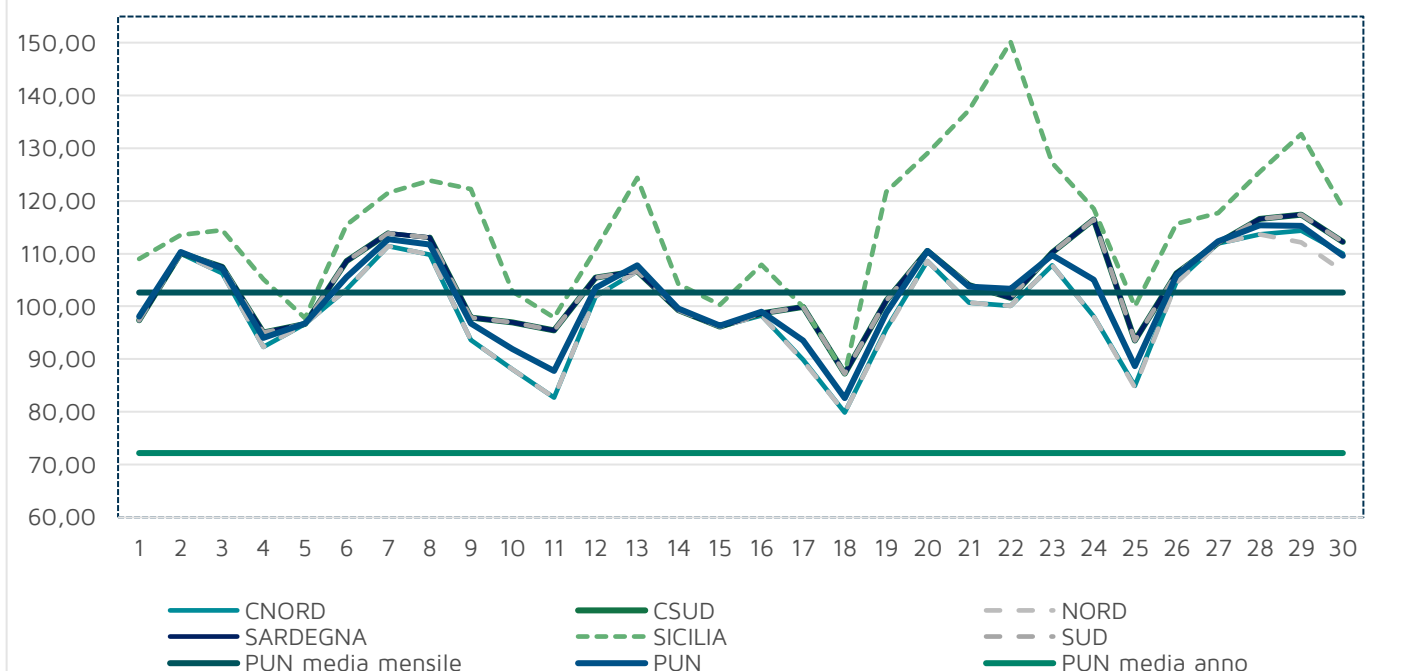
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/07/2021	98,07	97,32	97,32	97,32	97,32	97,32	109,01	97,32
02/07/2021	110,26	110,15	109,97	110,15	109,97	110,15	113,56	110,15
03/07/2021	107,21	107,49	106,28	107,49	106,28	107,49	114,44	107,49
04/07/2021	94,01	95,02	92,25	95,02	92,25	95,02	105,12	95,02
05/07/2021	96,76	96,69	96,69	96,69	96,69	96,69	97,80	96,69
06/07/2021	105,56	108,60	103,24	108,60	103,24	108,60	115,45	108,60
07/07/2021	112,73	113,83	111,41	113,83	111,41	113,83	121,51	113,83
08/07/2021	111,70	113,04	109,85	113,04	109,85	113,04	123,89	113,04
09/07/2021	96,74	97,90	93,57	97,90	93,57	97,90	122,28	97,90
10/07/2021	91,89	97,00	88,08	97,00	88,08	97,00	102,83	97,00
11/07/2021	87,73	95,47	82,63	95,47	82,63	95,47	97,81	95,47
12/07/2021	103,56	105,45	101,87	105,45	101,87	105,45	110,85	105,45
13/07/2021	107,81	106,71	106,63	106,71	106,63	106,71	124,34	106,71
14/07/2021	99,60	99,29	99,26	99,29	99,26	99,29	104,26	99,29
15/07/2021	96,38	96,12	96,12	96,12	96,12	96,12	100,28	96,12
16/07/2021	99,00	98,62	98,27	98,62	98,27	98,62	107,93	98,62
17/07/2021	93,50	99,87	89,89	99,87	89,68	99,87	99,87	99,87
18/07/2021	82,56	87,24	79,88	87,24	79,84	87,24	87,24	87,24
19/07/2021	98,81	106,72	95,74	101,12	95,43	101,12	121,78	101,12
20/07/2021	110,48	117,67	108,62	110,55	108,62	110,55	129,07	110,55
21/07/2021	103,70	104,06	100,65	104,06	100,65	104,06	137,20	104,06
22/07/2021	103,37	101,59	100,05	101,59	100,05	101,59	150,14	101,59
23/07/2021	109,68	110,22	107,82	110,22	107,82	110,22	127,24	110,22
24/07/2021	105,07	116,43	98,05	116,43	98,05	116,43	118,56	116,43
25/07/2021	88,60	93,55	84,93	93,55	84,61	93,55	100,02	93,55
26/07/2021	105,85	107,78	104,68	106,30	104,48	106,30	115,67	106,30
27/07/2021	112,35	112,03	111,97	112,03	111,97	112,03	117,73	112,03
28/07/2021	115,34	116,62	113,68	116,62	113,68	116,62	125,51	116,62
29/07/2021	115,29	117,38	114,39	117,38	112,13	117,38	132,71	117,38
30/07/2021	109,60	112,22	110,01	112,22	106,71	112,22	118,71	112,22
31/07/2021	109,08	111,45	108,01	111,45	105,70	111,45	123,35	111,45

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	102,66	104,95	100,70	104,49	100,41	104,49	115,36	104,49
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andamento dei prezzi - mensile



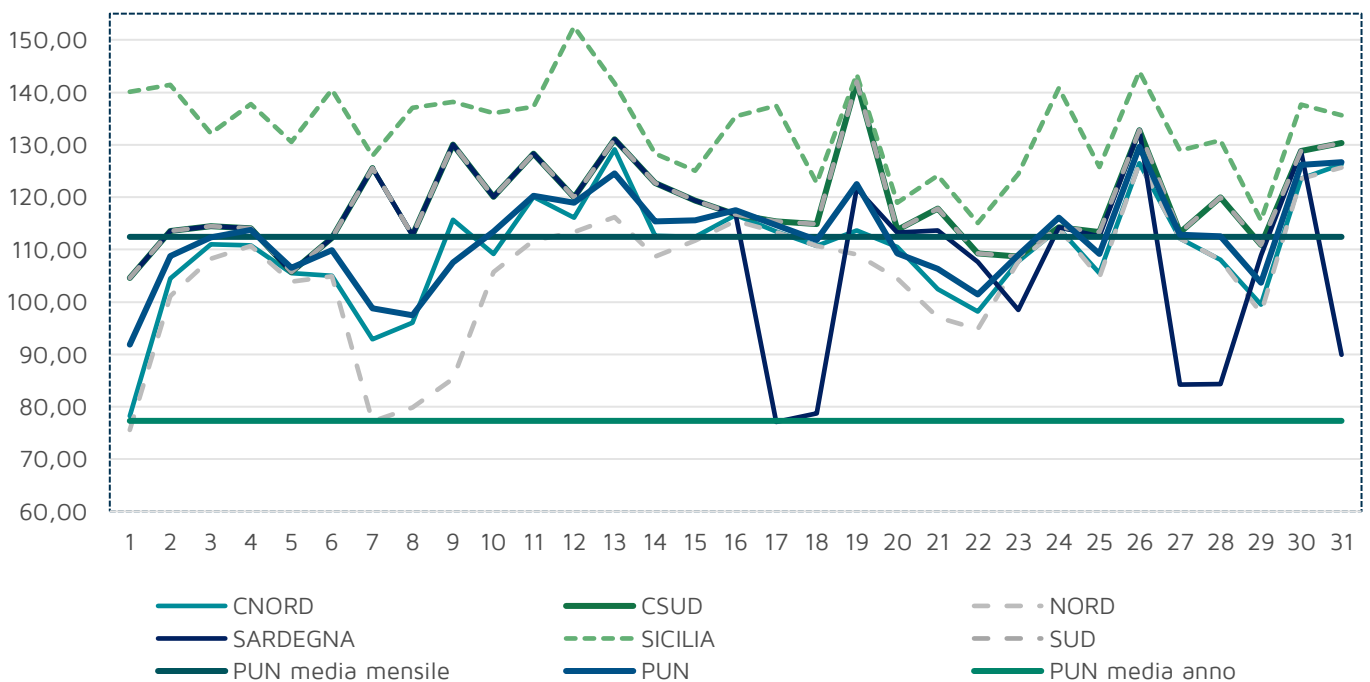
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/08/2021	91,88	138,70	78,17	104,54	75,60	104,54	140,13	104,54
02/08/2021	108,75	119,93	104,52	113,56	101,14	113,56	141,40	113,56
03/08/2021	112,28	114,42	110,95	114,42	108,24	114,42	132,16	114,42
04/08/2021	113,76	114,08	110,83	114,08	110,67	114,08	137,81	114,08
05/08/2021	106,53	105,65	105,50	105,65	103,82	105,65	130,57	105,65
06/08/2021	109,92	112,20	104,94	112,20	104,90	112,20	140,57	112,20
07/08/2021	98,80	126,14	92,83	125,53	77,22	125,53	127,91	125,53
08/08/2021	97,48	115,65	96,06	112,74	79,86	112,74	137,09	112,74
09/08/2021	107,57	130,02	115,71	130,02	85,31	130,02	138,23	130,02
10/08/2021	113,44	121,85	109,16	120,04	105,69	120,04	136,09	120,04
11/08/2021	120,30	128,72	120,01	128,30	111,69	128,30	137,29	128,30
12/08/2021	118,93	120,64	116,09	119,93	113,31	119,93	152,54	119,93
13/08/2021	124,55	132,34	129,10	131,07	116,19	131,07	141,75	131,07
14/08/2021	115,41	123,22	112,66	122,69	108,62	122,69	128,29	122,69
15/08/2021	115,56	121,48	112,38	119,35	111,72	119,35	125,06	119,35
16/08/2021	117,54	116,74	116,59	116,74	115,50	116,74	135,44	116,74
17/08/2021	114,67	115,39	113,40	115,39	113,30	77,14	137,42	115,39
18/08/2021	111,78	114,83	110,67	114,83	110,67	78,74	122,67	114,83
19/08/2021	122,52	143,09	113,61	142,07	109,08	121,66	143,51	142,07
20/08/2021	109,23	113,78	110,53	113,78	104,47	113,20	118,90	113,78
21/08/2021	106,31	117,80	102,44	117,80	97,09	113,69	124,14	117,80
22/08/2021	101,43	109,22	98,17	109,22	94,82	107,61	115,07	109,22
23/08/2021	108,94	108,65	107,76	108,65	107,76	98,44	124,43	108,65
24/08/2021	116,05	114,29	114,09	114,29	114,09	114,29	140,87	114,29
25/08/2021	109,14	113,34	105,51	113,34	104,71	112,57	125,76	113,34
26/08/2021	129,63	132,78	126,45	132,78	126,45	132,78	143,94	132,78
27/08/2021	112,79	113,28	112,12	113,28	112,12	84,26	128,90	113,28
28/08/2021	112,55	125,41	108,05	119,92	108,05	84,30	130,88	119,92
29/08/2021	103,67	113,24	99,51	110,90	97,89	108,88	115,57	110,90
30/08/2021	126,17	128,83	123,56	128,83	123,56	128,82	137,65	128,83
31/08/2021	126,68	130,34	126,29	130,34	125,63	89,88	135,63	130,34

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	112,40	120,52	109,93	118,59	105,78	111,52	133,15	118,59
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

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]
01/07/2021	57,65	11,70	36,40	89,39	87,79	67,97
02/07/2021	57,35	25,21	36,20	96,58	96,46	74,05
03/07/2021	57,35	23,44	36,20	83,60	83,79	66,27
04/07/2021	57,35	10,24	36,20	82,96	79,36	65,03
05/07/2021	57,87	8,28	37,85	93,85	92,64	72,84
06/07/2021	54,02	24,31	33,97	80,68	80,95	66,74
07/07/2021	52,62	34,42	32,80	99,11	98,10	75,23
08/07/2021	52,35	31,12	34,00	109,04	93,90	80,45
09/07/2021	54,26	10,70	36,85	91,42	90,69	75,57
10/07/2021	54,26	7,96	36,85	80,45	81,60	66,49
11/07/2021	54,26	3,80	36,85	77,74	77,74	63,36
12/07/2021	51,71	20,73	34,65	93,45	93,33	77,90
13/07/2021	52,85	24,58	35,28	95,02	94,20	78,10
14/07/2021	53,37	17,52	33,90	87,39	70,23	76,09
15/07/2021	52,97	15,98	34,00	89,74	74,09	73,59
16/07/2021	52,89	15,66	35,28	84,96	83,48	70,14
17/07/2021	52,89	13,94	35,28	61,69	63,38	57,19
18/07/2021	52,89	3,00	35,28	45,78	45,91	42,17
19/07/2021	52,41	14,12	36,20	89,21	89,37	69,41
20/07/2021	51,21	27,77	35,30	91,69	91,18	68,36
21/07/2021	52,14	19,09	36,00	89,99	91,01	68,16
22/07/2021	50,79	20,51	35,80	87,56	88,19	66,14
23/07/2021	50,89	26,70	35,65	88,80	87,76	68,95
24/07/2021	50,89	25,43	35,65	75,76	76,16	63,18
25/07/2021	50,89	8,96	35,65	60,71	61,39	56,65
26/07/2021	53,20	19,02	36,97	88,50	86,61	69,98
27/07/2021	52,91	24,51	37,98	87,22	84,39	69,76
28/07/2021	53,84	24,05	39,75	79,42	66,99	65,09
29/07/2021	54,05	22,71	41,38	46,10	48,66	52,55
30/07/2021	53,33	18,95	40,47	64,81	42,67	57,01
31/07/2021	53,33	21,17	40,47	29,82	27,45	45,17

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
53,51	18,57	36,29	81,37	78,37	66,76

Andamento PSV e CO2 negli ultimi 5 Anni (in rosso il 2021)



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]
01/08/2021	54,43	27,22	0,00	58,54	50,15	54,36
02/08/2021	54,43	16,05	42,10	80,10	80,73	69,69
03/08/2021	54,19	13,17	41,25	96,51	90,60	76,23
04/08/2021	55,46	-0,15	41,75	98,17	91,63	79,54
05/08/2021	55,98	2,62	42,58	94,51	86,20	77,57
06/08/2021	56,66	11,39	42,90	71,60	18,80	61,55
07/08/2021	56,66	19,31	42,90	61,52	43,15	55,85
08/08/2021	56,66	18,29	42,90	5,63	0,28	23,82
09/08/2021	56,62	1,27	42,75	67,59	66,58	66,72
10/08/2021	57,41	-6,95	44,44	90,77	86,27	81,23
11/08/2021	57,78	-13,68	46,20	100,76	99,17	87,29
12/08/2021	56,26	2,69	45,60	106,54	104,94	92,07
13/08/2021	55,38	9,43	44,25	94,90	93,66	82,55
14/08/2021	55,38	2,73	44,25	63,37	70,07	63,00
15/08/2021	55,38	-0,49	44,25	61,94	51,78	58,55
16/08/2021	58,16	-5,37	47,69	67,60	47,40	71,25
17/08/2021	57,23	-9,72	46,25	57,39	66,76	65,69
18/08/2021	57,13	-18,27	44,80	78,64	80,13	67,40
19/08/2021	53,50	9,90	40,38	91,62	94,47	76,99
20/08/2021	54,38	16,19	41,55	102,18	101,06	82,26
21/08/2021	54,38	11,01	41,55	91,46	91,46	76,74
22/08/2021	54,38	10,68	41,55	78,05	75,79	68,36
23/08/2021	55,34	12,35	42,40	93,88	90,89	82,99
24/08/2021	56,64	2,04	45,60	95,40	78,99	85,24
25/08/2021	56,54	-14,96	45,20	84,31	86,29	71,37
26/08/2021	56,86	2,22	45,40	92,62	93,20	78,42
27/08/2021	59,00	5,15	47,25	95,91	96,03	80,05
28/08/2021	59,00	8,14	47,25	84,72	74,02	73,81
29/08/2021	59,00	8,09	47,25	80,74	70,88	72,09
30/08/2021	60,76	1,83	0,00	106,58	106,86	93,00
31/08/2021	60,76	-5,45	50,10	110,05	108,17	91,08

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
56,51	4,41	41,37	82,70	77,30	73,12

Quando penso all'ultimo anno e mezzo mi immagino la figura del trader come il James Bond di Daniel Craig nella pellicola *Casinò Royale*, pronto a carpire da un minimo cenno dell'avversario il possibile *bluff*. Purtroppo, non avendo il *savoir-faire* di 007 ho perso la mia mano contro il mercato elettrico. Più volte quest'anno, all'interno di questo report, ho illustrato come il mercato fosse vicino ai suoi massimi, che fosse tutto un *bluff*, e ogni volta sono stato smentito. Il compito di un buon trader è, però, quello di non bloccarsi alle prime difficoltà, quindi di seguito analizzeremo nei dettagli cosa ha fatto sì che il **gas** (driver di tutte le commodities energetiche in questi mesi) superasse i **50 €/MWh** (passando da alcuni scambi in territorio negativo ad Aprile 2020).

In **primo luogo**, come già discusso nei report di inizio anno, bisogna considerare la **forte diminuzione di LNG** in ingresso in Europa. A seguito dell'inverno 2020, particolarmente rigido in Asia, si è assistito al fenomeno del "**Cargo Diversion**", con numerose navi di LNG che, provenienti dall'America, hanno preferito vendere il loro carico al **JKM** (Hub Asiatico), rispetto agli Hub Europei meno convenienti. Il delta tra JKM e TTF (principale Hub Europeo di riferimento) si è poi mantenuto durante l'anno e accentuato in estate, portando così a un **problema di supply** in Europa.

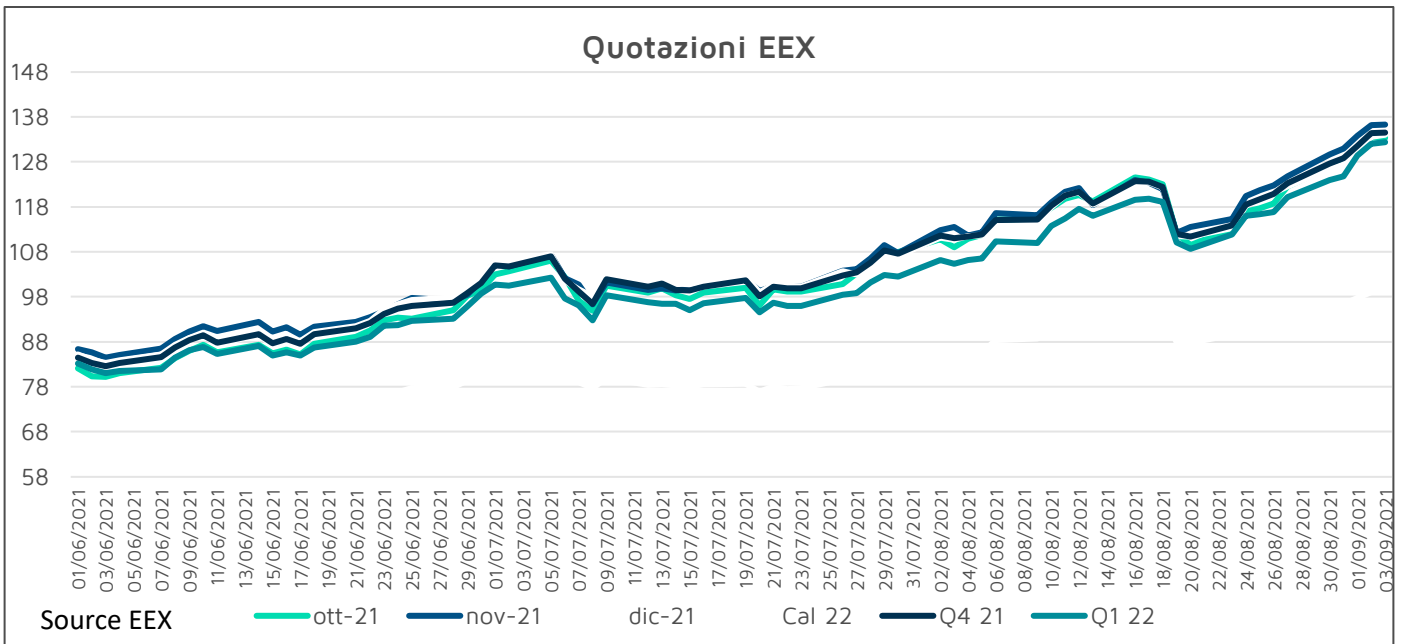
Il problema principale degli ultimi mesi, andato di pari passo con il rialzo del prezzo del gas, è stato il **drammatico calo delle scorte di stoccaggio gas europee** nell'inverno 2020/21 e il lento tasso di iniezioni estivo. Si è passati da una condizione di record di scorte raggiunta all'inizio dell'inverno 2020 a una di completa mancanza di quest'ultime. Iniziare la stagione invernale con un basso volume di stoccaggio aggiunge maggior tensione ai prezzi, in quanto riduce il "cuscinetto" su cui l'Europa può contare per affrontare le fluttuazioni di mercato durante l'inverno, aumentando la probabilità di impennate di prezzo in casi di cambiamenti significativi nell'offerta.

Come **terza causa** possiamo trovare l'**aumento della domanda cinese**. Nella prima metà del 2021, la domanda implicita di gas della Cina ha raggiunto i 192 Miliardi di metri cubi, un aumento di 32 miliardi di metri cubi rispetto allo stesso periodo del 2020. Questo è dovuto sia a un maggior consumo industriale, in quanto la Cina è stato il primo paese a vincere la battaglia contro la pandemia, sia a una progressiva virata del governo cinese verso una politica maggiormente "carbon friendly", quindi a minori emissioni (il coefficiente emissivo del gas è 0,33 contro lo 0,99 del carbone).

Come **quarta e ultima causa** abbiamo le **politiche speculative di Gazprom**. La società, maggior importatore di gas russo in Europa, ha deciso volontariamente di non aumentare le proprie iniezioni di gas in Europa attraverso il transito con l'Ucraina, creando un disavanzo di supply e mantenendo i prezzi elevati. Questo per due motivi: il primo è che il portafoglio di Gazprom è al 60% indicizzato al prezzo spot, e quindi sta cercando di trarre maggior profitto possibile dalla situazione. Il secondo è che, mantenendo alti i prezzi, viene aggiunta pressione ai governi europei affinché il nuovo gasdotto NordStream2 (inviso agli americani), venga completato il più presto possibile.

valori da fonte EEX (€/MWh)

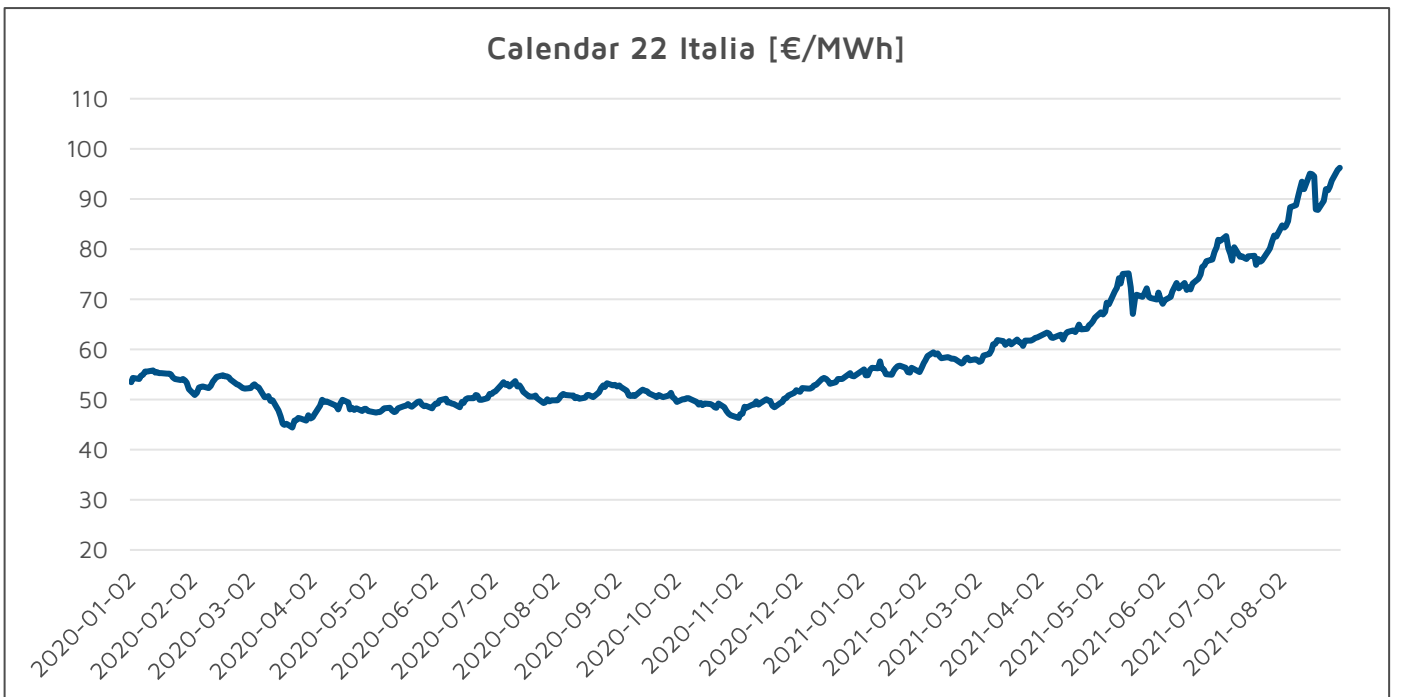
	ott-21	nov-21	dic-21	Q4 21	Q1 22	Cal 22
Baseload	128,07	130,94	127,38	128,77	124,79	96,29



L'insieme delle 4 macro-cause appena viste, che spaziano dall'economia alla geopolitica, ha fatto sì che il gas guadagnasse il **1.000%** (si è proprio 1.000) nell'ultimo anno, aumentando di conseguenza tutte le commodities energetiche.

Dal grafico sottostante si può vedere l'**aumento del Calendar 22** del power nello stesso periodo. La domanda che rimane è sempre la stessa: per quanto il consumatore finale può reggere dei prezzi così elevati? Ci sarà un intervento europeo per calmierare i prezzi? Al momento l'unica cosa certa è che, riprendendo l'incipit, devo richiedere la licenza di uccidere.

Luca Prodocimi - Optimization & Dispatching Manager



Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]

102,6%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]

101,9%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]

99,8%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]

100,2%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]

99,9%

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]

94,6%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]

99,8%

Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]

99,4%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]

97,1%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]

93,7%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]

93,7%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]

94,4%

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]

94,4%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]

86,3%



NEXT SOLUTIONS

GRAZIE