



NEXT SOLUTIONS

# Il futuro dell'Energia

---

Report dei prezzi di settembre 2021

A cura di:

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

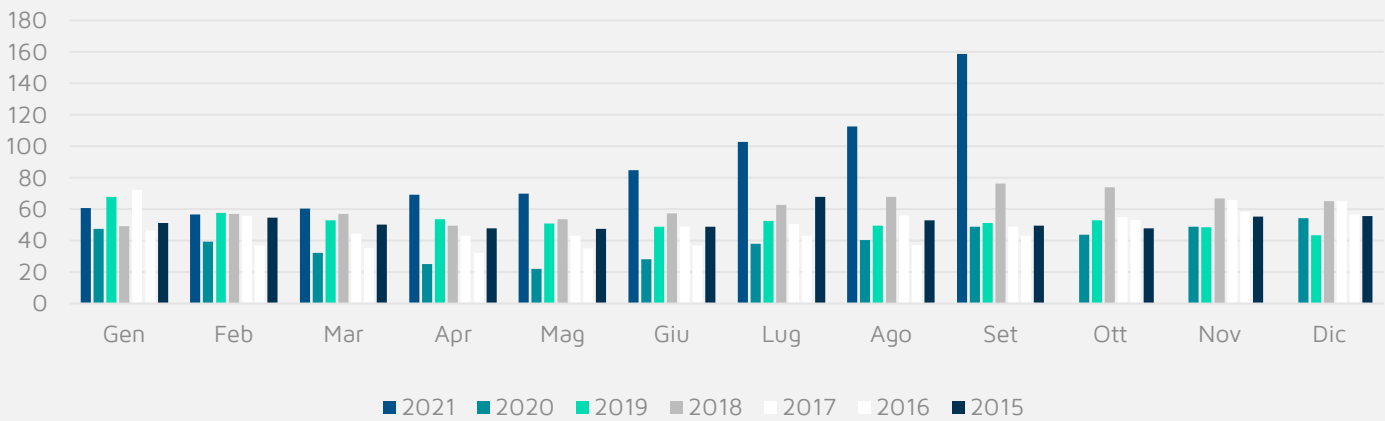
Il mese di Settembre 2021 si conclude con un **PUN di 158,59 €/MWh**, nuovo record mensile, superando agilmente i 112,40 €/MWh di Agosto. Come si può vedere dal grafico sottostante, la crescita del PUN ha avuto un'accelerazione esponenziale in questi ultimi mesi, raddoppiando il suo valore rispetto a Giugno che si era già attestato come uno dei mesi più elevati degli ultimi anni.

Questi livelli di prezzo, inediti per il settore energetico, svelano forse per la prima volta la fragilità e, al tempo stesso, le implicazioni economiche che caratterizzano la decarbonizzazione portata avanti dall'Unione Europea. Da una parte infatti, l'aumento del prezzo dell'EUA dona efficienza e concretezza al meccanismo ETS che disincentiva l'emissione di CO<sub>2</sub>, dall'altra, il phase-out del carbone sta facendo crescere la domanda di gas a livello globale, con chiare ripercussioni sulla filiera produttiva che sembra non essere pronta a supportare la necessità di maggiori flussi.

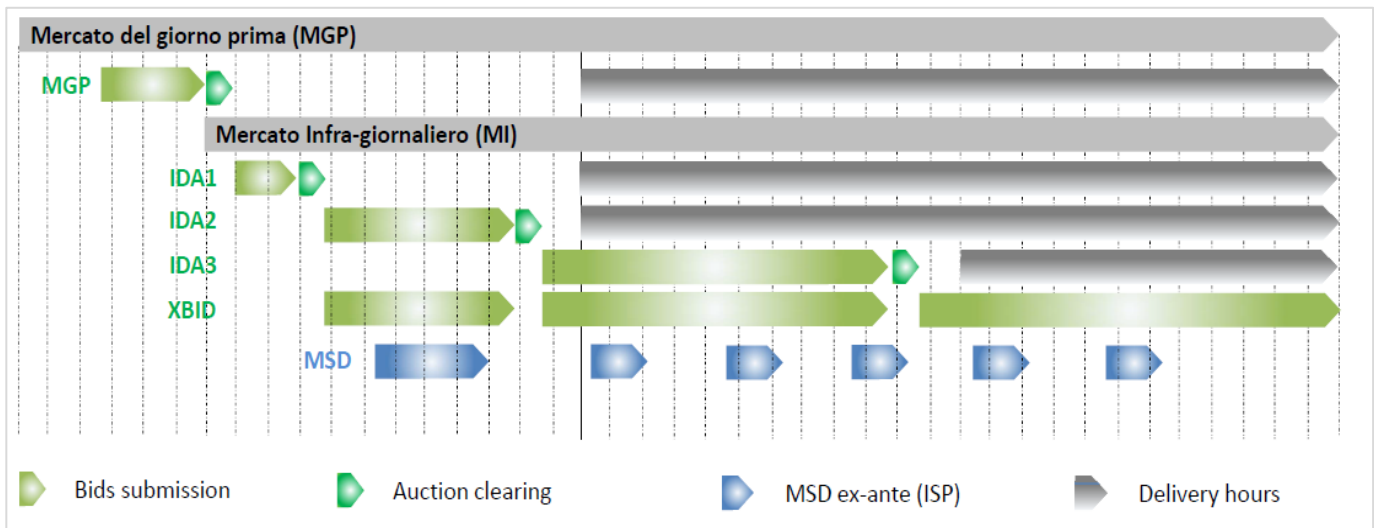
Ad aggravare la tensione dei mercati europei, la produzione rinnovabile e, in particolare, quella eolica è stata minore delle attese in diversi paesi: in Italia, ad esempio, si è registrato un **calo del 18% rispetto alla media degli scorsi anni**. Ridimensionato anche il contributo dell'idroelettrico, a causa della diffusa siccità di Agosto che ha gravato molto sulle riserve dei bacini idroelettrici della penisola.

Per quanto riguarda la **domanda elettrica**, il **consumo mensile** è stato di **27.032,95 GWh**, in linea con la media del periodo.

PUN [€/MWh] mensile: anni 2021-2015



Nuova configurazione del mercato a pronti dell'energia in Italia



Un grande cambiamento che ha avuto luogo in Italia in questo mese, è stato il *go-live* dell'**integrazione del mercato continuo con il Single Intra-Day Coupling (SIDC)**, avvenuto a partire dalla data di flusso del **22 settembre 2021**. L'Italia si adegua quindi al **regolamento EU 2015/1222** della Commissione Europea del **24 luglio 2015 (CACM)** che prevede, all'articolo 51, che la negoziazione dell'energia sui mercati intra-giornalieri debba avvenire secondo modalità di contrattazione continua, con chiusura delle negoziazioni al massimo un'ora prima del corrispondente periodo di consegna (H-1)

La nuova configurazione di mercato prevede il mantenimento del Mercato del Giorno Prima (MGP) e una **riduzione dei Mercati Intra-giornalieri (MI) da 7 a 3 aste**, che chiuderanno rispettivamente alle **ore 15:00, 22:00 e 10:00**. Alle aste si aggiunge la possibilità di *tradare* le singole ore fino a due ore prima della delivery, grazie all'avviamento del progetto **X-BID** che consente, tra l'altro, la condivisione delle offerte degli operatori italiani con quelle degli operatori stranieri tramite la piattaforma **Local Trading System (LTS)**.

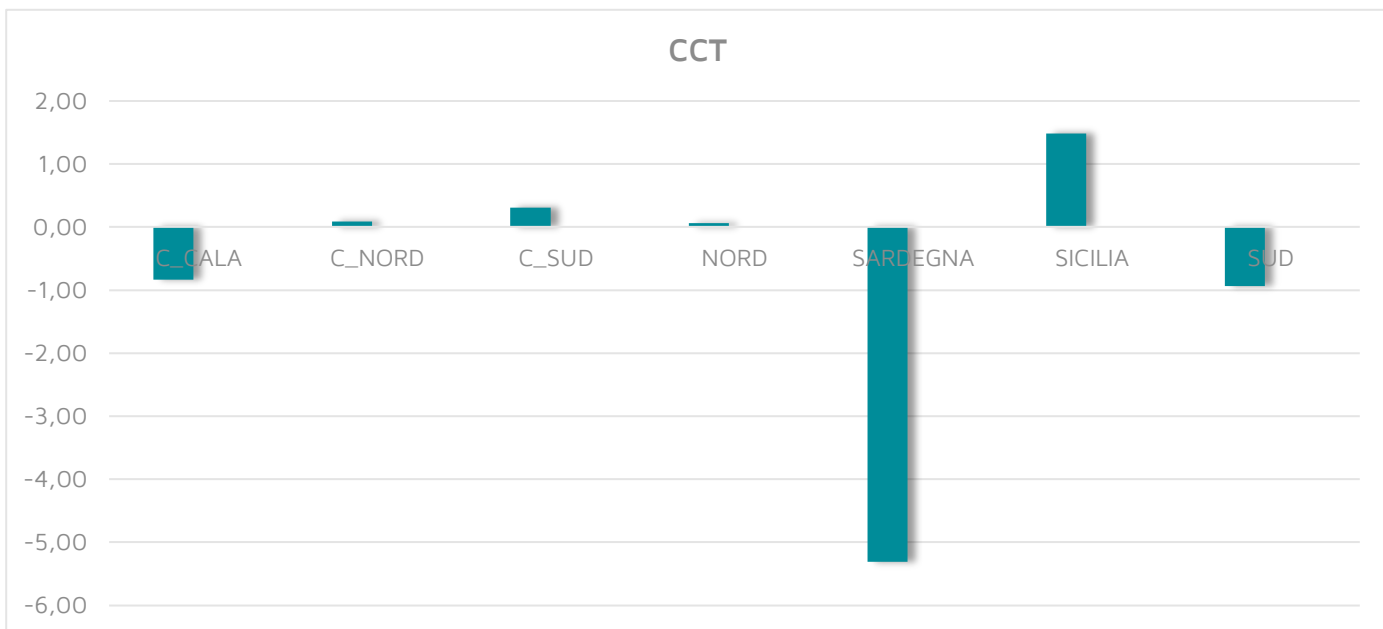
Prezzo Unico Nazionale (PUN), consuntivo del mese (€/MWh)

158,59

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
<b>CCT Baseload</b>	<b>-0,83</b>	<b>0,09</b>	<b>0,30</b>	<b>0,07</b>	<b>-5,31</b>	<b>1,49</b>	<b>-0,94</b>

CCT



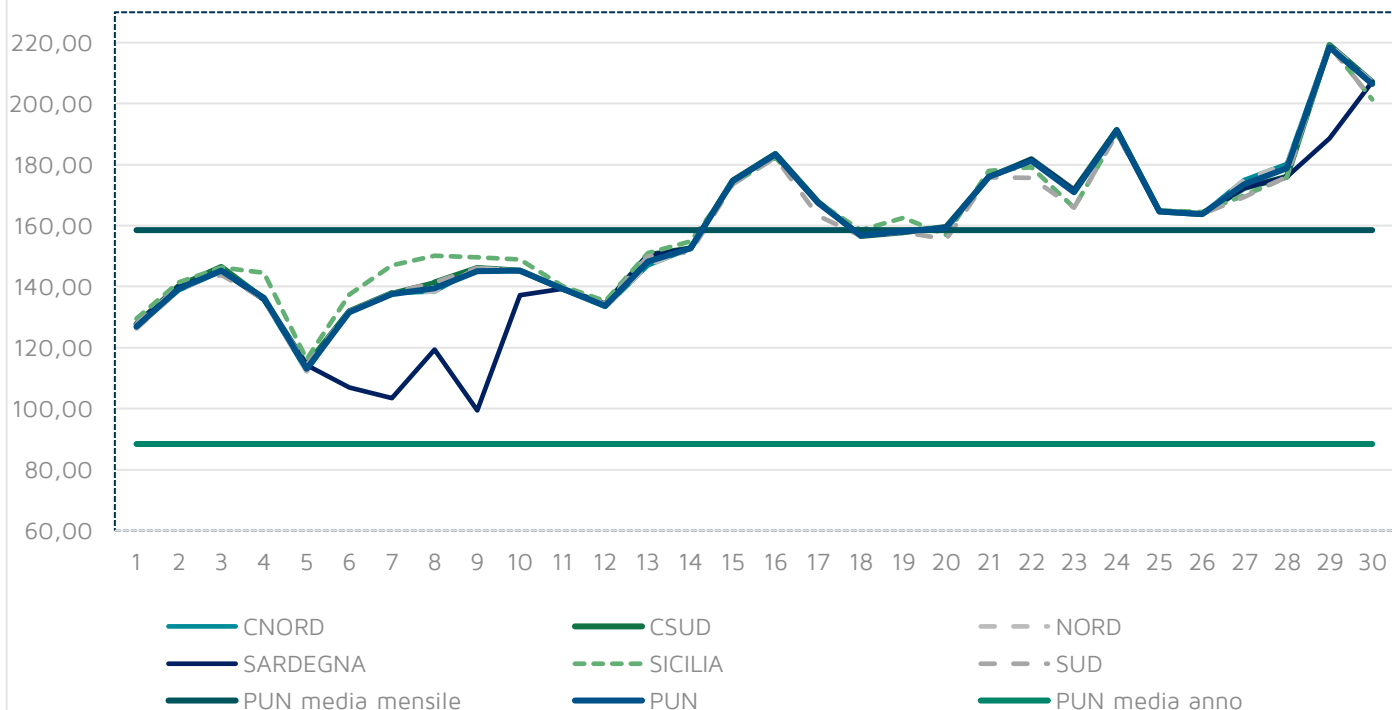
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/09/2021	126,88	127,81	126,63	127,81	126,13	127,81	129,41	127,81
02/09/2021	139,32	139,92	138,77	140,12	138,77	139,90	141,32	139,92
03/09/2021	145,29	143,82	145,06	146,42	145,06	145,07	146,21	143,82
04/09/2021	136,36	135,89	135,65	135,89	135,65	135,77	144,53	135,89
05/09/2021	113,09	114,23	112,33	114,23	112,13	114,23	116,14	114,23
06/09/2021	131,54	131,87	131,87	131,87	131,87	106,96	137,45	131,87
07/09/2021	137,50	137,89	137,89	137,89	137,89	103,37	147,00	137,89
08/09/2021	139,39	141,36	138,40	141,36	138,40	119,40	150,21	141,36
09/09/2021	145,03	146,15	146,13	146,13	146,13	99,49	149,58	146,13
10/09/2021	145,21	145,20	145,20	145,20	145,20	137,14	148,87	145,20
11/09/2021	139,24	139,32	139,11	139,32	139,11	139,32	140,08	139,32
12/09/2021	133,70	135,19	133,27	134,15	133,27	134,15	135,19	134,15
13/09/2021	148,18	149,96	146,90	150,24	146,90	150,24	150,95	149,96
14/09/2021	152,58	151,37	152,52	152,52	152,52	152,52	154,84	151,37
15/09/2021	174,58	173,54	174,73	174,73	174,73	174,73	173,80	173,54
16/09/2021	183,42	182,36	183,58	183,58	183,58	183,58	182,36	182,36
17/09/2021	167,38	163,20	167,77	167,77	167,77	167,77	167,52	163,20
18/09/2021	156,69	156,55	156,55	156,55	156,55	156,55	158,43	156,55
19/09/2021	158,22	160,10	157,83	157,83	157,83	157,83	162,61	157,83
20/09/2021	159,17	155,56	159,64	159,64	159,64	159,64	157,02	155,56
21/09/2021	175,96	175,83	175,83	175,83	175,83	175,83	177,92	175,83
22/09/2021	181,18	175,65	181,82	181,82	181,82	181,82	179,12	175,65
23/09/2021	170,85	165,86	171,59	171,59	171,59	171,59	165,86	165,86
24/09/2021	191,20	190,13	191,36	191,36	191,36	191,36	190,13	190,13
25/09/2021	164,58	164,55	164,55	164,55	164,55	164,55	164,98	164,55
26/09/2021	163,81	163,76	163,76	163,76	163,76	163,76	164,38	163,76
27/09/2021	173,63	169,30	174,88	172,30	174,88	172,30	169,92	169,30
28/09/2021	178,79	175,86	180,24	175,93	180,24	175,93	175,90	175,93
29/09/2021	218,41	219,08	219,21	219,21	219,21	188,63	219,08	219,08
30/09/2021	206,37	201,30	207,17	207,06	207,17	207,06	201,30	201,30

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	<b>158,59</b>	<b>157,75</b>	<b>158,67</b>	<b>158,89</b>	<b>158,65</b>	<b>153,28</b>	<b>160,07</b>	<b>157,64</b>
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento dei prezzi - mensile



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

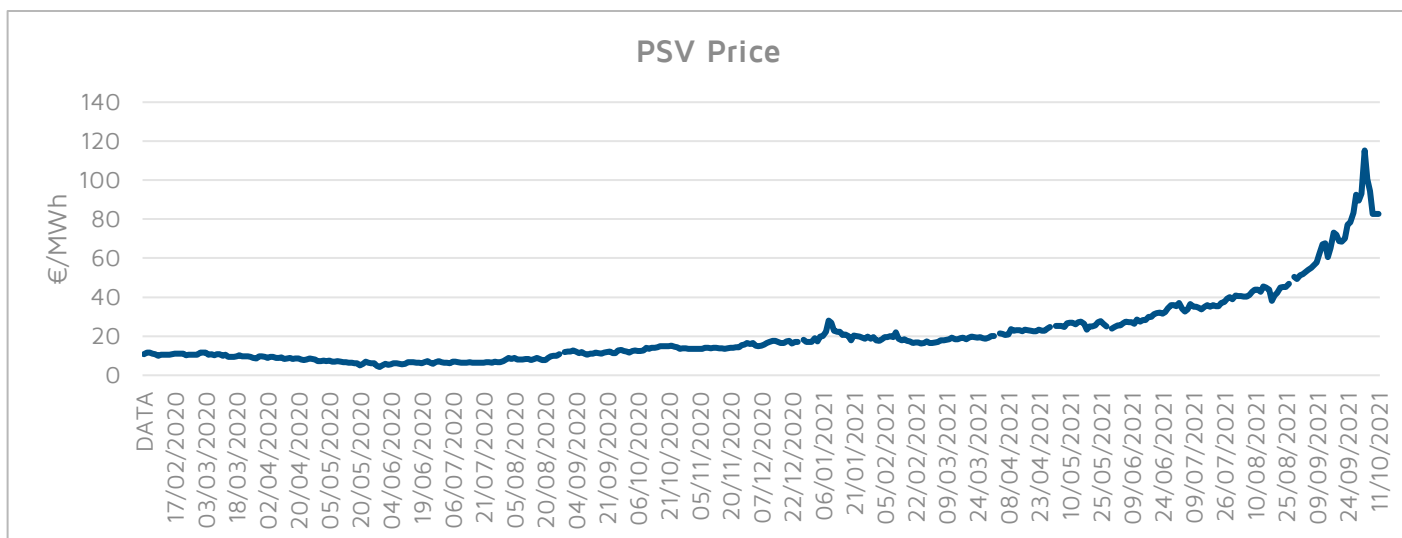
Giorno	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
01/09/2021	60,12	14,43	51,00	111,86	104,34	89,58
02/09/2021	61,52	23,12	51,08	118,19	107,19	93,61
03/09/2021	61,32	27,84	51,20	110,53	110,12	87,42
04/09/2021	61,32	22,49	51,20	106,88	107,35	87,91
05/09/2021	61,32	-0,77	51,20	97,63	98,96	83,87
06/09/2021	62,31	12,13	52,13	127,82	123,98	103,06
07/09/2021	61,99	16,06	53,60	127,98	123,69	98,70
08/09/2021	62,45	15,64	54,75	124,78	122,39	95,98
09/09/2021	62,75	18,35	56,33	130,23	131,76	103,73
10/09/2021	60,92	16,85	58,03	138,29	137,24	109,10
11/09/2021	60,92	12,57	58,03	129,02	129,15	102,00
12/09/2021	60,92	7,04	58,03	105,22	109,56	91,03
13/09/2021	61,07	11,38	61,50	141,32	139,41	105,76
14/09/2021	59,85	6,77	65,80	143,24	145,52	114,58
15/09/2021	59,86	28,07	65,50	168,21	166,83	130,08
16/09/2021	59,31	50,10	60,85	158,94	169,36	125,21
17/09/2021	59,48	25,33	65,60	156,96	157,85	119,12
18/09/2021	59,48	19,83	65,60	133,76	139,67	105,63
19/09/2021	59,48	21,36	65,60	94,10	98,59	85,28
20/09/2021	60,68	2,02	73,20	150,70	153,25	120,59
21/09/2021	60,16	20,86	72,00	149,89	147,66	116,91
22/09/2021	60,60	32,26	70,10	145,98	149,74	113,25
23/09/2021	60,54	22,23	67,03	73,16	143,81	85,78
24/09/2021	62,94	39,08	68,35	108,98	147,58	91,55
25/09/2021	62,94	12,46	68,35	127,59	146,38	100,70
26/09/2021	62,94	11,68	68,35	125,72	125,72	98,51
27/09/2021	64,37	7,66	75,98	143,22	146,21	107,85
28/09/2021	61,92	11,43	79,00	155,09	159,83	117,01
29/09/2021	62,88	41,40	80,00	133,31	150,58	105,91
30/09/2021	61,74	12,08	93,15	112,57	165,57	95,36

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	Prezzi Nordpool [€/MWh]
61,27	18,72	63,75	128,37	135,31	102,83

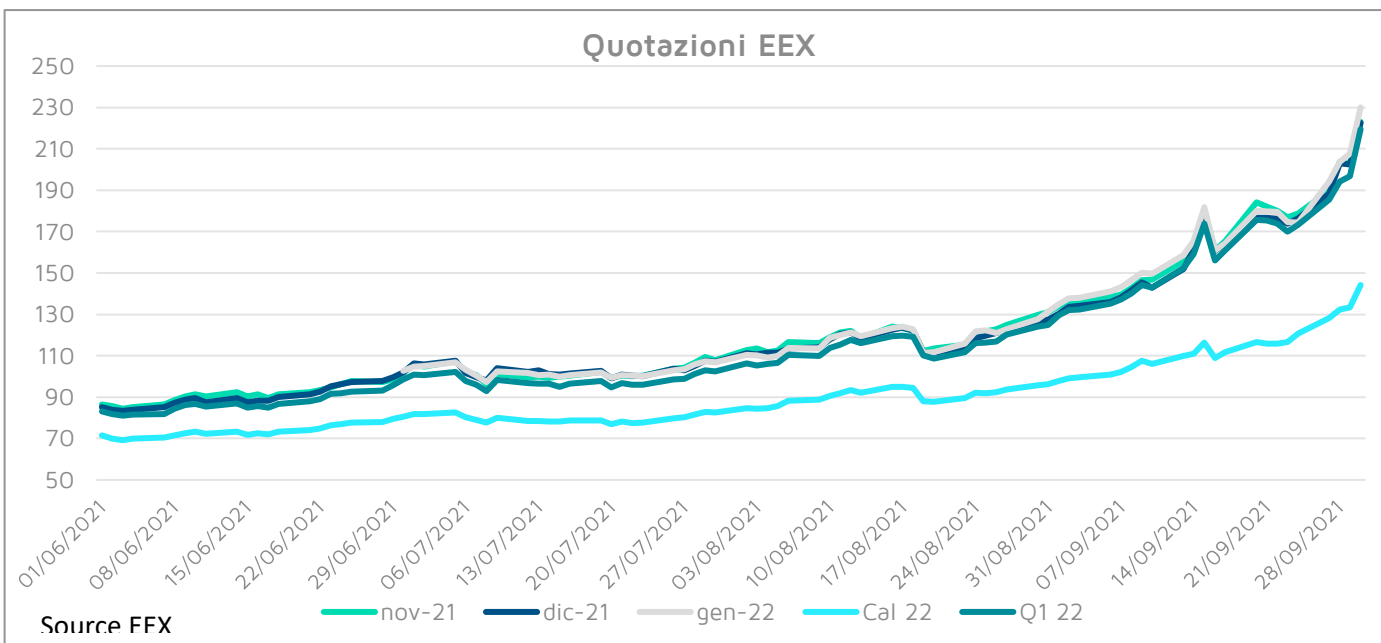
"Più veloce di una pallottola! Più potente di una locomotiva! Guarda! Su nel cielo! È un uccello! È un aereo! È il gas naturale". Prendiamo questa citazione dal film Superman, leggermente modificata, per esprimere lo stupore di fronte al rally del gas naturale avvenuto a settembre.

Partendo dalla già ragguardevole cifra di 50 €/MWh, il PSV (HUB italiani) è riuscito quasi a raddoppiare il proprio valore, chiudendo settembre sopra i 90 €/MWh per poi arrivare, durante i primi giorni di ottobre, vicino ai 120 €/MWh. Solamente le dichiarazioni di Putin del 7/10/2021 hanno fermato questa ascesa che sembrava non poter avere freni. Il presidente russo, dopo aver criticato la politica energetica dell'Unione Europea, rea di aver rallentato l'approvazione del gasdotto Nord Stream 2, ha dichiarato che la Russia è pronta a fornire tutto il gas di cui l'Europa avrà bisogno durante l'inverno.



valori da fonte EEX (€/MWh)

	nov-21	dic-21	gen-22	Q1 22	Cal 22
<b>Baseload</b>	<b>278,75</b>	<b>284,23</b>	<b>279,23</b>	<b>267,02</b>	<b>169,60</b>



Questa crisi del gas naturale può essere analizzata sotto molti aspetti. Qui di seguito ci concentreremo su due criticità sistemiche che ci accompagneranno in questi mesi:

1) La **decarbonizzazione**, come anticipato più volte, deve passare per forza da una fase di *transizione* dove il gas sarà il vettore energetico principale. Questo ha fatto sì che un mercato solitamente "lungo" (più offerta che domanda), come quello del gas naturale, si trasformasse in un mercato "corto" non appena la Cina ha deciso di sostituire alcune delle proprie centrali a carbone.

Questo, insieme a una serie di concause di cui abbiamo parlato nei precedenti report, ha alzato la domanda che tuttavia non è stata seguita da investimenti nelle infrastrutture di approvvigionamento. Avere diverse fonti di approvvigionamento (evitando la completa dipendenza dalla Russia) che possano fornire stabilità al sistema, deve essere il primo passo verso questo periodo di transizione, soprattutto pensando ai prossimi anni dove anche la Germania, a seguito del Phase-out di carbone e nucleare, consumerà ancora più gas.

2) Il **sistema ad aste marginali**, che genera il prezzo dell'energia nelle borse europee, si è rivelato inefficiente. Nella maggior parte dei paesi europei le unità marginali (che settano il prezzo) sono i CCGT (*Combined Cycle Gas Turbine*). Il prezzo dell'energia risulta pari al costo di produzione di una centrale a gas quindi, alzandosi il prezzo delle materie prime, si alza necessariamente il prezzo dell'elettricità.

Il problema sorto in queste settimane in merito alle aste marginali è che, anche considerando un mix energetico dove per soddisfare la domanda sono presenti 99 impianti rinnovabili e un solo impianto a gas, il prezzo sarà dato dal costo di quest'ultimo. Così facendo i consumatori finali non possono usufruire dei vantaggi dati dalla produzione rinnovabile a minor costo.

Questi due aspetti sono solamente la punta dell'iceberg; siamo quindi di fronte a questioni che andranno fortemente a colpire, nei prossimi anni, il settore energetico che dovrà trovarsi pronto alle evoluzioni strutturali che il necessario passaggio a una produzione a minor impatto ambientale comporterà.

Capture Price - mensile Zona NORD

*Capture price [%]*

96,7%

Capture Price - mensile Zona CNOR

*Capture price [%]*

97,0%

Capture Price - mensile Zona CSUD

*Capture price [%]*

97,3%

Capture Price - mensile Zona SUD

*Capture price [%]*

97,2%

Capture Price - mensile Zona CALA

*Capture price [%]*

98,0%

Capture Price - mensile Zona SICI

*Capture price [%]*

97,0%

Capture Price - mensile Zona SARD

*Capture price [%]*

90,0%



---

NEXT SOLUTIONS

**GRAZIE**