



NEXT SOLUTIONS

Il futuro dell'Energia

Report dei prezzi del secondo trimestre 2022

A cura di:

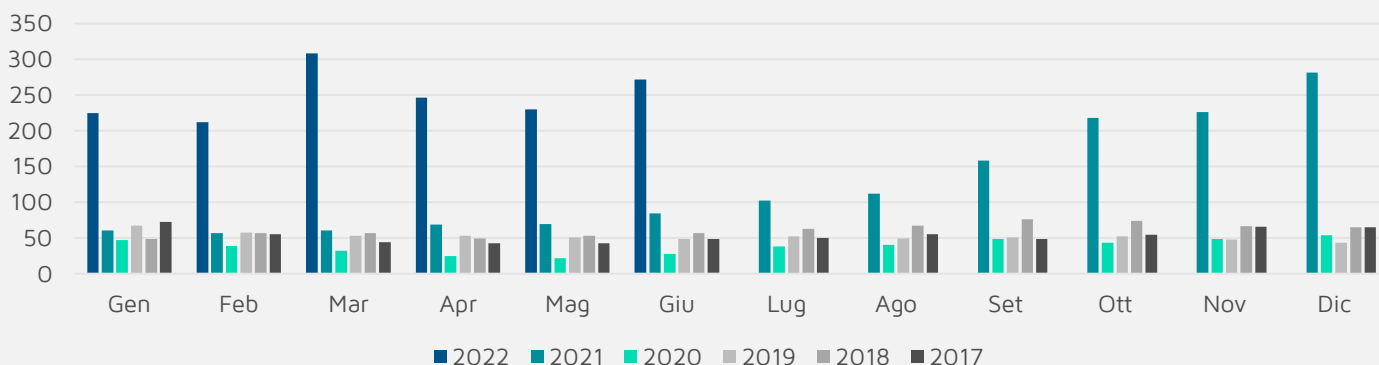
Luca Prosdocimi | Optimization & Dispatching Manager
Giorgio Malattia | Short Term Power Trading

Il secondo trimestre si è dimostrato una naturale prosecuzione degli eventi che hanno caratterizzato i primi tre mesi dell'anno. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, che doveva durare poche settimane, si è trasformata in una guerra di logoramento e le risposte sanzionatorie da parte dei paesi aderenti all'Unione Europea e alla NATO e del mondo occidentale in senso lato, si sono rafforzate con l'escalation del conflitto. Alla già conclamata crisi del gas naturale, principale causa del forte aumento dell'inflazione di questi mesi, si è aggiunta quella del grano "parcheggiato" nei porti e nei magazzini ucraini e impossibilitato a raggiungere i paesi di destinazione, usato come moneta di scambio da parte della Russia.

In un contesto così teso, gli operatori hanno reagito spesso in maniera emotiva e di "panic clic", portando i mercati energetici a ridurre la loro storica correlazione con i fondamentali, per diventare sempre più "news-driven" e volatili.

Il PUN, nei mesi del Q2 2022, ha consegnato rispettivamente ad aprile a 245,97 €/MWh, a maggio a 230,06 €/MWh e, a giugno, a 271,31 €/MWh. I consumi nazionali si sono attestati a valori mensili di 24.044 GWh, 25.701 GWh e 27.923 GWh. Nei mesi di aprile e maggio questi valori sono stati in linea con la media del periodo, determinando una moderata riduzione dei prezzi rispetto all'inverno, grazie a temperature più miti. Nel mese di giugno invece, a causa del caldo torrido che ha investito gran parte dell'Europa, il PUN non ha più rallentato la sua corsa. Ad aggravare la situazione, inoltre, si è aggiunta la peggiore siccità degli ultimi 70 anni in Europa e, soprattutto, nei paesi mediterranei, Italia in primis, che ha fatto mancare l'apporto Idroelettrico tra maggio e giugno, periodo in cui solitamente è più marcato.

PUN [€/MWh] mensile: anni 2022-2017



Analizzando gli effetti della siccità nel comparto energy, vediamo che il **residual load** del mese di **giugno** è stato di **circa 2 GWh più alto rispetto alla media degli ultimi anni**, pari a **13.655 GWh**. Tale scospeso è proprio dovuto alla **ridotta produzione idroelettrica**, più **bassa di 2.1 GWh rispetto agli anni precedenti (-38%)**.

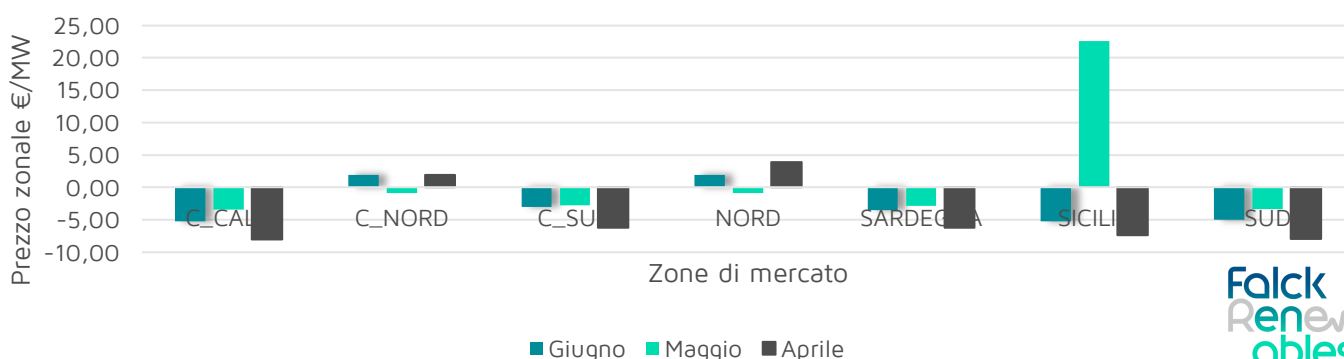
Valutando il contributo delle altre tecnologie rinnovabili, l'eolico si attesta in linea con le attese del periodo. Tuttavia, avvicinandoci ai mesi estivi in cui la produttività è minima, la carenza d'idroelettrico sarà ancora più difficile da compensare. Fortunatamente, il **solare fotovoltaico** mostra una produzione di circa il **20% superiore rispetto agli ultimi anni** su tutto il Q2. Frutto delle nuove installazioni e di un miglior irraggiamento medio.

Per quanto riguarda gli spread interzonali, restano elevate le differenze di prezzo tra la zona nord, a premio a causa della carenza di produzione idroelettrica, e le altre zone di mercato, che possono godere di una maggiore produzione rinnovabile. **Segnaliamo l'eccezionale premio che ha avuto la Sicilia nel mese di maggio a causa della manutenzione del cavo Sorgente-Rizziconi**, che ha limitato gli scambi elettrici tra l'isola e il resto del paese.

L'import verso l'Italia resta elevato, nonostante i numerosi fermi alle centrali nucleari francesi stiano creando forti criticità in centro Europa.

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
CCT Baseload Aprile	-8,01	1,93	-6,18	3,87	-6,18	-7,36	-7,98
CCT Baseload Maggio	-3,40	-0,90	-2,77	-0,90	-2,88	22,61	-3,33
CCT Baseload Giugno	-5,26	1,91	-3,04	1,91	-3,51	-5,26	-4,99

Spread zonale, Q2 2022



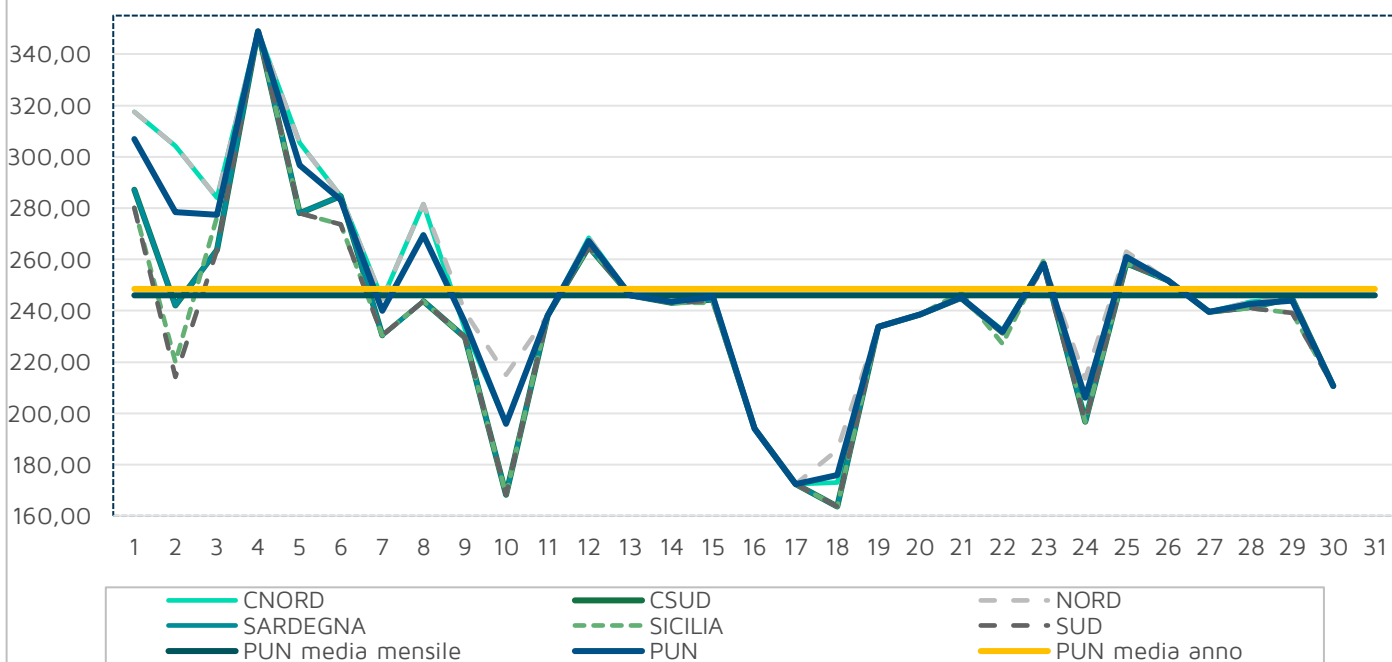
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/04/2022	306,95	280,11	317,57	287,19	317,57	287,19	280,11	280,11
02/04/2022	278,49	214,27	304,32	242,12	304,32	242,12	219,98	214,27
03/04/2022	277,50	263,59	284,04	263,59	284,04	263,59	276,63	263,59
04/04/2022	348,91	348,91	348,91	348,91	348,91	348,91	348,91	348,91
05/04/2022	296,74	278,08	305,39	278,08	305,39	278,08	278,08	278,08
06/04/2022	283,31	273,61	284,72	284,72	284,72	284,72	273,61	273,61
07/04/2022	240,00	230,33	244,63	230,41	244,63	230,41	230,33	230,33
08/04/2022	269,52	243,66	281,58	243,66	281,58	243,66	243,66	243,66
09/04/2022	235,32	229,56	232,68	229,56	239,65	229,56	229,56	229,56
10/04/2022	195,85	168,26	196,16	168,26	215,09	168,26	168,26	168,26
11/04/2022	238,19	238,16	238,20	238,16	238,20	238,16	238,25	238,16
12/04/2022	267,28	264,87	268,41	264,87	268,41	264,87	264,87	264,87
13/04/2022	246,03	246,03	246,03	246,03	246,03	246,03	246,03	246,03
14/04/2022	243,49	243,04	243,69	243,04	243,69	243,04	243,04	243,04
15/04/2022	245,35	243,14	245,98	244,32	245,98	244,32	243,14	244,01
16/04/2022	194,14	194,14	194,14	194,14	194,14	194,14	194,14	194,14
17/04/2022	172,32	172,32	172,32	172,32	172,32	172,32	172,32	172,32
18/04/2022	175,93	163,76	173,06	163,76	185,64	163,76	163,76	163,76
19/04/2022	233,78	233,78	233,78	233,78	233,78	233,78	233,78	233,78
20/04/2022	238,50	238,48	238,48	238,48	238,48	238,48	238,44	238,48
21/04/2022	245,23	244,97	244,97	244,97	244,97	244,97	247,09	244,97
22/04/2022	231,91	231,38	232,41	231,38	232,41	231,38	227,07	231,38
23/04/2022	258,37	257,09	258,40	258,40	258,40	258,40	259,76	257,09
24/04/2022	206,20	196,84	198,56	196,84	213,59	196,84	196,84	196,84
25/04/2022	260,96	258,48	258,48	258,48	263,10	258,48	258,48	258,48
26/04/2022	251,92	251,92	251,92	251,92	251,92	251,92	251,92	251,92
27/04/2022	239,52	239,52	239,52	239,52	239,52	239,52	239,52	239,52
28/04/2022	242,77	240,93	243,48	241,36	243,49	241,36	240,93	240,93
29/04/2022	244,03	239,09	244,74	244,74	244,74	244,74	239,09	239,09
30/04/2022	210,71	210,71	210,71	210,71	210,71	210,71	210,71	210,71

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	245,97	237,97	247,91	239,79	249,85	239,79	238,61	238,00
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento giornaliero dei prezzi



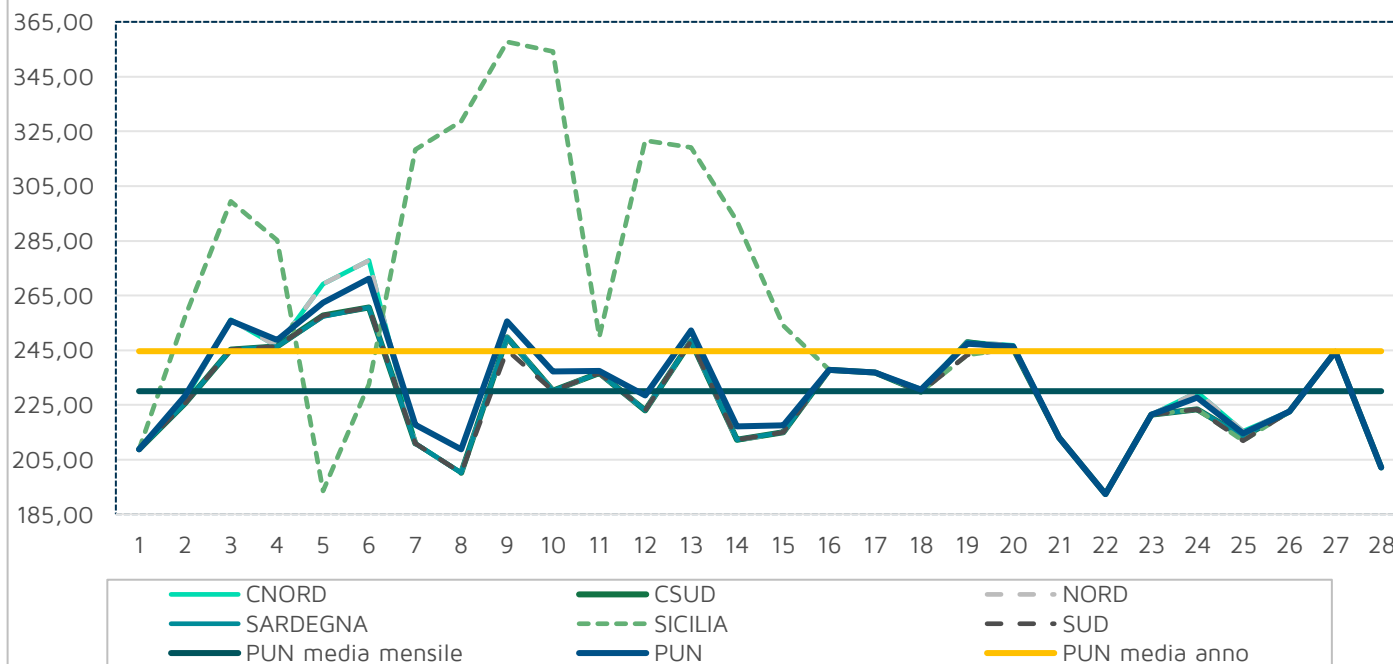
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/05/2022	208,75	208,75	208,75	208,75	208,75	208,75	208,75	208,75
02/05/2022	228,24	225,50	226,87	225,50	226,87	225,50	257,07	225,50
03/05/2022	255,80	245,16	256,21	245,16	256,21	245,16	299,45	245,16
04/05/2022	248,66	246,48	246,48	246,48	246,48	246,48	285,20	246,48
05/05/2022	262,33	257,65	269,26	257,65	269,26	257,23	193,51	257,65
06/05/2022	271,17	260,71	277,90	260,71	277,90	260,71	232,51	260,71
07/05/2022	217,80	210,85	210,85	210,85	210,85	210,85	318,41	210,85
08/05/2022	208,85	200,21	200,21	200,21	200,21	200,21	328,63	200,21
09/05/2022	255,52	245,08	249,70	249,70	249,70	249,70	357,66	245,08
10/05/2022	237,16	230,31	230,31	230,31	230,31	230,31	354,19	230,31
11/05/2022	237,40	236,65	236,65	236,65	236,65	236,65	249,96	236,65
12/05/2022	228,40	223,08	223,08	223,08	223,08	223,08	321,68	223,08
13/05/2022	252,25	248,39	248,39	248,39	248,39	248,39	319,19	248,39
14/05/2022	217,09	212,34	212,04	212,34	212,04	212,34	292,30	212,34
15/05/2022	217,56	215,09	215,09	215,09	215,09	215,09	253,98	215,09
16/05/2022	237,89	237,89	237,89	237,89	237,89	237,89	237,89	237,89
17/05/2022	236,83	236,83	236,83	236,83	236,83	236,83	236,83	236,83
18/05/2022	230,57	229,93	230,88	229,93	230,88	229,93	229,93	229,93
19/05/2022	247,44	243,26	248,03	247,96	248,03	247,96	243,26	243,26
20/05/2022	246,46	245,56	246,86	245,56	246,86	245,56	245,56	245,56
21/05/2022	213,11	213,11	213,11	213,11	213,11	213,11	213,11	213,11
22/05/2022	192,47	192,47	192,47	192,47	192,47	192,47	192,47	192,47
23/05/2022	221,41	221,41	221,41	221,41	221,41	221,41	221,41	221,41
24/05/2022	227,69	223,44	229,67	223,44	229,67	223,44	223,44	223,44
25/05/2022	214,65	211,99	215,46	213,49	215,46	213,49	211,99	211,99
26/05/2022	222,66	222,66	222,66	222,66	222,66	222,66	222,66	222,66
27/05/2022	244,50	244,50	244,50	244,50	244,50	244,50	244,50	244,50
28/05/2022	202,21	202,12	202,23	202,23	202,23	202,23	202,12	202,12
29/05/2022	187,77	187,86	187,86	187,86	187,86	185,03	187,86	187,86
30/05/2022	225,53	219,00	227,64	221,85	227,64	221,85	219,00	220,99
31/05/2022	233,58	228,11	234,54	233,80	234,54	233,80	228,11	228,11

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	230,06	226,66	229,16	227,29	229,16	227,18	252,67	226,72
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento giornaliero dei prezzi



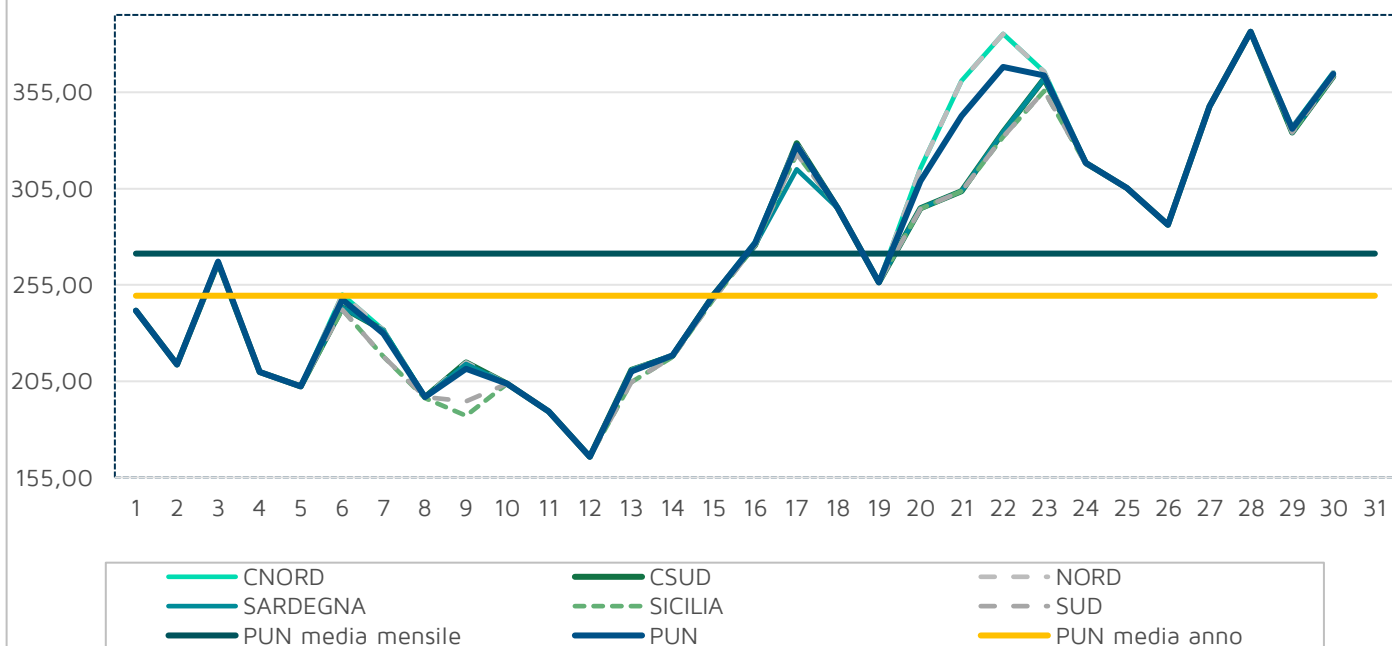
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/06/2022	241,57	241,57	241,57	241,57	241,57	241,57	241,57	241,57
02/06/2022	213,50	213,50	213,50	213,50	213,50	213,50	213,50	213,50
03/06/2022	266,93	266,53	267,15	266,53	267,15	266,53	266,53	266,53
04/06/2022	209,74	209,74	209,74	209,74	209,74	209,74	209,74	209,74
05/06/2022	202,34	202,34	202,34	202,34	202,34	202,34	202,34	202,34
06/06/2022	247,53	242,24	249,95	243,34	249,95	243,34	242,24	242,24
07/06/2022	229,69	217,66	231,74	231,24	231,74	231,24	217,66	217,66
08/06/2022	196,82	196,20	196,91	196,79	196,91	196,79	196,20	196,79
09/06/2022	211,38	187,01	214,77	214,60	214,77	213,94	187,01	194,50
10/06/2022	203,56	203,56	203,56	203,56	203,56	203,56	203,56	203,56
11/06/2022	189,32	189,32	189,32	189,32	189,32	189,32	189,32	189,32
12/06/2022	165,60	165,60	165,60	165,60	165,60	165,60	165,60	165,60
13/06/2022	210,10	204,60	210,94	210,90	210,94	210,90	204,60	204,60
14/06/2022	218,38	217,60	218,65	218,01	218,65	218,01	217,60	217,60
15/06/2022	249,95	247,86	250,25	250,25	250,25	250,25	247,86	247,86
16/06/2022	276,74	275,70	277,23	275,70	277,23	275,70	275,70	275,70
17/06/2022	327,49	322,99	328,53	328,53	328,53	315,05	322,99	322,99
18/06/2022	294,76	294,71	294,71	294,71	294,79	294,71	294,71	294,71
19/06/2022	256,38	256,38	256,38	256,38	256,38	256,38	256,38	256,38
20/06/2022	308,89	294,55	315,56	294,67	315,56	294,67	294,55	294,55
21/06/2022	342,52	303,58	360,94	303,58	360,94	303,58	303,58	303,58
22/06/2022	368,07	331,96	385,30	334,27	385,30	334,27	331,96	331,96
23/06/2022	363,66	355,69	365,78	361,92	365,78	361,92	355,69	355,69
24/06/2022	318,34	317,87	318,44	318,34	318,44	318,34	317,87	317,87
25/06/2022	305,15	305,15	305,15	305,15	305,15	305,15	305,15	305,15
26/06/2022	286,15	286,15	286,15	286,15	286,15	286,15	286,15	286,15
27/06/2022	347,72	347,72	347,72	347,72	347,72	347,72	347,72	347,72
28/06/2022	386,46	386,46	386,46	386,46	386,46	386,46	386,46	386,46
29/06/2022	335,95	334,10	336,93	334,10	336,93	334,10	334,10	334,10
30/06/2022	364,65	363,19	365,42	363,19	365,42	363,19	363,19	363,19

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	271,31	266,05	273,22	268,27	273,23	267,80	266,05	266,32
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andamento giornaliero dei prezzi



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

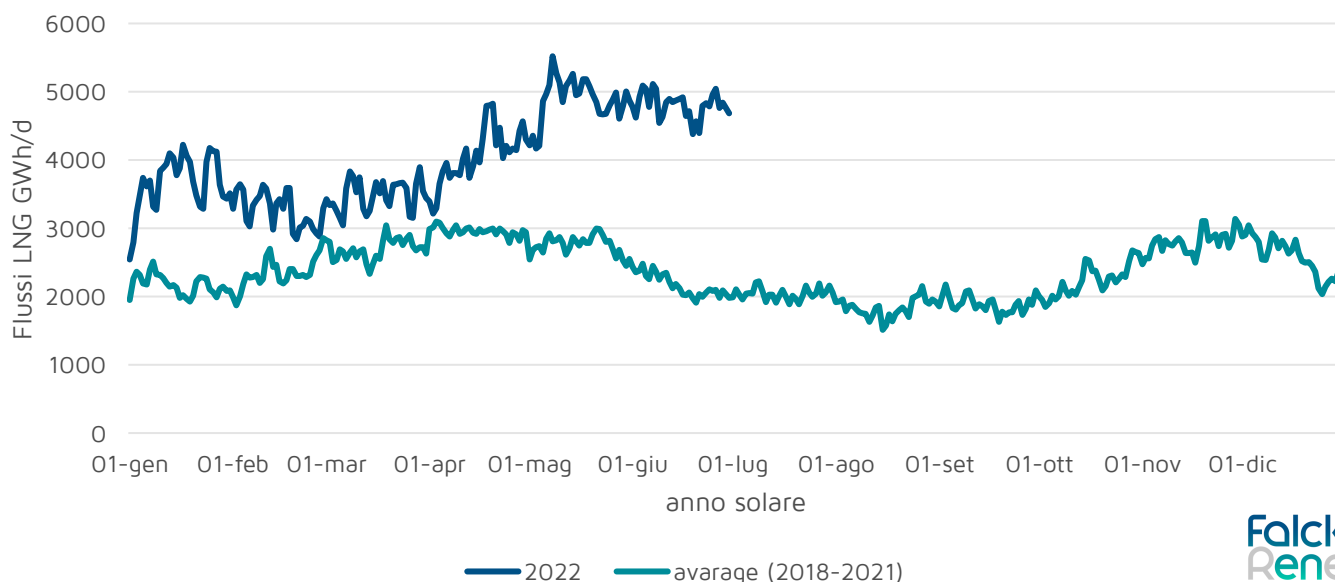
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/04/2022	114,50	78,49	65,80	78,50	160,13	317,50
02/04/2022	112,50	78,49	41,10	78,50	166,40	302,92
03/04/2022	112,50	78,49	40,12	78,50	172,89	292,65
04/04/2022	114,50	78,50	107,76	109,63	75,33	551,43
05/04/2022	110,00	78,05	64,22	108,72	183,02	308,30
06/04/2022	107,00	77,18	56,73	107,90	121,33	274,35
07/04/2022	100,00	79,94	25,74	103,00	74,15	219,54
08/04/2022	107,00	80,09	42,00	104,75	120,87	248,11
09/04/2022	100,50	80,09	20,07	104,75	59,83	241,63
10/04/2022	100,50	80,09	-19,41	104,75	74,65	217,91
11/04/2022	108,00	77,95	9,47	101,30	223,62	229,05
12/04/2022	106,50	79,01	41,06	104,65	184,59	239,96
13/04/2022	107,90	77,44	17,67	105,50	222,52	238,08
14/04/2022	90,50	79,97	47,14	97,53	227,71	227,92
15/04/2022	90,50	79,97	49,00	101,55	192,96	199,74
16/04/2022	90,50	79,97	-2,21	101,55	149,22	152,01
17/04/2022	90,50	79,97	-24,02	101,55	108,82	112,23
18/04/2022	90,50	79,97	-20,42	101,55	120,23	123,55
19/04/2022	98,50	80,20	22,27	91,45	213,00	217,80
20/04/2022	94,75	87,82	31,63	96,53	203,25	206,02
21/04/2022	101,00	86,44	27,01	95,97	199,50	202,56
22/04/2022	92,00	88,99	29,85	91,55	172,49	200,52
23/04/2022	97,00	88,99	46,88	91,55	93,31	172,36
24/04/2022	97,00	88,99	-5,30	91,55	108,54	149,01
25/04/2022	94,50	83,46	55,95	96,65	223,46	222,83
26/04/2022	100,00	82,71	36,78	93,23	238,47	243,57
27/04/2022	107,00	81,01	11,71	108,35	222,21	222,02
28/04/2022	96,00	82,68	35,18	99,00	230,15	230,20
29/04/2022	98,00	84,45	32,10	96,50	228,02	228,17
30/04/2022	98,00	84,45	-1,22	96,50	201,28	200,93

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
100,92	81,46	29,49	98,10	165,73	233,10

Continua l'eccezionale afflusso di gas LNG verso l'Europa, principalmente proveniente dall'America e dal Qatar. **L'afflusso medio giornaliero da inizio maggio è di circa 4800 GWh/giorno, molto vicini al limite tecnico elaborabile dai rigassificatori europei.** Sarà interessante seguire l'evoluzione dei flussi durante il periodo estivo, dato che con l'arrivo del caldo torrido in Asia, previsto per fine luglio, **l'Europa entrerà in competizione con l'hub asiatico JKM per l'approvvigionamento del gas via nave.** Questa dinamica potrebbe dare una ulteriore spinta *bullish* al mercato del gas.

LNG in europa: H1 2022 vs media 2018-2021



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

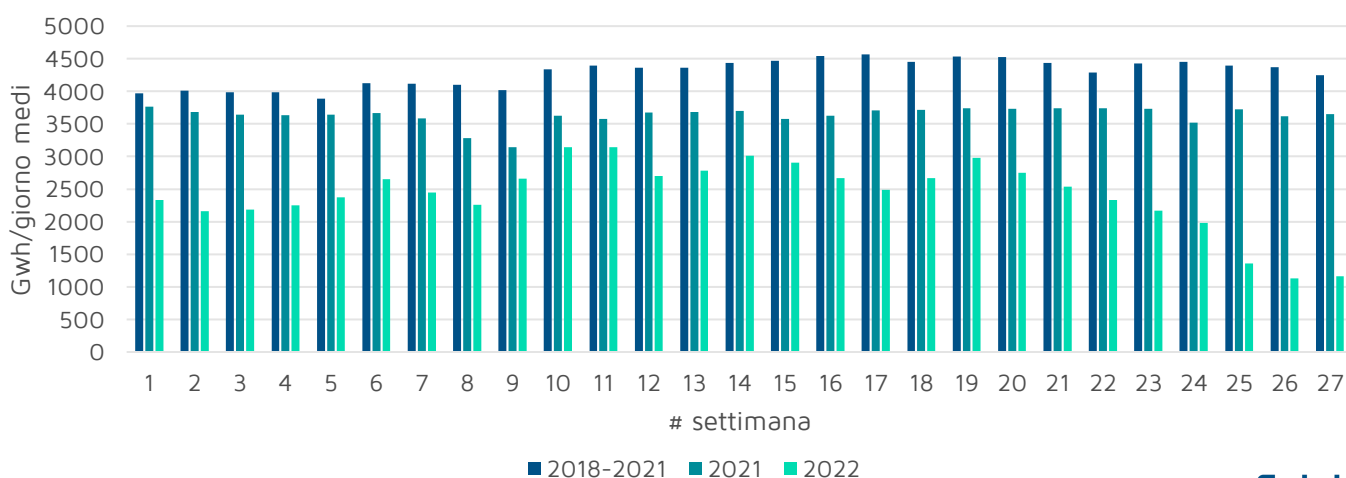
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/05/2022	85,00	83,04	21,80	96,35	194,74	194,74
02/05/2022	99,00	83,04	14,88	96,35	219,02	218,95
03/05/2022	100,00	88,19	38,90	96,35	218,16	218,21
04/05/2022	101,60	88,31	28,70	102,00	231,29	234,59
05/05/2022	99,90	88,91	45,39	99,00	234,49	234,28
06/05/2022	93,75	91,54	64,99	90,00	225,36	225,36
07/05/2022	88,10	91,54	22,28	90,00	201,43	201,43
08/05/2022	88,10	91,54	13,34	90,00	171,82	175,00
09/05/2022	90,00	87,02	57,86	89,65	216,81	219,25
10/05/2022	87,03	87,34	45,01	81,75	183,32	207,13
11/05/2022	93,35	88,83	32,85	84,00	159,09	191,42
12/05/2022	89,00	88,26	32,23	93,50	169,12	196,25
13/05/2022	92,00	88,48	50,35	93,00	168,79	203,91
14/05/2022	92,00	88,48	15,19	93,00	152,97	183,59
15/05/2022	92,00	88,48	15,66	93,00	149,03	147,72
16/05/2022	95,00	89,56	29,98	91,90	211,58	218,90
17/05/2022	96,00	91,72	26,34	91,90	225,75	229,81
18/05/2022	95,50	84,64	23,30	91,00	206,97	213,33
19/05/2022	92,40	83,18	46,48	86,95	210,81	213,88
20/05/2022	84,45	80,39	61,39	86,50	209,23	207,39
21/05/2022	83,10	80,39	30,59	86,50	103,36	177,81
22/05/2022	83,10	80,39	9,95	86,50	166,03	166,19
23/05/2022	80,50	78,15	44,51	81,00	188,14	191,04
24/05/2022	87,00	81,32	37,52	79,50	162,95	183,18
25/05/2022	87,50	81,40	23,51	81,90	177,50	191,13
26/05/2022	84,75	84,76	35,63	82,25	67,93	166,02
27/05/2022	87,25	84,20	52,94	80,50	46,77	162,85
28/05/2022	87,25	84,20	10,65	80,50	36,85	151,16
29/05/2022	87,25	84,20	-3,80	80,50	156,34	158,82
30/05/2022	89,30	83,97	30,17	87,00	225,99	225,99
31/05/2022	87,00	84,02	42,54	85,90	210,17	211,04

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
90,26	85,79	32,29	88,65	177,48	197,43

Analizzando i flussi di gas via *pipes* provenienti dalla Russia nel corso degli ultimi mesi, non possiamo non notare un repentino calo iniziato a metà maggio e intensificatosi nel corso di giugno. **Infatti, nelle scorse settimane, il gasdotto Nord Stream 1 (NS1) ha subito importanti tagli, arrivando a utilizzare circa il 38% della sua capacità nominale.** La società russa Gazprom, proprietaria del 100% del gasdotto, ha imputato il calo a manutenzioni straordinarie rese più lente del normale in seguito all'embargo da parte dell'Europa di alcune componenti di ricambio dei compressori Siemens. **Tuttavia, osservando come l'utilizzo del gasdotto sia diminuito progressivamente, resta altamente probabile che la Russia lo stia usando come strumento per esercitare forti pressioni politiche sull'UE.**

Flussi di gas direttrice: Russia -> Europa



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

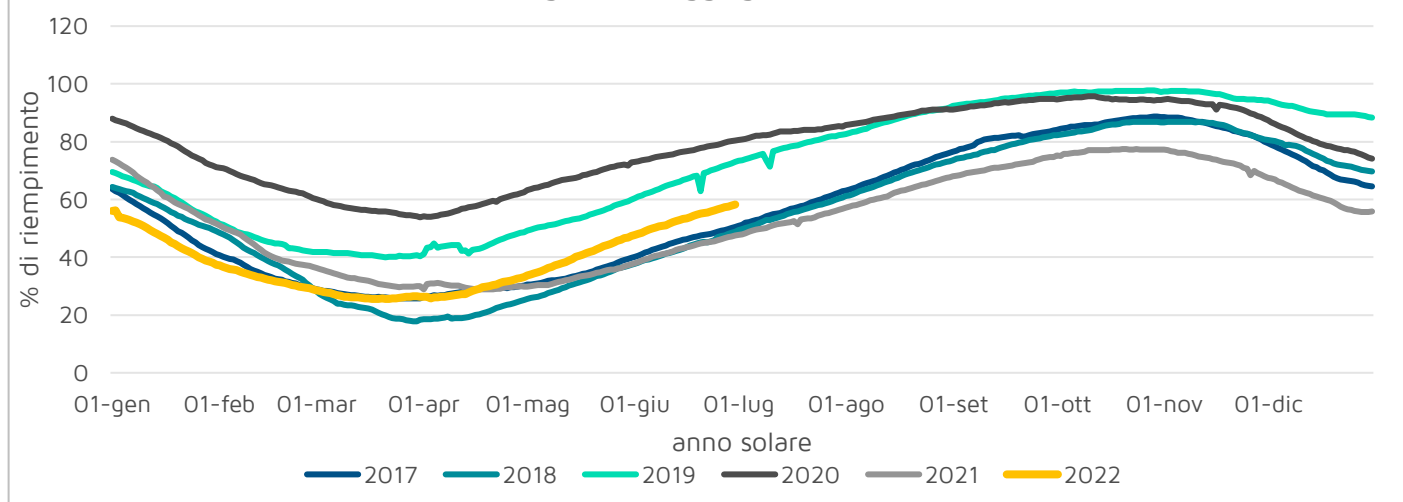
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/06/2022	80,00	86,08	63,08	79,35	215,29	216,85
02/06/2022	80,00	86,34	34,92	83,50	188,87	193,49
03/06/2022	80,00	86,87	88,19	83,50	184,55	198,71
04/06/2022	80,00	86,87	30,99	83,50	162,49	174,01
05/06/2022	80,00	86,87	23,59	83,50	141,58	153,65
06/06/2022	79,50	81,43	71,47	79,25	91,33	153,33
07/06/2022	78,50	81,31	55,56	79,00	183,88	188,10
08/06/2022	77,75	79,81	24,59	76,85	190,35	191,83
09/06/2022	83,25	81,01	28,39	82,60	185,49	185,19
10/06/2022	81,80	81,86	23,03	82,00	185,75	194,05
11/06/2022	81,70	81,86	8,98	82,00	134,70	182,38
12/06/2022	81,70	81,86	-14,74	82,00	116,96	148,63
13/06/2022	84,50	81,54	24,58	81,00	165,56	203,38
14/06/2022	97,00	84,15	8,43	90,43	194,98	211,44
15/06/2022	109,00	86,20	16,71	116,55	211,83	233,26
16/06/2022	121,00	83,00	21,88	116,60	201,97	272,85
17/06/2022	114,50	82,37	85,09	120,00	255,43	303,54
18/06/2022	108,00	82,37	64,62	120,00	195,40	280,15
19/06/2022	108,00	82,37	26,24	120,00	154,65	165,43
20/06/2022	124,40	84,00	47,29	122,50	267,37	303,95
21/06/2022	123,75	84,73	81,92	124,00	288,59	354,03
22/06/2022	130,50	81,88	95,64	128,55	323,34	383,14
23/06/2022	133,75	84,13	84,38	127,35	295,08	352,56
24/06/2022	135,00	83,43	36,93	128,00	274,30	302,60
25/06/2022	135,00	83,43	23,73	128,00	240,39	258,43
26/06/2022	127,00	83,43	19,83	128,00	201,67	249,07
27/06/2022	136,00	85,05	63,90	129,50	316,65	334,25
28/06/2022	135,00	87,40	103,77	130,00	331,52	366,40
29/06/2022	146,00	88,35	32,20	140,55	315,54	335,24
30/06/2022	159,30	90,16	35,23	149,75	325,48	362,06

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
106,40	84,01	43,68	105,93	218,03	248,40

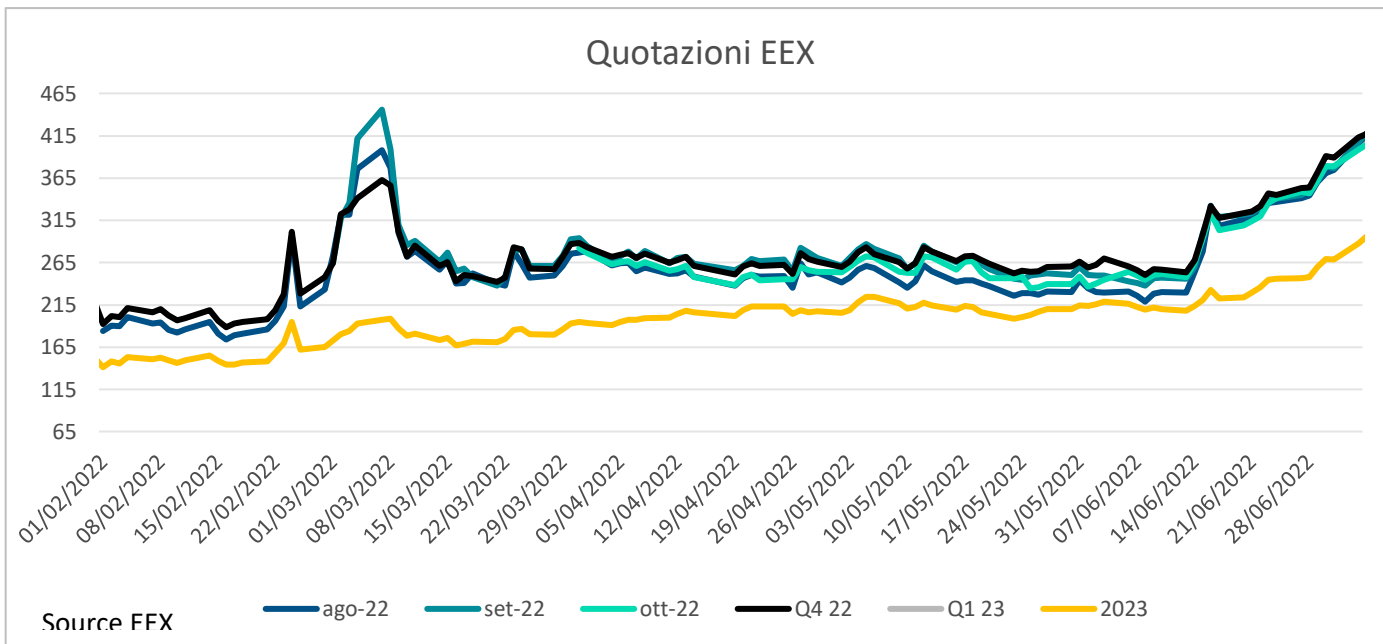
Nell'ultimo report, il livello di riempimento delle riserve di gas europee era vicino ai minimi storici (solo il 2018, anno del *Burian*, aveva visto una situazione peggiore). **Ad oggi, grazie alla decisione del Consiglio Europeo di arrivare al 1° novembre con le riserve riempite almeno all'80%, la situazione sembra essere migliorata.** Ad inizio luglio, il **livello di riempimento delle riserve** sfiora il 60%. Tuttavia, come visto precedentemente, la forte riduzione dei flussi di gas in arrivo dalla Russia e la possibile *cargo diversion* delle navi LNG verso i mercati asiatici, possono mettere a rischio il raggiungimento dell'obiettivo, creando situazioni di razionalizzazione del gas in inverno.

% di riempimento degli stoccaggi gas europei, anni 2017-2022



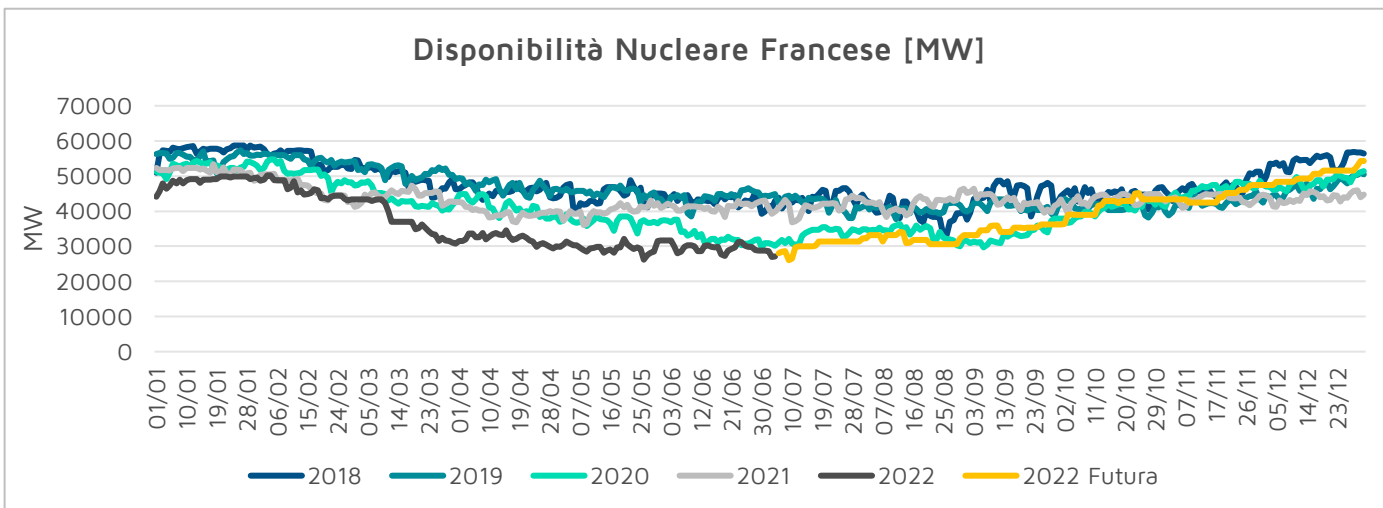
valori da fonte EEX (€/MWh)

	ago-22	set-22	ott-22	Q4 22	Q1 23	2023
Baseload	406,19	407,46	398,84	413,08	0,00	287,46



L'andamento del prezzo del gas naturale continua ad essere il *main driver* per i *futures* legati all'energia. Come si può vedere dal grafico soprastante, **i prodotti hanno prontamente reagito al calo dei flussi di gas attraverso il condotto NS1**, accentuatisi a metà giugno per registrare nuovi massimi.

A gravare ulteriormente sui prodotti autunnali-invernali Q4 2022 e Q1 2023, c'è il contributo del nucleare francese: EDF, dalla fine dello scorso anno, ha infatti ridotto ai minimi storici la produzione delle sue centrali nucleari a causa di continui interventi di manutenzione. I tempi previsti per i ripristini sono fissati in modo che le centrali possano rientrare in esercizio in autunno; tuttavia, la fiducia che gli operatori ripongono nella calendarizzazione proposta da EDF è molto bassa. Di conseguenza, grazie al *market coupling* che vige nell'Europa centro occidentale, **i futures stanno prezzando prolungate indisponibilità nucleari in Francia con conseguente necessità da parte del paese di importare energia dai paesi confinanti, rendendo critica la resistenza del sistema elettrico**



Curioso l'effetto di tutti questi fattori combinati sulla Germania, paese storicamente molto solido energeticamente ed esportatore netto grazie all'elevata capacità eolica installata nel nord-ovest del paese. Le sue quotazioni contengono un *risk premium* molto importante. A titolo d'esempio, **lo spread calendar baseload 2023 IT-DE viene scambiato in un range intorno ai -30 €/MWh sulla Borsa Energetica Europea (EEX)**. Un livello di prezzo davvero inedito, che avrebbe dell'incredibile se si verificasse in consegna considerando che, anche quest'anno, le ore dove la Germania è stata superiore all'Italia si contano sulla dita di una mano.

Un'ultima domanda da porsi è: quanto può perdurare ancora questa situazione? L'inflazione nel mese di maggio è stata superiore all'8% in tutta l'eurozona, la maggior parte delle aziende sono in sofferenza e non si riesce al momento a trovare una linea europea unica per far fronte al problema (vedasi "*price cap*" del mercato spagnolo). Nonostante non ci sia una risposta, riportiamo una massima di John Maynard Keynes, padre della macroeconomia, secondo cui: **«Il mercato può rimanere irrazionale più di quanto gli operatori possano rimanere solvibili»**.

Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]

91,6%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]

89,2%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]

85,8%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]

86,6%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]

89,5%

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]

86,6%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]

85,8%

Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]

94,6%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]

94,4%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]

93,8%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]

94,0%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]

94,7%

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]

91,8%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]

93,8%

Capture Price - mensile Zona NORD

Capture price [%]

96,9%

Capture Price - mensile Zona CNOR

Capture price [%]

96,3%

Capture Price - mensile Zona CSUD

Capture price [%]

95,3%

Capture Price - mensile Zona SUD

Capture price [%]

95,2%

Capture Price - mensile Zona CALA

Capture price [%]

95,9%

Capture Price - mensile Zona SICI

Capture price [%]

95,8%

Capture Price - mensile Zona SARD

Capture price [%]

95,0%



NEXT SOLUTIONS

GRAZIE