



NEXT SOLUTIONS

# Il futuro dell'Energia

---

Report dei prezzi del terzo trimestre 2022

A cura di:

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

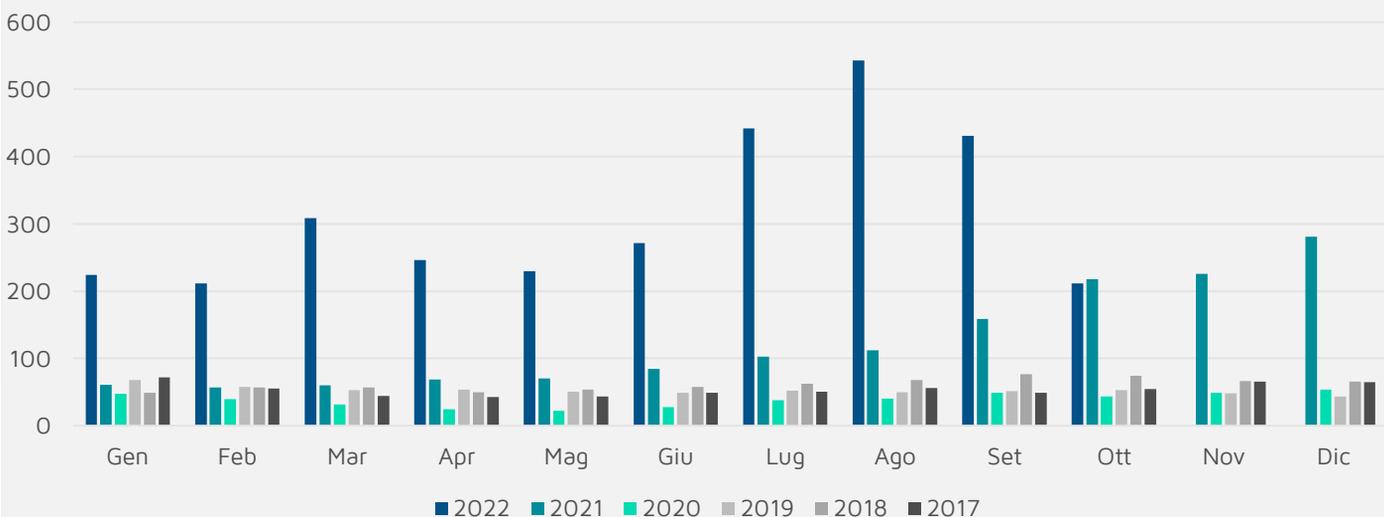
Il terzo trimestre 2022 si è rivelato tutt'altro che "tranquillo", proseguendo sulla falsariga dei primi due e segnando nuovi record per i prezzi delle *commodities* energetiche. Il fulcro è stato, ed è tuttora, il proseguimento della guerra in Ucraina che ha mantenuto alta la **tensione politica tra Russia e occidente. I rapporti sono stati ulteriormente esacerbati dallo svolgimento del referendum russo nelle regioni annesse e dalla successiva riconquista dei territori da parte dell'esercito ucraino.** Molteplici misure sono state intraprese dal Cremlino volte a indebolire l'unità del fronte occidentale: hackeraggi a danni di organizzazioni europee, manutenzioni più lunghe delle attese sui gasdotti, arrivando infine al presunto sabotaggio della condotta Nord Stream 1.

A complicare la situazione dal punto di vista prettamente energetico, bisogna segnalare la più grande siccità che ha investito l'Italia e gran parte dell'Europa negli ultimi 70 anni. Come anticipato da noi nel report relativo al Q2, questo fattore si è rivelato fondamentale in un mercato già teso dalla situazione contingente.

Da segnalare la situazione singolare di ottobre: l'ottimo lavoro svolto dai paesi europei nell'approvvigionamento anticipato di gas in previsione dell'inverno (che ha comunque scatenato un *rally* dei prezzi durante l'estate), unito all'ottobre più caldo degli ultimi 125 anni - che ha fortemente ridotto i consumi dedicati al riscaldamento - e alla riduzione della domanda industriale - fiaccata dagli alti costi energetici - hanno fatto sì che il prezzo del gas e dell'elettricità tornassero ai livelli di circa un anno fa. Una sorpresa dunque, ma che non deve dare false illusioni sul passato pericolo, dato che siamo solo all'inizio della stagione fredda e la sensibilità del sistema elettrico europeo al prezzo del gas è comunque alta.

**Il PUN**, nei mesi del Q3 2022, ha consegnato rispettivamente a **441,65 €/MWh nel mese di luglio, ad agosto a 543,15 €/MWh e a settembre al valore di 429,92 €/MWh. Ottobre invece, ha visto consegne relativamente basse al valore medio di 211,63 €/MWh. I consumi nazionali si sono attestati ai valori mensili di 31.017 GWh, 25.886 GWh e di 25.933 GWh.** L'estate è stata piuttosto calda, soprattutto luglio con una temperatura di 2.5 °C superiore rispetto alla media tipica del mese, e molteplici ondate di calore che hanno investito diffusamente le città italiane. Nonostante il caldo inaspettato, la domanda sui 3 mesi è stata nel simile allo storico, questo a causa dell'elevato costo delle materie prime e soprattutto dell'energia, che hanno determinato un contenimento della domanda a uso industriale e produttivo.

PUN [€/MWh] mensile: anni 2022-2017

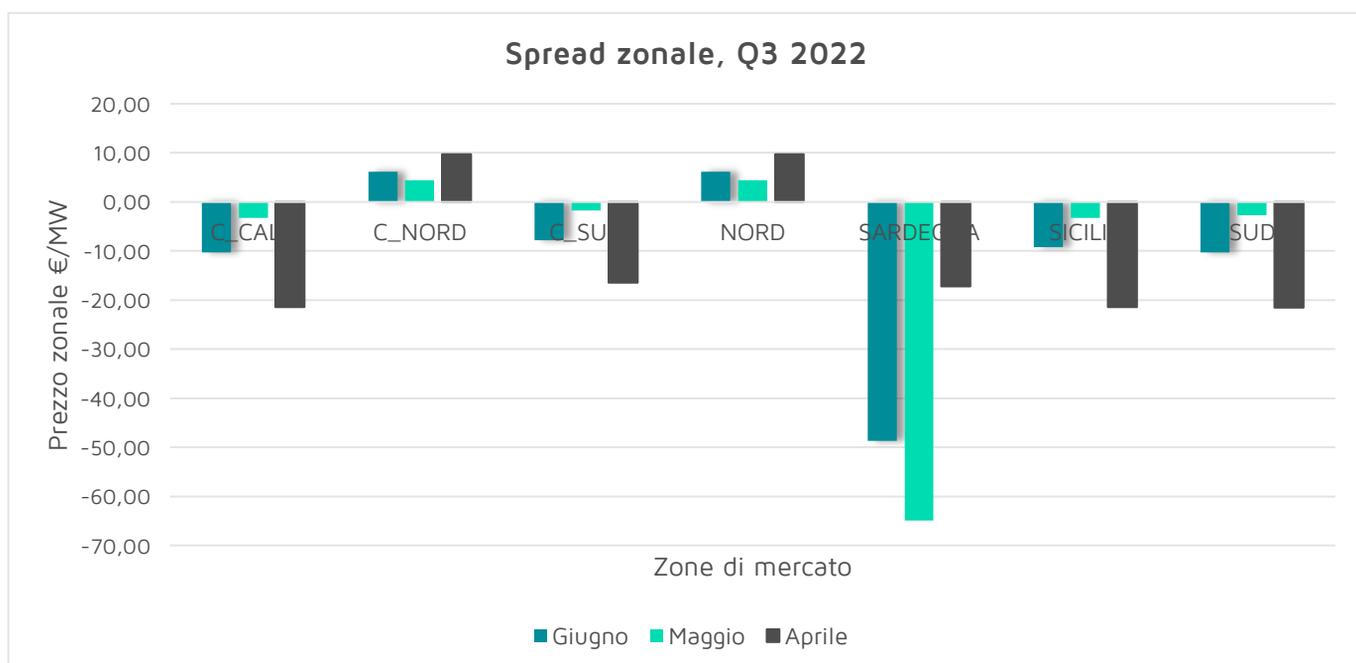


Analizzando la produttività delle fonti rinnovabili, oltre alla già citata siccità che ha flagellato il nostro paese determinando una riduzione del 40% della produzione idroelettrica, segnaliamo **un'elevata ventosità nel mese di settembre, +50% rispetto allo storico degli ultimi quattro anni**. Grazie all'apporto eolico si sono potuti contenere, anche se solo moderatamente, i prezzi dell'energia elettrica nell'ultimo mese del quarter. La ventosità, al contrario, è stata moderatamente sotto la media stagionale a luglio, **-17%**.

**Per quanto riguarda gli spread interzonali, in tutti e tre i mesi si sono verificate importanti differenze di prezzo tra nord e sud della penisola:** il prezzo della zona nord è tipicamente molto sensibile alla carenza d'idroelettrico e quest'anno la situazione è stata aggravata dai noti fermi delle centrali nucleari francesi che hanno notevolmente ridimensionato l'apporto estero di energia a basso costo. Di conseguenza il *Nord* ha consegnato molto spesso sopra la media del PUN, in forte contrasto con le zone *Sard, Cala e Sud* che hanno beneficiato dell'apporto eolico e solare. Per quanto riguarda la zona *Sard*, da evidenziare alcune manutenzioni ai cavi di export verso il continente, che hanno fatto della zona di mercato un'"isola elettrica" in grado di riportare prezzi a zero in diverse ore del picco. L'import/export con i paesi confinanti, nonostante i problemi alle centrali nucleari in Francia, non presenta variazioni considerevoli.

**Durante quest'estate particolarmente "tesa", segnaliamo che nei mesi di luglio e agosto si è verificata un'impennata degli spread Prezzo MGP - Prezzo MSD, ovvero del prezzo di penalizzazione degli sbilanci.** Si è passati da valori inferiori a 400 €/MWh osservati da inizio anno, a valori ben oltre 500 €/MWh, che spesso hanno superato i 700 €/MWh. Questo fenomeno è una conseguenza sia della riforma degli sbilanciamenti (delibera 523/2021 entrata in vigore l'01/04/2022), sia di un mercato che ha affrontato i mesi con maggior domanda trovandosi in carenza di energia a basso costo per i motivi già discussi sopra. Di conseguenza, le centrali a gas e carbone sono state più volte chiamate a bilanciare la rete elettrica, offrendo a prezzi molto alti per i maggior costi da sostenere per il combustibile.

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)	C_CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
<b>CCT Baseload Luglio</b>	<b>-21,42</b>	<b>9,75</b>	<b>-16,44</b>	<b>9,75</b>	<b>-17,17</b>	<b>-21,42</b>	<b>-21,54</b>
<b>CCT Baseload Agosto</b>	<b>-3,26</b>	<b>4,42</b>	<b>-1,72</b>	<b>4,44</b>	<b>-64,84</b>	<b>-3,30</b>	<b>-2,74</b>
<b>CCT Baseload Settembre</b>	<b>-10,29</b>	<b>6,13</b>	<b>-7,79</b>	<b>6,13</b>	<b>-48,67</b>	<b>-9,20</b>	<b>-10,29</b>



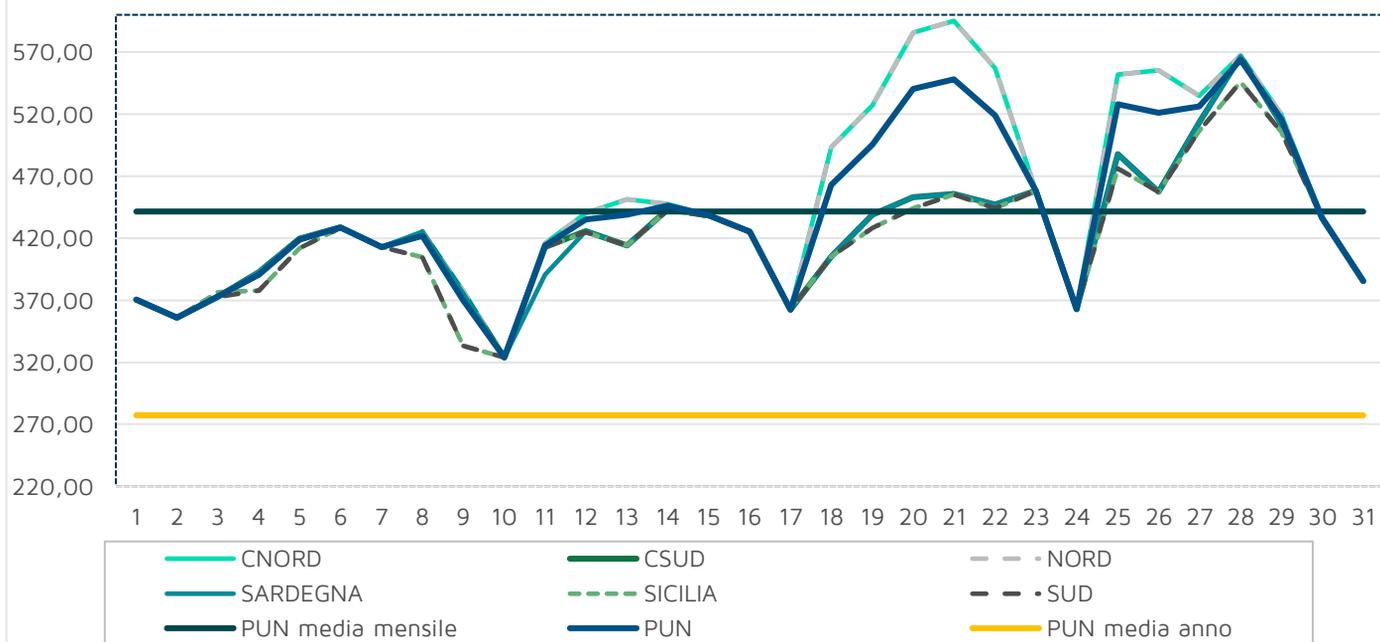
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/07/2022	370,68	370,68	370,68	370,68	370,68	370,68	370,68	370,68
02/07/2022	355,80	355,80	355,80	355,80	355,80	355,80	355,80	355,80
03/07/2022	373,08	376,44	372,74	372,74	372,74	372,74	376,44	372,74
04/07/2022	390,60	377,60	392,88	392,88	392,88	392,88	377,60	377,60
05/07/2022	418,68	412,02	419,87	419,87	419,87	419,87	412,02	412,02
06/07/2022	428,80	428,27	428,90	428,90	428,90	428,90	428,27	428,27
07/07/2022	412,90	412,90	412,90	412,90	412,90	412,90	412,90	412,90
08/07/2022	422,06	404,69	425,24	424,95	425,24	424,95	404,69	404,69
09/07/2022	369,90	333,24	377,67	375,88	377,67	375,88	333,24	333,24
10/07/2022	323,98	323,98	323,98	323,98	323,98	323,98	323,98	323,98
11/07/2022	414,33	413,01	415,94	413,01	415,94	390,49	413,01	413,01
12/07/2022	435,06	424,90	440,17	425,60	440,17	425,60	424,90	424,90
13/07/2022	438,86	413,97	451,52	414,17	451,52	414,17	413,97	413,97
14/07/2022	446,15	442,90	447,58	443,43	447,58	443,43	442,90	442,90
15/07/2022	438,61	437,66	438,76	438,76	438,76	438,76	437,66	437,66
16/07/2022	425,15	425,15	425,15	425,15	425,15	425,15	425,15	425,15
17/07/2022	362,34	362,34	362,34	362,34	362,34	362,34	362,34	362,34
18/07/2022	462,88	405,13	493,22	405,13	493,22	405,13	405,13	405,13
19/07/2022	495,63	428,36	527,09	438,92	527,09	438,92	428,36	428,36
20/07/2022	540,26	443,97	585,94	453,17	585,94	453,17	443,97	443,97
21/07/2022	547,94	455,25	595,27	455,79	595,27	455,79	455,25	455,25
22/07/2022	519,05	443,95	557,28	447,12	557,28	447,12	443,95	443,95
23/07/2022	458,19	458,19	458,19	458,19	458,19	458,19	458,19	458,19
24/07/2022	362,65	362,65	362,65	362,65	362,65	362,65	362,65	362,65
25/07/2022	527,96	476,07	552,13	487,85	552,13	487,85	476,07	476,27
26/07/2022	521,04	457,25	555,31	457,42	555,31	457,42	457,25	457,25
27/07/2022	526,21	506,57	534,70	513,64	534,70	513,64	506,57	506,57
28/07/2022	564,16	546,13	567,53	566,51	567,53	566,51	546,13	546,13
29/07/2022	516,08	505,79	519,87	511,97	519,87	511,97	505,79	505,79
30/07/2022	436,27	436,27	436,27	436,27	436,27	436,27	436,27	436,27
31/07/2022	385,71	385,71	385,71	385,71	385,71	385,71	385,71	385,71

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	441,65	420,22	451,40	425,21	451,40	424,48	420,22	420,11
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andamento giornaliero dei prezzi

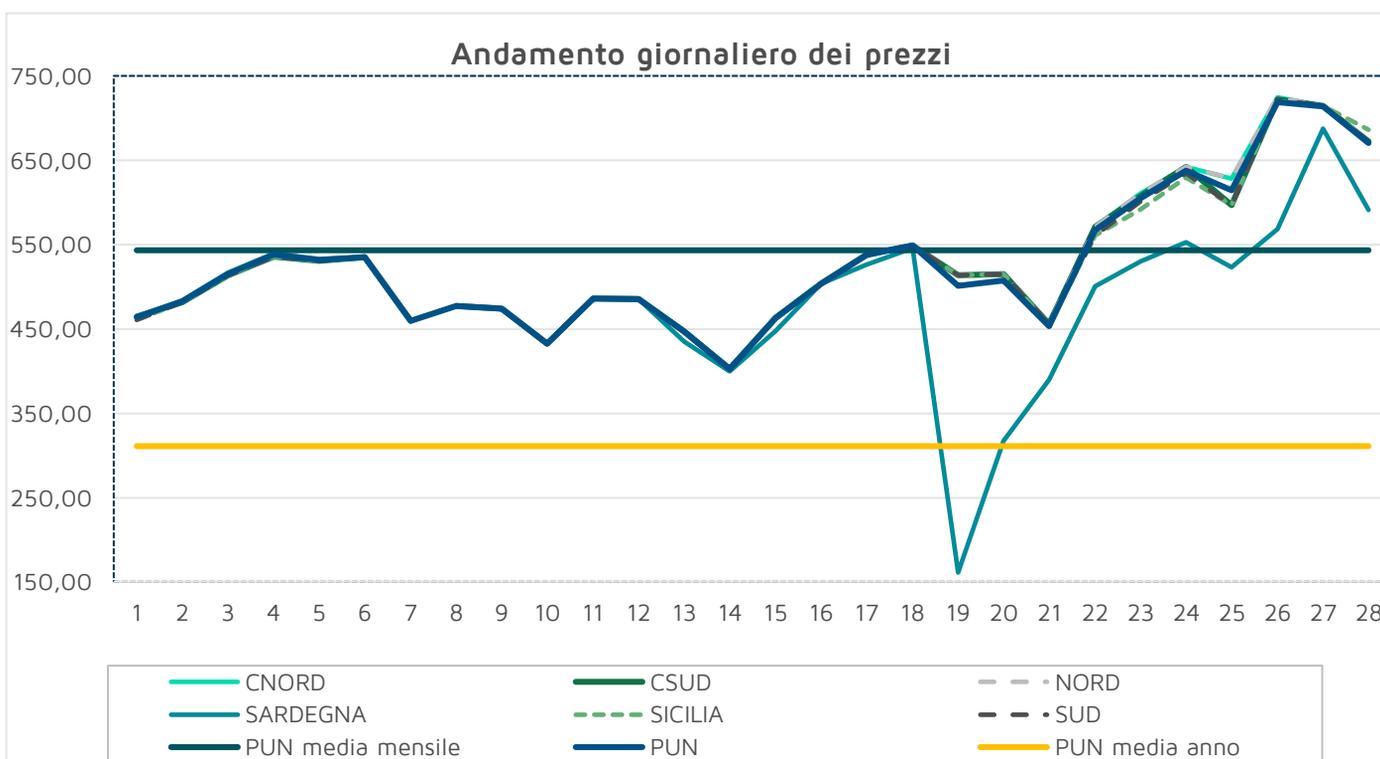


Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/08/2022	464,17	460,62	464,81	464,81	464,81	464,81	460,62	460,62
02/08/2022	483,11	481,92	483,79	481,92	483,79	481,92	481,92	481,92
03/08/2022	515,89	513,75	517,15	513,75	517,15	513,75	513,75	513,75
04/08/2022	538,23	535,62	539,78	535,62	539,78	535,62	535,62	535,62
05/08/2022	532,09	530,67	532,91	530,67	532,91	530,67	530,67	530,67
06/08/2022	535,49	535,49	535,49	535,49	535,49	535,49	535,49	535,49
07/08/2022	459,71	459,71	459,71	459,71	459,71	459,71	459,71	459,71
08/08/2022	477,10	477,10	477,10	477,10	477,10	477,10	477,10	477,10
09/08/2022	474,40	474,40	474,40	474,40	474,40	474,40	474,40	474,40
10/08/2022	432,58	432,58	432,58	432,58	432,58	432,58	432,58	432,58
11/08/2022	486,41	486,41	486,41	486,41	486,41	486,41	486,41	486,41
12/08/2022	485,32	485,32	485,32	485,32	485,32	485,32	485,32	485,32
13/08/2022	446,85	447,33	447,33	447,33	447,33	435,40	447,33	447,33
14/08/2022	402,70	402,82	402,82	402,82	402,82	399,95	402,82	402,82
15/08/2022	463,04	463,69	463,69	463,69	463,69	447,70	463,69	463,69
16/08/2022	503,87	503,87	503,87	503,87	503,87	503,87	503,87	503,87
17/08/2022	537,99	538,44	538,44	538,44	538,44	526,39	538,44	538,44
18/08/2022	549,06	549,19	549,19	549,19	549,19	545,64	549,19	549,19
19/08/2022	501,34	513,93	513,93	513,93	513,93	161,28	513,93	513,93
20/08/2022	507,79	515,25	515,25	515,25	515,25	317,14	515,25	515,25
21/08/2022	453,50	456,09	456,09	456,09	456,09	389,67	456,09	456,09
22/08/2022	567,38	561,08	571,33	571,33	571,33	500,68	561,08	561,08
23/08/2022	605,23	591,67	610,83	607,51	610,83	529,99	591,67	601,31
24/08/2022	637,76	629,88	642,25	642,25	642,25	553,09	629,88	634,47
25/08/2022	614,76	596,72	628,25	596,72	628,99	523,06	596,72	596,72
26/08/2022	718,71	720,20	724,65	722,12	724,65	568,74	720,20	722,12
27/08/2022	713,69	714,64	714,64	714,64	714,64	687,84	714,64	714,64
28/08/2022	670,73	672,66	672,66	672,66	672,66	591,22	686,11	672,66
29/08/2022	740,09	747,45	751,29	747,45	751,29	440,58	732,69	747,45
30/08/2022	706,42	654,94	740,73	658,05	740,73	474,79	654,94	654,94
31/08/2022	612,36	583,35	638,11	583,35	638,11	352,83	583,35	583,35

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	543,15	539,90	547,57	541,43	547,60	478,31	539,85	540,42
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

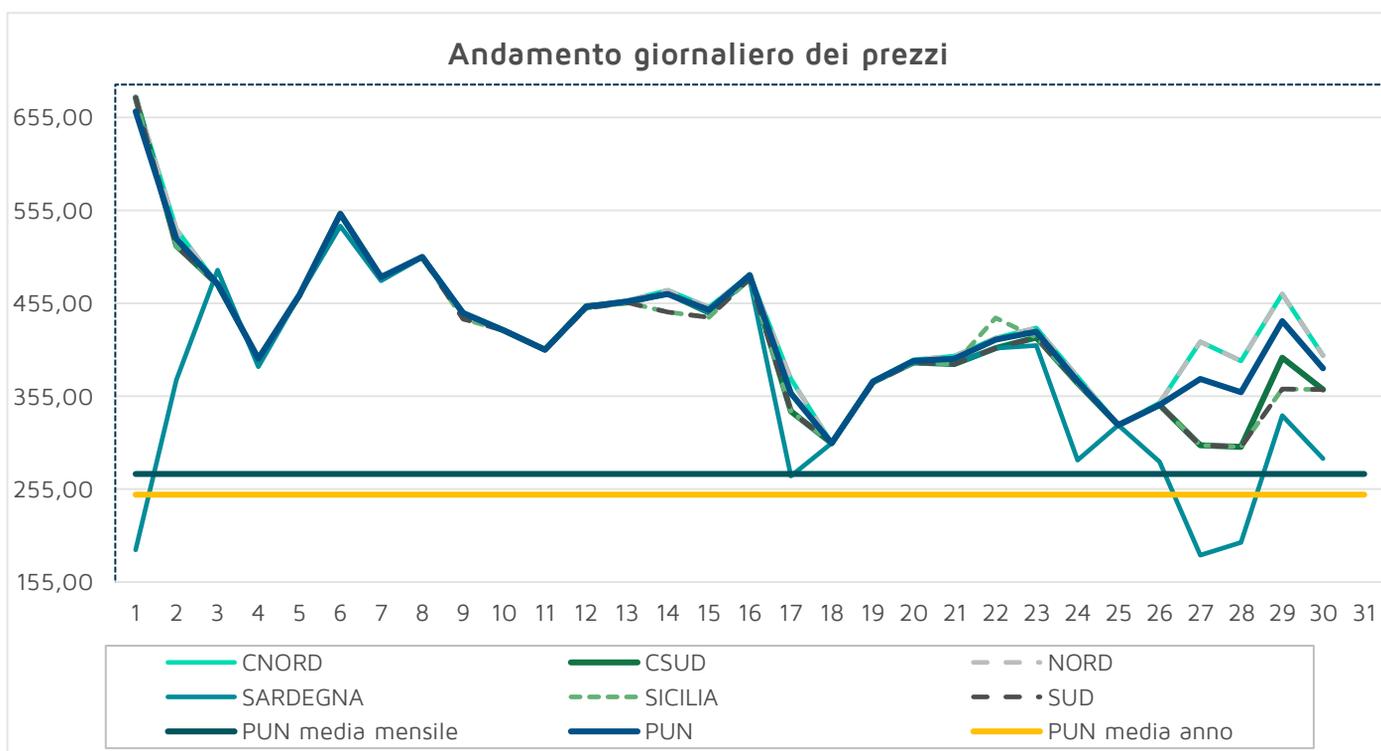


Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/09/2022	661,36	676,10	676,10	676,10	676,10	189,92	676,10	676,10
02/09/2022	524,34	516,57	534,68	516,92	534,68	372,55	516,57	516,57
03/09/2022	476,07	475,52	475,52	475,52	475,52	490,66	475,52	475,52
04/09/2022	395,23	395,55	395,55	395,55	395,55	386,56	395,55	395,55
05/09/2022	464,11	462,40	464,64	463,61	464,64	463,61	462,40	462,40
06/09/2022	550,97	551,10	551,45	551,10	551,45	538,16	551,10	551,10
07/09/2022	483,26	483,38	483,38	483,38	483,38	479,08	483,38	483,38
08/09/2022	504,74	504,40	504,86	504,61	504,86	504,61	504,40	504,40
09/09/2022	444,30	438,01	445,64	444,57	445,64	444,57	438,01	438,01
10/09/2022	425,40	425,38	425,42	425,38	425,42	425,38	425,38	425,38
11/09/2022	405,20	405,20	405,20	405,20	405,20	405,20	405,20	405,20
12/09/2022	451,31	449,73	451,57	451,57	451,57	451,57	449,73	449,73
13/09/2022	456,94	455,61	457,52	455,90	457,52	455,90	455,61	455,61
14/09/2022	464,84	445,28	468,81	465,32	468,81	465,32	445,28	445,28
15/09/2022	447,80	439,62	450,41	444,97	450,41	444,97	439,62	439,62
16/09/2022	484,80	481,24	485,56	485,56	485,56	480,53	481,24	481,24
17/09/2022	358,11	338,62	373,71	338,62	373,71	268,85	338,62	338,62
18/09/2022	304,22	304,22	304,22	304,22	304,22	304,22	304,22	304,22
19/09/2022	370,81	369,25	371,29	370,27	371,29	370,27	369,25	369,25
20/09/2022	393,13	391,43	393,98	391,43	393,98	391,43	391,43	391,43
21/09/2022	395,12	389,46	398,03	389,46	398,03	389,46	389,46	389,46
22/09/2022	416,13	406,78	417,71	406,78	417,71	406,78	439,35	406,78
23/09/2022	424,69	418,31	428,21	418,31	428,21	409,64	418,31	418,31
24/09/2022	371,05	369,06	376,12	369,06	376,12	286,41	369,06	369,06
25/09/2022	323,94	323,94	323,94	323,94	323,94	323,94	323,94	323,94
26/09/2022	345,46	345,47	347,98	345,47	347,98	284,72	345,47	345,47
27/09/2022	373,79	302,45	413,35	302,45	413,35	183,78	302,45	302,45
28/09/2022	359,33	300,22	392,86	300,22	392,86	197,47	300,22	300,22
29/09/2022	436,07	362,76	464,85	396,35	464,85	334,08	362,76	362,76
30/09/2022	385,09	361,93	398,99	361,93	398,99	287,90	361,93	361,93

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	<b>429,92</b>	<b>419,63</b>	<b>436,05</b>	<b>422,13</b>	<b>436,05</b>	<b>381,25</b>	<b>420,72</b>	<b>419,63</b>
----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------



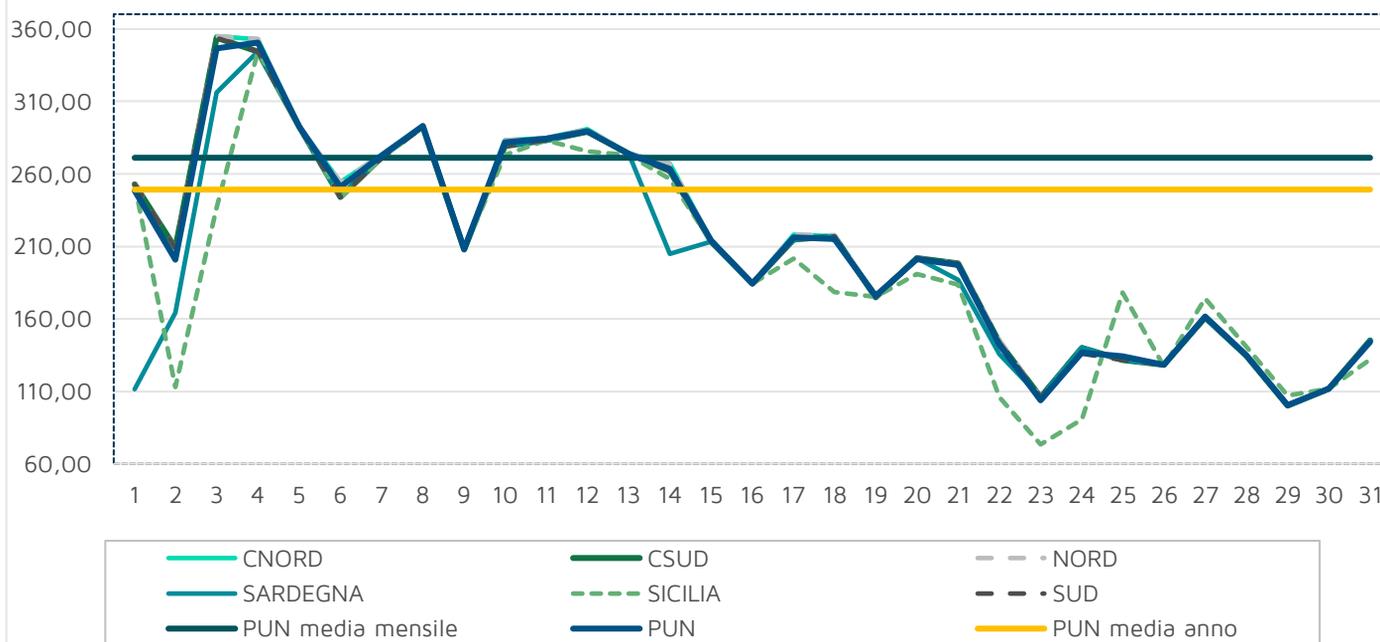
Prezzi mercato MGP (€/MWh), medie giornaliere, source GME

Giorno	PUN	CALA	C_NORD	C_SUD	NORD	SARDEGNA	SICILIA	SUD
01/10/2022	248,31	252,66	252,66	252,66	252,66	111,68	252,66	252,66
02/10/2022	201,00	208,98	208,98	208,98	208,98	164,32	113,11	208,98
03/10/2022	346,73	353,82	354,80	353,82	354,80	316,14	236,81	353,82
04/10/2022	350,46	344,51	352,94	344,51	353,30	344,51	344,51	344,51
05/10/2022	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74	292,74
06/10/2022	251,12	243,28	254,39	244,16	254,39	244,16	243,28	244,16
07/10/2022	272,60	270,86	273,20	271,56	273,20	271,56	270,86	270,86
08/10/2022	293,11	292,36	293,00	292,36	293,61	292,36	292,36	292,36
09/10/2022	208,06	207,73	208,26	207,73	208,26	207,73	207,73	207,73
10/10/2022	281,59	272,84	283,28	279,38	283,28	279,38	272,84	279,38
11/10/2022	284,26	283,06	284,81	283,06	284,81	283,06	283,06	283,06
12/10/2022	289,39	275,42	290,96	289,14	290,96	289,14	275,42	289,14
13/10/2022	273,85	272,88	273,93	273,92	273,93	273,92	272,88	273,92
14/10/2022	263,59	256,36	267,06	261,89	267,06	204,79	256,36	261,89
15/10/2022	214,02	213,14	214,50	213,14	214,50	213,14	213,14	213,14
16/10/2022	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48	184,48
17/10/2022	216,38	214,73	218,16	214,73	218,16	214,73	201,76	214,73
18/10/2022	215,26	216,81	216,83	216,81	217,83	216,81	178,47	216,81
19/10/2022	175,77	174,83	175,00	174,83	176,32	174,83	175,05	174,83
20/10/2022	201,37	201,94	201,94	201,94	201,94	201,94	190,90	201,94
21/10/2022	197,35	198,37	198,37	198,37	198,37	186,92	183,78	198,37
22/10/2022	142,10	143,60	143,67	143,60	145,55	135,68	106,10	143,60
23/10/2022	103,85	106,01	106,01	106,01	106,01	106,01	73,53	106,01
24/10/2022	136,94	136,12	140,18	140,18	140,18	140,18	90,69	136,12
25/10/2022	134,22	131,57	131,57	131,57	131,57	131,57	178,20	131,57
26/10/2022	128,40	128,43	128,43	128,43	128,43	128,43	127,11	128,43
27/10/2022	161,81	160,79	161,06	161,06	161,06	161,06	173,99	160,79
28/10/2022	134,91	134,51	134,51	134,51	134,51	134,51	140,89	134,51
29/10/2022	100,58	100,10	100,10	100,10	100,10	100,10	106,95	100,10
30/10/2022	112,06	111,99	111,99	111,99	112,12	111,99	111,99	111,99
31/10/2022	144,27	140,11	145,11	145,11	145,11	145,11	131,89	145,11

Consuntivo da inizio mese(€/MWh)

Prezzi mercato MGP (€/MWh)	211,63	210,49	213,00	211,70	213,17	202,03	199,47	211,54
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

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]
01/07/2022	149,00	85,58	62,17	78,50	314,38	343,16
02/07/2022	149,00	85,58	47,28	78,50	218,92	265,62
03/07/2022	149,00	85,58	64,57	78,50	200,11	215,88
04/07/2022	175,00	84,55	33,35	162,60	293,89	369,46
05/07/2022	170,00	83,19	71,30	178,05	318,37	371,60
06/07/2022	181,00	83,22	60,66	162,25	303,54	388,69
07/07/2022	191,00	84,92	25,35	185,20	213,22	381,79
08/07/2022	185,00	82,79	46,51	170,00	295,92	410,95
09/07/2022	184,00	82,79	-3,76	170,00	148,14	332,92
10/07/2022	184,00	82,79	-49,68	170,00	115,16	224,43
11/07/2022	168,50	84,36	69,41	166,77	372,60	384,10
12/07/2022	176,50	85,65	74,63	174,70	377,66	432,43
13/07/2022	187,75	83,86	57,78	183,50	352,16	446,96
14/07/2022	178,00	83,97	83,43	178,50	367,38	386,72
15/07/2022	162,50	85,38	104,68	154,25	329,92	397,49
16/07/2022	161,00	85,38	94,05	154,25	174,81	320,30
17/07/2022	161,00	85,38	31,24	154,25	221,86	239,88
18/07/2022	163,35	84,94	127,49	158,50	396,07	486,00
19/07/2022	162,25	83,65	162,73	151,60	397,09	521,30
20/07/2022	162,00	78,84	209,37	155,50	332,70	589,22
21/07/2022	158,50	78,11	223,89	150,50	396,73	555,36
22/07/2022	167,00	76,30	179,54	162,51	377,45	494,03
23/07/2022	165,50	76,30	121,51	162,51	324,99	348,32
24/07/2022	165,50	76,30	25,97	162,51	260,63	334,13
25/07/2022	179,00	76,37	165,78	168,57	309,81	373,05
26/07/2022	213,00	76,68	94,62	196,80	316,57	532,25
27/07/2022	208,00	76,14	109,39	209,50	424,49	529,62
28/07/2022	204,75	78,96	152,57	199,25	473,25	534,68
29/07/2022	195,25	78,55	122,55	191,75	438,65	499,49
30/07/2022	195,25	78,55	42,73	191,75	380,77	397,53
31/07/2022	195,25	78,55	-7,82	191,75	317,79	319,51

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]	
	<b>175,70</b>	<b>81,72</b>	<b>83,98</b>	<b>162,99</b>	<b>315,00</b>	<b>400,87</b>

Degna di una considerazione a sé è l'EUA e il suo andamento, riflesso della stagnazione economica che l'Europa sta vivendo. Come è possibile vedere dal grafico sottostante, le quote di CO<sub>2</sub>, dopo aver raggiunto il valore di 100 €/ton ad agosto, hanno man mano iniziato a scendere, assestandosi a 68€/Ton dopo la metà di ottobre. **La riduzione del prezzo è da ricercare nella domanda di certificati, che si è abbassata in seguito al generalizzato rallentamento dell'economia europea.** I prezzi dell'energia e delle materie prime elevati e le difficoltà nell'approvvigionamento logistico di materiale industriale stanno mettendo a dura prova le attività produttive in tutto il continente. **Di conseguenza l'EUA, la più finanziarizzata tra le commodities del comparto energy ne risente con un andamento bearish.** Ci sono invece pareri contrastanti sul trend rialzista riscontrato nelle ultime settimane, con spiegazioni che ancora devono trovare evidenze certe.

Quotazione EUA dicembre 2022



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]
01/08/2022	200,00	83,04	60,24	96,35	424,62	454,78
02/08/2022	204,40	81,95	71,22	96,35	380,51	471,64
03/08/2022	204,75	83,99	102,69	199,25	384,83	508,48
04/08/2022	202,40	84,19	129,40	202,20	414,16	482,37
05/08/2022	194,50	84,76	137,99	195,00	380,31	411,33
06/08/2022	194,00	84,76	142,33	195,00	273,81	282,40
07/08/2022	194,00	84,76	66,55	195,00	214,93	215,59
08/08/2022	191,50	83,81	88,96	192,30	359,55	359,18
09/08/2022	192,50	85,93	83,69	190,00	344,87	347,71
10/08/2022	202,00	85,92	23,95	205,00	335,08	336,05
11/08/2022	205,50	87,55	70,66	206,75	368,15	376,23
12/08/2022	200,00	88,87	79,53	205,00	436,80	444,91
13/08/2022	202,50	88,87	36,34	205,00	377,75	396,94
14/08/2022	202,50	88,87	-7,81	205,00	330,46	365,85
15/08/2022	213,00	90,78	32,11	221,50	426,60	424,64
16/08/2022	225,75	92,08	48,46	225,08	490,79	500,82
17/08/2022	224,00	95,80	84,69	224,40	551,95	552,85
18/08/2022	234,60	96,04	75,69	236,50	563,76	553,62
19/08/2022	242,00	98,01	13,37	245,00	515,10	509,84
20/08/2022	234,10	98,01	34,73	245,00	457,97	463,23
21/08/2022	234,10	98,01	-19,57	245,00	364,13	398,20
22/08/2022	277,00	92,17	15,25	272,00	563,81	571,34
23/08/2022	269,00	89,29	69,11	268,50	605,13	611,85
24/08/2022	298,00	89,24	46,94	293,00	624,34	645,54
25/08/2022	310,00	89,31	1,27	308,70	599,83	630,62
26/08/2022	295,00	90,31	133,21	330,00	699,44	706,32
27/08/2022	295,00	90,31	128,19	330,00	607,84	626,79
28/08/2022	295,00	90,31	85,23	330,00	401,03	488,78
29/08/2022	0,00	86,66	712,36	309,00	658,41	733,64
30/08/2022	250,00	80,81	208,86	254,50	660,24	743,84
31/08/2022	242,00	80,03	130,15	231,30	604,49	651,77

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
<b>223,52</b>	<b>88,53</b>	<b>93,09</b>	<b>230,89</b>	<b>465,18</b>	<b>492,49</b>

Come anticipato nella pagina iniziale, le tensioni geopolitiche tra Russia e occidente continuano a ripercuotersi sul prezzo delle commodities energetiche. **Ad aggravare la situazione vi è una strategia del Cremlino tesa a "stressare" ulteriormente i mercati con azioni da vera e propria guerra fredda. In ultimo, l'atteggiamento esageratamente News-sensitive mostrato dagli operatori del settore, ormai logori della tensione prolungata, amplifica in modo imponderabile l'effetto delle notizie sui mercati.** Tuttavia, man mano che il Cremlino riduce le esportazioni di gas, la "leva" che ha a disposizione per esercitare pressione sull'Europa si affievolisce sempre più.

Ad oggi, infatti, resta attiva solamente la condotta Yamal-Europe che, in prossimità della città Slovacca Velke Kapusany, registra un flusso di 300 GWh/Giorno. Di conseguenza, l'Europa ha provveduto per tempo a trovare vie di approvvigionamento alternative, neutralizzando sempre più gli effetti della strategia russa sul proprio sistema di approvvigionamento.

Flussi di gas direttrice: Russia -> Europa, granularità settimanale



valori da fonte EPEX SPOT, NORDPOOL, ICE

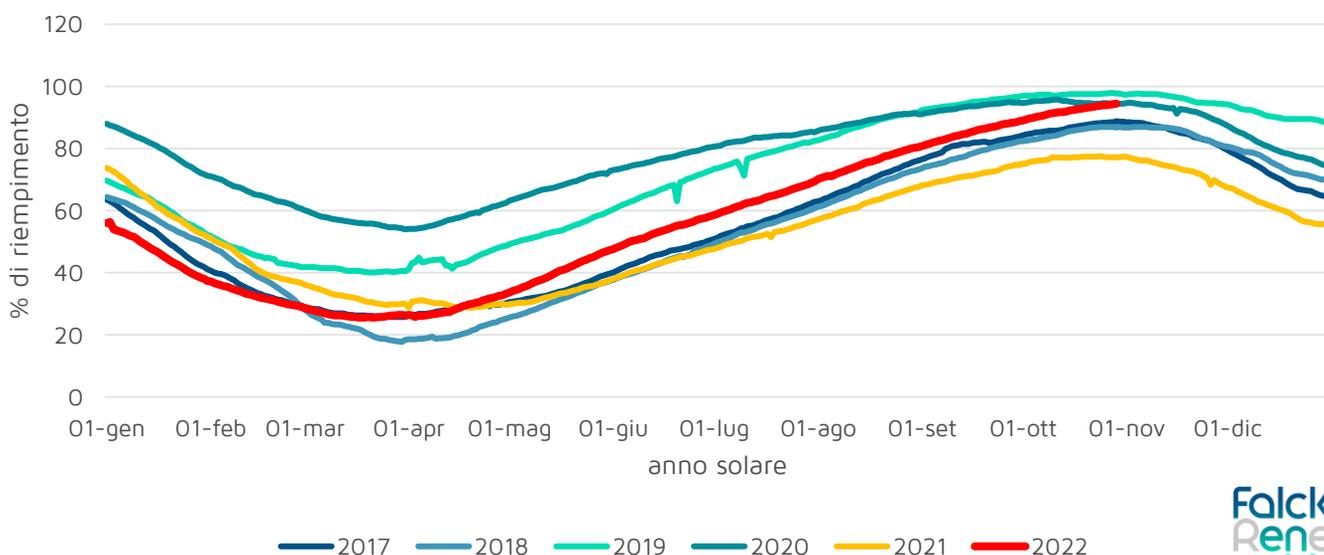
Giorno	PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
01/09/2022	223,00	80,79	214,75	235,50	571,20	635,63
02/09/2022	80,00	77,89	348,47	190,48	422,25	516,69
03/09/2022	80,00	77,89	300,20	83,50	287,75	416,62
04/09/2022	80,00	77,89	219,36	83,50	242,71	322,73
05/09/2022	80,00	74,45	289,34	83,50	357,45	435,82
06/09/2022	232,00	69,88	90,88	220,00	417,27	523,99
07/09/2022	211,00	69,03	63,06	208,30	462,47	468,96
08/09/2022	207,00	67,24	92,66	210,60	443,52	453,38
09/09/2022	193,00	66,08	59,00	191,70	345,70	347,52
10/09/2022	182,00	66,08	60,86	191,70	404,32	404,32
11/09/2022	182,00	66,08	40,66	191,70	391,49	390,94
12/09/2022	187,25	71,82	75,03	187,00	408,03	416,88
13/09/2022	191,00	69,75	74,24	194,50	392,37	444,21
14/09/2022	214,50	72,54	36,91	208,00	455,81	461,38
15/09/2022	191,00	71,85	64,43	202,80	369,37	436,56
16/09/2022	152,01	73,27	174,55	161,50	201,20	399,00
17/09/2022	158,00	73,27	36,55	161,50	68,77	225,86
18/09/2022	158,00	73,27	-17,34	161,50	77,93	199,95
19/09/2022	161,50	71,10	43,34	165,00	261,68	315,65
20/09/2022	177,50	71,14	35,46	179,00	363,43	377,66
21/09/2022	178,00	69,79	36,94	178,80	379,94	381,03
22/09/2022	169,00	70,44	74,72	170,00	387,89	408,96
23/09/2022	173,00	65,77	77,23	168,00	368,33	399,15
24/09/2022	173,00	65,77	23,58	168,00	351,11	353,21
25/09/2022	173,00	65,77	-23,52	168,00	276,50	272,84
26/09/2022	156,00	70,33	28,61	169,00	245,93	277,29
27/09/2022	121,00	67,96	123,74	207,80	310,21	350,21
28/09/2022	158,50	65,15	39,42	199,54	386,20	392,86
29/09/2022	169,00	65,73	96,17	179,00	417,14	464,85
30/09/2022	160,00	66,73	61,85	163,50	315,49	346,97

Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
<b>165,71</b>	<b>70,49</b>	<b>94,71</b>	<b>176,10</b>	<b>346,12</b>	<b>394,70</b>

Come anticipato, prosegue la corsa all'approvvigionamento di gas a livello europeo in vista dell'inverno. Gli elevati flussi di gas LNG che hanno scaricato in Europa nel corso dei mesi scorsi hanno contribuito a centrare l'obiettivo del Consiglio Europeo di arrivare all'1 Novembre con le riserve piene almeno all'80%. **L'obiettivo è stato ampiamente superato con stoccaggi pieni al 94%, complice la domanda bassa dovuta alle alte temperature. Tuttavia questa situazione, seppur migliore rispetto a quanto osservato ad aprile, non concede al vecchio continente di considerare superata la crisi del gas.** Siamo infatti solo alle porte dell'inverno. L'Europa dovrà quindi continuare a sostituire, come fatto finora, il gas che prima veniva fornito dalla Russia, sperando in un inverno clemente.

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



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]
01/10/2022	148,50	0,00	381,17	0,00	82,82	123,46
02/10/2022	80,00	0,00	373,40	0,00	114,75	196,27
03/10/2022	80,00	65,94	304,03	83,50	209,35	287,71
04/10/2022	80,00	66,92	222,87	83,50	246,31	296,60
05/10/2022	80,00	67,07	291,70	83,50	103,19	221,83
06/10/2022	129,50	68,96	284,57	121,00	100,80	255,95
07/10/2022	102,00	69,85	268,46	105,00	163,89	271,94
08/10/2022	116,00	69,85	263,52	105,00	145,34	215,21
09/10/2022	116,00	69,85	203,08	105,00	146,72	168,46
10/10/2022	106,00	66,77	204,04	108,50	162,09	208,07
11/10/2022	105,80	66,34	184,35	99,00	259,87	269,77
12/10/2022	106,00	66,71	229,97	101,75	282,54	287,46
13/10/2022	89,50	68,84	266,04	85,00	257,46	259,90
14/10/2022	69,00	68,02	312,89	67,00	260,65	260,47
15/10/2022	55,00	68,02	322,26	67,00	156,63	159,17
16/10/2022	55,00	68,02	359,26	67,00	95,86	125,32
17/10/2022	70,00	67,51	204,43	60,50	152,61	174,30
18/10/2022	70,00	67,77	150,46	72,50	183,18	191,12
19/10/2022	68,00	67,29	220,97	63,00	168,45	159,01
20/10/2022	57,00	66,87	264,18	64,00	140,22	142,56
21/10/2022	49,25	68,72	280,20	50,75	163,45	158,13
22/10/2022	26,00	68,72	345,08	50,75	139,87	129,81
23/10/2022	26,00	68,72	353,64	50,75	95,75	87,37
24/10/2022	31,05	72,32	289,32	30,50	80,62	87,51
25/10/2022	42,50	77,11	219,07	40,00	105,40	110,06
26/10/2022	50,50	75,79	225,92	44,05	121,40	110,87
27/10/2022	30,00	80,21	291,52	35,00	124,69	121,67
28/10/2022	40,00	81,21	257,87	33,82	105,52	108,53
29/10/2022	40,00	81,21	334,61	33,82	101,06	98,56
30/10/2022	40,00	81,21	283,63	33,82	117,24	117,31
31/10/2022	35,00	79,97	-91,63	28,45	139,41	138,47

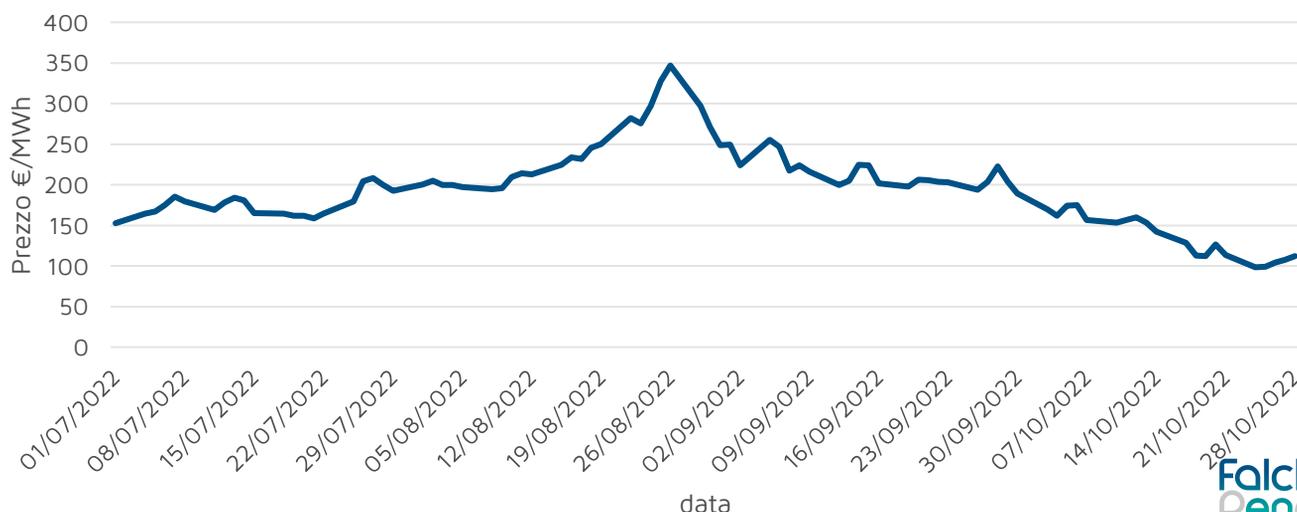
Consuntivo da inizio mese (€/MWh)

PSV [€/MWh]	CO2 [€/Ton]	Clean Spark Spread [€/MWh]	Prezzo TTF [€/MWh]	Prezzo Germania [€/MWh]	Prezzi Francia [€/MWh]
<b>70,76</b>	<b>66,32</b>	<b>261,32</b>	<b>63,66</b>	<b>152,49</b>	<b>178,80</b>

L'inaspettata sovrabbondanza di gas in Europa, dovuta ad un'efficiente strategia di approvvigionamento, e le tiepide temperature che ci hanno accompagnato fino ai primi giorni di novembre, hanno disegnato un quadro che in pochi analisti si aspettavano solo un paio di mesi fa. Il prezzo del gas sta infatti scendendo: sia sulla curva forward che nel mercato spot gli effetti sono tangibili, con **quotazioni sul day ahead che hanno registrato valori inferiori ai 100 €/MWh**.

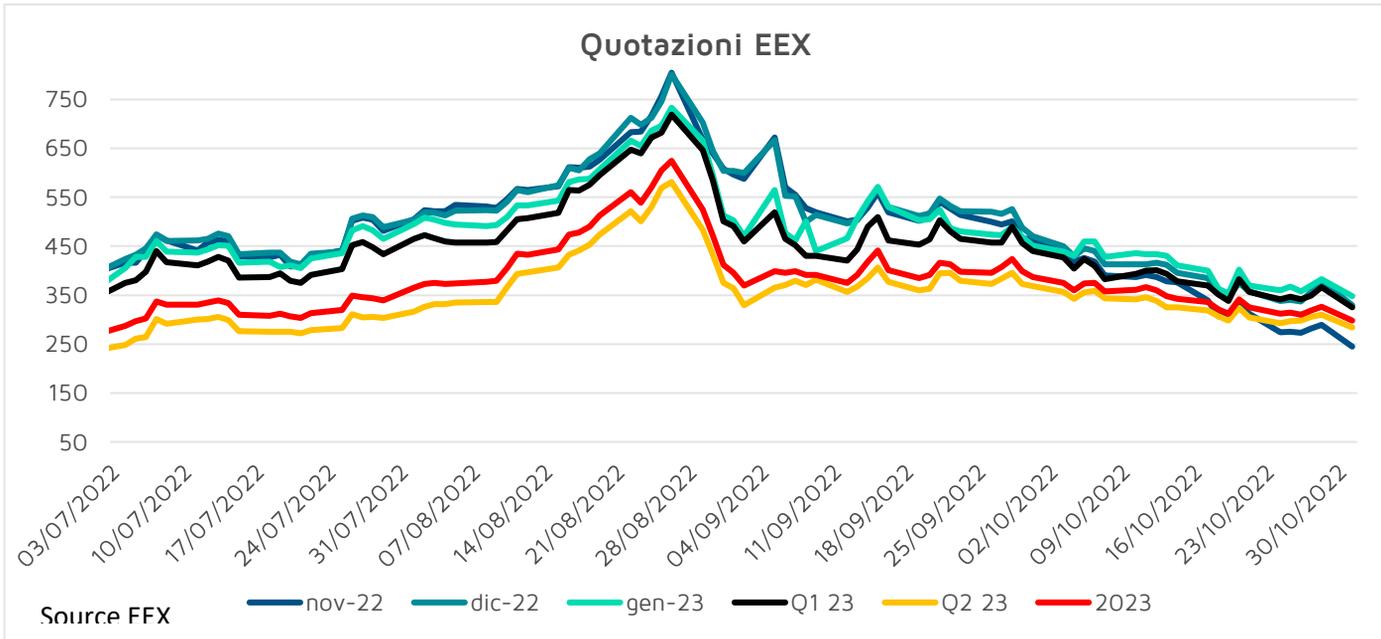
**Anche il mercato power**, che in quest'anno turbolento abbiamo imparato ad accostare al gas per la dipendenza che li lega, **ha subito mostrato gli effetti della discesa del prezzo del gas**. Tuttavia, a metà novembre, il freddo dovrebbe finalmente iniziare a mordere il vecchio continente e, in quell'occasione, avremo un nuovo termine di paragone per giudicare quanto il sistema gas e power europeo può dirsi al sicuro per questo inverno.

### Quotazioni TTF Novembre 2022



valori da fonte EEX (€/MWh)

	nov-22	dic-22	gen-23	Q1 23	Q2 23	2023
<b>Baseload</b>	<b>245,00</b>	<b>329,74</b>	<b>348,25</b>	<b>325,29</b>	<b>283,49</b>	<b>298,15</b>

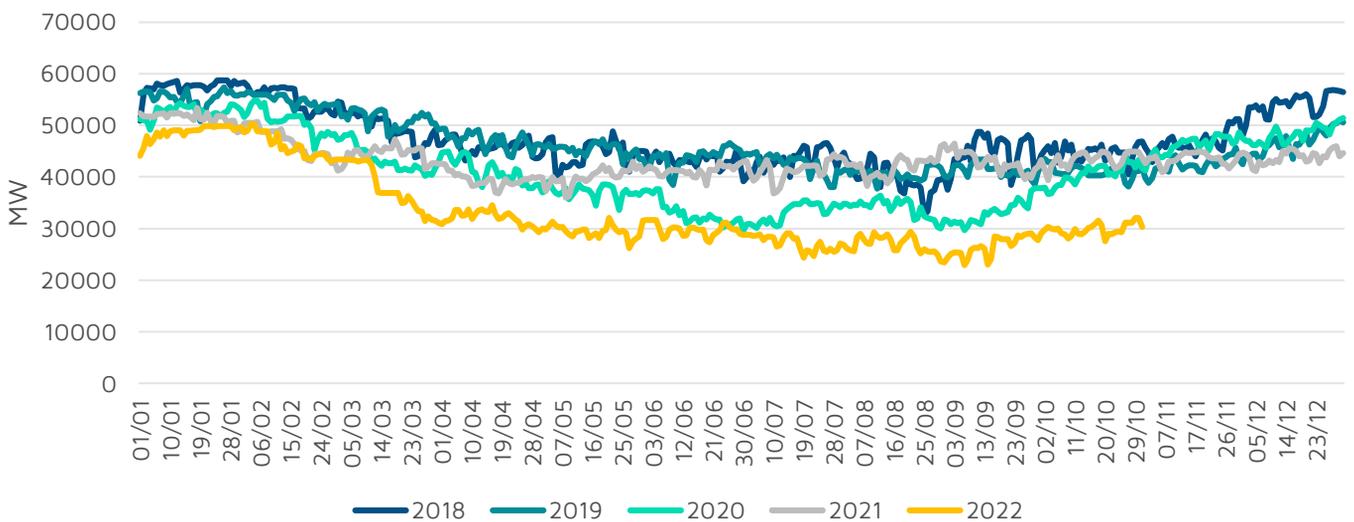


Fermo restando che l'andamento del prezzo del gas continua a essere il fattore principale che regola l'andamento *futures* dei prodotti energetici, un ulteriore fattore di incertezza per l'ultimo *quarter* 2022 e il primo del futuro 2023, è la disponibilità nucleare francese.

Come ben noto, nel corso di quest'anno un considerevole numero di centrali nucleari è stato posto in stato di fermo per manutenzioni straordinarie data la vetustà degli impianti. Così facendo si è arrivati alla minima disponibilità nucleare degli ultimi anni, a quota 22.000 MW circa. Negli ultimi mesi, EDF ha calendarizzato per settembre la ripresa della produzione in vista dell'inverno, in modo da ridurre la dipendenza dal gas russo almeno per la produzione di energia elettrica.

**A ben guardare il grafico sottostante, tale ripresa risulta essere effettivamente partita, ma in modo davvero molto tenue, e in ritardo rispetto a quanto dichiarato. I *futures* al momento continuano a prezzare elevate indisponibilità nucleari in Francia questo inverno, segno che gli operatori hanno imparato a diffidare dai programmi pubblicati da EDF, programmi disattesi più volte in passato. Il fattore della disponibilità dei reattori nucleari francesi sarà quindi da monitorare attentamente questo inverno, soprattutto data l'elevata sensibilità del prezzo elettrico francese alle temperature estreme.**

Disponibilità Nucleare Francese [MW]





---

NEXT SOLUTIONS

**GRAZIE**