

MARKETS OUTLOOK

3 DICEMBRE 2020

La newsletter sui mercati energetici è un documento bisettimanale che vuole dare ai clienti una chiara visione dell'evoluzione dei mercati dell'energia elettrica e del gas in Italia (Spot Review). Valutando analiticamente i fattori che muovono i mercati (fattori politici, climatici ed economici - Spot Market Drivers) si dà una previsione di quello che potrà essere il trend per il prossimo futuro (Futures Outlook).

I prezzi energetici dei contratti futures 2021 e 2022 sono ancora caratterizzati da una forte crescita negli ultimi 14 giorni. I market drivers sono: il rally delle borse finanziarie (vaccini ed elezioni USA), crescita dei prezzi della CO2 (ritardata l'allocazione delle quote 2021, impegni ambientali EU), del gas (arrivo del freddo) e del petrolio (aspettative di una ripresa della domanda petrolifera nel corso del 2021).

Tale incremento dei prezzi è stato per i forward particolarmente verticale, riposizionando i prezzi a livelli pre pandemia:

Energia Elettrica Ita: Cal21 =51,05 €/MWh (+2,3 €/MWh vs settimana precedente), Cal22 =51,8 €/MWh (+2,2 €/MWh);

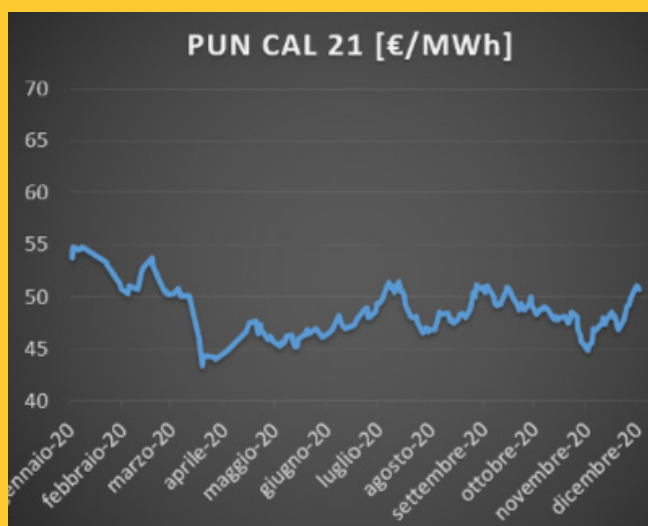
Gas Ita: PSV Cal21 =15,58 c€/mc (+0,7 c€/mc).

Per quanto riguarda i prezzi dei mercati spot si registra nel mese di novembre la crescita del PUN medio a 48,8 €/MWh, in salita sia rispetto al mese precedente (+12%) e anche rispetto allo stesso mese del 2019 (+1%). La domanda di energia rimane comunque minore rispetto allo stesso mese dell'anno scorso (-2% vs novembre 2019). Complessivamente nei primi 11 mesi dell'anno abbiamo una caduta dei consumi elettrici nazionali del 8%. Venendo ora ai prezzi spot del gas segnaliamo un trend pressoché laterale nello scorso mese con TTF =14,5 c€/mc e PSV =14,7 c€/mc. Torna in area positiva lo spread PSV-TTF che torna appena positivo (dopo la 'storica' inversione di ottobre). Lato gas Italia a novembre abbiamo un recupero dei prelievi (+4% vs novembre 2019), soprattutto dalle centrali termo (+13%). La caduta nei primi 11 mesi dell'anno è del 7%.

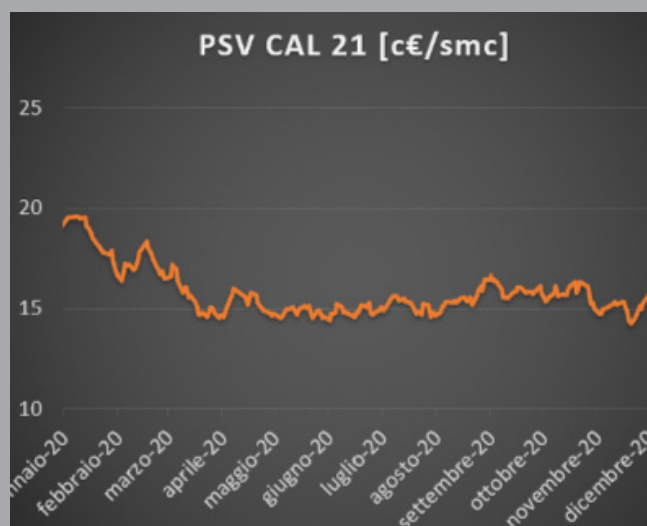
Trend Outlook		Prezzi di riferimento	A breve termine	A medio termine
POWER ITALIA	Spot	72,64 €/MWh	▶	
	Cal-21	51,05 €/MWh	▲	▲
GAS ITALIA	Spot	17,28 c€/smc	▲	
	Cal-21	15,58 c€/smc	▲	▲
GAS ITALIA	2020	29,07 €/tonn		▲
	2021	29,23 €/tonn		▲

MERCATI FORWARD CAL-21

Durante lo scorso periodo è continuata, con maggior vigore, la ripresa dei prezzi dei contratti forward per l'anno solare 2021 dell'energia elettrica in Italia. Il prezzo del CAL 21 oggi è pari a 41,05 €/MWh, segnando dunque un movimento pari a +1,61 €/MWh week on week (+2,67 €/MWh nei 14 giorni)



Le quotazioni dei contratti forward del gas si muovono con un trend rialzista. Il CAL 21 del PSV ha chiuso ieri a 15,58 c€/smc segnando un +0,37 c€/smc week on week (+ 0,59 c€/smc nei 14 giorni).



MERCATI FORWARD - MARKET DRIVERS E OUTLOOK

Per il prossimo periodo la nostra view è rialzista per quanto riguarda i contratti forward dell'energia. Tutti i market drivers spingono le quotazioni verso l'alto. Le temperature resteranno rigide, i flussi energetici dall'estero saranno ridotti a causa delle tensioni sul mercato francese (sciopero del settore) e tedesco (dismissione di centrali a carbone per 4,8 GW da gennaio 2021), le speranze legate al vaccino contro il COVID e infine i prezzi del gas e dell'oil in aumento.

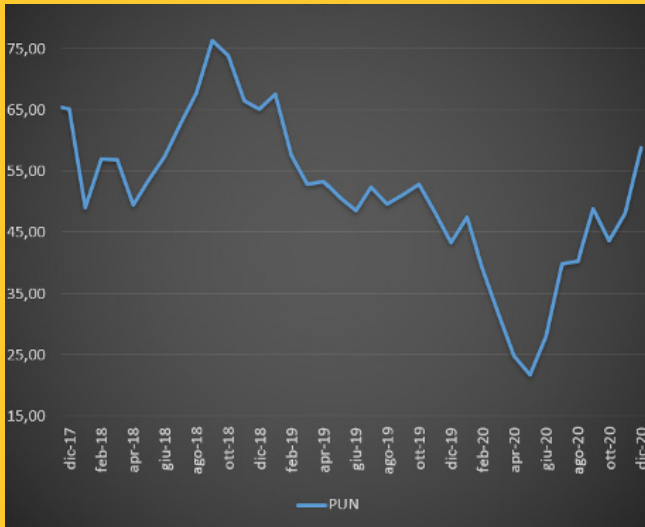
Per quanto riguarda la nostra view sui mercati forward del gas è tendenzialmente rialzista per il prossimo futuro. Le forze che spingono i prezzi del gas all'insù sono principalmente le quotazioni del petrolio, le speranze della ripresa economica e le temperature al di sotto delle medie stagionali. A contrastare delle spinte rialziste vi sono ancora livelli di stoccaggi insolitamente elevati per il periodo dell'anno come il buon flusso di approvvigionamento dagli stoccaggi.

Produzione Fotovoltaica	▲
Produzione Eolica	▲
Prezzo del gas	▲
Produzione Idroelettrica	▶
Temperature	▲
Energia Internazionale	▲

Stoccaggi	▼
Gasdotti	▼
Gas Liquefatto	▲
Temperature	▲
Gas per prod. termoelettrica	▲

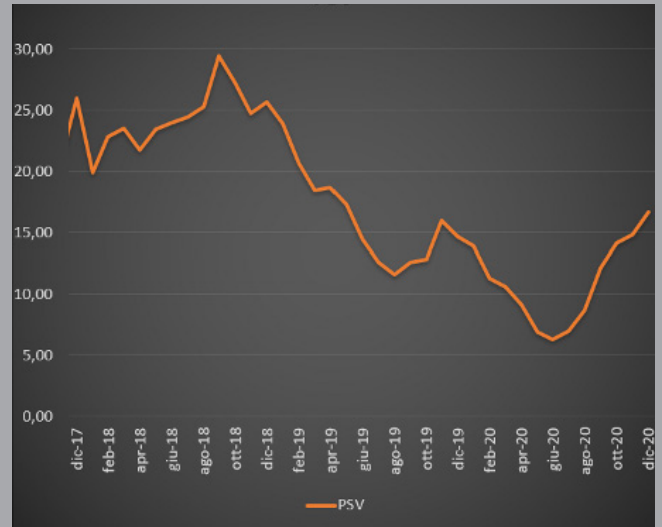
MERCATI SPOT

Andamento PUN Medio mensile ultimi 3 anni (€/MWh)



Continua la forte ripresa delle quotazioni del power sui mercati spot con un incremento di quasi 10 €/MWh week on week (+9,73). Ieri, 2 dicembre, il prezzo del PUN è cresciuto verticalmente fino a chiudere a 72,64 €/MWh. Sui mercati si sono concentrate una serie di spinte tutte rialziste: incremento del prezzo della CO2, temperature più rigide, aumento del prezzo del gas per la produzione termoelettrica. Dopo questo brusco rialzo dei prezzi ci aspettiamo un assestamento e poi ancora una view tendenzialmente rialzista dei prezzi del PUN.

Andamento PSV Medio mensile ultimi 3 anni (€/MWh)



I prezzi spot del gas naturale in Italia si sono mossi, in linea con gli altri hub europei, con un trend rialzista. L'aumento week on week è stato pari a +0,66 €/MWh. La nostra view per il prossimo futuro riguardo i prezzi spot del gas è rialzista. Le temperature rigide degli ultimi giorni si confermeranno anche per i prossimi, garantendo una buona richiesta di gas per il riscaldamento, inoltre la produzione rinnovabile sarà scarsa e quindi la domanda di gas per la produzione termoelettrica sarà sostenuta.

MERCATI SPOT		nov-20	dic-20 cons*	2019	2020 cons*	2020 cons*+fwd
POWER ITA PUN	€/MWh	48,75	65,76	52,32	37,69	37,68
ITA PSV	c€/smc	14,72	16,98	17,13	10,47	10,47
CO2 EUA	€/tonn	26,56	28,86	24,82	24,54	
TEE (tipo unico)	€/tep	264,84	263,2	260,02	262,2	
Spread GAS PSV-TTF		0,19	1	2,8	1,21	1,21

cons *= dati consuntivi al mercoledì 2 dicembre 2020



DGMenergy
SOLUZIONI ENERGETICHE

UN SOFFIO ALLO SPRECO

dgmenergy.com