

MARKETS OUTLOOK

8 LUGLIO 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**).

L'ultimo periodo è stato caratterizzato da un movimento nel complesso laterale.

A notizie positive si alternano quelle negative in un clima ancora di sostanziale incertezza e volatilità. I timori di una nuova seconda ondata di COVID, a seguito di un focolaio a Pechino, sembrano essere sostanzialmente rientrati. Continua invece la situazione drammatica dei contagi in America del Sud.

Dopo un mese di sostanziale ripresa dei prezzi del petrolio, ora quest'ultimo si muove nell'intorno dei 40 \$/ bbl. Gli analisti sostengono che il perdurare della crisi economica dovuta al COVID graverà sulle quotazioni del greggio. La domanda di petrolio si riprenderà con un solido +5,7 mln bbl/giorno, solamente nel 2021 a crisi COVID superata e quindi quando le compagnie aeree e i trasporti in generale riprenderanno i valori precedenti.

Nella seconda metà di giugno 2020 i prezzi spot del power sono saliti dai minimi di maggio fino a valori nell'intorno di 25 €/MWh. Se confrontiamo comunque il PUN medio mensile con quello dell'anno precedente abbiamo una riduzione del -50%.

Per quanto riguarda i prezzi sui mercati gas abbiamo ancora valori molto deboli, con valori di giugno analoghi ai minimi toccati a maggio.

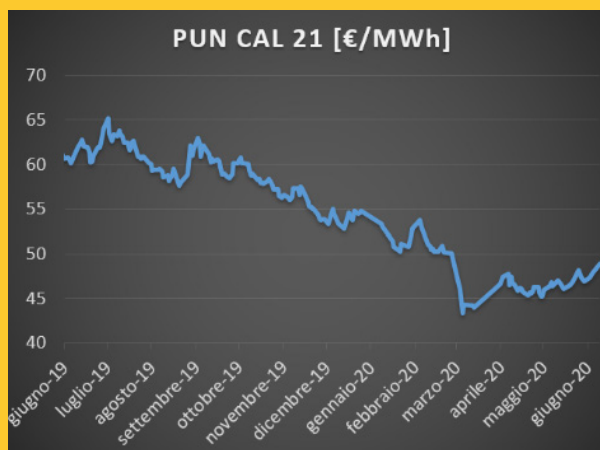
Venendo ora ai mercati dei contratti forward registriamo un andamento laterale con quotazioni poco mosse per effetto delle spinte contrapposte del ripiegamento dell'oil e del nuovo aumento della CO2 oltre i 23 €/tonn. L'energia elettrica con il CAL-21 si muove intorno ai 47 €/MWh (+0.1 €/MWh) mentre il gas con il CAL-21 è intorno ai 15 c€/smc.

Trend Outlook		Prezzi di riferimento	A breve termine	A medio termine
POWER ITALIA	Spot	31,59 €/MWh	▲	
	Cal - 21	48,31 €/MWh	▲	▲
GAS ITALIA	Spot	7,18 c€/MWh	▲	
	Cal - 21	14,87 c€/smc	▶	▲
CO2 EUA	2020	22,27 c€/tonn	▲	▶
	2021	23,13 c€/tonn		▲

MERCATI FORWARD CAL-21

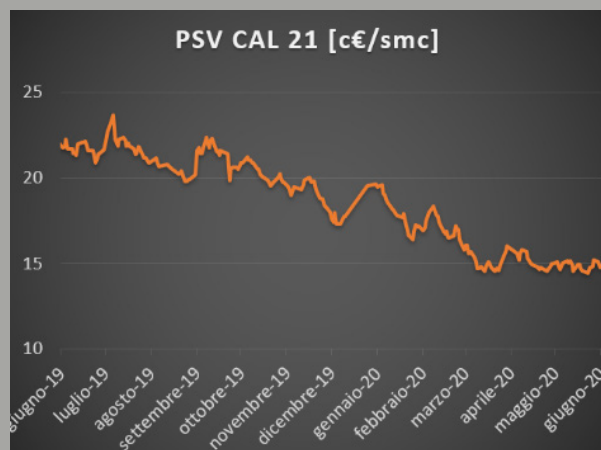
ENERGIA ELETTRICA

Nel periodo di riferimento si registra un movimento laterale leggermente rialzista del prodotto forward dell'energia elettrica: CAL 21. L'ultimo valore di riferimento per il CAL 21 è pari a 48,31 €/MWh. Con un incremento di circa 2 €/MWh rispetto a 15 giorni fa.



GAS

Per quanto riguarda i contratti forward del gas c'è stata una leggera ripresa dei valori pur rimanendo in prossimità dei minimi registrati in maggio. Il CAL 21 del gas si muove comunque nell'intorno dei 15 c€/smc. L'andamento nell'ultimo periodo è quindi sostanzialmente laterale sui minimi storici.



MARKET DRIVERS E OUTLOOK

ENERGIA ELETTRICA

La curva dei forward del power è strettamente correlata con l'andamento dei prezzi dei certificati della CO2 (più che la curva del gas). Quindi con l'aumento dei prezzi dei certificati anche il power è salito, quindi prevediamo un **trend leggermente rialzista** sia nel breve che nel medio periodo. I mercati finanziari rivitalizzati e le buone notizie dalla Cina (contenimento del focolaio di Pechino) fanno ben sperare e spingono i mercati, nonostante la domanda di greggio sia ancora bassa.

GAS

Da mesi gli stoccaggi risultano saturi in tutta Europa e questo continua a gravare sulle quotazioni del gas, che quindi si muovono ancora su valori estremamente contenuti. La lieve ripresa dei consumi unita alle aspettative positive stanno contribuendo a dare sostegno alle quotazioni del gas. Diamo comunque una view con **trend neutrale** per le prossime settimane.

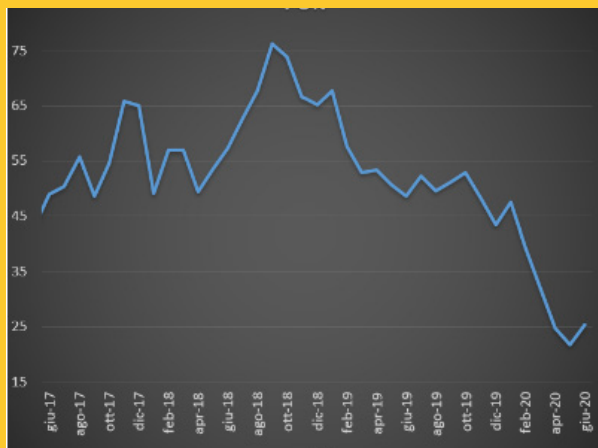
- Produzione Fotovoltaica ▶
- Produzione Eolica ▲
- Prezzo del gas ▼
- Produzione Idroelettrica ▼
- Temperature ▲
- Energia Internazionale ▶

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

MERCATI SPOT

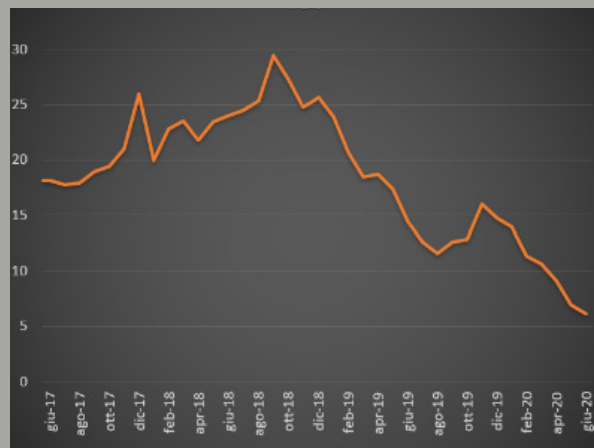
ENERGIA ELETTRICA

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



GAS

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



MERCATI SPOT

ENERGIA ELETTRICA

Si ferma la discesa dei **prezzi spot**, alla luce di un quadro macro meno preoccupante di quello di due settimane fa. Il **prezzo del PUN è salito** di 2,39 €/MWh week on week. A fronte di un'economia in leggera ripresa la domanda di energia elettrica (complice anche l'aumento delle temperature) è cresciuta e questo ha sostenuto i prezzi sui mercati spot. Per quanto riguarda il nostro **outlook** per le prossime settimane prevediamo un **leggero incremento** delle quotazioni spot, sostenute principalmente dalla domanda in aumento e dalle quotazioni dei certificati della CO2.

GAS

Anche i **prezzi spot del gas naturale** si sono mossi complessivamente con un **trend leggermente rialzista**.

L'allentamento delle misure contro il COVID-19 e la lenta ripresa dei consumi ha sostenuto le quotazioni di gas.

Per questa settimana sono attese produzioni da fonti rinnovabili in calo (in particolare l'eolico e l'idro).

Considerati i fattori suddetti ci aspettiamo un **trend rialzista** anche per questa settimana per quanto concerne i **mercati spot**.

MERCATI SPOT		mag-20	giu-20 cons*	2019	2020 cons*	2020 cons* + fwd
POWER ITA PUN	€/MWh	21,79	25,33	52,32	32,27	36,83
ITA PSV	c€/smc	6,95	6,11	17,13	9,97	9,9
CO2 EUA	c€/tonn	19,97	22,26	24,82	22,27	
TEE (tipo unico)	€/tep	260,13	259,7	260,02	262,24	
TEE GAS PSV-TTF		2,14	1,15	2,8	1,88	1,67

cons* = dati consuntivi al mercoledì 23 giugno 2020



DGMenergy
SOLUZIONI ENERGETICHE

UN SOFFIO ALLO SPRECO

dgmenergy.com