



11-11-2022

LO SCENARIO 2023 DEL MERCATO ENERGETICO

FLAVIO CORTI
VICE PRESIDENTE CEE

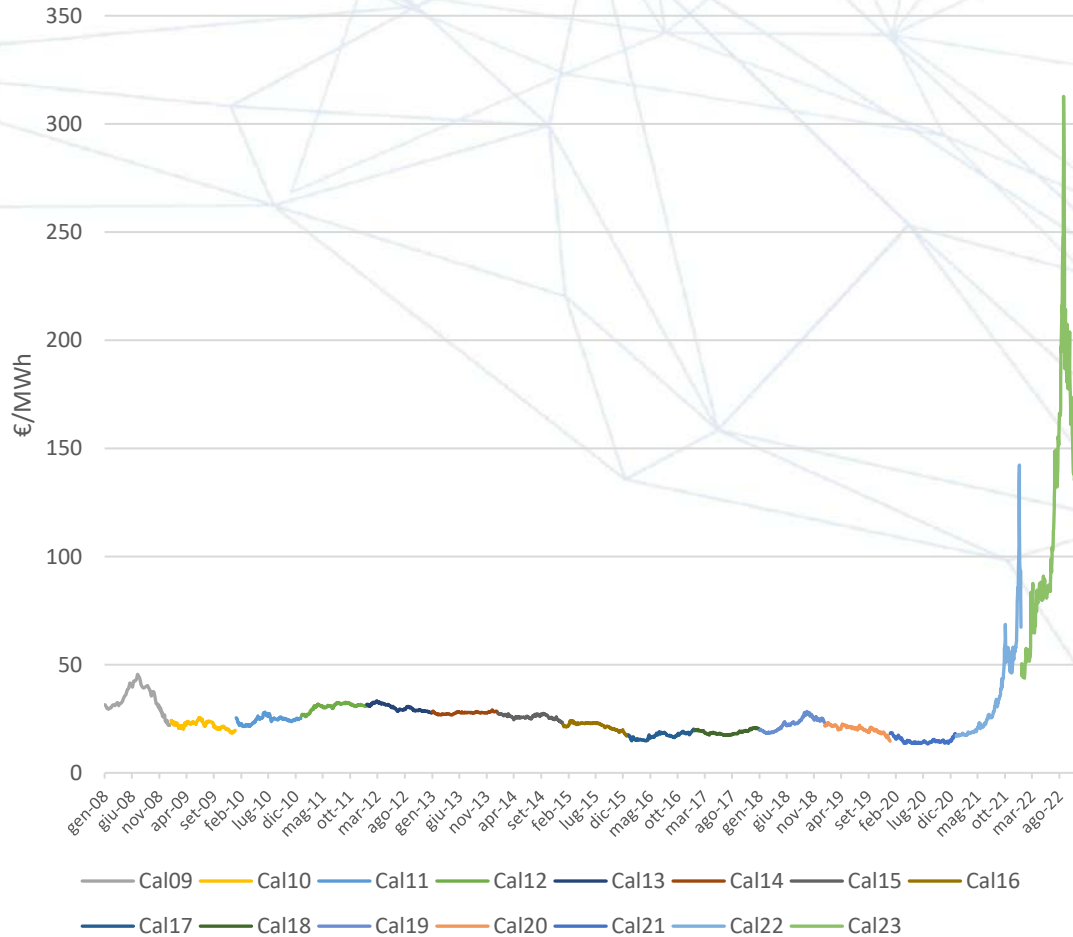




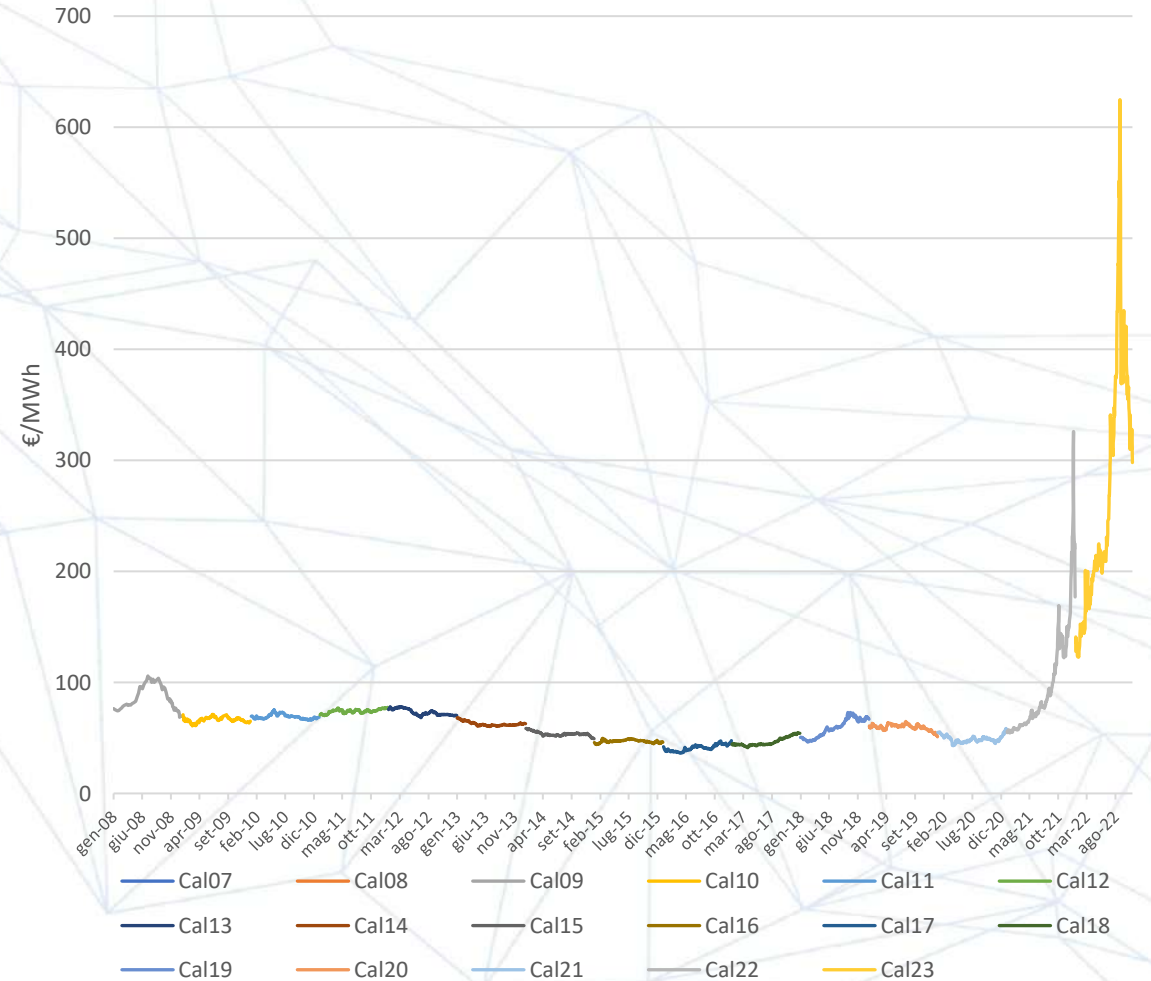
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FORWARD POWER & GAS STORICI

Gas market forward trend

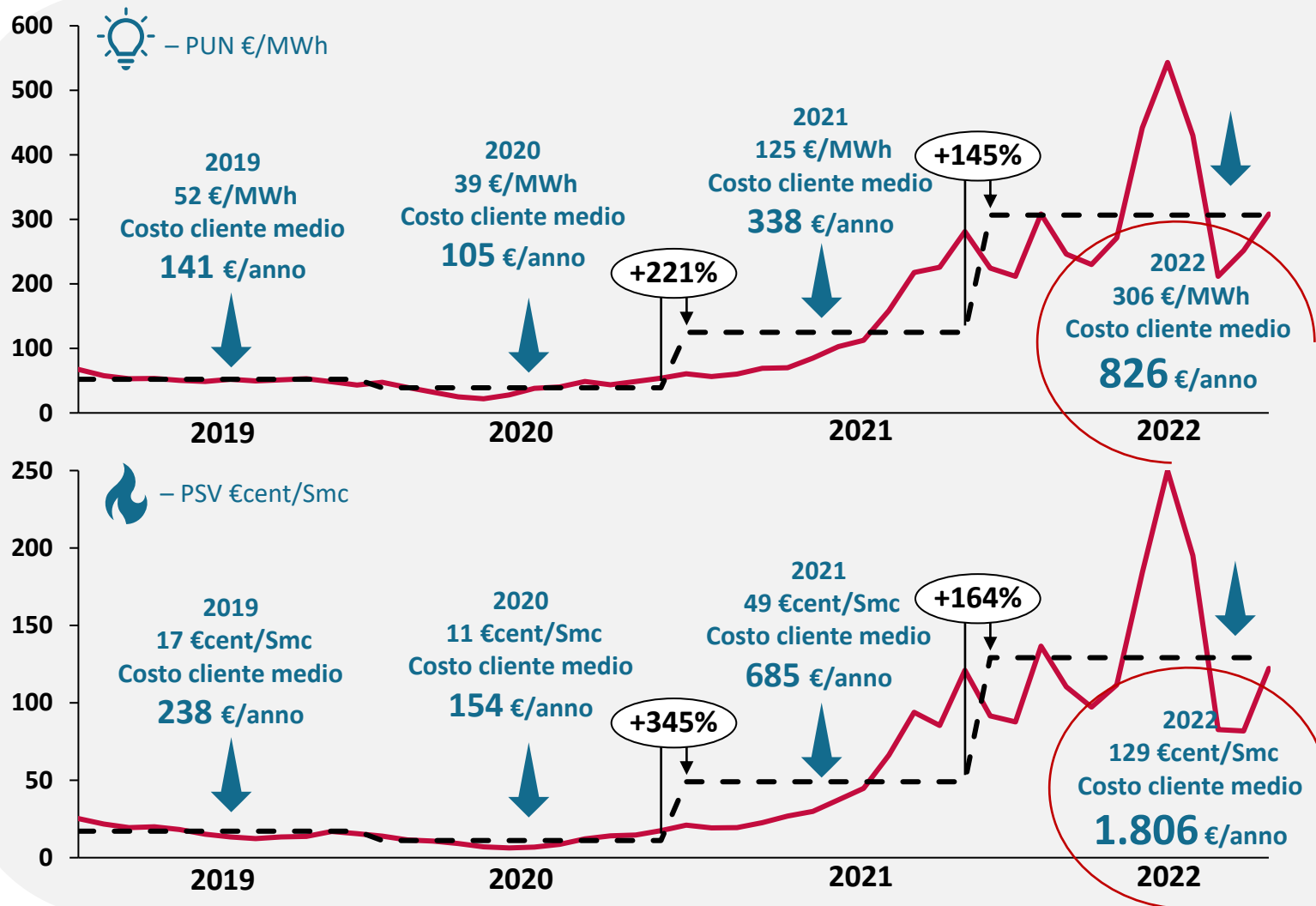


Power market forward trend



ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

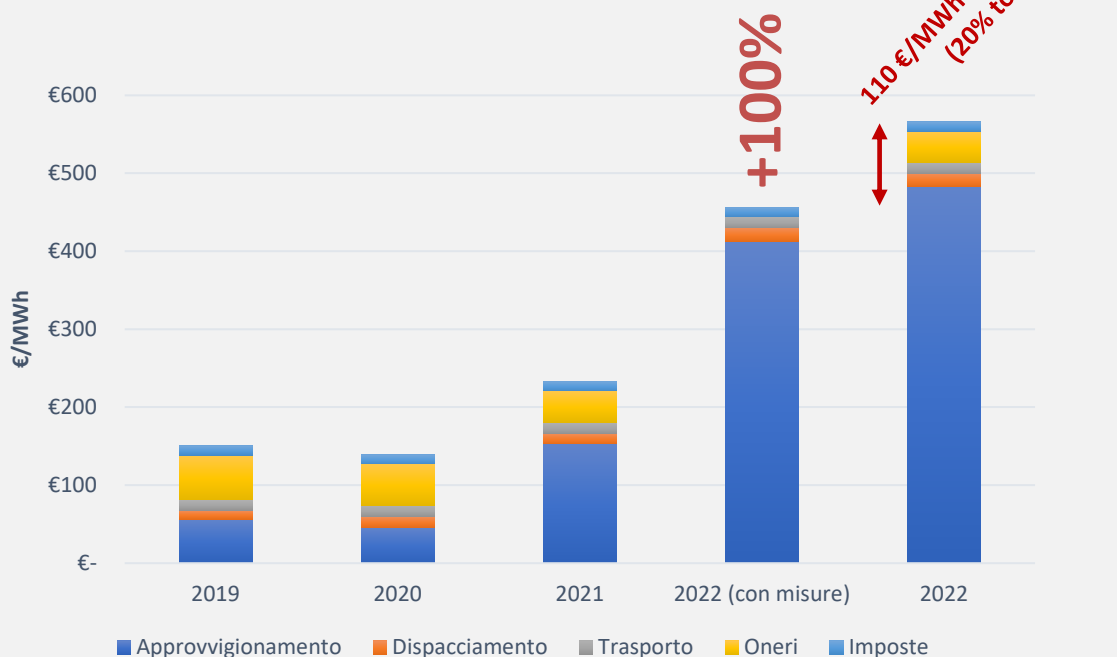
IMPATTO SULLE BOLLETTE DEI CLIENTI DOMESTICI



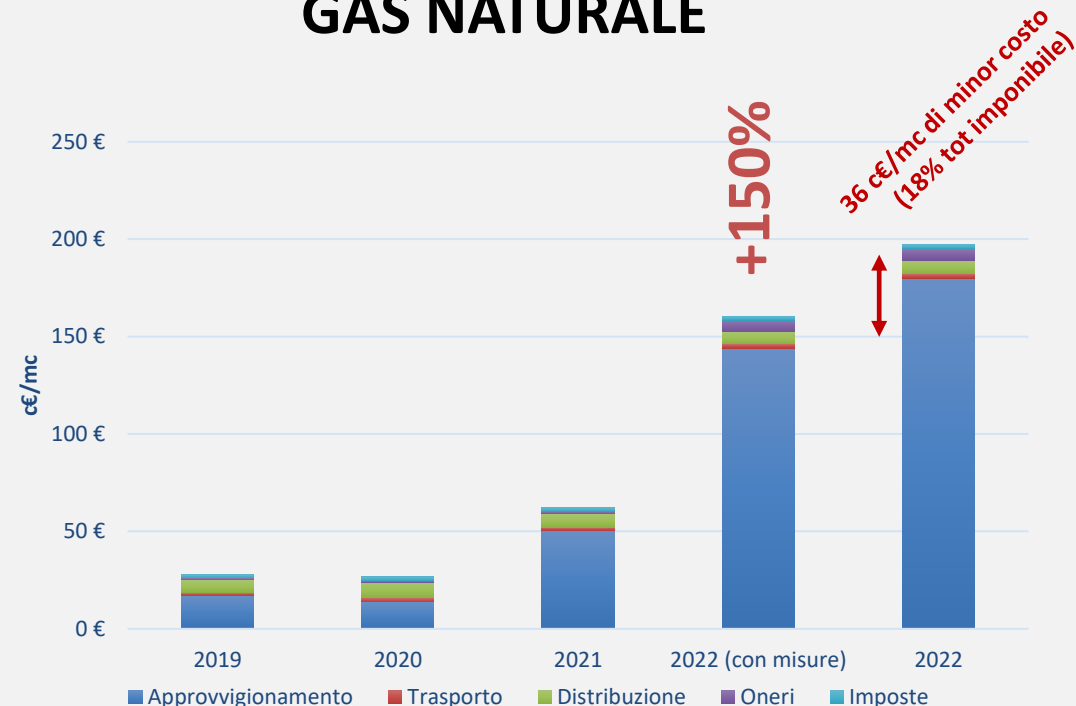
Paragonando il 2022 al 2019, si denota una crescita dei costi nei mercati spot pari al + 486% luce e + 657% gas.

Costo sostenuto per l'acquisto della sola materia prima, Luce e Gas, nei mercati all'ingrosso PUN e PSV, per il cliente finale domestico (consumo del cliente medio: 2.700 kWh/anno e 1.400 Smc/anno).

ENERGIA ELETTRICA



GAS NATURALE



INVERSIONE DI TREND NEL BREVE



- Dopo i massimi dei prezzi di agosto 2022 il trend delle quotazioni è in discesa (anche se con valori ancora molto alti rispetto ai valori storici precovid)
- Dichiarazioni dei Governi UE di trovare una soluzione al caro bollette
- Rischio approvvigionamenti parrebbe limitato nel breve
- Liquidità operatori grossisti e trader a rischio in tutti i paesi europei

Analisi | Margin call e rischio sistemico



Così l'energia potrebbe scatenare un nuovo «caso Lehman»

La volatilità estrema dei prezzi di gas ed elettricità minaccia di far esplodere la mina dei margin call: le società energetiche sono travolte da richieste di integrazione dei margini di garanzia, che hanno superato 1.500 miliardi di euro. Se ci saranno casi di insolvenza anche le clearing house potrebbero saltare *vs esposizione mutui subprime 2008 1,3 trilioni di \$*

Inchiesta | Energia

Gas, rischio default a catena dal 1° ottobre: conto alla rovescia per 100 operatori retail

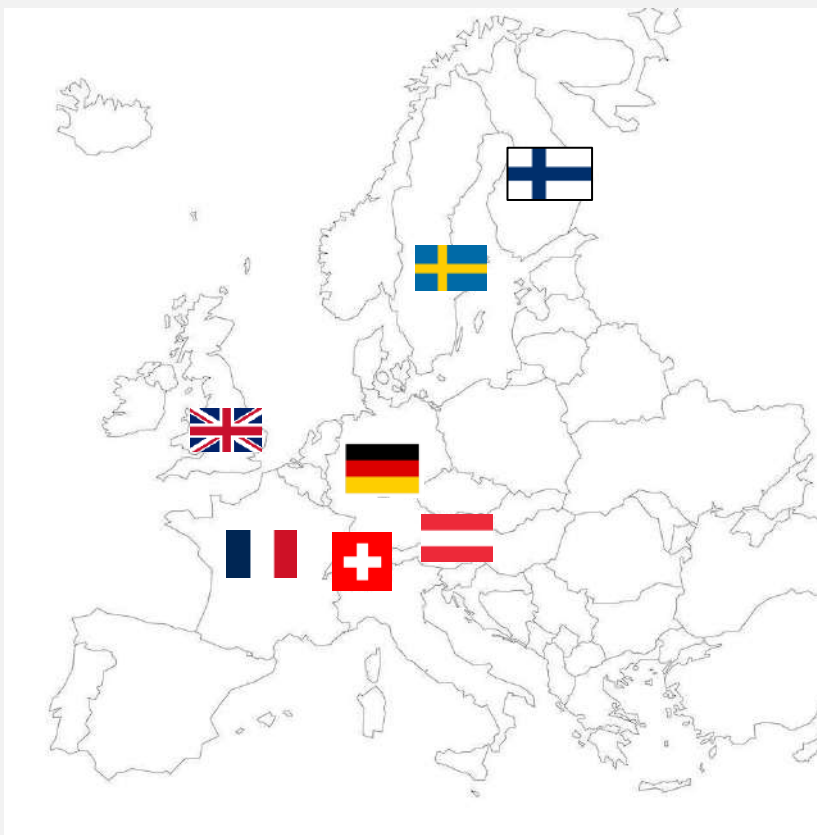
Inizia l'anno termico e scadono i contratti con cui i rivenditori al dettaglio si riforniscono da produttori e importatori: in molti senza rinnovo

- Aumento delle fee contrattuali (anche 30 volte)
- Forte attenzione al credito , garanzie richieste ai clienti
- Sostanziale modifica alle proposte di offerta (es: non sono più offerti contratti full flex prezzo fisso)



ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

COME HANNO AFFRONTATO IL PROBLEMA LIQUIDITÀ I PAESI EU



Garanzie sui crediti delle utility per 23 miliardi €



10 miliardi € per garanzie e prestiti alle utility



Lo Stato nazionalizza con 8 miliardi € UNIPER (primaria compagnia energetica tedesca e primo importatore gas)



Trattativa per prestito ponte a WIEN ENERGIE (prima società energetica austriaca)



40 miliardi sterline come prestiti alle utility



Lo Stato nazionalizza EDF con 10 miliardi € (prima compagnia energetica francese)



Lo Stato sostiene tutti gli operatori – ad AXPO AG, primo in Svizzera e terzo in Italia, con un prestito da 4 miliardi di franchi



MISURE FISCALI

- 10 decreti contenenti misure emergenziali nel 2021 e 2022
- 65 Miliardi di € di misure a sostegno del caro prezzi (quasi 3% del PIL, secondo dopo la Germania)
- *Di questi 35 Miliardi € strettamente collegati al caro prezzi energia di imprese/famiglie*

MISURE SUI PREZZI MATERIA PRIMA

Electricity Release - Dgl 314_16-09-2022

- Previsto per alcune tipologie di imprese* la possibilità di partecipare ad un asta per approvvigionarsi di energia ad un prezzo definito a 210 €/MWh per 3 anni
- Il meccanismo è stato definito dal GSE il 31/10/2022. Scadenza partecipazione 21/11/2022, asta presumibilmente a dicembre 22.

** Clienti finali industriali, PMI (come da definizione CE n. 2003/361/CE), imprese energivore, clienti interrompibili in Sardegna e Sicilia, imprese energivore in Sardegna e Sicilia*

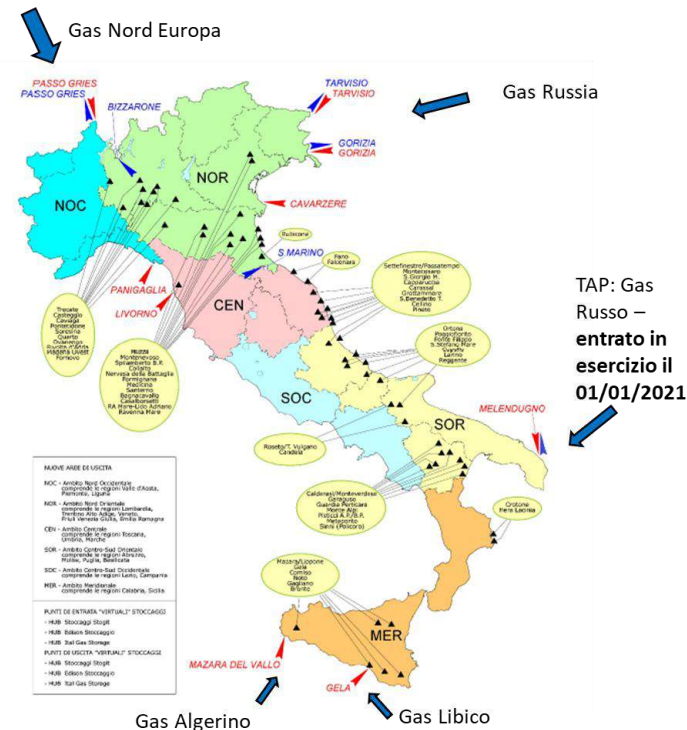
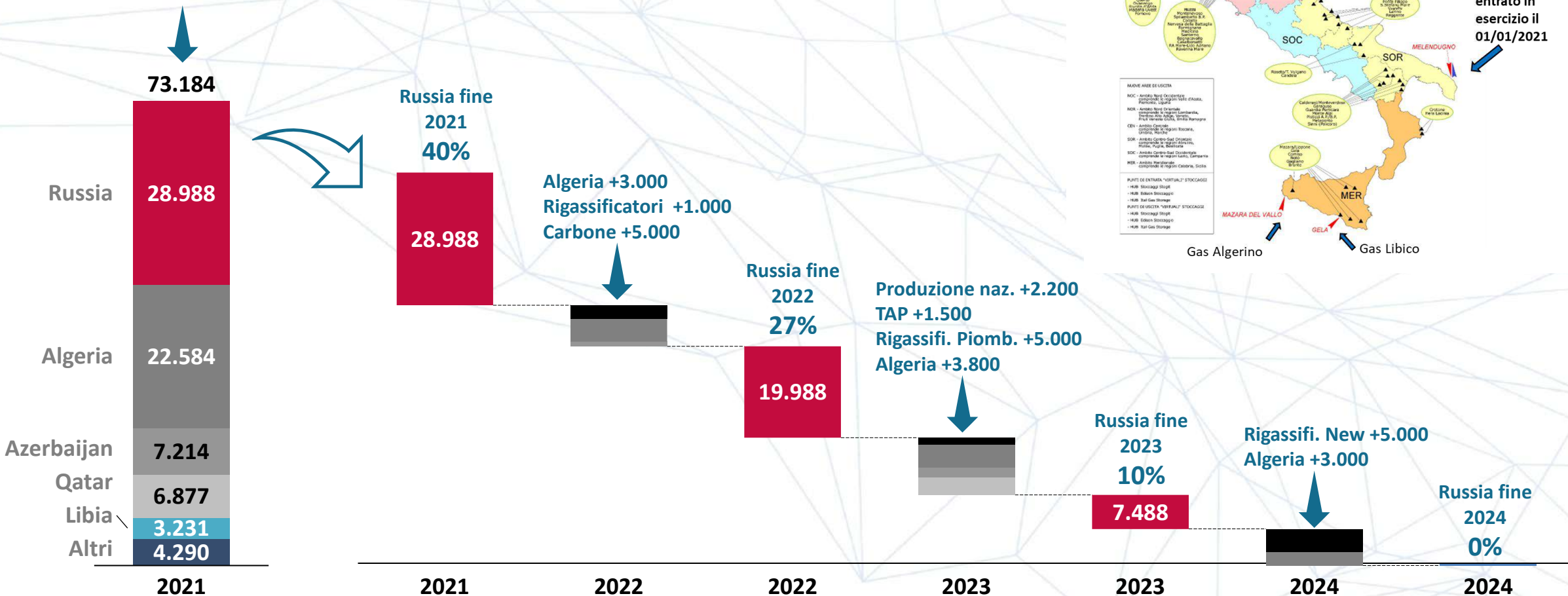


- 1. Riduzione del consumo lordo di energia elettrica** -> Ciascuno Stato membro individua le ore di punta corrispondenti in totale a un minimo del 10 % di tutte le ore del periodo compreso tra il 1° dicembre 2022 e il 31 marzo 2023
- 2. Tetto obbligatorio sui ricavi di mercato** -> I ricavi di mercato dei produttori ottenuti dalla produzione di energia elettrica dalle fonti di cui all'articolo 7, paragrafo 1 (tecnologie inframarginali), sono limitati a un massimo di 180 EUR per MWh di energia elettrica prodotta
- 3. Distribuzione dei ricavi eccedenti** – Misure a sostegno dei clienti finali -> Gli Stati membri provvedono a che tutti i ricavi eccedenti derivanti dall'applicazione del tetto sui ricavi di mercato siano utilizzati in modo mirato per finanziare misure a sostegno dei clienti finali di energia elettrica che attenuino l'impatto su questi ultimi dei prezzi elevati dell'energia elettrica
- 4. Contributo di solidarietà temporaneo** -> Gli utili eccedenti generati da imprese e stabili organizzazioni dell'Unione che svolgono attività nei settori del petrolio greggio, del gas naturale, del carbone e della raffinazione sono soggetti a un contributo di solidarietà temporaneo obbligatorio, a meno che gli Stati membri non abbiano adottato misure nazionali equivalenti
- 5. Utilizzo dei proventi del contributo di solidarietà temporaneo** -> misure di sostegno finanziario ai clienti finali di energia, in particolare alle famiglie vulnerabili, per attenuare in modo mirato gli effetti dei prezzi elevati dell'energia

ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

Import Gas in Italia
Milioni di Smc -2021

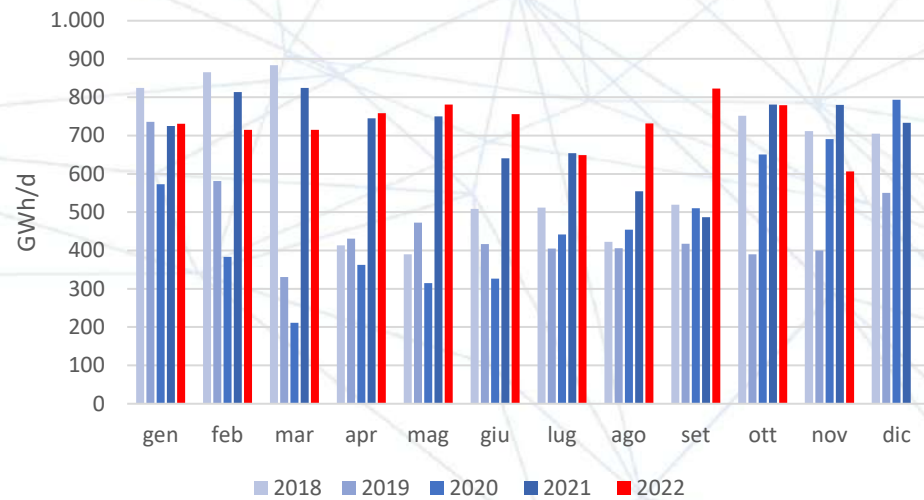




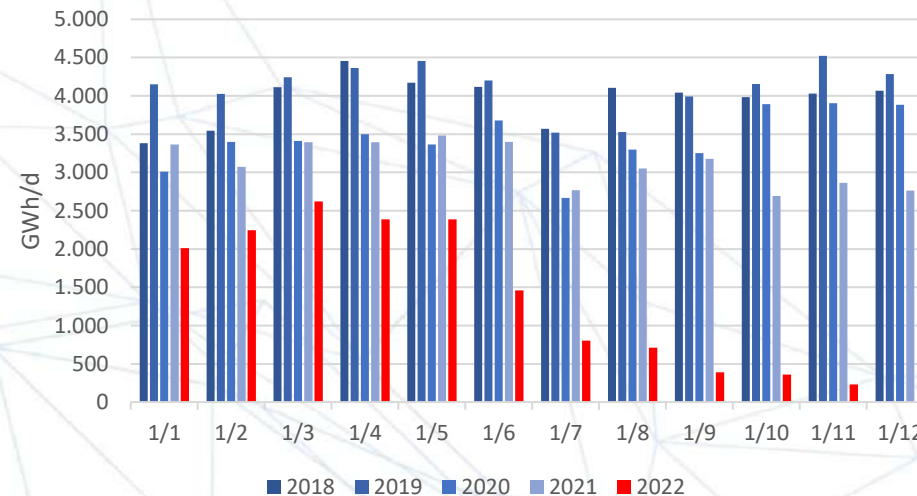
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

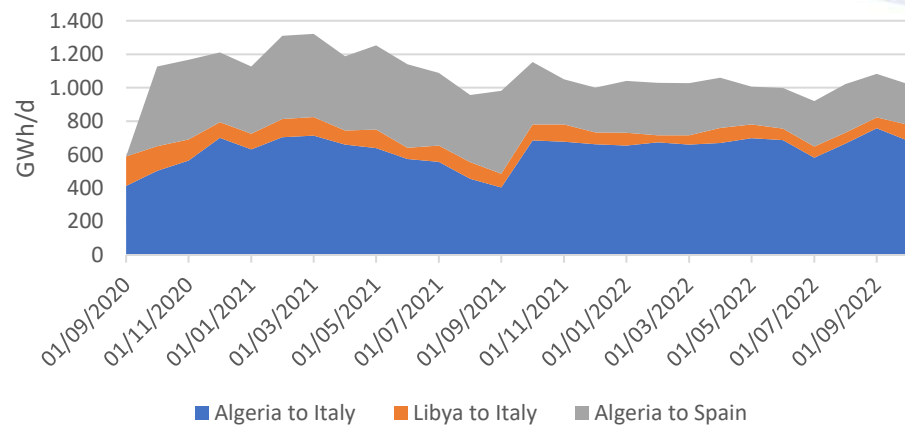
Import Italia Nord Africa



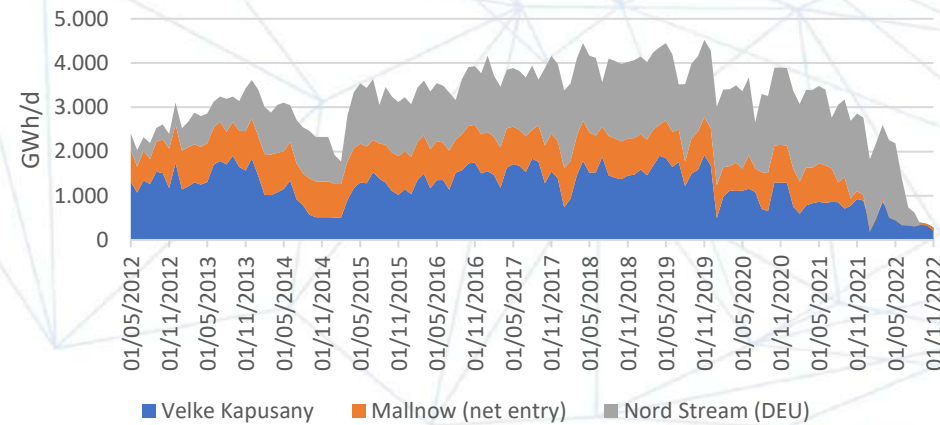
Import EU - Russia



Flussi gas naturale dal Nord Africa



Flussi gas naturale dalla Russia vs UE

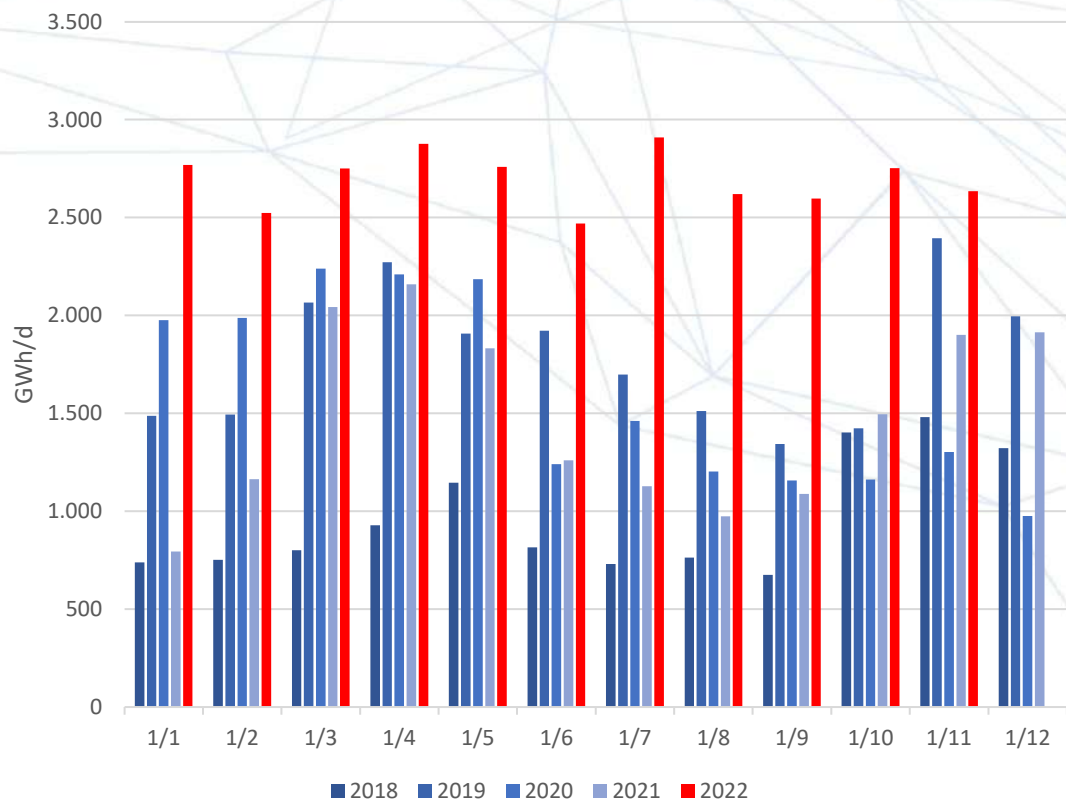




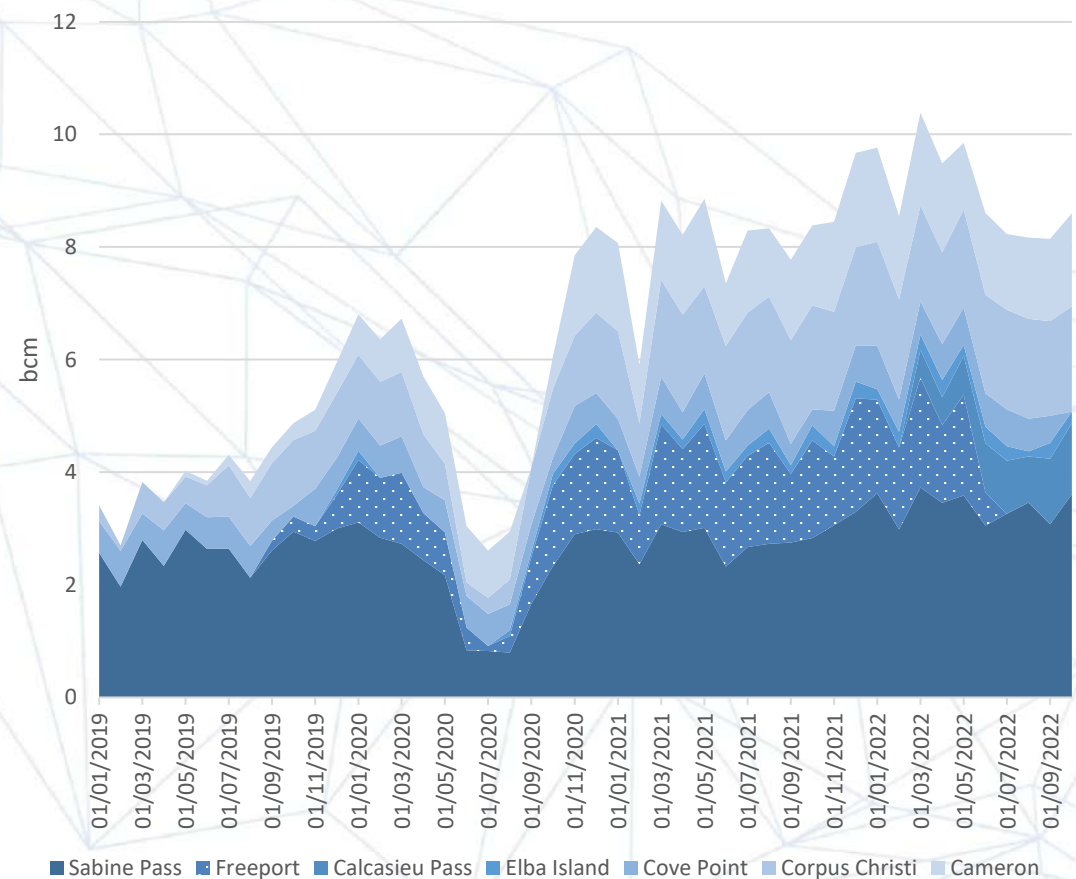
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

Import LNG



Export LNG USA

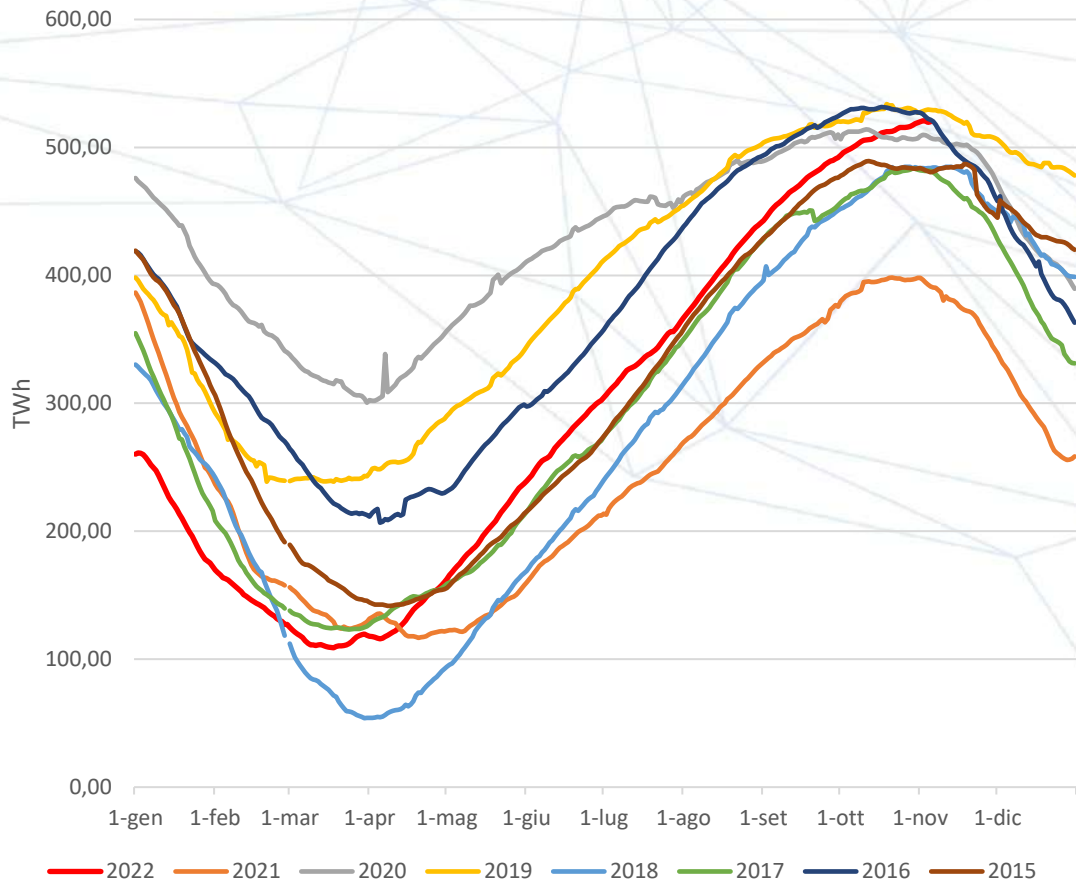




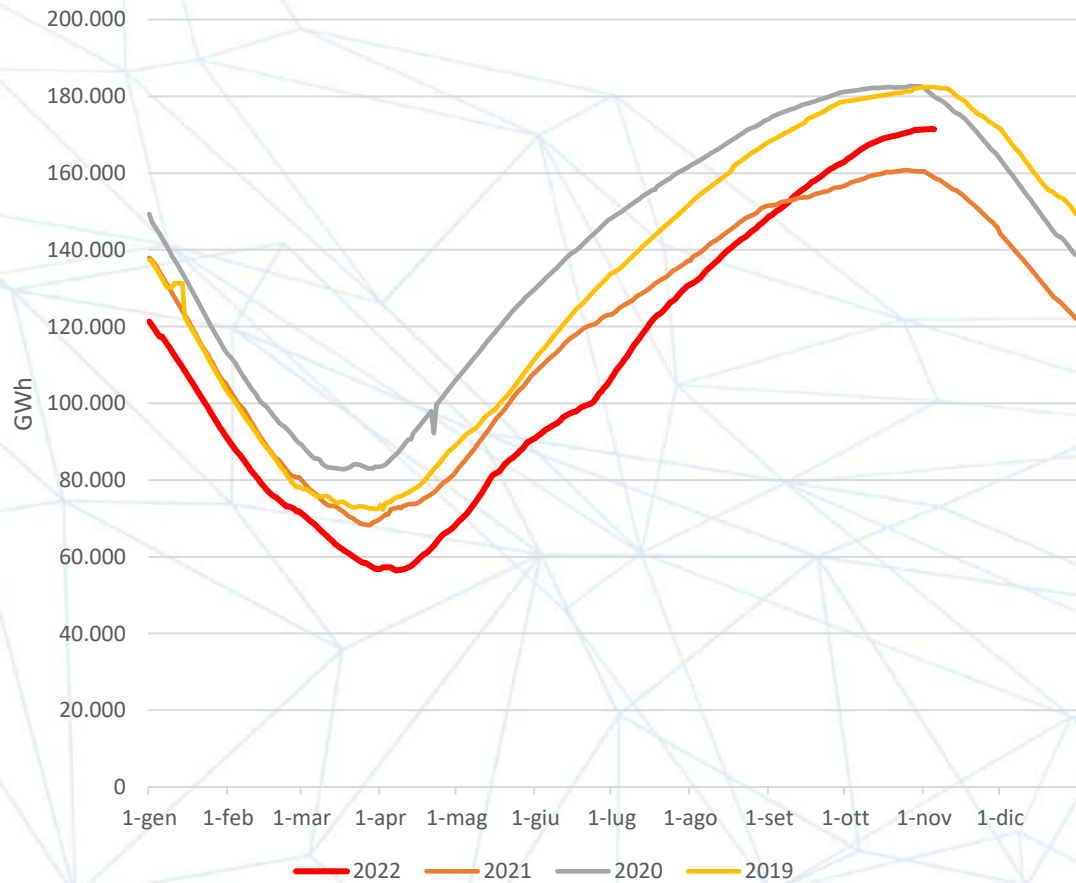
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

Andamento stoccaggio gas Europa (BEL, FRA, GER, NLD)



Andamento stoccaggio gas Italia

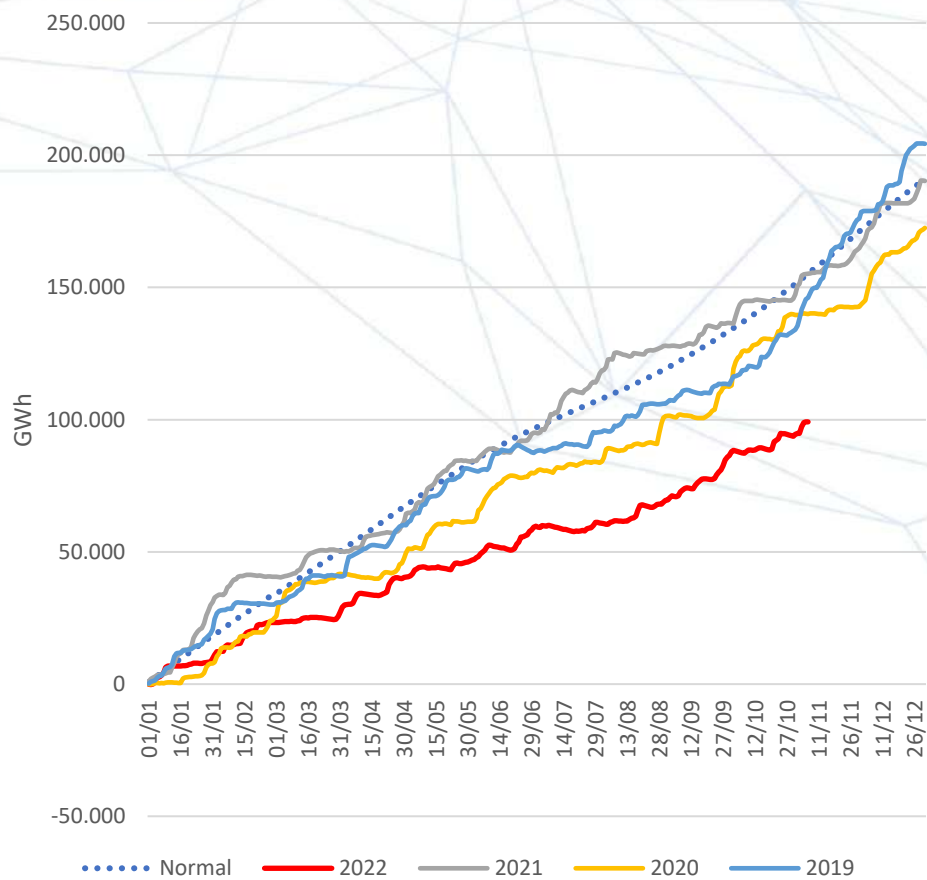




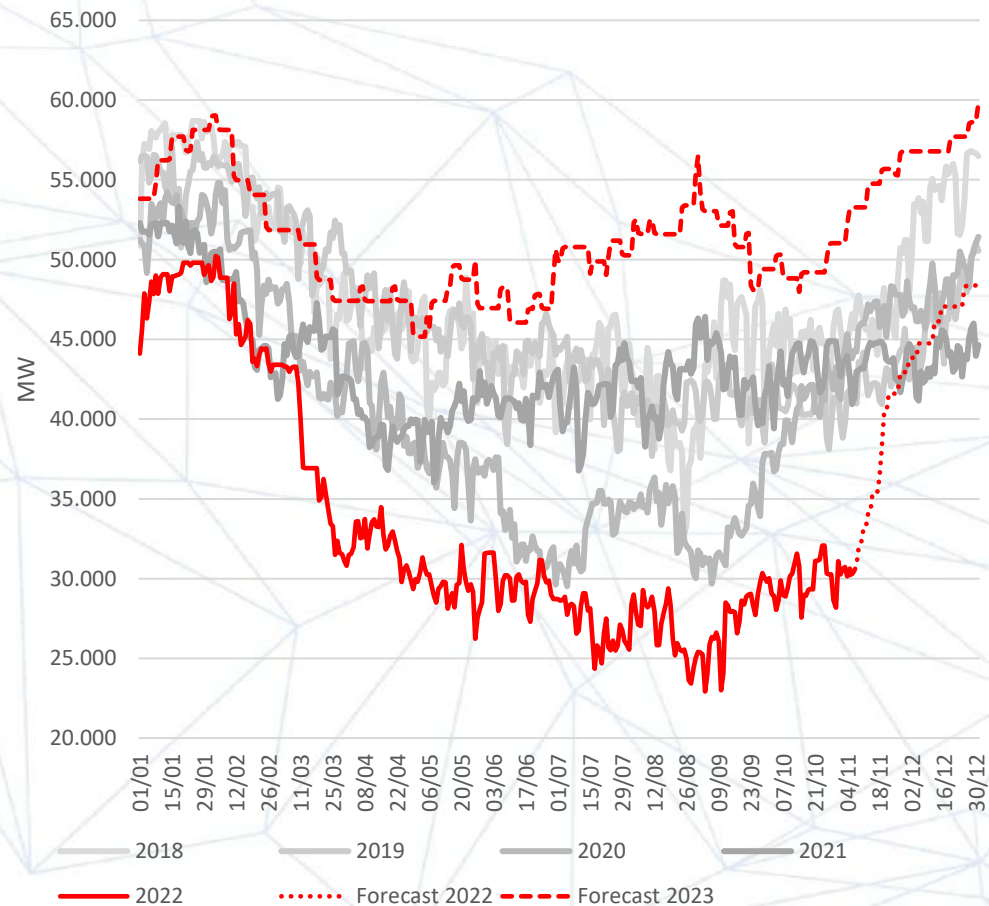
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

Idroelettrico Alpi (Italia, Francia, Svizzera, Austria)



Capacità nucleare francese



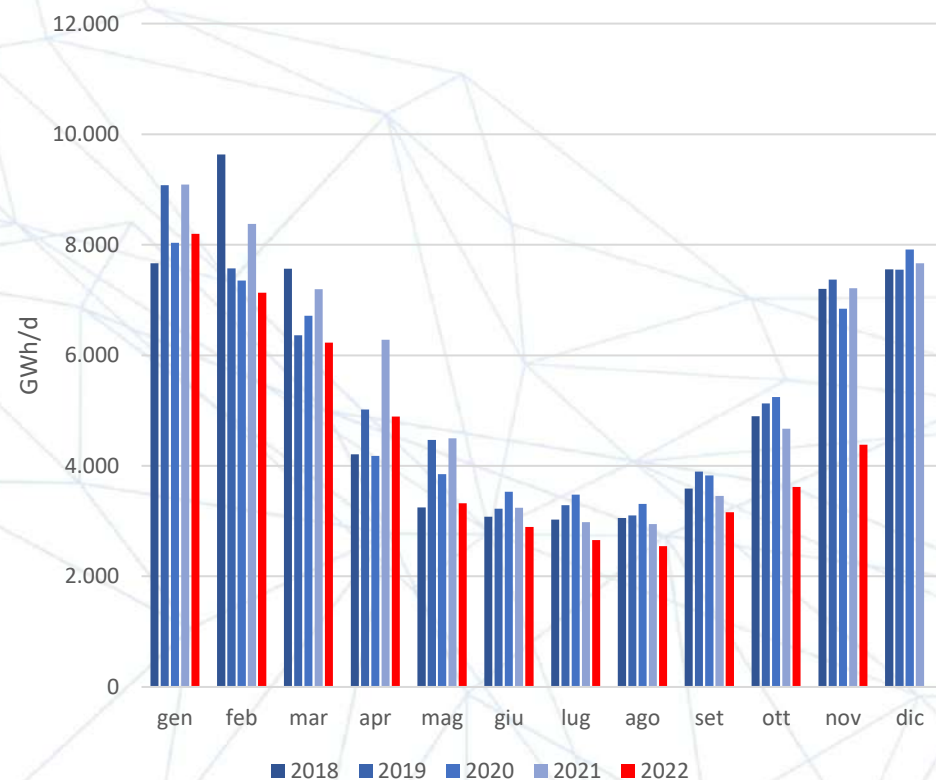
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

mIni[sm3]	ott-22	ott-21		
Importazione	4.960,40	5.777,82	-14,1%	↓
Produzione nazionale	272,26	263,86	3,2%	↑
Sistemi di stoccaggio	-893,19	-386,66	131,0%	↑
Totale immesso	4.339,47	5.655,02	-23,3%	↓
Riconsegne rete Snam rete gas	3.965,37	5.329,75	-25,6%	↓
Consumo Industriale	907,94	1.187,91	-23,6%	↓
Consumo Termoelettrico	1.939,89	2.163,17	-10,3%	↓
Consumo Reti di distribuzione	1.117,54	1.978,66	-43,5%	↓
Esportazioni, reti di terzi e consumi di sistema	344,15	222,47	54,7%	↑
Totale prelevato	4.339,47	5.655,02	-23,3%	↓

mIni[sm3]	2022	2021		
Importazione	58.295,29	58.860,96	-1,0%	↓
Produzione nazionale	2.595,43	2.615,50	-0,8%	↓
Sistemi di stoccaggio	-5.165,48	-2.611,64	97,8%	↑
Totale immesso	55.725,24	58.864,82	-5,3%	↓
Riconsegne rete Snam rete gas	53.383,98	56.864,19	-6,1%	↓
Consumo Industriale	10.148,14	11.695,67	-13,2%	↓
Consumo Termoelettrico	21.151,90	20.720,01	2,1%	↑
Consumo Reti di distribuzione	22.083,94	24.448,50	-9,7%	↓
Esportazioni, reti di terzi e consumi di sistema	1.833,40	1.667,76	9,9%	↑
Totale prelevato	55.725,24	58.864,82	-5,3%	↓

Domanda gas NWE

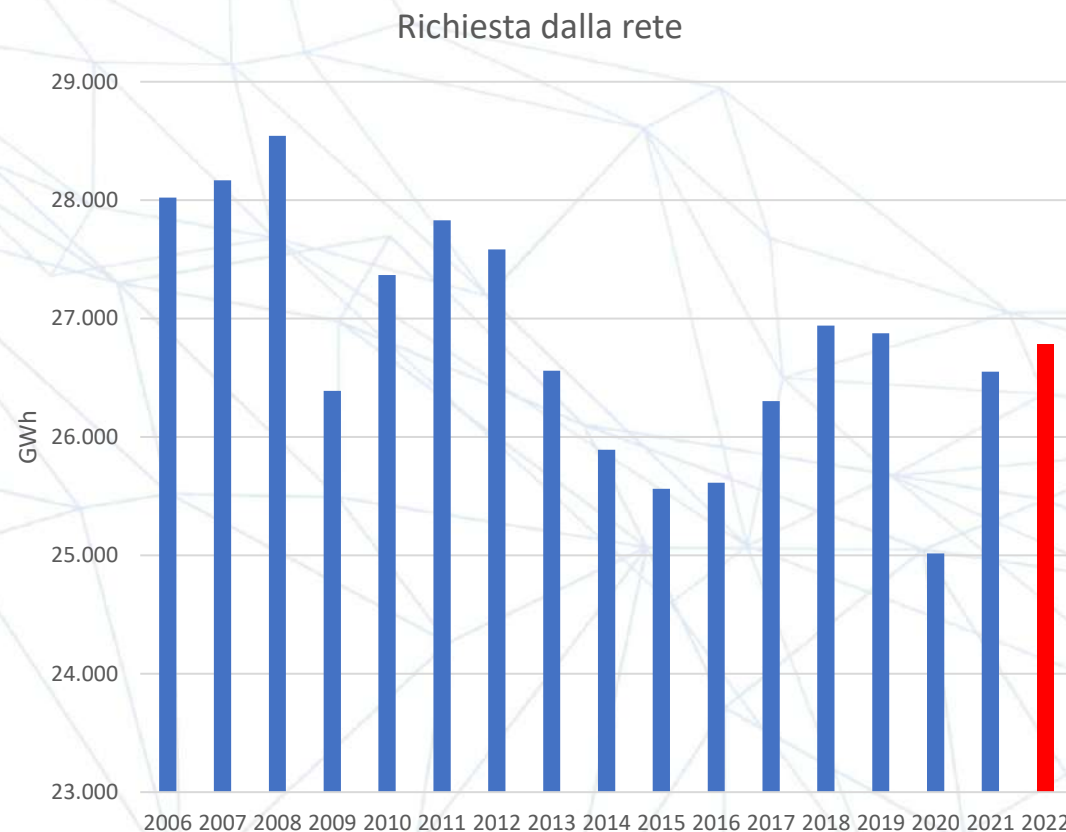


ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

[TWh]	set-22	set-21		
Idrica	2,24	3,11	-27,9%	↓
Termica	15,80	16,21	-2,6%	↓
Geotermica	0,44	0,46	-3,9%	↓
Eolica	1,71	1,00	71,9%	↑
Fotovoltaica	2,38	2,36	0,8%	↑
Produzione Netta	22,57	23,13	-2,4%	↓
Importazione	3,90	4,30	-9,3%	↓
Esportazione	0,29	0,18	62,0%	↑
Saldo estero	3,61	4,12	-12,4%	↓
Pompaggi	0,23	0,22	4,6%	↑
Richiesta dalla rete	25,95	27,04	-4,0%	↓

[TWh]	2022	2021		
Idrica	23,22	36,77	-36,8%	↓
Termica	144,03	129,85	10,9%	↑
Geotermica	4,09	4,14	-1,3%	↓
Eolica	15,49	14,61	6,0%	↑
Fotovoltaica	23,58	21,48	9,8%	↑
Produzione Netta	210,41	206,84	1,7%	↑
Importazione	35,47	36,48	-2,8%	↓
Esportazione	2,93	2,37	23,4%	↑
Saldo estero	32,54	34,11	-4,6%	↓
Pompaggi	1,95	1,98	-1,7%	↓
Richiesta dalla rete	241,00	238,97	0,8%	↑

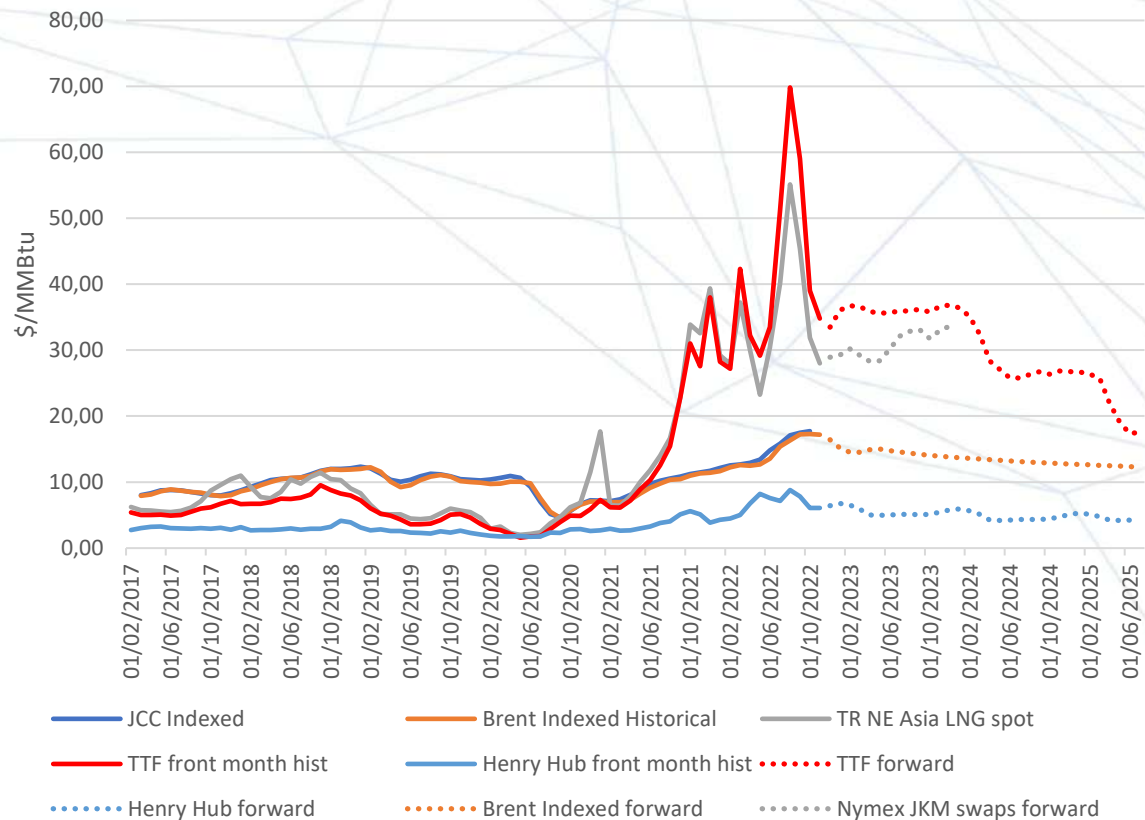




ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

FONDAMENTALI

Prezzi gas mondiali

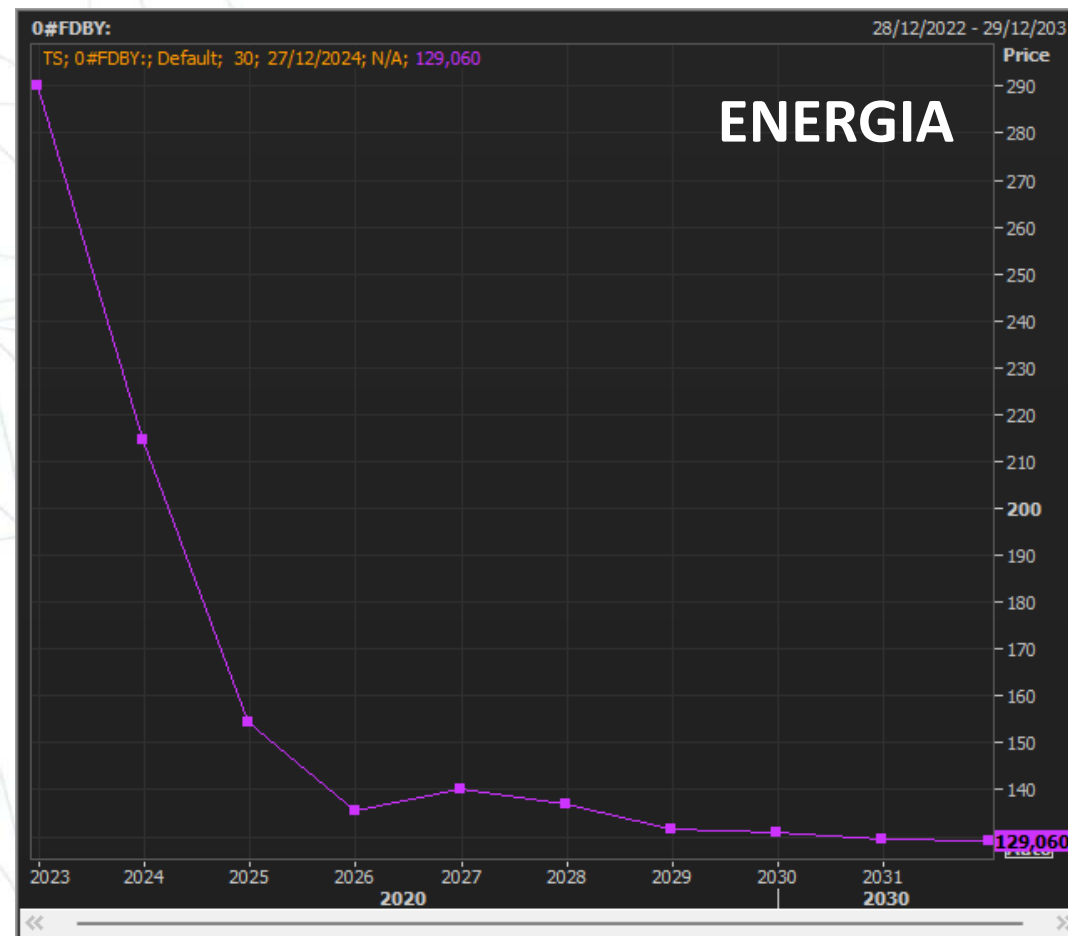
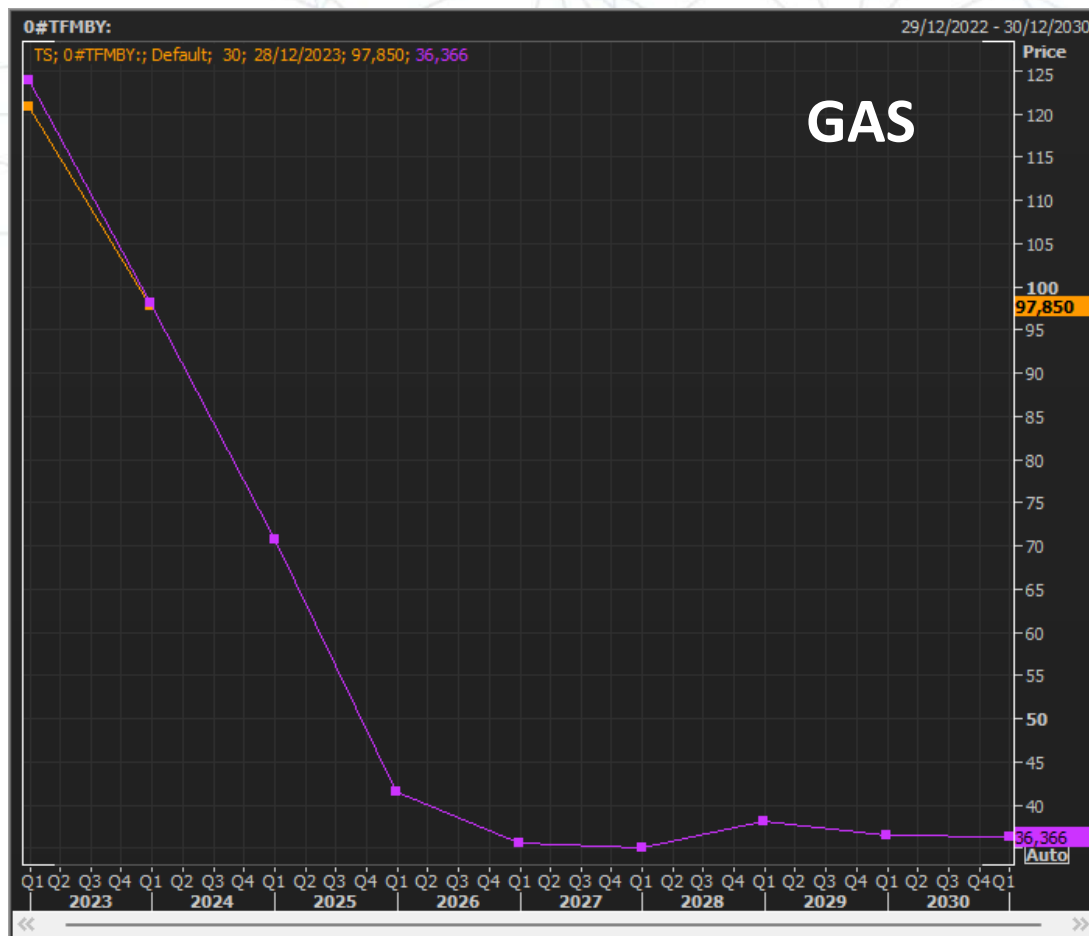


Prezzo europeo il più alto al mondo è quello europeo TTF:

- **JCC:** riferimento dei contratti indicizzati petrolio per LNG asiatico
- **Brent Indexed:** riferimento dei contratti indicizzati petrolio per gas via pipeline
- **TR NE Asia LNG:** prezzo spot asiatico del gas naturale liquefatto
- **TTF:** riferimento del mercato europeo
- **Henry Hub:** riferimento del mercato americano
- **Nymex JKM:** riferimento futures del mercato asiatico (Japan+Korea)

ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

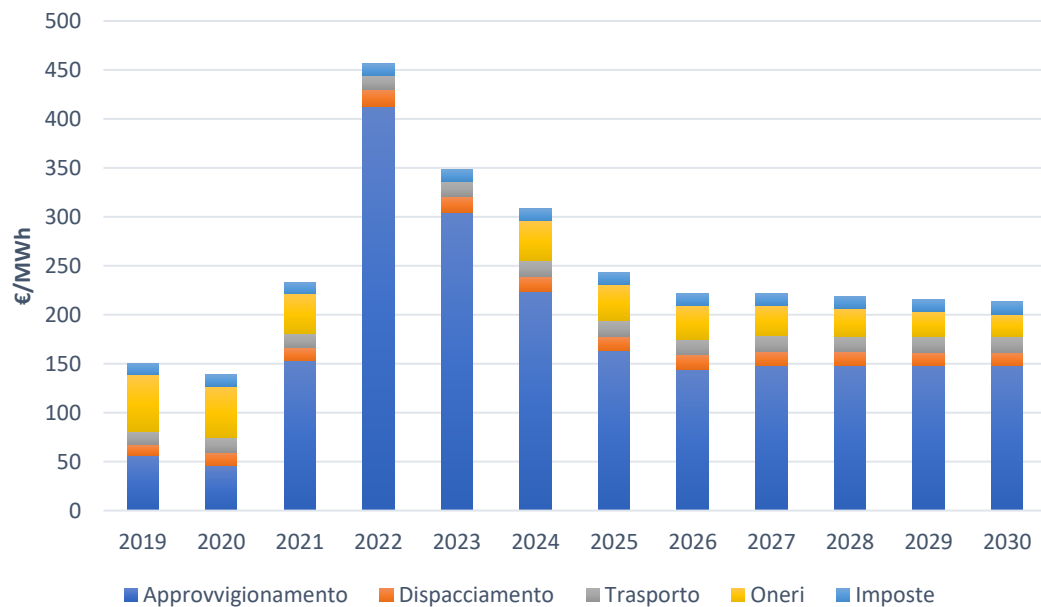
CURVA FORWARD GAS NATURALE & ENERGIA ELETTRICA 7/11/2022



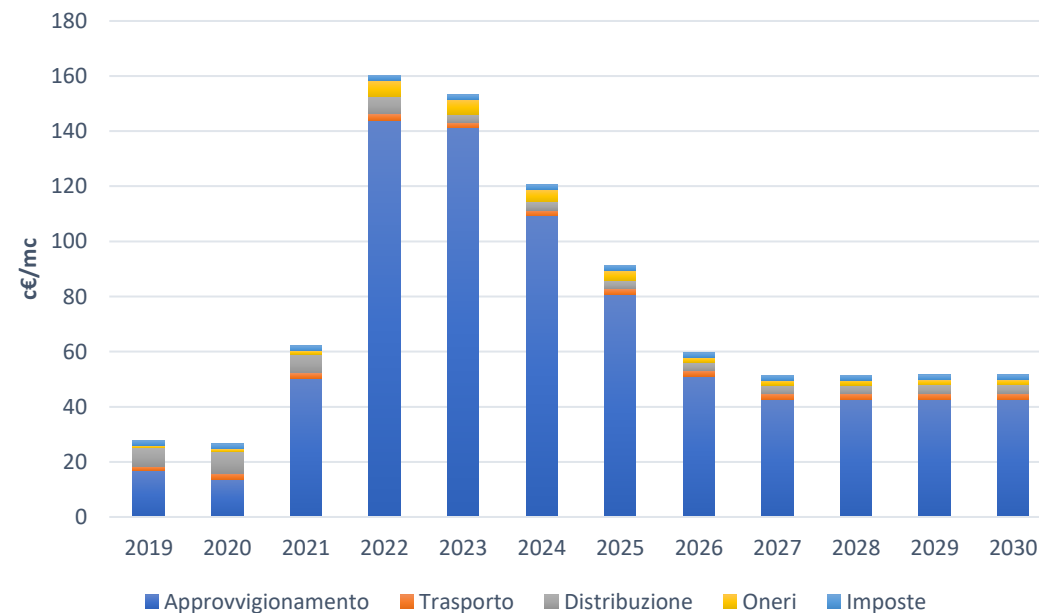
ANDAMENTO MERCATI COMMODITY ENERGETICHE

PREVISIONE COSTI ENERGETICI – FORWARD 7/11/2022

ENERGIA



GAS NATURALE



- Rischio normativo → Cap prezzo gas e disaccoppiamento prezzo energia elettrica
- Rischio mercato → Rischio prezzo e volatilità
- Rischio geopolitico → Sicurezza approvvigionamenti -> politiche EU e nazionali

Outlook

Inverno 2022/23: gli stati europei sono riusciti a iniettare gas in stoccaggio raggiungendo una giacenza al di sopra dei livelli normali. Ciò è stato possibile grazie all'import di GNL da US e la contestuale domanda gas in riduzione. Pochi problemi in caso di un inverno mite mentre lo scenario di un inverno freddo in Europa o in Asia potrebbe portare all'attivazione dei piani di razionamento gas.

Inverno 2023/24: Ad oggi pare più critico l'inverno 23/24 in quanto, con gli attuali flussi di gas, saremo in presenza di un ulteriore deficit stimato in circa 39 miliardi di metri cubi da recuperare rispetto ai flussi dell'anno scorso fino a metà settembre.



CEE Srl
Via Del Carrozzaio 3 - Bologna
051 04 03 501
www.consorzioesperienzaenergia.it

