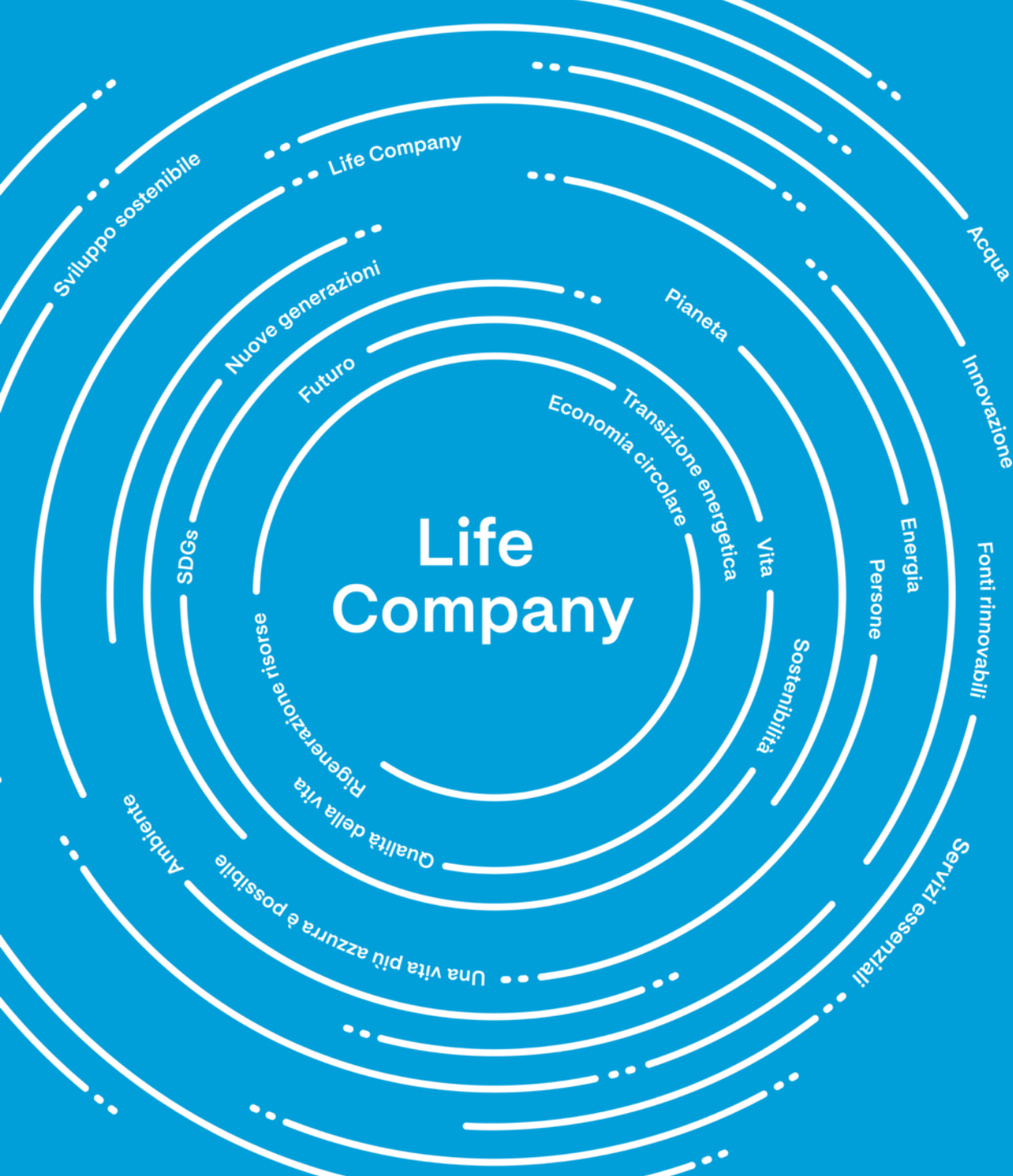




Evoluzione dei mercati energetici

Ernesto Ragnoli

Grandi Clienti e Reseller a2a Energia

15 novembre 2023

Indice

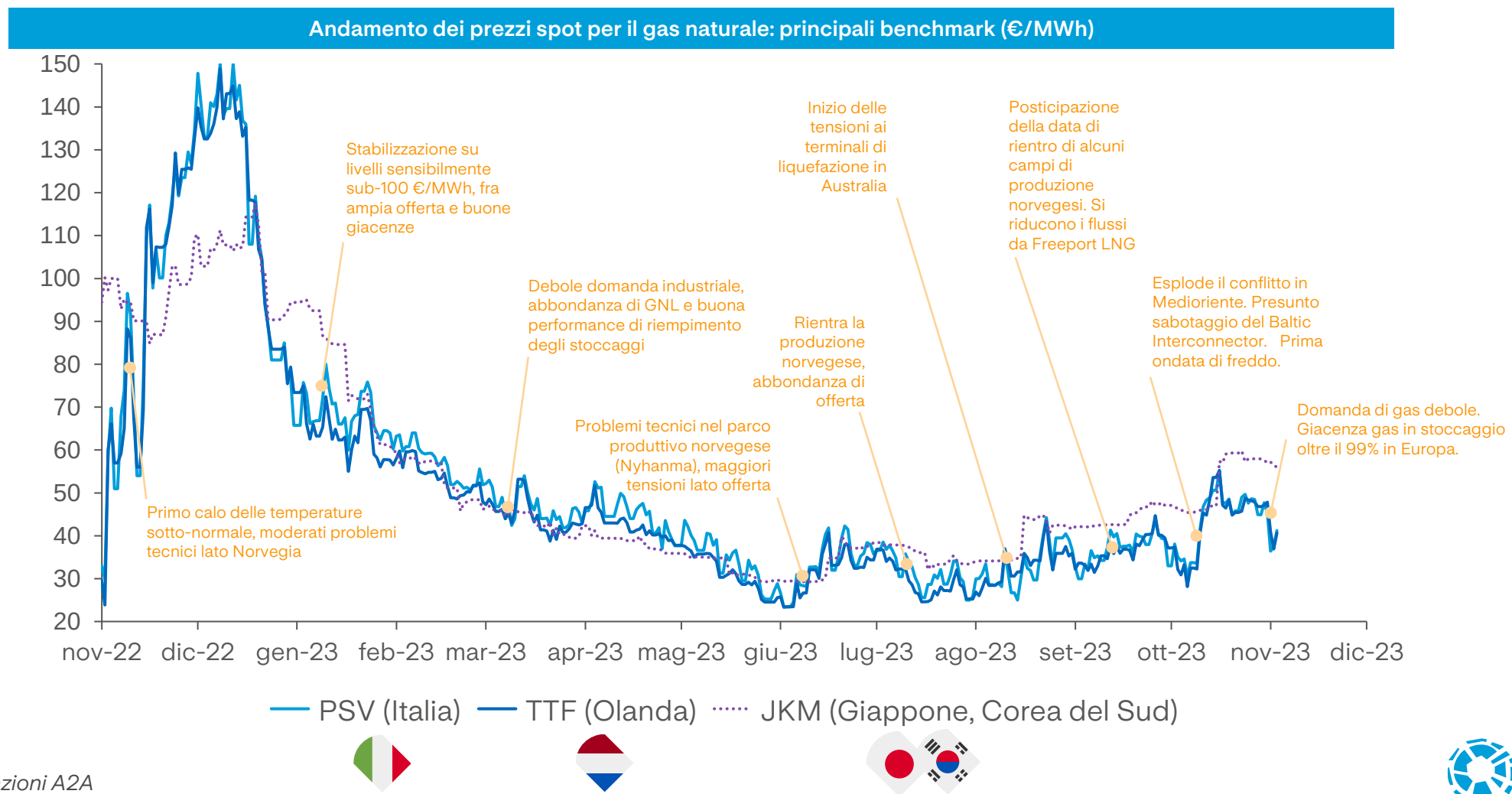
01	Mercato del gas naturale	3
02	Mercato dell'energia elettrica	12
03	Executive Summary	22

Mercato del gas naturale

Situazione di domanda e offerta, prospettive.

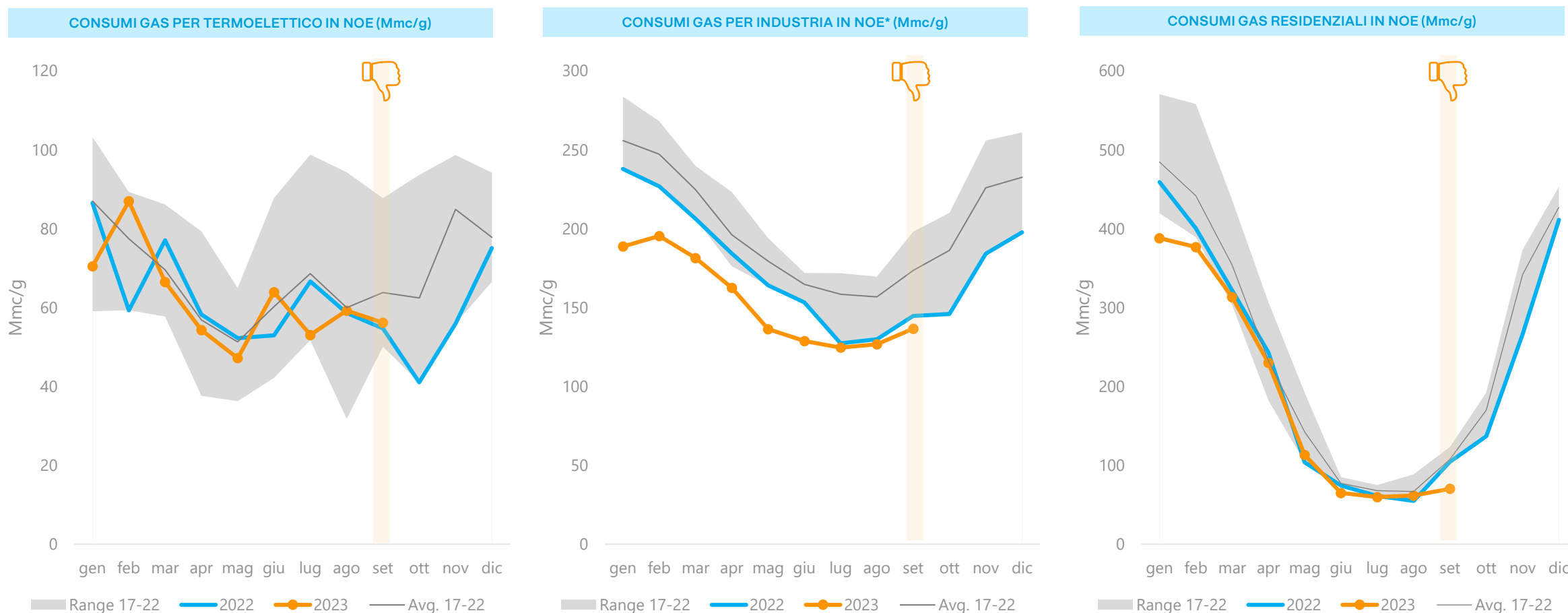
Prezzi e curve di mercato: gas naturale

Le quotazioni gas ritracciano verso area 35-40 €/MWh grazie alla domanda debole e all'ottimo livello di riempimento degli stoccaggi gas in Europa.



Gas naturale – sistema europeo e segmenti di domanda

Segnali di debolezza su tutti i fronti nel Nord-Ovest Europa. Le temperature sopra normale di settembre rallentano la ripartenza dei prelievi civili.

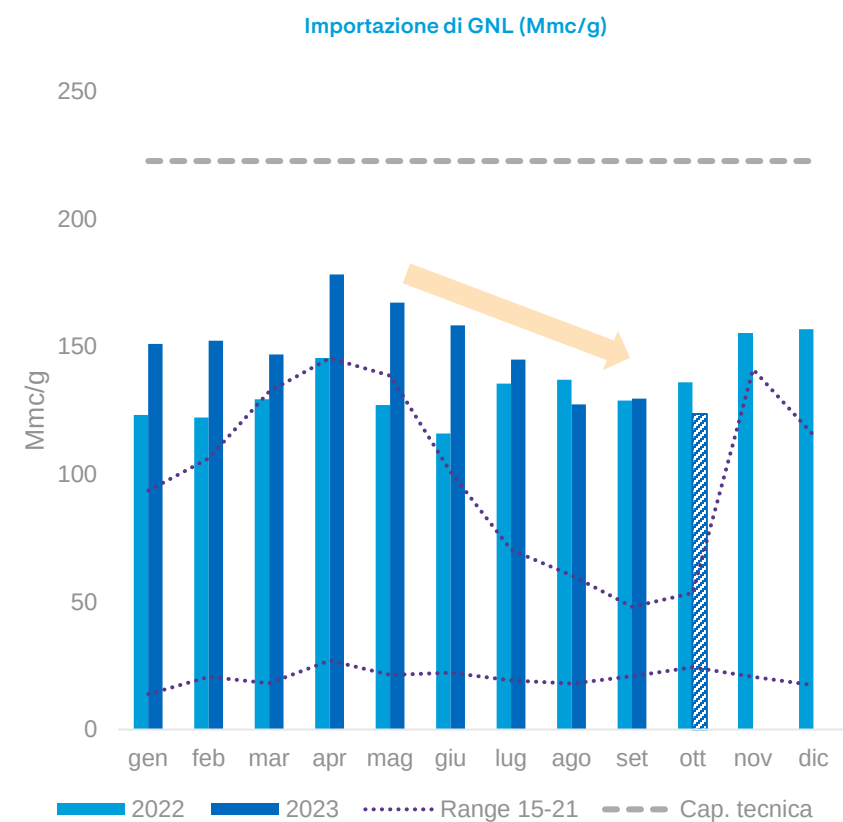
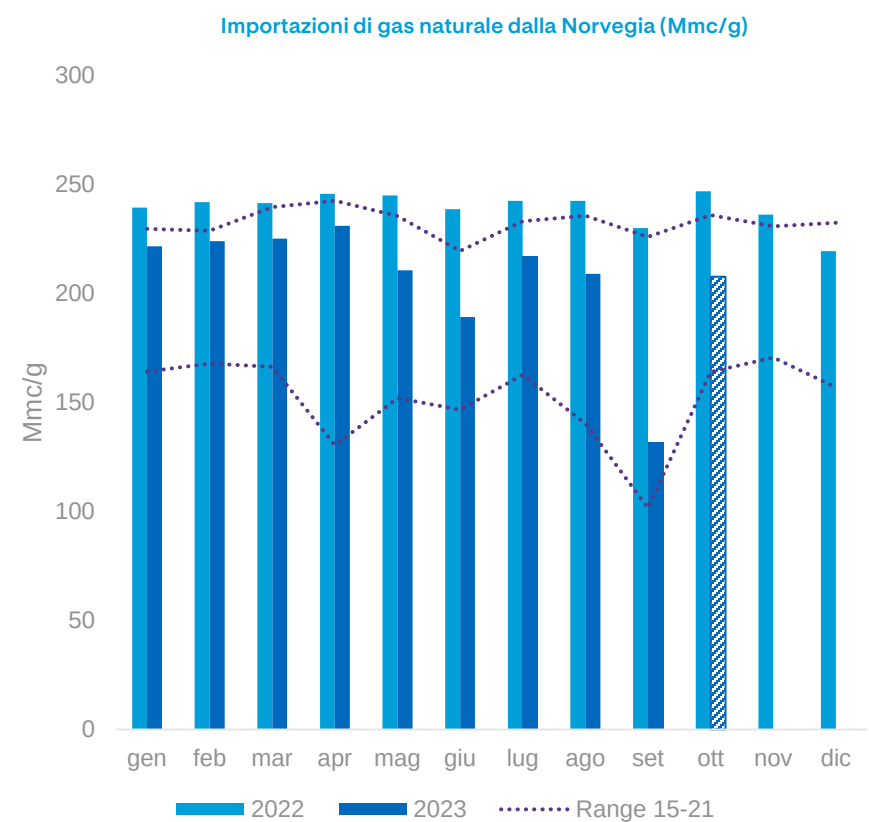


Note: Nord-Ovest Europa include Belgio, Olanda, Francia e Germania. (*) I consumi industriali tedeschi sono frutto di stime.
Fonti: elaborazioni A2A, ENTSOE

Gas naturale – sistema europeo e segmenti di offerta

Flussi norvegesi verso la normalità ma ancora lontani dalla massimizzazione del 2022. Contributo GNL in linea ai massimi di periodo.

Quadro di offerta di gas naturale in Nord-Ovest Europa (NOE)



Il ripristino dei volumi in importazione dalla Norvegia, attualmente oltre i 210 Mmc/g, indicano la conclusione del round estivo di manutenzioni.

Flussi di GNL verso il Nord-Ovest Europa depressi in ragione di una domanda non particolarmente frizzante e stoccaggi pieni.

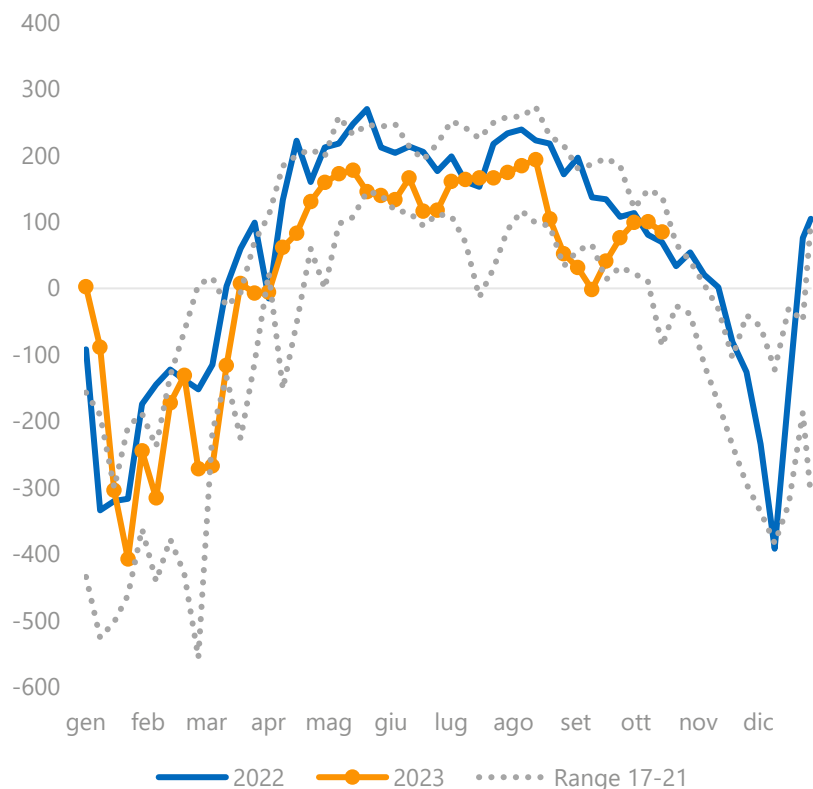
*Si considerano le navi in viaggio da più di 20 giorni.
Fonti: elaborazioni A2A, PIRA, Kpler.

Gas naturale – sistema europeo e stoccaggi

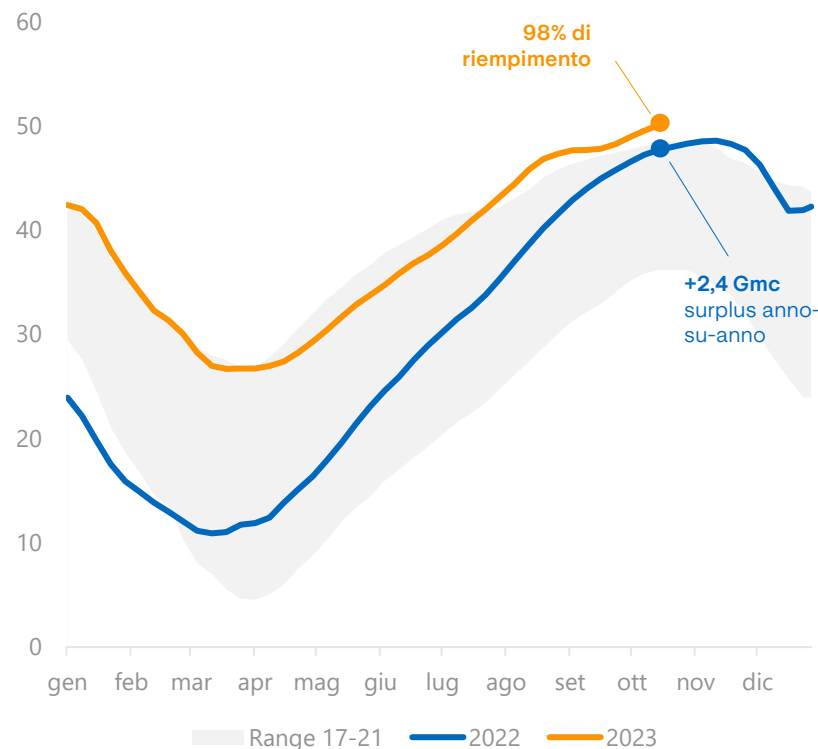
Gas in stoccaggio oltre il 98% in Nord-Ovest Europa: 50 Gmc di gas disponibile per affrontare la stagione invernale.

Quadro degli stoccaggi in NOE

Performance di iniezione a stoccaggio in NOE (Mmc/g)



Giacenze di gas negli stoccaggi in NOE (Gmc)



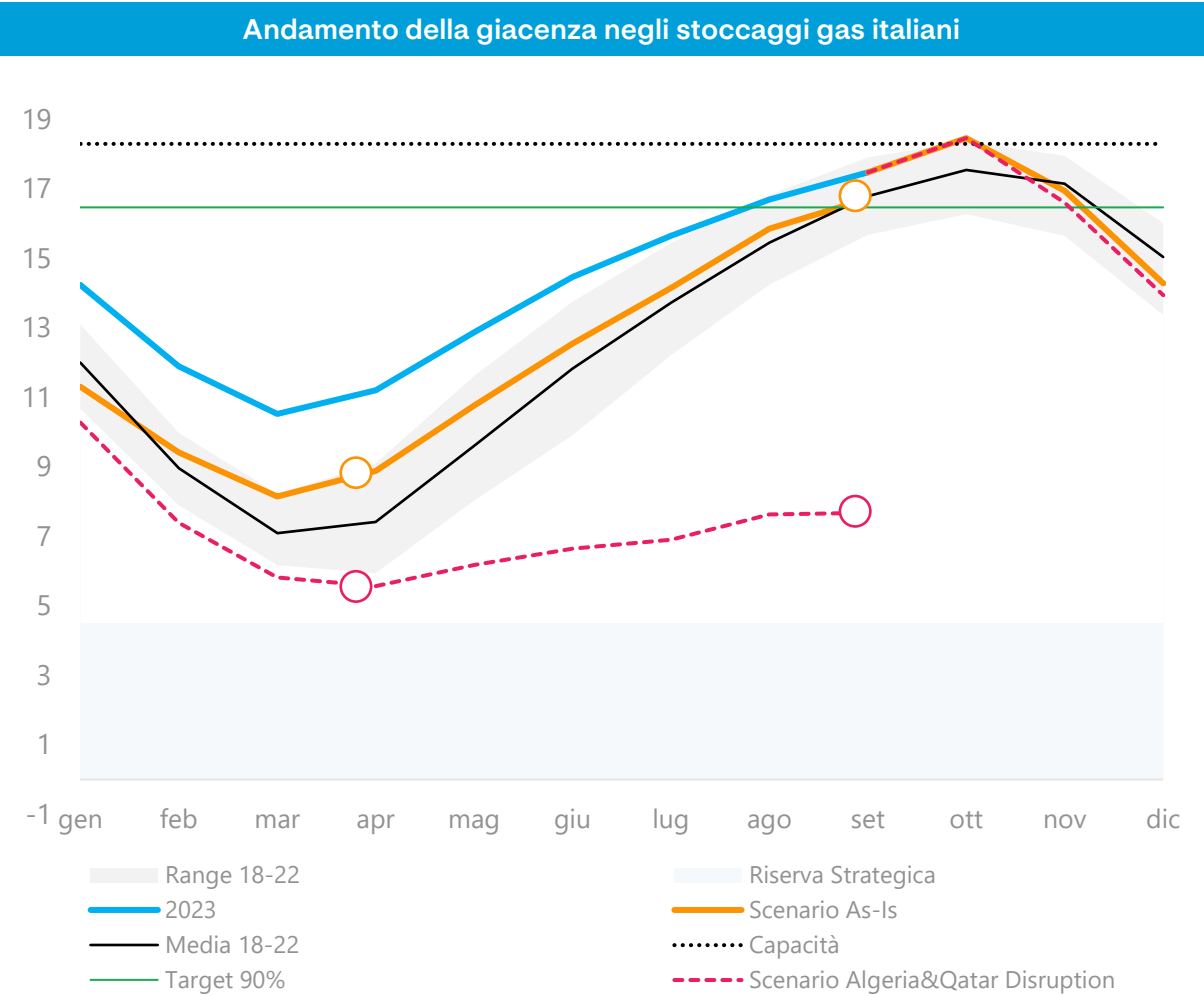
Migliora la performance di iniezione nel mese di settembre, in concomitanza con la risoluzione delle problematiche riscontrate ai campi norvegesi.

Nuovo massimo storico in Nord-Ovest Europa: gas in stoccaggio oltre il 98% della capacità.

Proseguono le iniezioni negli stoccaggi ucraini: da aprile a settembre si sono iniettati circa 7 Gmc di gas naturale. Secondo gli analisti, il 30% è gestito dagli operatori europei.

Gas naturale – Scenari Disruption

L’eventuale cessazione dei flussi dall’Algeria e dal Qatar costituirebbe un grave shock per il sistema italiano.



Fonti: elaborazioni A2A

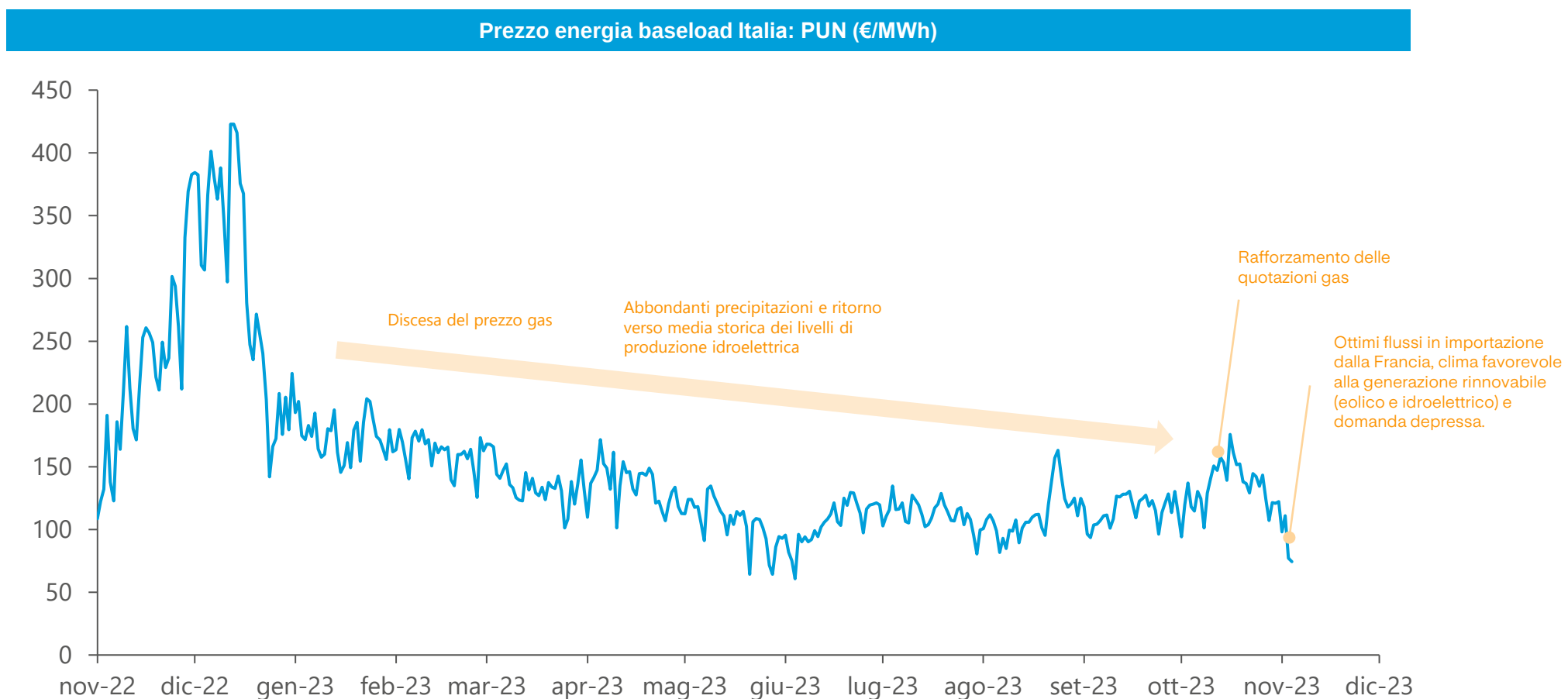
	Scenario As-Is	Scenario Algeria&Qatar Disruption
Set di ipotesi	- Temperature in linea a normale. - Domanda residenziale corretta dall'effetto comportamentale (-9% rispetto a media storica) e domanda industriale corretta della minore attività registrata negli ultimi 9 mesi (-18% rispetto a media storica).	- Scenario As-Is. - Domanda Gas-to-Power ridotta grazie alla massimizzazione della produzione termoelettrica non alimentata da gas naturale. - Massimizzazione delle importazioni di gas naturale dal Nord-Europa e di GNL.
Livello riempimento stoccaggi	Aprile 49% Settembre 91%	Aprile 30% Settembre 42%
Criticità	Nessuna	3 Gmc di domanda non soddisfatta (6% della domanda civile e industriale del Paese) - Giacenza a fine estate insufficiente a superare la stagione invernale.

Mercato dell'energia elettrica

Situazione di domanda e offerta, prospettive.

Prezzi e curve di mercato: energia elettrica

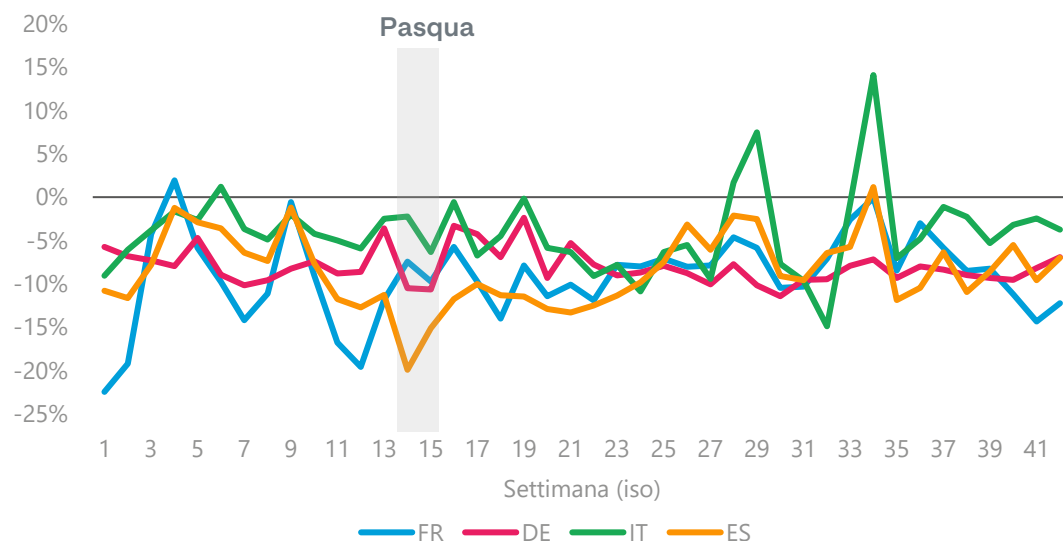
Quotazioni PUN in discesa grazie a livelli di prezzo dei combustibili più contenuti e a un quadro di fondamentali più rilassato.



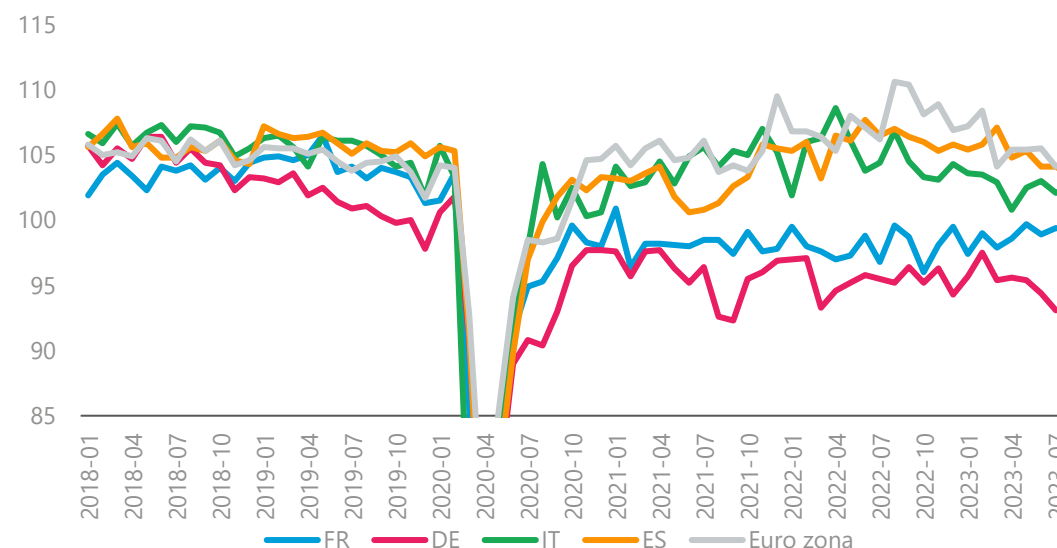
Energia Elettrica – Domanda Europa

Temperature sopra media in ottobre spingono al ribasso i consumi. L'industria europea attraversa una fase di stagnazione: livelli di produzione in area post Covid.

VARIAZIONE % CARICO ELETTRICO 2023 VS MEDIA STAGIONALE



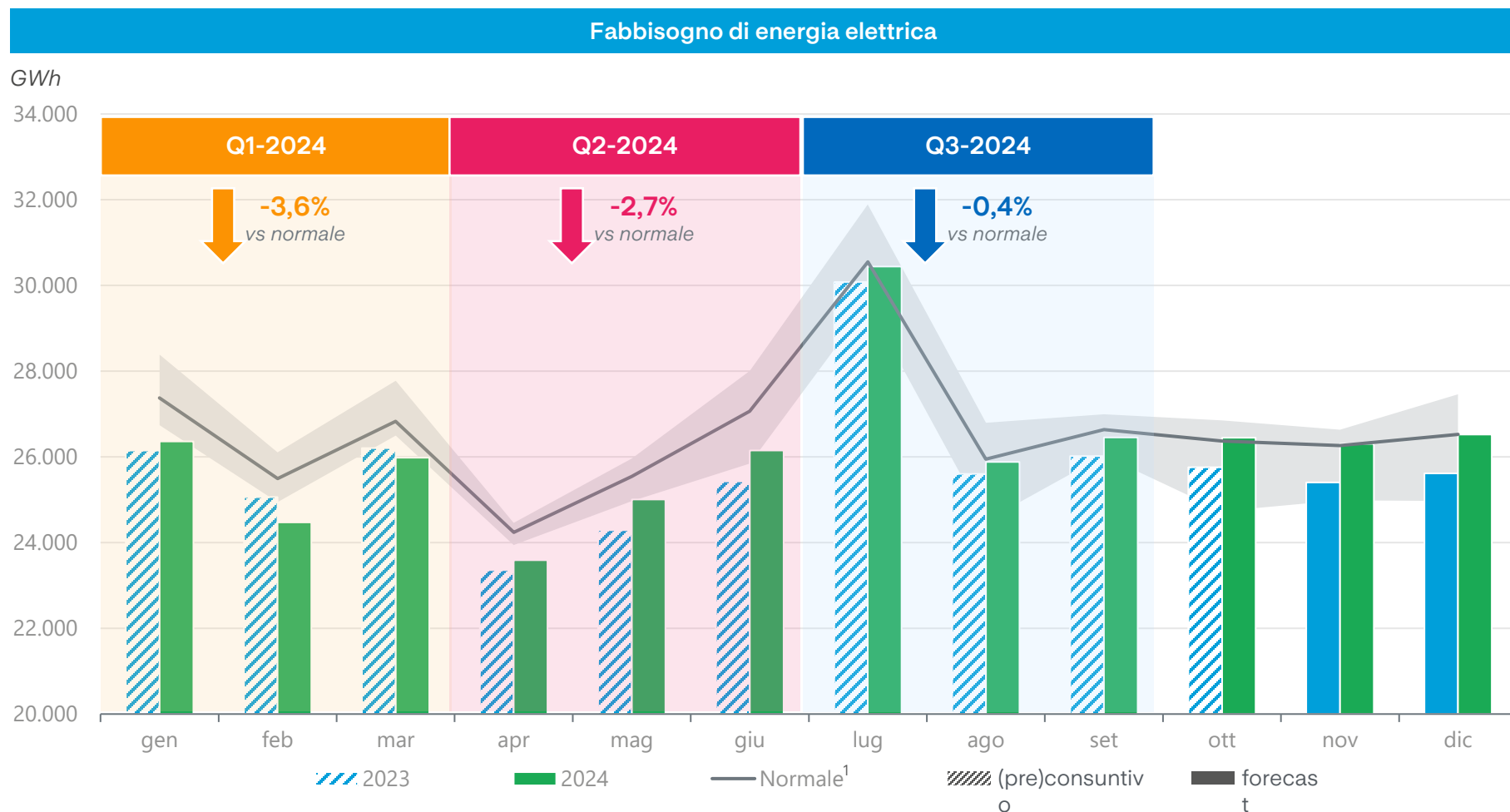
PRODUZIONE INDUSTRIALE IN EUROPA (2015 = 100)



- In **Francia** il clima insolitamente caldo osservato nella prima parte di ottobre ha ritardato l'avviamento dei consumi elettrici per riscaldamento. Persiste il segnale di riduzione dei consumi nel settore civile (-6% vs media, valori destagionalizzati), con potenziali effetti ribassisti sul fabbisogno elettrico invernale.
- In **Spagna** il concludersi della stagione estiva vede la riduzione dell'effetto dato dagli autoconsumi connessi ad impianti fotovoltaici *behind-the-meter*, con conseguente incremento del fabbisogno netto. Rimane evidente il persistere della debolezza del comparto industriale.
- In **Germania** il PMI manifatturiero sale per il terzo mese consecutivo, tuttavia lo scenario più probabile vede il persistere dell'effetto di distruzione di domanda, sottolineando gli effetti a lungo termine della crisi energetica in Europa.

Energia Elettrica – Domanda Italia

La crisi dell'industria manifatturiera deprime il fabbisogno elettrico Italiano. Le attuali aspettative sull'economia estendono l'impatto ribassista alla prima metà del 2024.



Fonte: Terna, elaborazioni A2A | 1. Range rappresentato: 2015-2022, escluso 2020

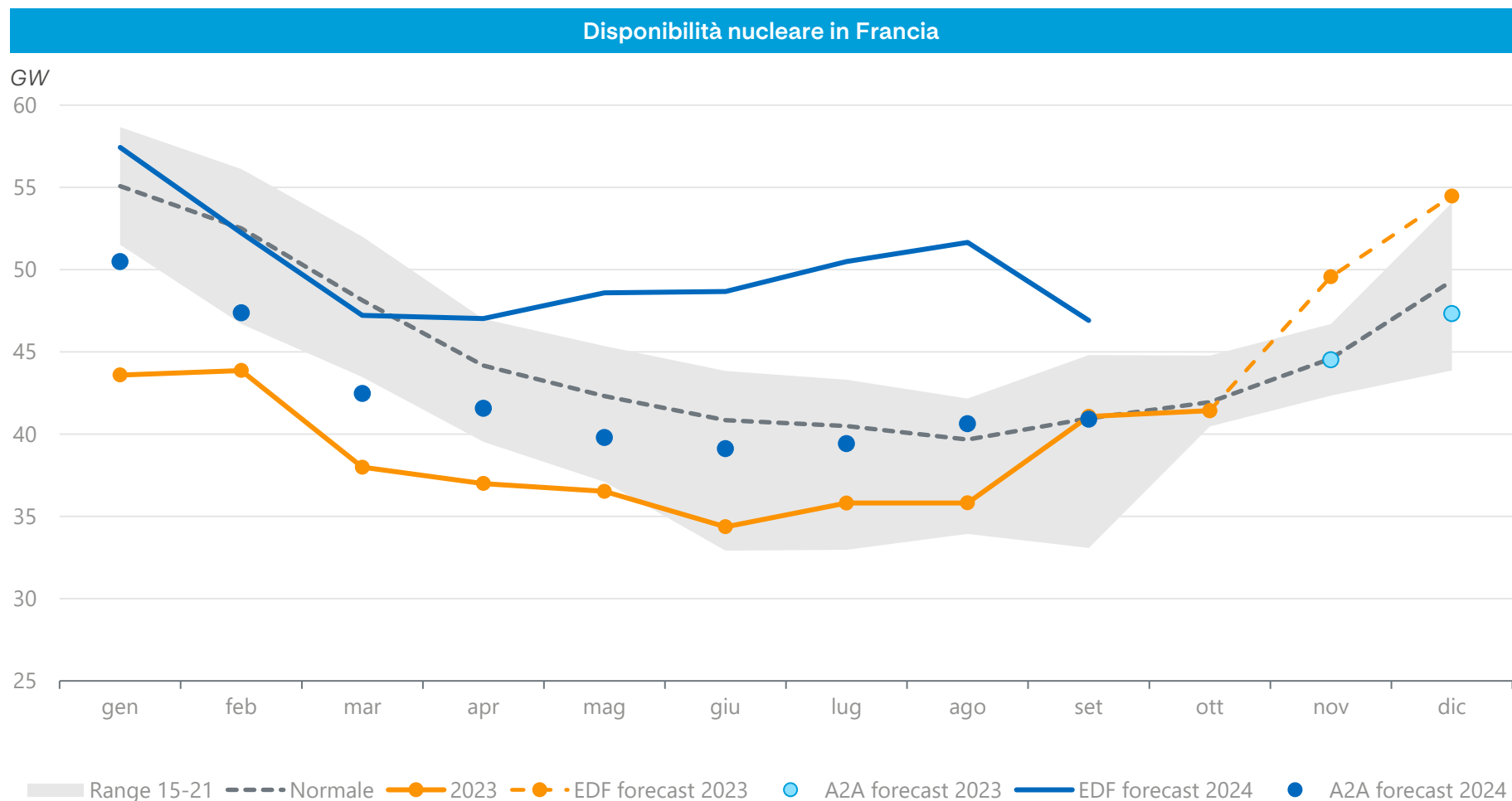
Il fabbisogno elettrico italiano si mantiene stabilmente su valori al di sotto della media di periodo.

La deviazione della domanda di energia elettrica italiana rispetto ai dati storici rimane inferiore rispetto alle altre principali economie europee, confermando la migliore resilienza del comparto industriale italiano rispetto al resto dell'Europa.

Gli indicatori macroeconomici non evidenziano segnali di ripresa. Il clima di fiducia delle imprese manifatturiere è in fase decrescente da marzo, frenato dal costante calo di attese su produzione e ordini.

Energia Elettrica – Offerta Europa

Disponibilità nucleare francese in stabilizzazione su livelli normali. Il deficit rispetto a media storica sul Q1 2024 non induce tensioni sul mercato elettrico europeo ...



Fonte: Refinitiv, elaborazioni A2A

Procede senza rilevanti intoppi il programma di manutenzione di EDF, ormai sulla buona strada per concludere le attività programmate per il 2023.

Dopo il massiccio rientro di reattori osservato a settembre (4 unità da 1,3 GW e 5 unità da 0,9 GW), la disponibilità nucleare si è stabilizzata su valori in linea con la media di periodo.

La maggiore affidabilità delle stime di EDF relativamente ai programmi di manutenzione riduce i fattori di rischio sul prossimo inverno.

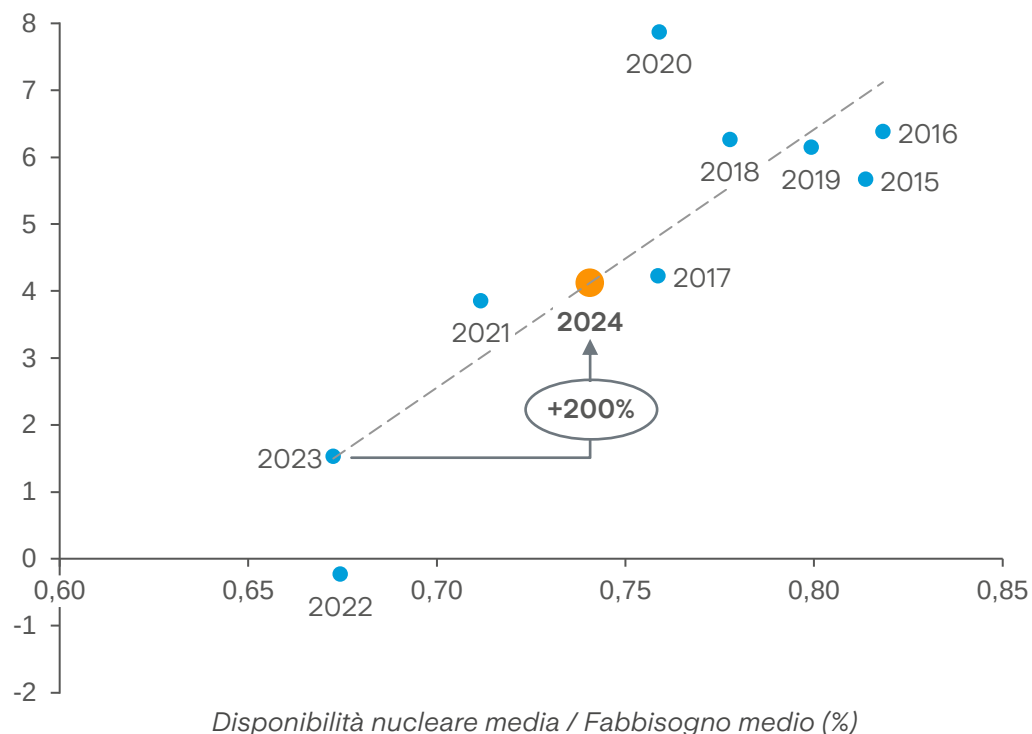
Per il Q1 2024 è previsto un deficit di disponibilità nucleare rispetto a media, legato a fermi programmati per visite decennali oltre che al ribasso della previsione fornita da EDF. Quest'ultimo tarato sulla base dello storico degli errori di stima di EDF.

Energia Elettrica – Offerta Europa

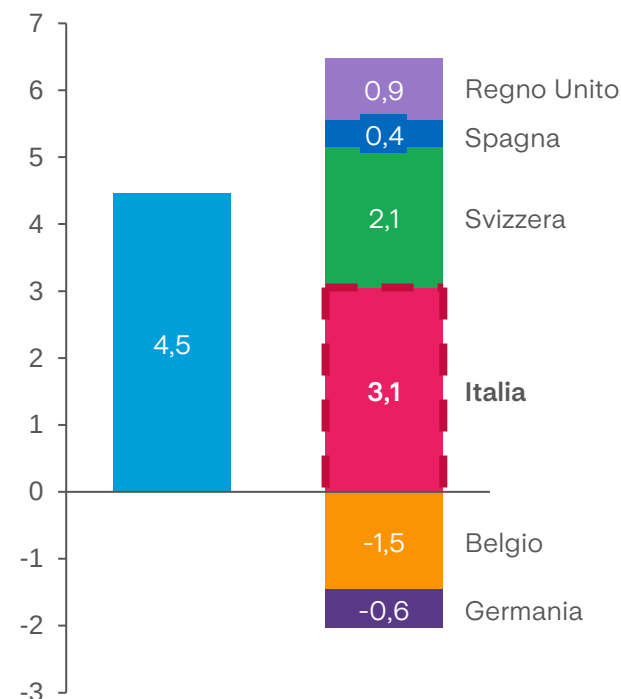
... per via di un fabbisogno limitato dalla diffusa crisi dell'industria manifatturiera. La Francia torna ad essere il «polmone d'Europa»: ingenti flussi in esportazione verso l'Italia.

Analisi esportazioni nette Francia – Q1

Esportazioni nette medie (GW)



Esportazioni nette medie (GW) – Q1 2024



L'aumento della capacità nucleare a disposizione rilassa il quadro di offerta in Francia.

Il protrarsi della crisi industriale e un'acquisita sensibilità al contenimento dei consumi nel settore residenziale mantengono il fabbisogno su valori minimi per il periodo (ca. -7% vs normale).

La Francia godrà di un abbondante **surplus di offerta a basso costo**, dirottabile verso i mercati limitrofi.

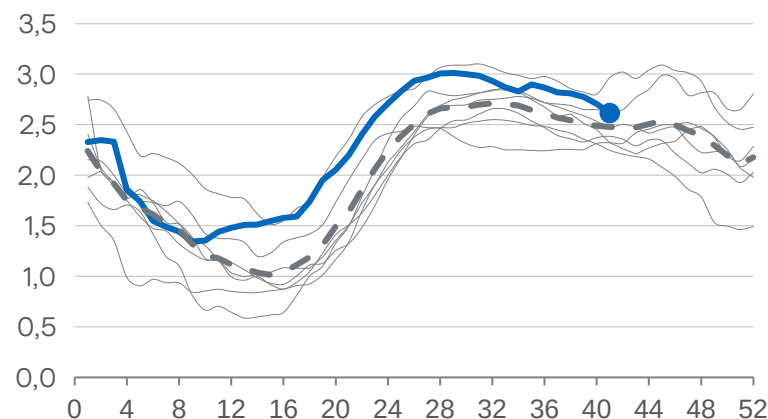
Le temperature invernali rimangono l'unico fattore di rischio. Temperature sotto media spingerebbero al rialzo il fabbisogno, limitando il surplus domestico di energia dirottabile verso i mercati limitrofi.

Esportazioni verso l'Italia previste sopra media, anche grazie all'entrata in esercizio del secondo tratto di interconnessione Piemonte Savoia (+600 MW in entrambi i versi).

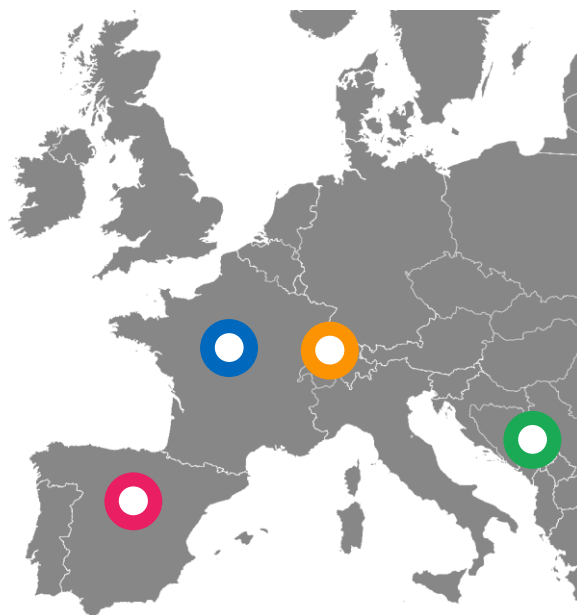
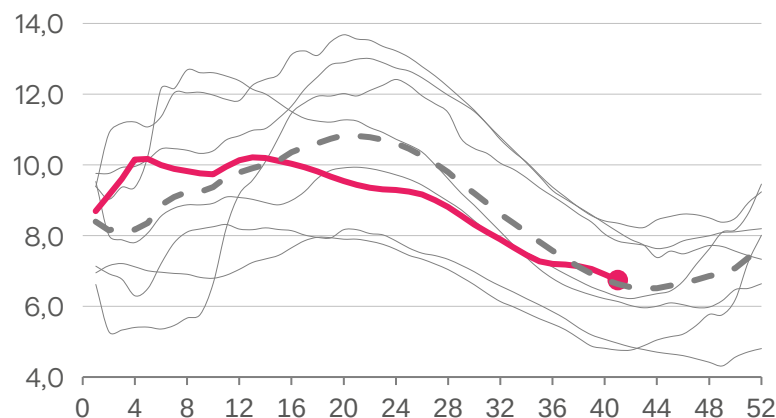
Energia Elettrica – Offerta Europa

Deficit di scorte idrauliche in Svizzera, surplus in Francia e Balcani

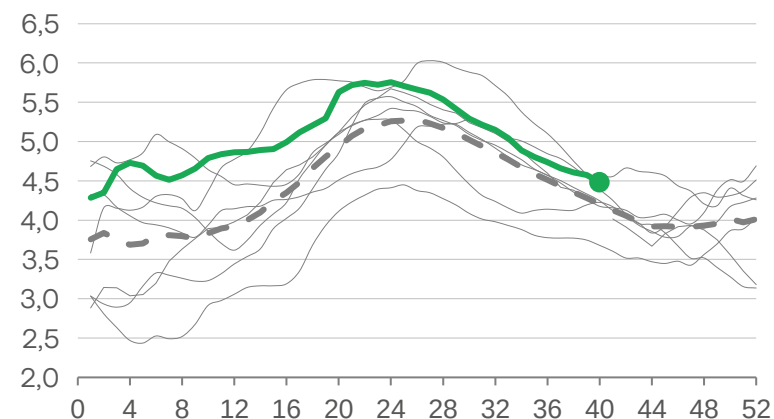
LIVELLO DEI BACINI IDRO IN FRANCIA | TWh



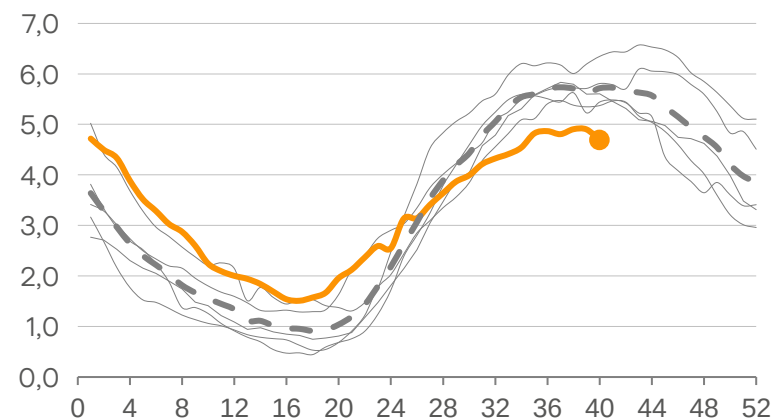
LIVELLO DEI BACINI IDRO IN SPAGNA | TWh



LIVELLO DEI BACINI IDRO NEI BALCANI (BG-HR-RO) | TWh



LIVELLO DEI BACINI IDRO IN SVIZZERA | TWh

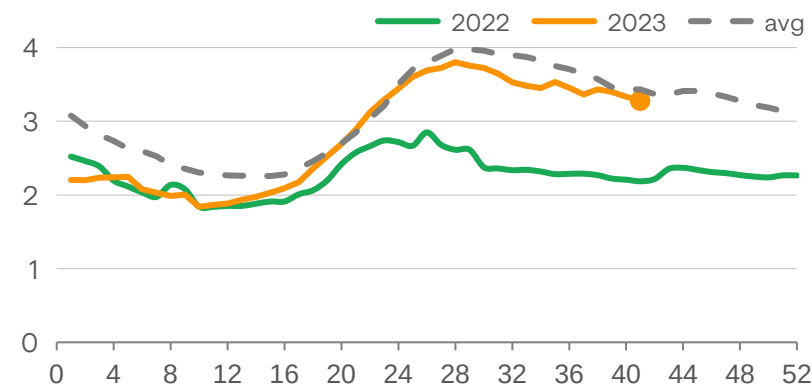


Energia Elettrica – Offerta Italia

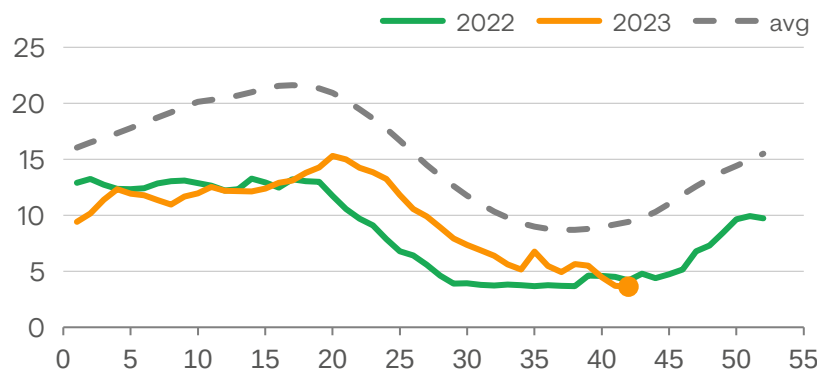
Lasciata alle spalle la crisi idrica. Determinante l'impatto delle precipitazioni nevose invernali sulla produzione idroelettrica prevista per il 2024.

Prospettive per la produzione idroelettrica italiana

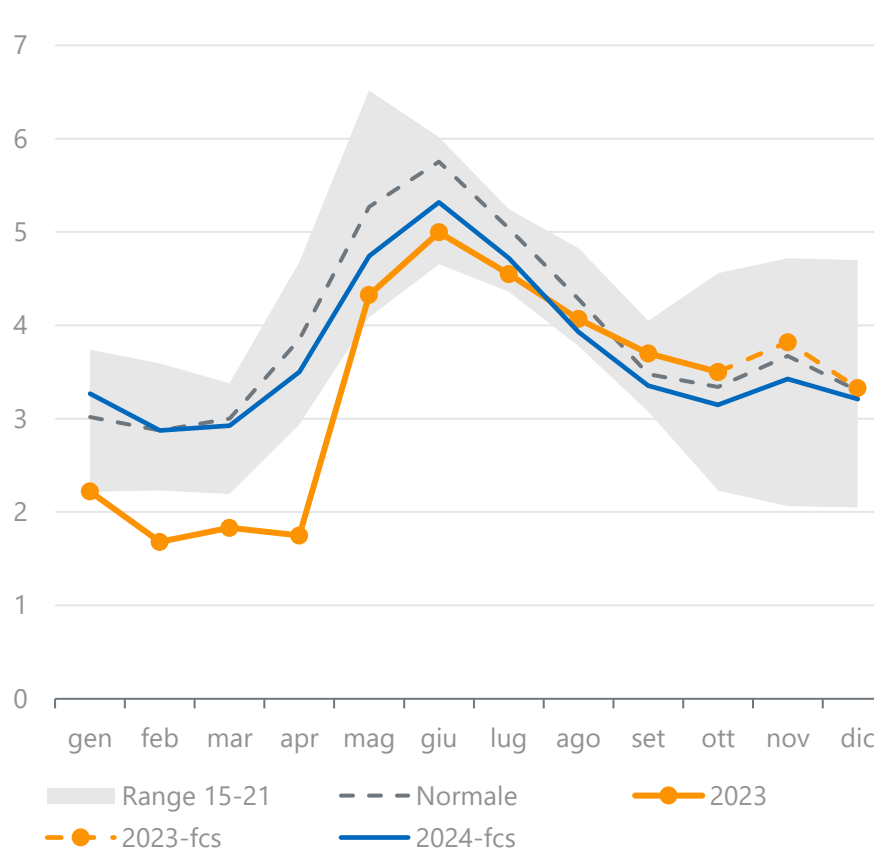
Livello dei bacini idro (TWh)



Idraulicità insita nel suolo e nella neve (TWh)



Produzione idroelettrica mensile Italia (TWh)



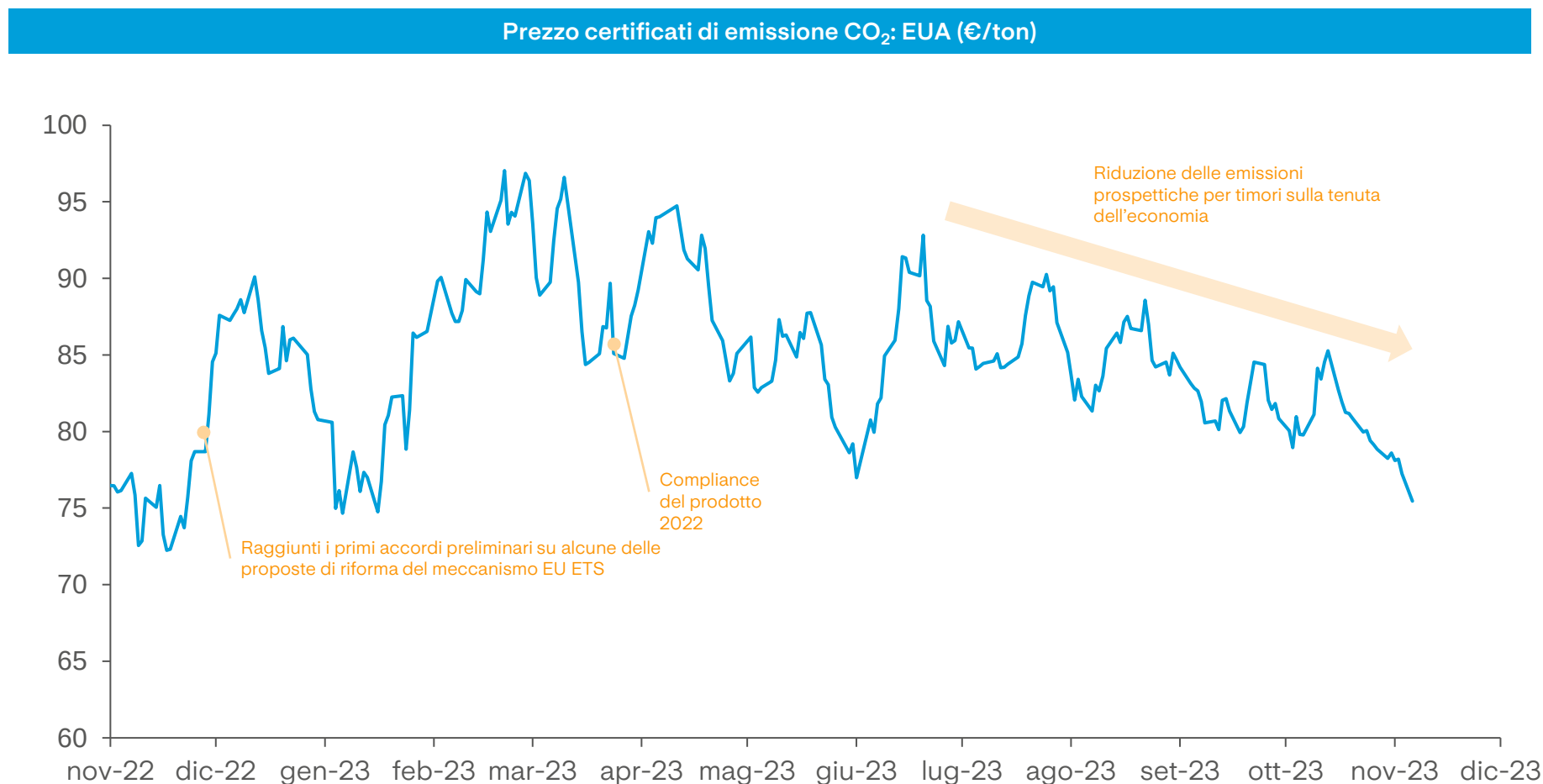
Mese di ottobre iniziato con produzione idroelettrica in linea a valori medi. Le intense precipitazioni previste nella parte finale del mese spingeranno la produzione sopra media storica.

La produzione idroelettrica da bacino rimane abbondantemente al di sotto dei valori medi di periodo, limitando impatti ribassisti sui prezzi dell'elettricità.

Le previsioni meteorologiche stagionali segnalano probabilità di un inverno con nevicate sotto media. Considerando l'attuale quadro idrologico, si prevede una produzione sotto media sulla prossima estate.

Prezzi e curve di mercato: emissioni di CO₂

Quotazioni in forte contrazione per via dell'indebolimento del segmento industriale europeo e della scarsa domanda di certificati nel segmento termoelettrico.



An aerial photograph of a large concrete dam with a curved crest, situated in a mountainous region. The dam is surrounded by dense green forests and some snow-covered patches. A large reservoir of dark blue water is visible behind the dam. The sky is a clear, deep blue.

Sintesi e prospettive dei mercati

Executive Summary.

Executive Summary

Quotazioni gas spinte al rialzo dall'inasprimento del conflitto tra Israele e Hamas. L'interruzione di significativi flussi di offerta verso l'Europa è al momento poco probabile.



Gas
naturale

- L'ottimo livello di giacenza negli stoccaggi e la marcata debolezza della domanda definiscono un quadro ribassista, smorzato dagli attuali disordini in Medioriente e dai rischi per la sicurezza delle infrastrutture energetiche europee.
- Il **quadro climatico e l'evoluzione del conflitto** rappresentano i principali fattori chiave da monitorare.



Energia
elettrica

- **Quadro europeo rilassato:** fabbisogno depresso dalla crisi industriale e abbondanza di offerta nucleare. Temperature e livelli di ventosità invernali i principali fattori di rischio.
- Le attuali aspettative sull'economia estendono l'**impatto ribassista sul fabbisogno italiano** alla prima metà del 2024.



Prospettive

- Da monitorare gli **effetti collaterali derivanti dal conflitto in Medioriente**. Un bando Europeo alle importazioni di GNL dal Qatar o l'interruzione delle forniture gas dall'Algeria costituirebbero un grave shock per il sistema italiano.



Grazie per
l'attenzione

