



Renantis

Energy market report

Primo trimestre 2023 / Gennaio-Marzo

AGENDA

1. Driver del prezzo Power in Europa

1.1. Gas

1.2. Emissioni di Carbonio (EUA)

1.3. Disponibilità nucleare francese

2. Focus sul mercato Italiano

2.1. Disponibilità idrica

2.2. PUN spot e domanda elettrica

2.3. PUN spot e quotazioni futures

3. Conclusioni

3.1. Considerazioni principali

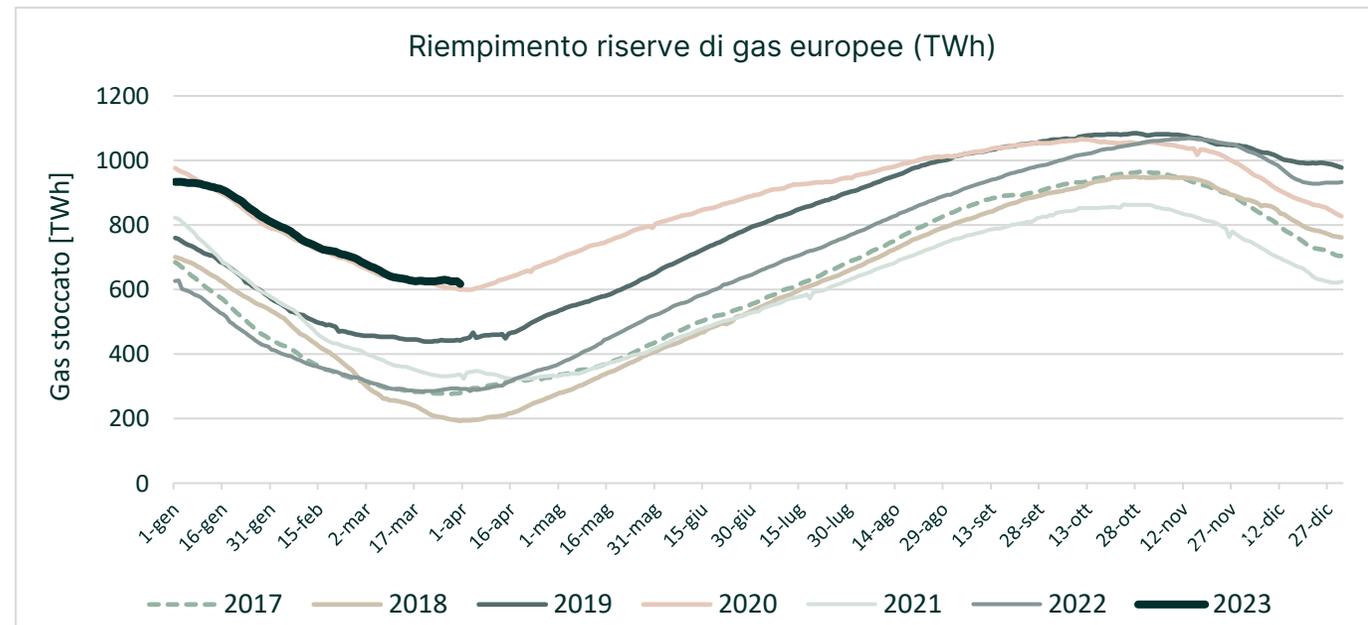
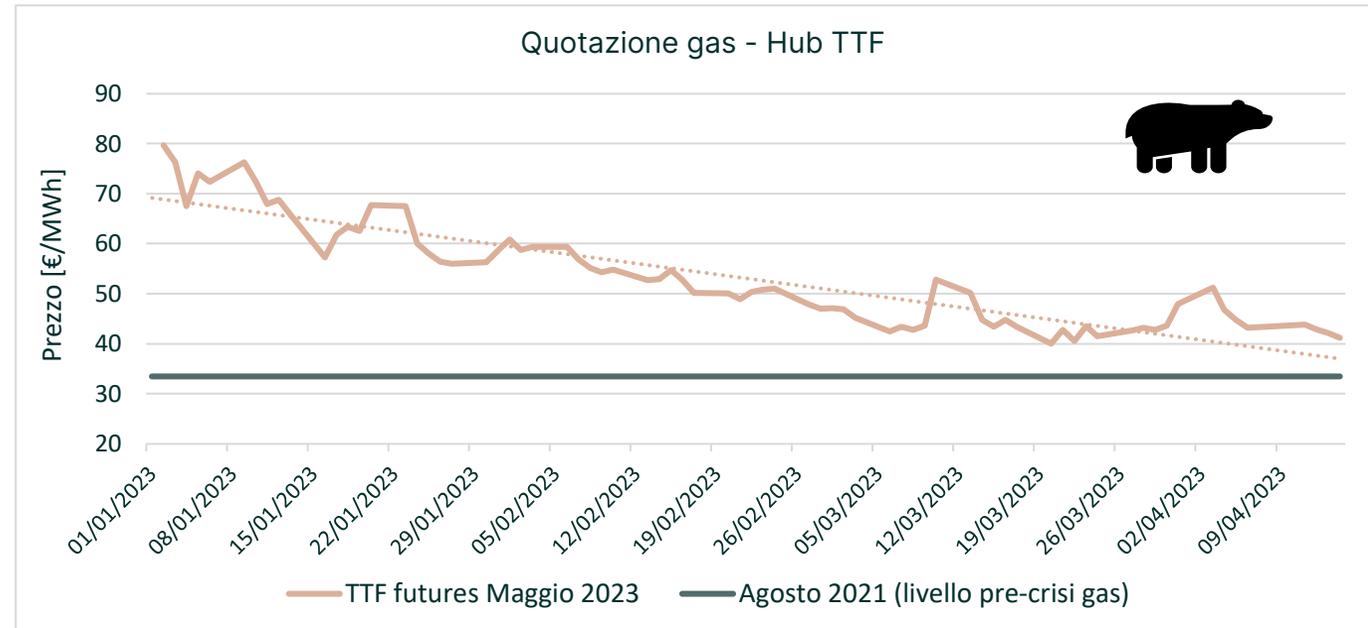
A top-down view of three people sitting around a wooden table. A laptop in the center shows a line chart with multiple colored lines (red, blue, green, yellow) fluctuating over time. One person's hands are on the laptop keyboard. Another person on the right is holding a pen over a spiral notebook. The scene is brightly lit, suggesting an office or meeting environment.

Driver del prezzo Power in Europa

GAS

- Il Prezzo del TTF* è diminuito del 50% negli ultimi 3 mesi: inverno mite, bassa domanda (industriale e domestica) ed eccesso di offerta i principali fattori. Prezzo ancora superiore ai livelli pre-crisi del gas.
- Livello degli stoccaggi di gas in Europa a fine inverno: 55%. Stesso livello del periodo Covid.
- La stagione dell'approvvigionamento del gas in vista del prossimo inverno è iniziata l'1 Aprile. L'elevato livello di riempimento di partenza faciliterà il processo.

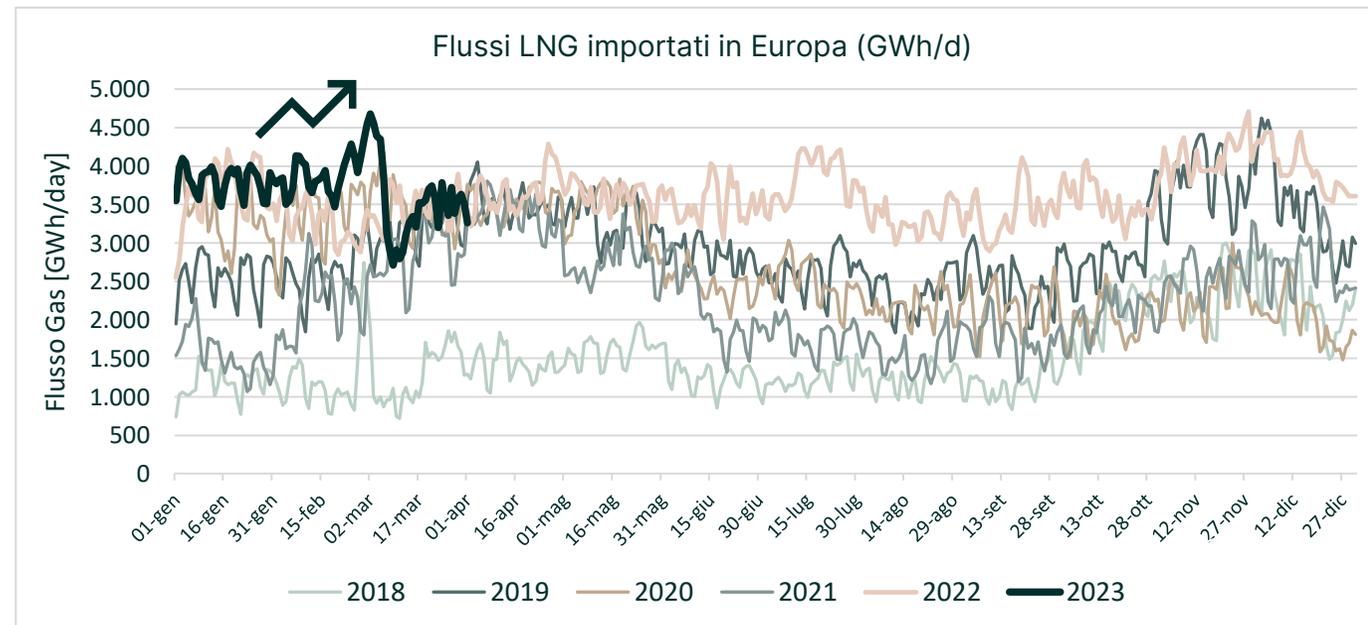
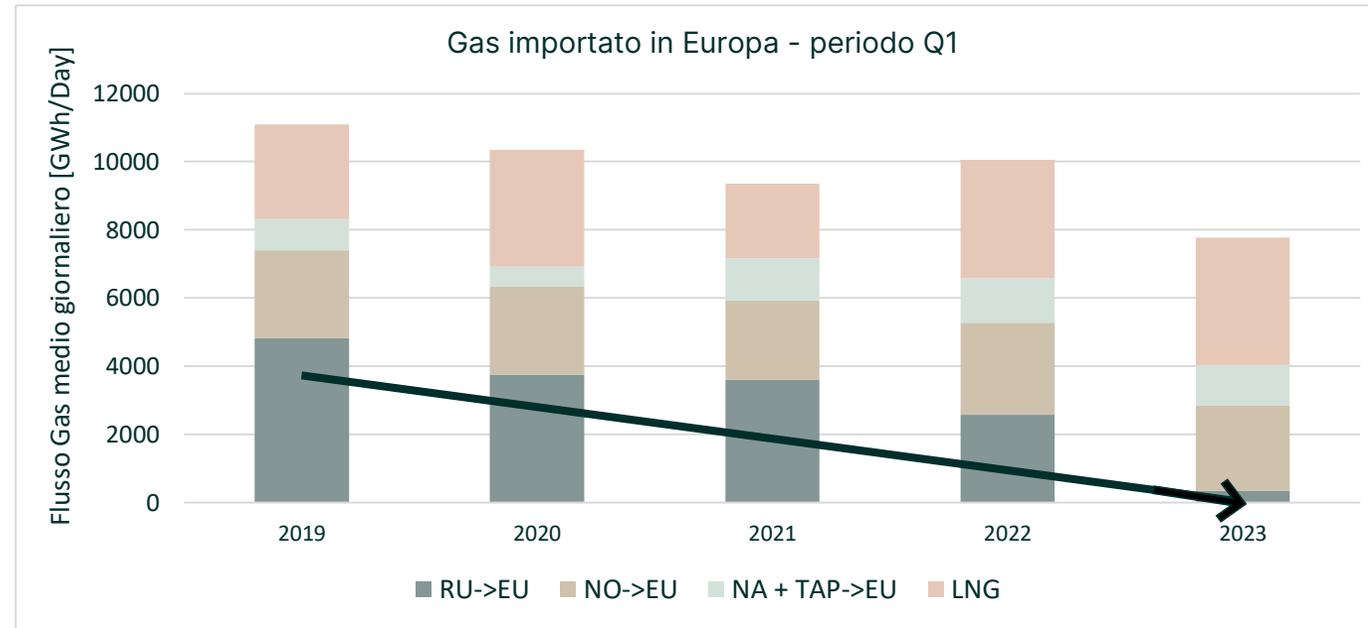
*Title Transfer Facility (principale HUB di scambio del gas in Europa)



GAS

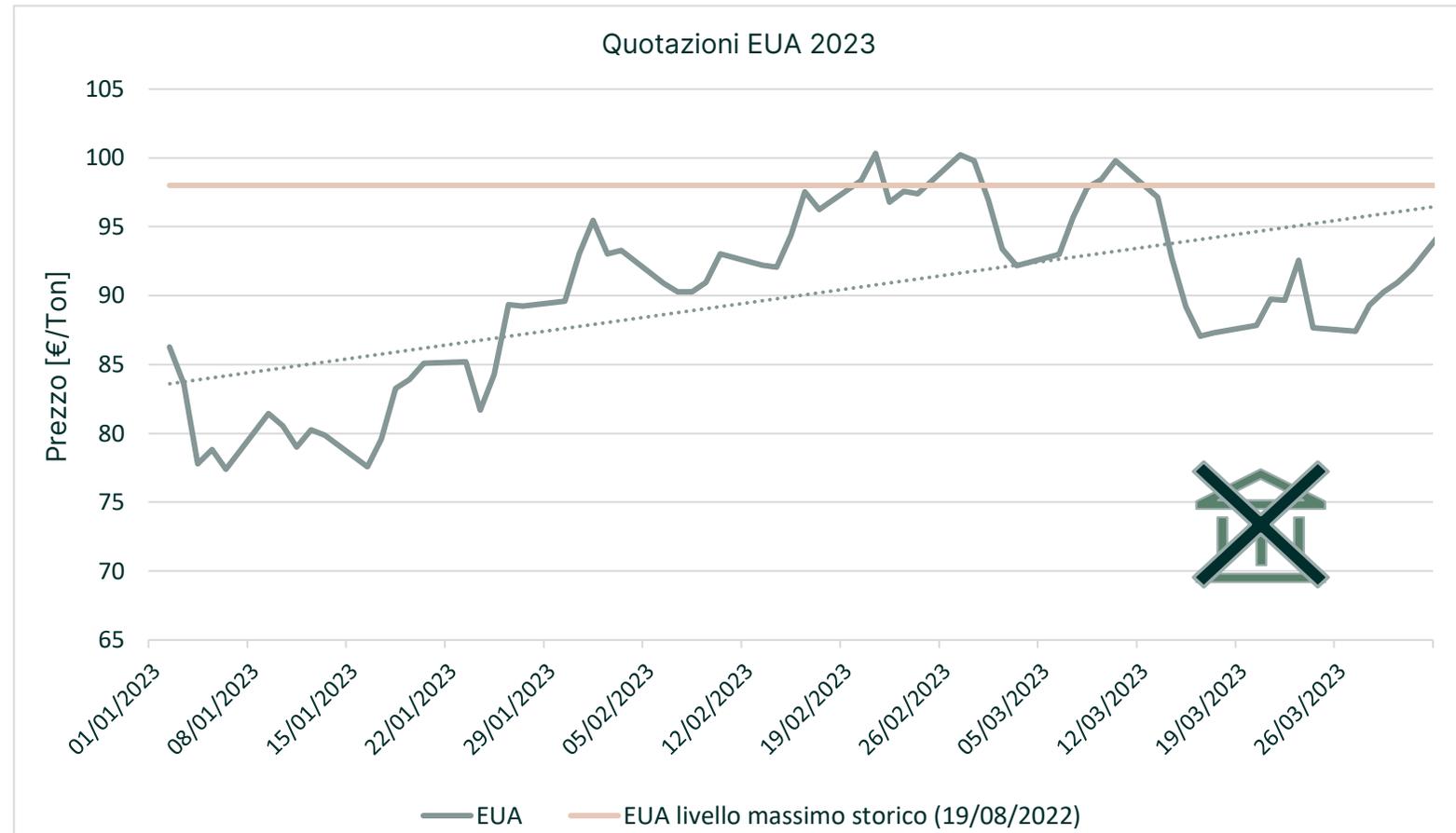
- Negli ultimi due anni l'approvvigionamento gas via LNG* ha sostituito a livello europeo il contributo proveniente dalla Russia via *pipes*. Processo accelerato in seguito all'invasione dell'Ucraina. Elevati flussi di LNG sono attesi per il resto dell'anno.
- I flussi LNG sono aumentati oltre i 4500 [GWh/day] nel mese di febbraio, grazie all'entrata in esercizio di nuovi rigassificatori in Germania.
- A marzo, gli scioperi in Francia legati alla riforma delle pensioni hanno ridotto l'import di LNG in seguito alla chiusura di alcuni terminali di rigassificazione. Situazione già recuperata.

*Liquefied Natural Gas



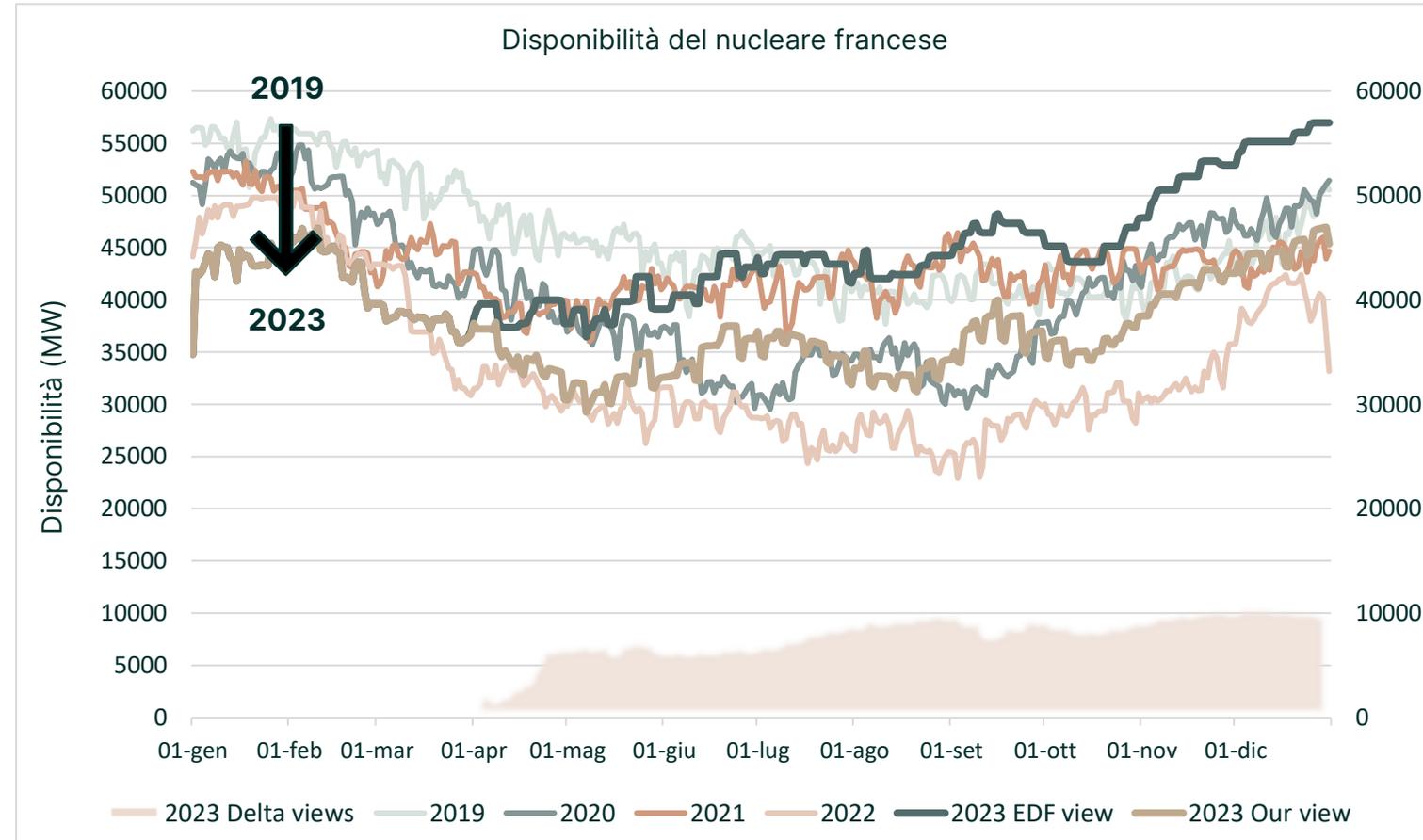
CARBON EMISSIONS (EUA)

- Sostenuta da segnali di una ripresa economica europea, a gennaio l'EUA ha avviato un trend rialzista (superati i 100 €/Ton).
- A febbraio, la crisi del settore bancario seguita al fallimento di SVB hanno aumentato la volatilità e creato una fase di incertezza.
- Prodotto che al momento oscilla in un collar orizzontale tra le 90 €/Ton e le 100 €/Ton.



DISPONIBILITÀ NUCLEARE FRANCESE

- Disponibilità al minimo storico per i primi due mesi dell'anno, e complessivamente per tutto il primo trimestre.
- Potenza utilizzabile rivista al ribasso nel corso dell'anno a causa di manutenzioni straordinarie e scioperi.
- La previsione della disponibilità da parte di EDF prevede un'ampia ripresa per i prossimi mesi, tuttavia è meglio utilizzare uno scenario prudente in linea con gli scorsi anni. La ridotta capacità nucleare mantiene i prezzi *forward* invernali elevati.

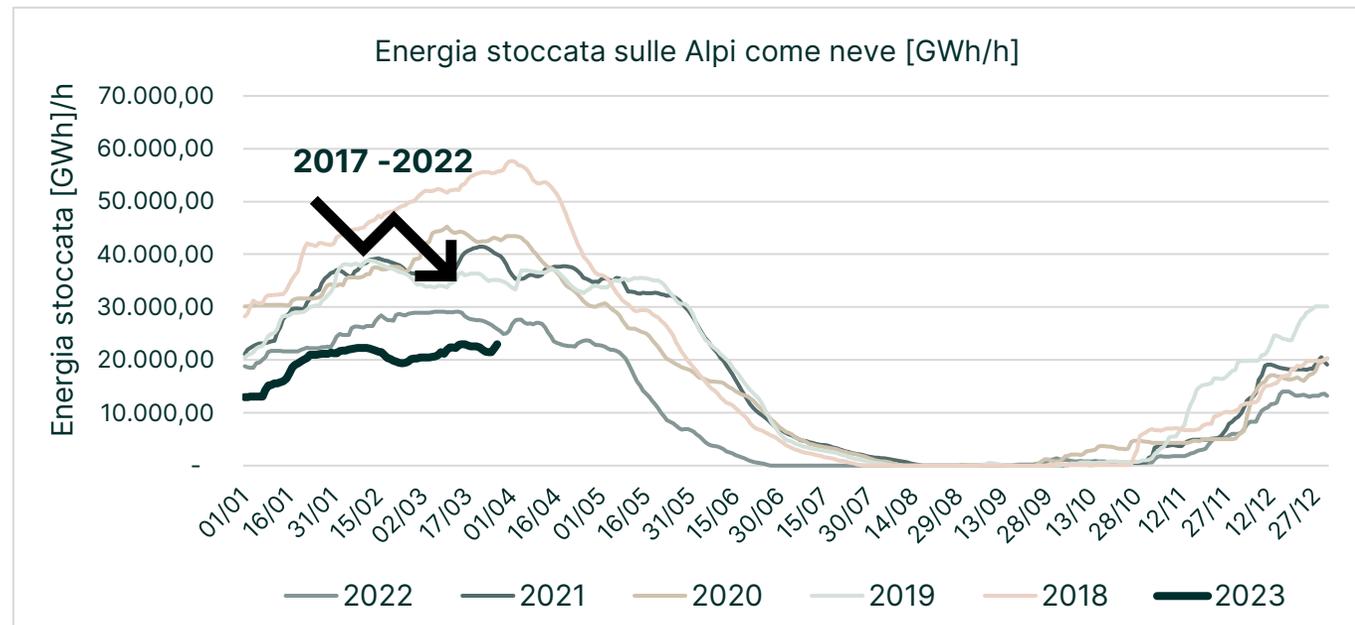
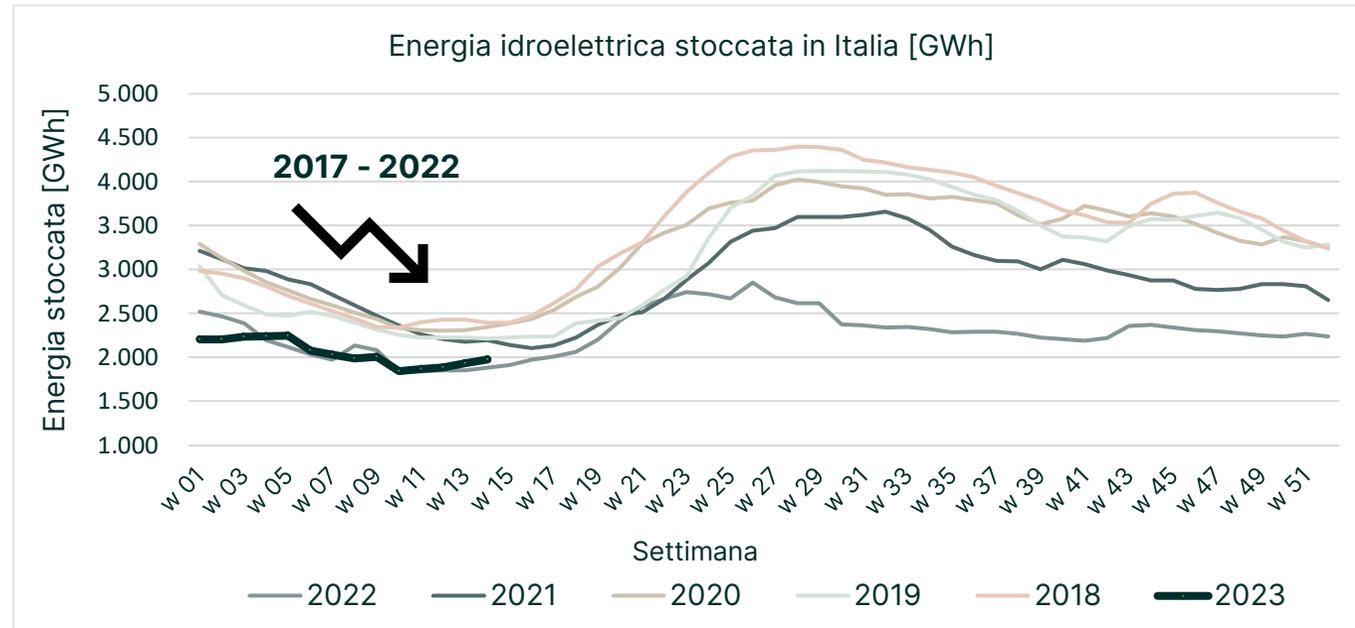




Focus sul mercato italiano

DISPONIBILITÀ IDRICA

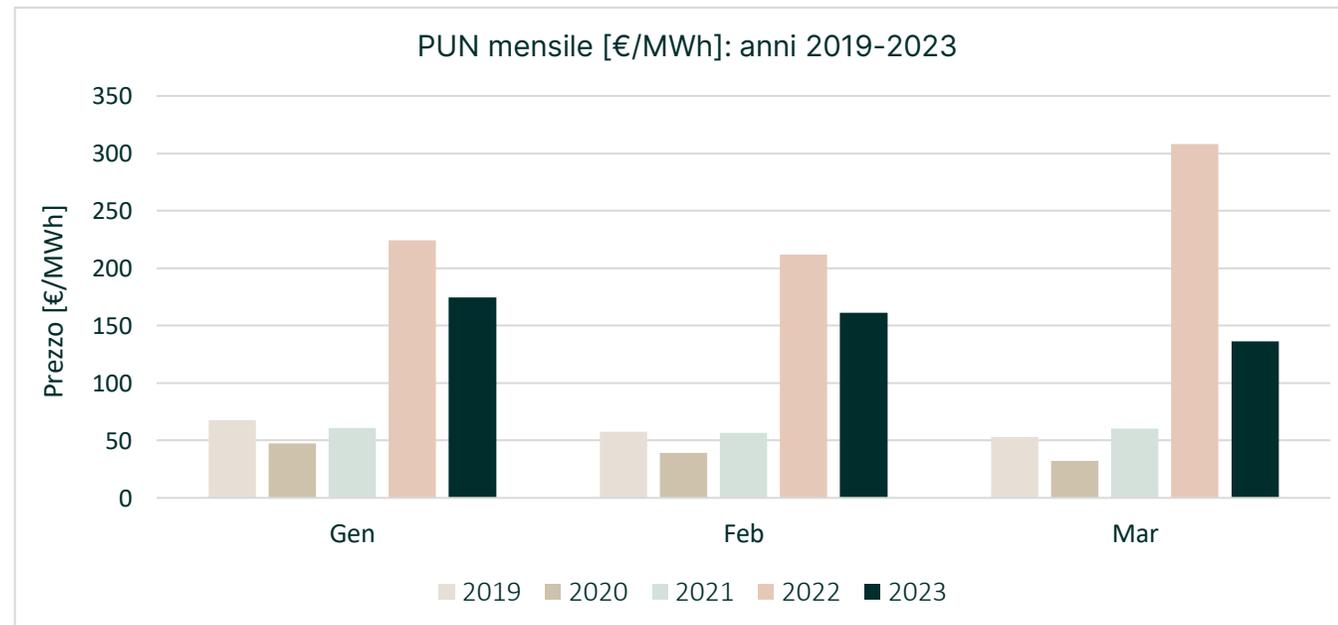
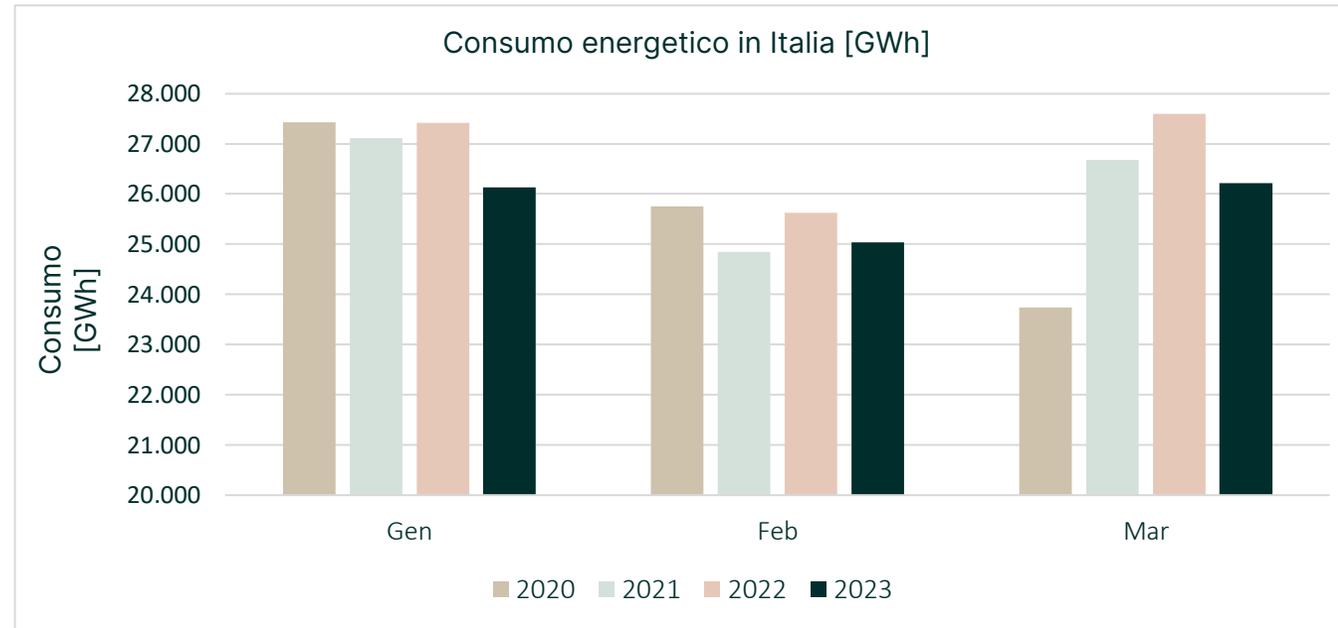
- Le riserve idroelettriche sono attualmente molto basse. Il valore stoccato a fine inverno è confrontabile con l'anno passato.
- La situazione è drammatica in tutta la regione alpina, dove la neve accumulata è addirittura inferiore al 2022.
- Previsioni: ridotta produzione idroelettrica in primavera ed estate con effetto *bullish* sul prezzo. Inoltre, le tecnologie nucleari oltralpe e termiche dovranno ridurre la loro produttività a causa della scarsità di acqua.



PUN SPOT E DOMANDA ELETTRICA

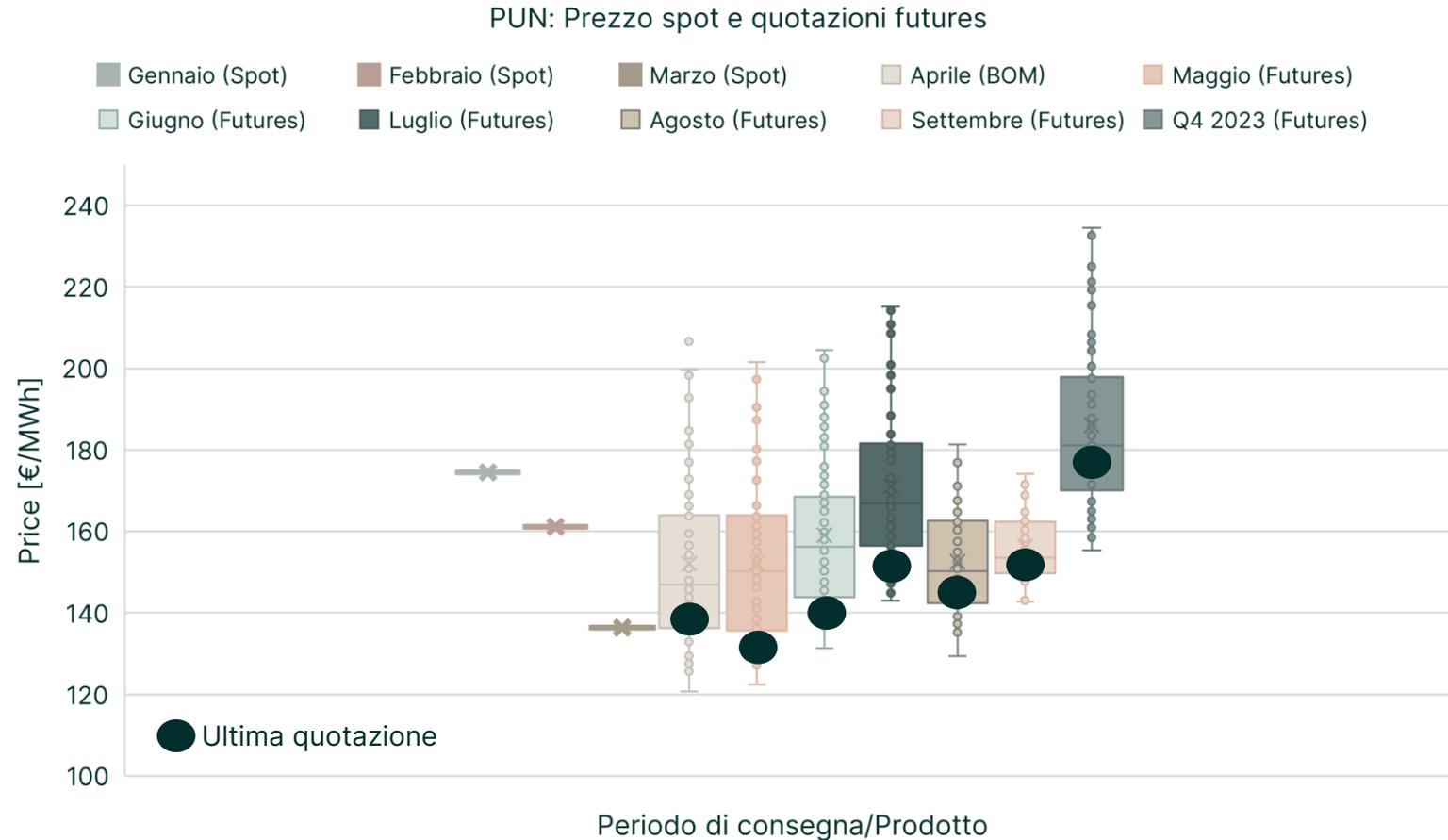
- Il PUN di marzo 2023 è 136.3 €/MWh, inferiore al valore 2022 ovvero 308.7 €/MWh. Trend *bearish*, ma prezzi ancora superiori alla soglia critica dei 100 €/MWh.
- Spread zonali consistenti grazie ad una buona produzione eolica nel primo trimestre. CCT* di Calabria, Sardegna e Sicilia superiore agli 8 €/MWh.
- Domanda elettrica superiore solo al 2020 (anno del COVID). I principali driver che hanno guidato questo trend sono: temperature miti e bassa domanda industriale.

*Corrispettivo capacità di trasporto: differenza tra PUN e Prezzo Zonale.



PUN SPOTE QUOTAZIONI FUTURES

- Taglio della produzione di Oil da parte di OPEC+, effetto rialzista sul gas. Riduzione della pressione ribassista sul power tipica della primavera.
- Estate: alto potenziale rialzista. Mercato teso per gli effetti della siccità.
- Q4: rialzista. Gli scioperi in Francia introducono incertezza sulla programmazione delle manutenzioni alle centrali nucleari.



Conclusioni

CONSIDERAZIONI PRINCIPALI

- Il trend ribassista del gas nel primo trimestre dell'anno si è ampiamente trasferito alla commodity power. I prezzi dell'energia elettrica si sono rivelati più bassi delle attese anche per la ridotta domanda termica e industriale.
- L'1 Aprile è stato avviato in Europa il riempimento degli stoccaggi di gas in vista del prossimo inverno. Il livello di partenza elevato (riempimento al 55%) facilita il processo. Le quotazioni sono molto sensibili alle *news* di mercato, come il taglio della produzione di petrolio da parte di OPEC+.
- L'EUA è attualmente compresa in un range laterale tra 90 €/Ton e 100 €/Ton.
- Estate: secondo le previsioni si verificherà un elevato potenziale rialzista a causa della carenza di acqua che condizionerà la produzione di energia elettrica a partire da fine maggio.
- Q4: gli scioperi in Francia hanno introdotto incertezza nei fermi programmati delle centrali nucleari francesi di EDF. Possibile produzione ridotta questo autunno.

Grazie

Luca Prosdocimi – Head of Trading and Dispatching - luca.prosdocimi@renantis.com

Giorgio Malattia - Power Trader - giorgio.malattia@renantis.com

Yves-Amaury Thuot - Power Trader - yvesamaury.thuot@renantis.com

Esonero di responsabilità in merito alle dichiarazioni previsionali

Il presente documento, protetto dal copyright di Renantis S.p.A., contiene previsioni, proiezioni, obiettivi, piani e altre affermazioni previsionali sull'andamento del mercato e dei prezzi elaborate da Renantis S.p.A. (di seguito, la "Società") sulla base del proprio know-how. Le dichiarazioni previsionali si basano su ipotesi, stime, prospettive e altre valutazioni effettuate dalla Società alla luce di informazioni riservate e non riservate, compresi i dati accessibili al pubblico, disponibili al momento della preparazione di tali dichiarazioni e comportano rischi e incertezze sia noti che sconosciuti. Sebbene le informazioni siano state raccolte da fonti affidabili e si presume che siano accurate, complete e non fuorvianti, la Società non fornisce alcuna assicurazione o garanzia in merito all'accuratezza e alla completezza dei dati. La Società non può essere ritenuta responsabile nel caso in cui le informazioni contenute risultino inesatte, incomplete o fuorvianti. Di conseguenza, le previsioni, i piani, gli obiettivi, le stime e altre affermazioni potrebbero non svilupparsi come descritto e altre proiezioni potrebbero differire materialmente da quelle presentate nel presente documento. La Società non fornisce alcuna assicurazione e garanzia in merito alla realizzazione e al raggiungimento di qualsiasi previsione, piano, obiettivo e/o stima contenuti nel presente documento. La Società non può essere ritenuta responsabile di eventuali conseguenze e/o danni derivanti dall'uso del presente documento, delle informazioni, delle dichiarazioni, dei piani, delle stime e/o delle previsioni in esso contenute. Le informazioni, le dichiarazioni, i piani, le stime e/o le previsioni contenute nel presente documento possono subire variazioni senza che la Società sia tenuta a comunicarle, fatti salvi gli obblighi di legge o regolamentari. È vietata la riproduzione, la copia, la distribuzione e/o la ridistribuzione, totale o parziale, diretta o indiretta, del presente documento, delle informazioni, delle dichiarazioni, dei piani, delle stime e/o delle previsioni in esso contenute, non espressamente autorizzata dalla Società.