

Outlook PUN 2022-23

# ELEVIAMO LA TUA ENERGIA ALL'ENNESIMA POTENZA



# Previsione Prezzo PUN 2022-23



## FATTORI CHIAVE

↑ GAS

- RIDUZIONE DELLE FORNITURE DALLA RUSSIA
- FORTE RIPRESA DEI CONSUMI
- MANCANZA DI SCORTE PER NUOVO ANNO TERMICO

↓ FER

- 2% DEI FONDI MONDIALI PER IL RECOVERY DESTINATO ALLE FER
- CRESCITA TROPPO LENTA PER LA DECARBONIZZAZIONE PROGRAMMATA

↑ CO<sub>2</sub>

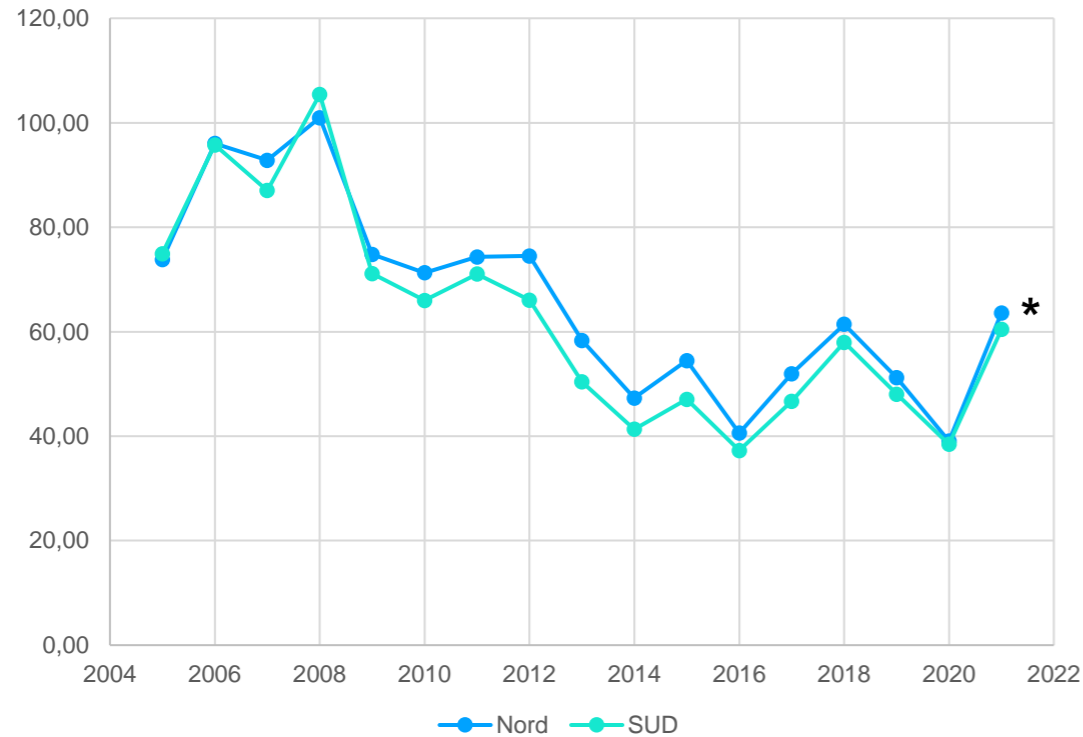
- DECUPLICATO IL PREZZO IN 5 ANNI (DA 5 A 55€/Ton)
- 75€/ton TARGET INDICATO DALLA COMMISSIONE EUROPEA
- >100€/ton STIME BLOOMBERG

↓ BURO CRAZIA

- RITARDI NELLE AUTORIZZAZIONI FRNP (FONTI RINNOVABILI NON PROGRAMMABILI)
- SLITTAMENTO COSTRUZIONE NUOVI CICLI COMBINATI



PREZZO MEDIO ANNUALE - PROFILO FOTVOLTAICO



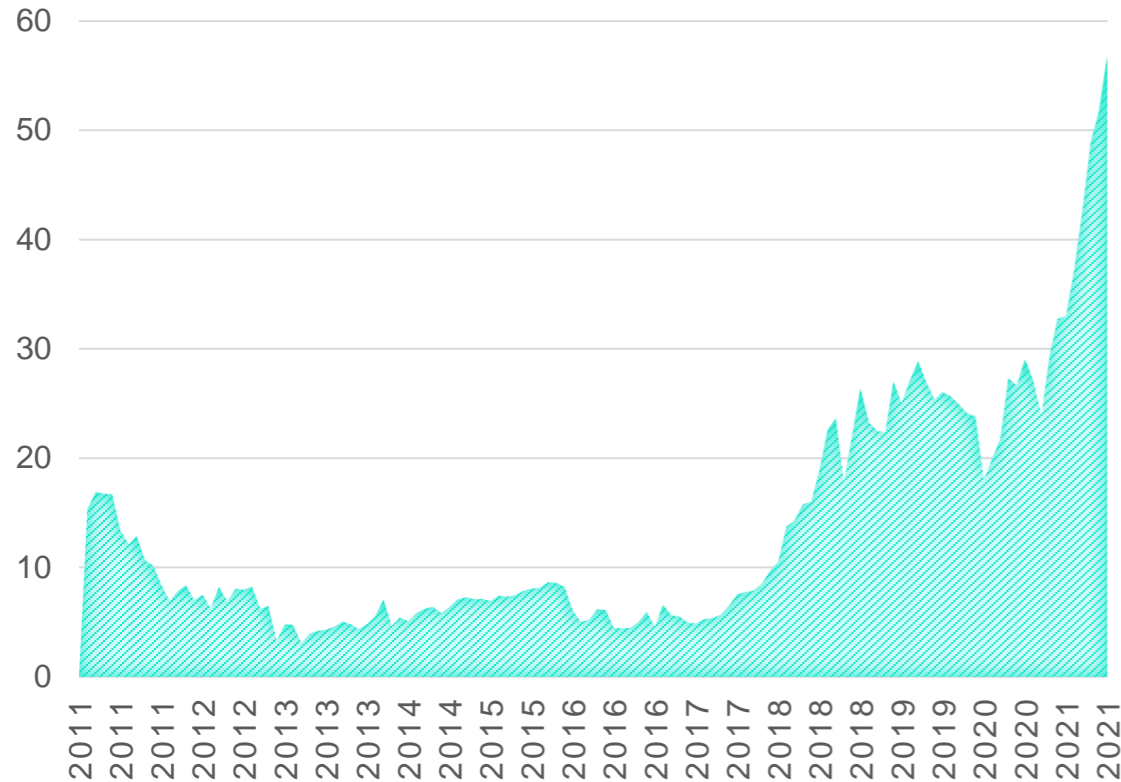
\* Prezzi riferiti al periodo gennaio-giugno

## Principio di causalità

- **System marginal price:** per ogni intervallo rilevante, le offerte accettate sono valorizzate al prezzo di equilibrio del sistema, pari al valore dell'ultima offerta accettata (offerta marginale). Dal 2011 in poi le unità di produzione marginali sono in larga parte i **cicli combinati a gas (CCG)**.
- **Il prezzo di mercato risulta quindi strettamente legato ai costi marginali dei CCG: Gas e diritti di emissione della CO2.**
- In un contesto di ripresa economica determinata in prevalenza da grandi iniezioni di liquidità, un **periodo inflattivo**, anche se «controllato», risulta essere uno scenario probabile e in parte auspicabile.
- Considerando inoltre le recenti difficoltà delle compagnie russe nell'effettuare le consegne di gas, motivo del mancato reintegro delle scorte nazionali estive in vista dell'anno termico entrante, è prevedibile uno **stress sui prezzi del Gas** che si potrà riverberare per tutto il 2022/23.
- il valore dei **certificati di emissione della CO2 sono decuplicati nell'arco di un quinquennio**, raggiungendo quota 55€/ton.
- Con uno scenario di bassa crescita nazionale di rinnovabili, determinato dal persistere di fattori di incertezza e da una lenta burocrazia (il PNIEC prevede significativi incrementi solo a partire dal 2025), **il prezzo dei diritti per le emissioni è destinato a salire rapidamente: oltre i 75€/ton.**

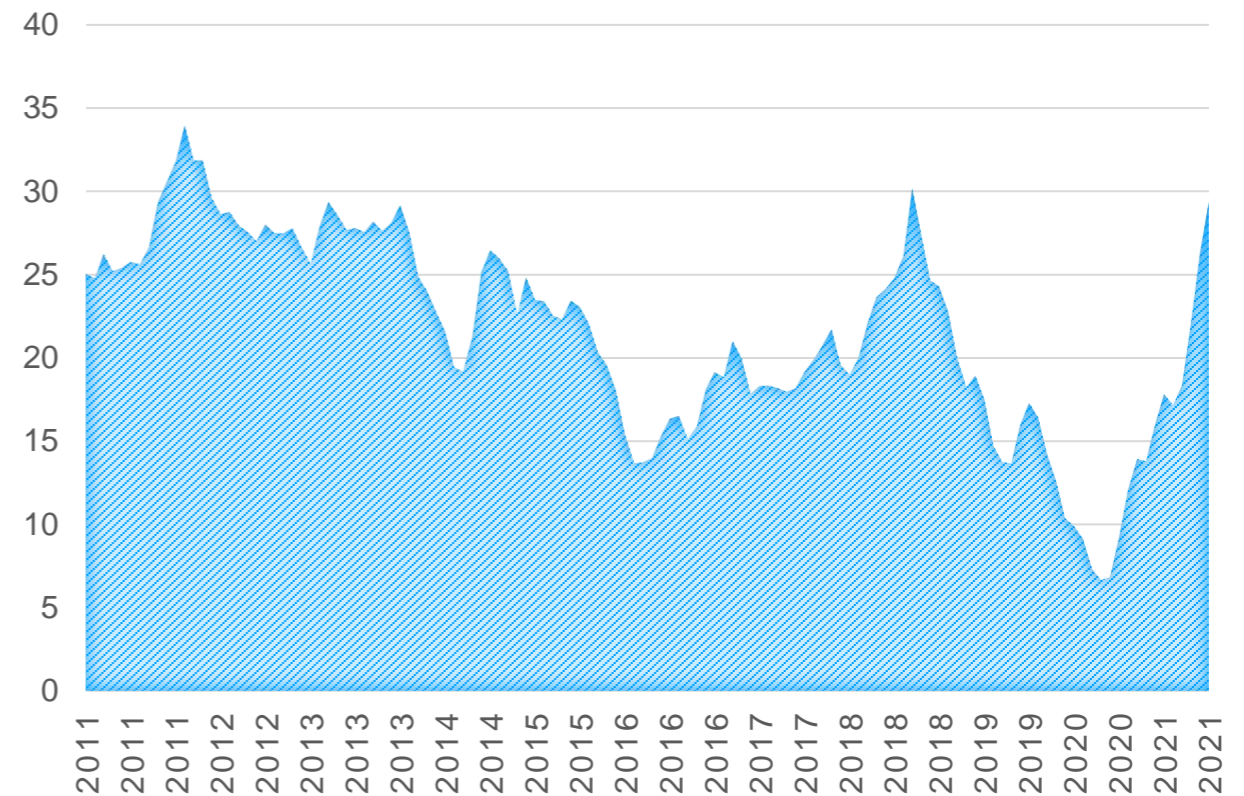


## FUTURES EMISSIONI DI CARBONIO



**Andamento storico del prezzo dei futures emission trading. Obiettivo a medio termine della EU per la riduzione delle CO<sub>2</sub> è un prezzo stabile sopra i 75 €/ton.**

## PREZZO GAS (€/MWH)



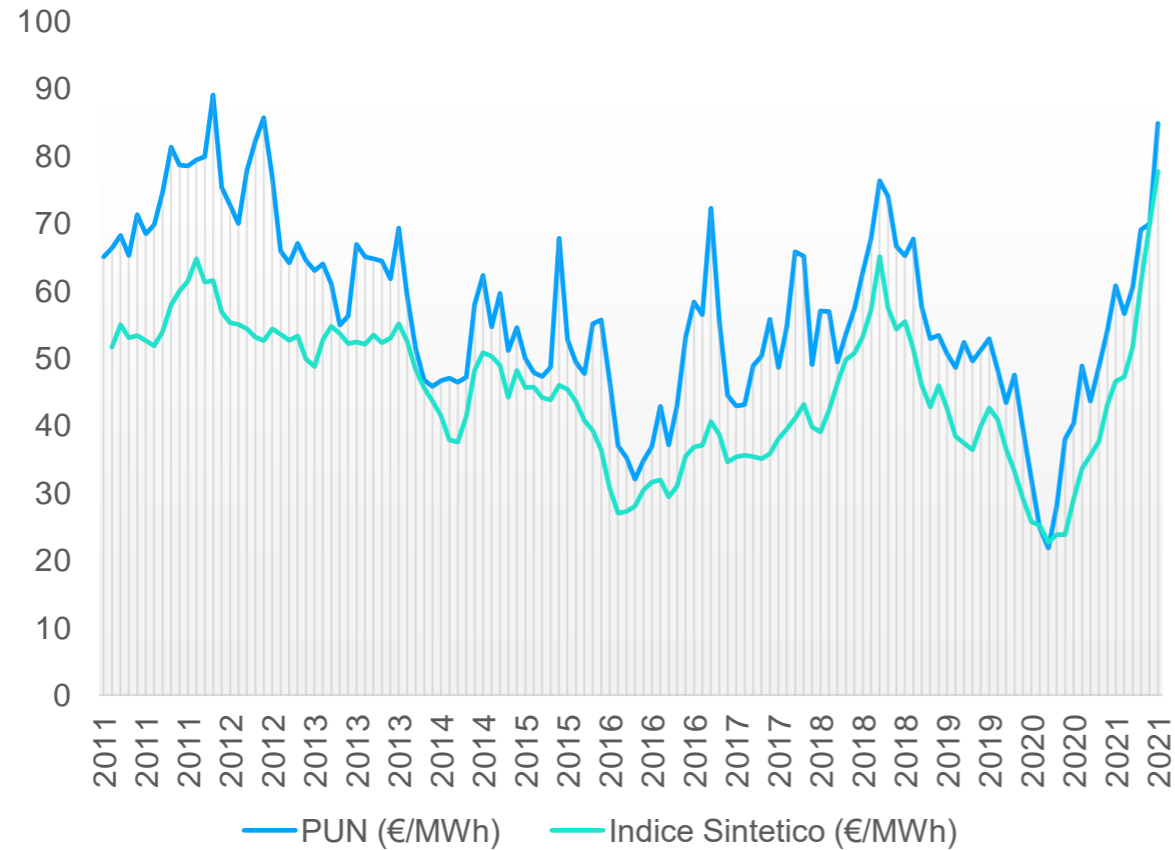
**Andamento del prezzo italiano del GAS degli ultimi 10 anni: periodo deflattivo mondiale.**

**Considerando il periodo 2020 con un outlier causato dal lockdown, il prezzo medio degli ultimi 10 anni è stato pari a 22€/MWh.**

**La forte spinta all'elettrificazione (riscaldamento e mobilità) comporterà una maggiore consumo di gas.**

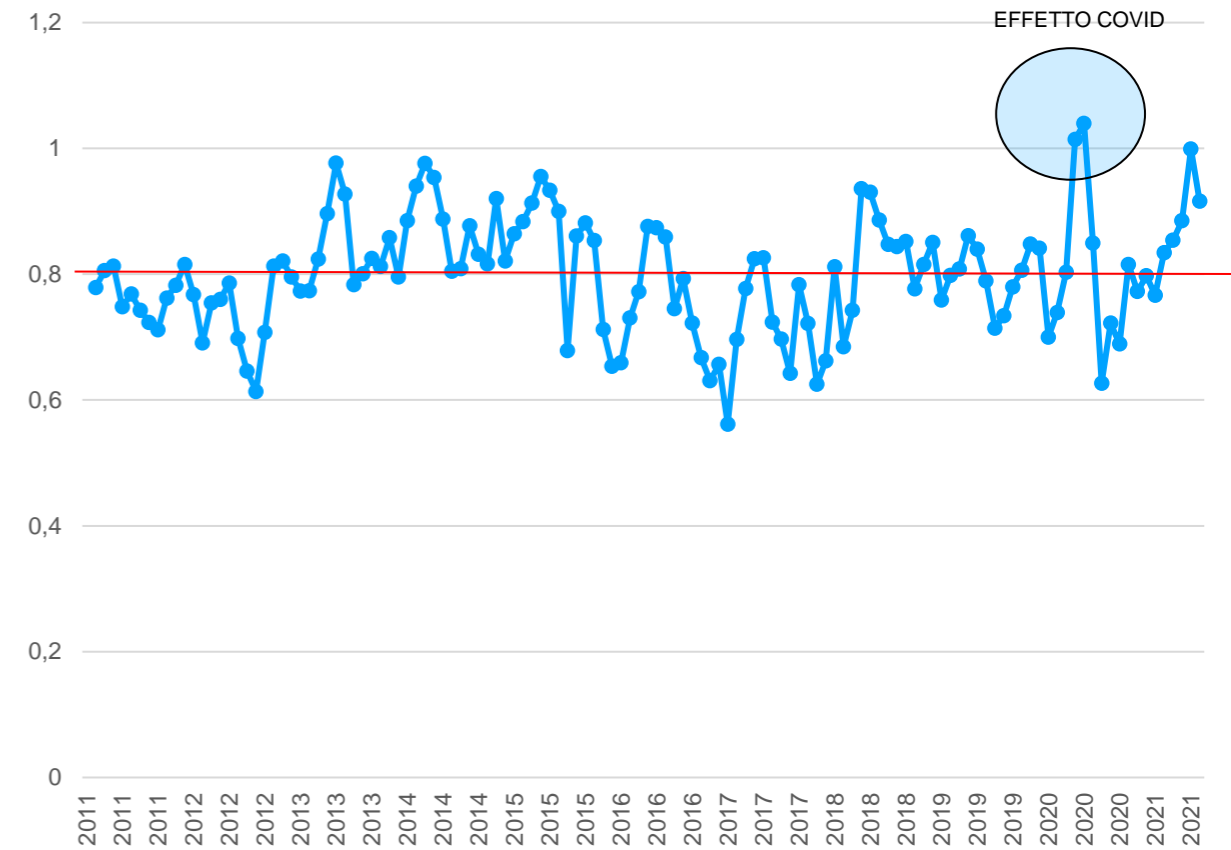


## Correlazione Indice Sintetico del costo marginale CCG su PUN



**Indice sintetico:** costo del Gas per una centrale a Ciclo Combinato per produrre un MWh (efficienza 0,55) + costo della CO<sub>2</sub>

## RAPPORTO COSTI MARGINALI/PUN



**Incidenza dei costi marginali** di una centrale a Ciclo Combinato sul Prezzo Unico Nazionale (PUN). Outlier (>1) nel periodo di lockdown. Affinché il rapporto converga verso la media (0,8) il prezzo del PUN è destinato a salire, a parità di costi marginali dei CCG.



# FORECAST 2022-23 PUN

