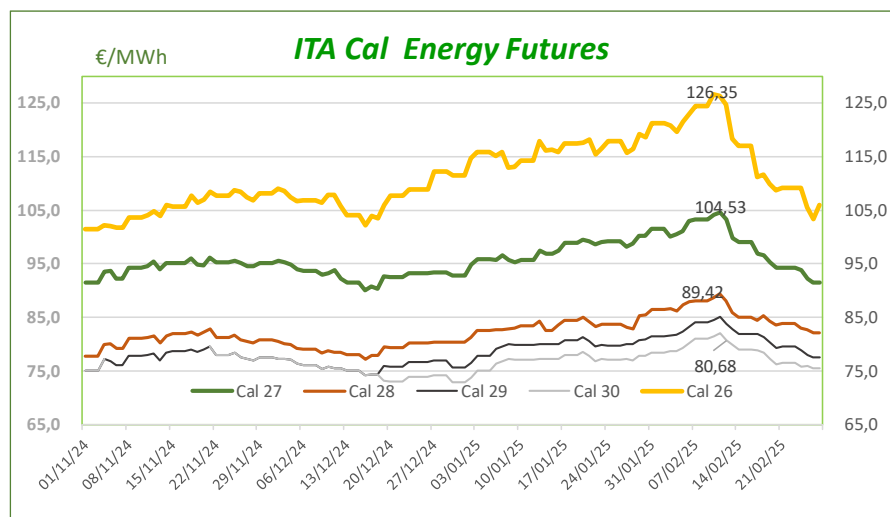

2025 - WEEK 09



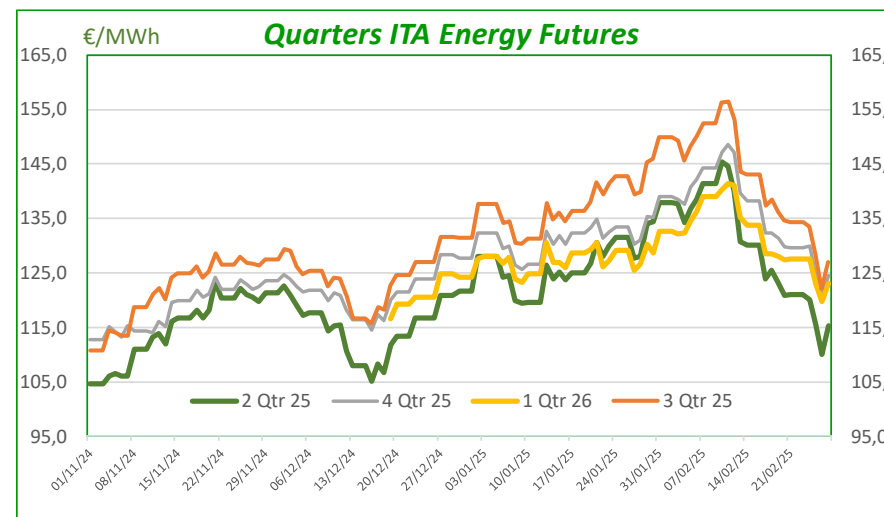
**AGGIORNAMENTO SETTIMANALE
ANALISI SUL MERCATO
DELL'ENERGIA ELETTRICA E DEL GAS**

Informazioni e Personal views in collaborazione con Roberto Ferrante

Calendar Baseload 2026 – 2030



Baseload Trimestri 2025 - 2026



Commenti :

Dopo i recenti crolli sembra che un livello tra i 100-105 €/MWh per il Cal 26 possa rappresentare un punto di atterraggio e supporto. La variabilità rimane elevata con incertezza sul trend

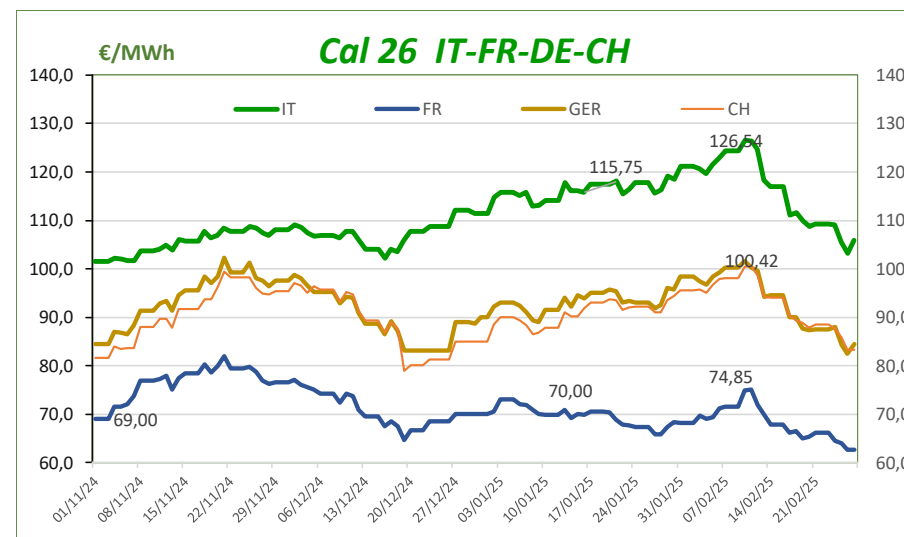
Da notare come il mercato rimane in «backwardation» con sensibili riduzioni delle quotazioni negli anni successivi al 26. Occhio comunque ai PPA

Nel corso di questi giorni le temperature sono risalite di alcuni gradi e per l'Italia si è assistito ad una riduzione della domanda di ca 700 MW compensata da minori importazioni.

Le coperture nevose rimangono nelle medie stagionali con un possibile calo nella seconda parte di marzo. Ripresa dal Mase la volontà di sviluppo di capacità idroelettrica nonostante tutti i vincoli di cui dispone l'Italia. Focus necessario sui pompaggi

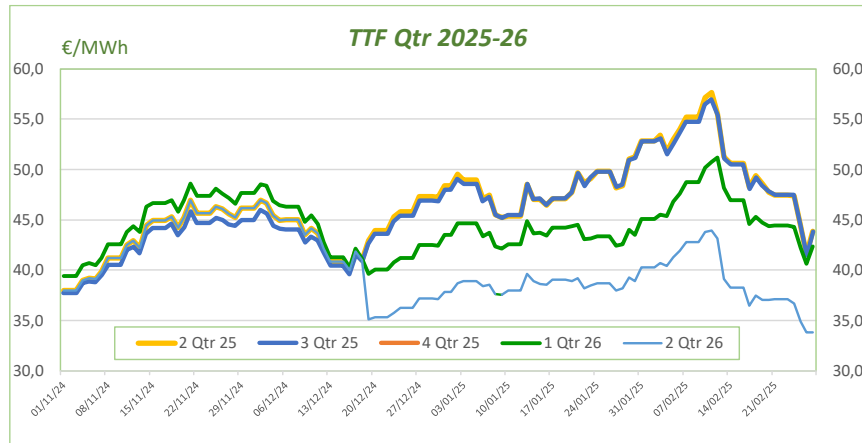
La curva dell'energia segue sempre molto linearmente quella del gas. L'effetto della CO2 e del relativo mercato rimane in mano a forti speculazioni e di riflesso continua ad influenzare le dinamiche dell'elettrico

Futures Energy Cal 26 IT – FR – DE- CH

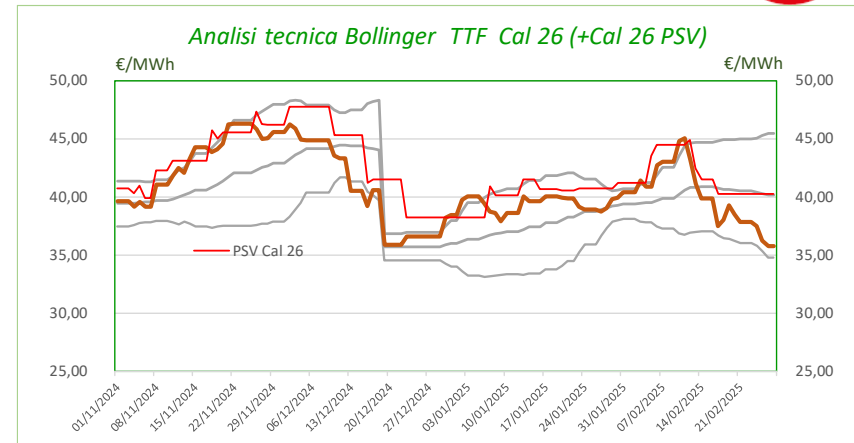


GAS NATURALE

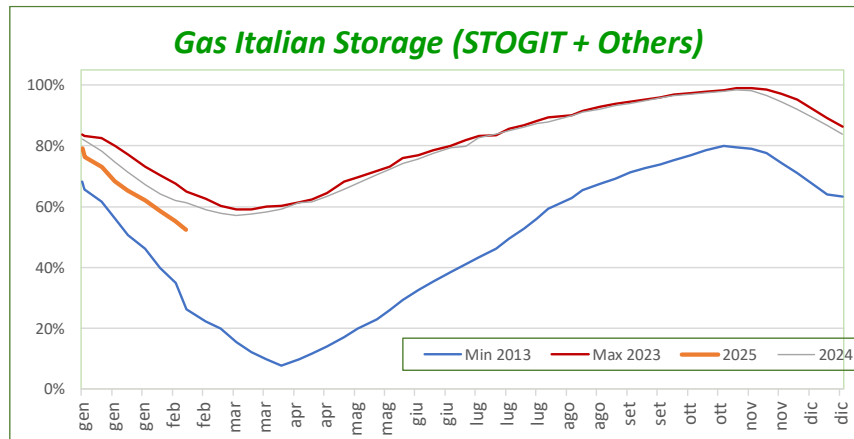
TTF - PSV futures Month ahead



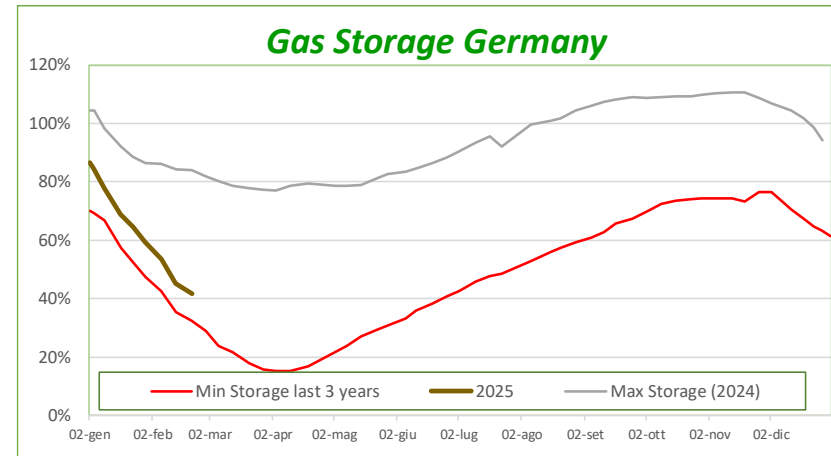
Analisi Bollinger Cal 26 TTF Gas e Cal 26 PSV



Italian Storage (STOGIT)



German Storage



Commenti:

Le aspettative di una rapida pace in Ucraina si sono affievolite così come un rapido ripristino dei flussi di gas dalla Russia. Le aste sugli stoccaggi rimangono asfittiche. In Italia solo l'1% della capacità è stata assegnata. Probabile che vengano ritoccate le regole di ingaggio per dare maggiore interesse agli operatori. Anche se i prezzi in estate sono scesi rimangono molti dubbi sulle iniezioni nei centri di stoccaggio

Gli spread del TTF sono in leggero calo per effetto di maggiori import dal sud. 42-45 €/MWh sul trimestre è visto come un supporto per le prossime settimane

Il calo del prezzo del gas ha di fatto ridotto l'interesse dei LNG USA secondo cui alcuni carichi sono stati poi dirottati verso l'Asia. Altri timidi tentativi di passaggio da Suez di LNG dal Qatar

I dati del 2025

	Elettricità (€/MWh)						GAS TTF (€/MWh)						PSV (€/MWh)						Petrolio Brent (€/bbl)					
	avg 2017-2021	2022	2023	2024	2025	diff % 25 vs 24	avg 2017-2021	2022	2023	2024	2025	diff % 25 vs 24	avg 2017-2021	2022	2023	2024	2025	diff % 25 vs 24	delta PSV TTF 25	2022	2023	2024	2025	diff % 25 vs 24
Gen		224,5	174,5	99,2	143,03	44%		83,9	64,6	30,2	48,45	61%		86,5	68,4	31,2	49,89	60%	1,44	75,6	83,6	79,1	78,41	-1%
Feb	53,2	211,3	161,1	87,6	151,04	72%	17,0	81,1	54,3	26,4	51,17	94%	18,6	82,8	56,9	27,8	53,19	91%	2,02	82,9	83,6	81,7	76,79	-6%
Mar		308,1	136,4	88,9	119,75	35%		130,8	44,7	27,1	43,81	62%		129,0	46,6	28,7	44,93	56%	1,12	102,1	79,2	84,7		-100%
Apr	47,9	246,0	135,0	86,8	109,50	26%	15,7	102,9	42,9	29,1	44,17	52%	17,7	104,3	44,7	30,5	45,39	49%	1,22	98,1	83,5	89,0		-100%
Mai		230,1	105,7	94,9	109,50	15%		90,3	31,5	31,8	44,17	39%		91,8	33,7	33,0	45,39	38%	1,22	106,1	69,7	83,0		-100%
Giu	53,5	271,3	105,3	103,2	109,50	6%	16,2	108,0	31,6	34,5	44,17	28%	18,0	111,5	33,1	36,1	45,39	26%	1,22	111,3	75,0	83,0		-100%
Lug		441,7	112,1	112,3	121,50	8%		171,8	29,4	32,9	44,23	34%		178,0	31,4	35,4	43,28	27%	-0,95	104,8	79,9	83,8		-100%
Ago	65,1	543,2	111,9	128,4	121,50	-5%	20,2	230,0	30,4	38,5	44,23	15%	21,0	231,7	30,6	40,5	43,28	7%	-0,95	104,1	77,9	78,9		-100%
Set		429,9	115,7	117,1	121,50	4%		188,5	36,0	36,7	44,23	21%		160,0	37,0	38,8	43,28	12%	-0,95	90,7	81,9	72,9		-100%
Ott	88,9	211,5	134,3	116,7	119,80	3%	31,6	77,2	43,0	39,9	43,66	9%	32,6	80,1	43,7	40,8	42,94	5%	-0,72	101,7	88,7	75,4		-100%
Nov		224,5	121,7	130,9	119,80	-8%		95,6	42,7	44,1	43,66	-1%		96,5	42,5	42,5	42,94	1%	-0,72	100,9	82,1	80,5		-100%
Dic	101,9	304,0	115,5	135,1	119,80	-11%	37,6	118,5	35,6	45,4	43,66	-4%	39,5	118,0	35,9	47,6	42,94	-10%	-0,72	76,3	70,9	79,9		-100%
media	66,4	303,95	127,24	108,42	122,18	13%	21,9	123,22	40,70	34,71	44,97	30%	23,4	122,51	41,98	36,09	45,24	25%	0,27	96,22	76,06	80,99	77,60	-4%

Commenti:

Febbraio potrebbe risultare il mese più caro dell'anno
Situazione in calo negli ultimi giorni anche se per il PUN rimangono intorno ai 130 €/MWh in costante calo

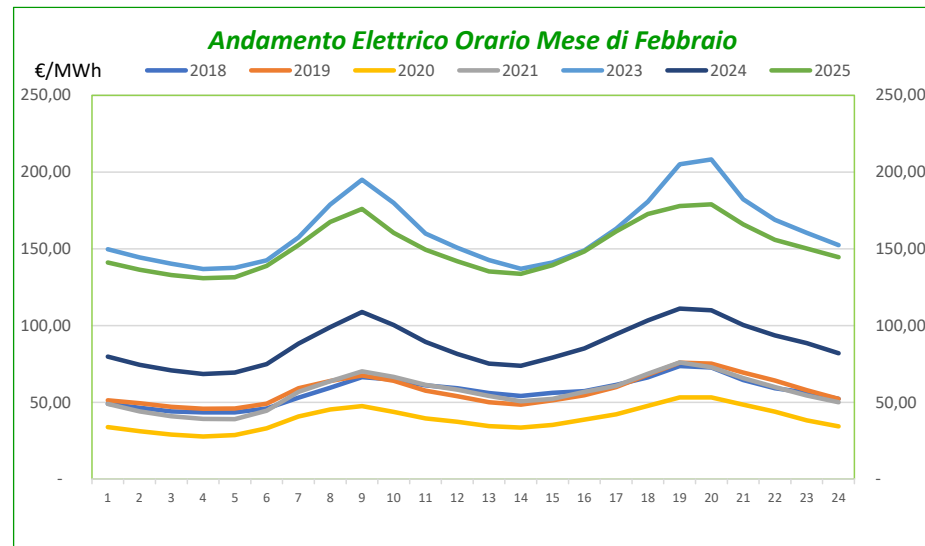
Si attenuano i premi del PUN nelle ore della prima mattina e quelle serali

Ultime frenetiche attività per le pratiche per l'Energy Release

In arrivo il provvedimento su misure urgenti in favore delle famiglie e delle imprese per l'agevolazione tariffaria per la fornitura di energia elettrica e gas, di riduzione dell'onere fiscale, nonché per la trasparenza delle offerte al dettaglio.

Altre associazioni di categoria auspicano a breve anche una «gas release» sulla falsa riga della recente energy release per le industrie gasivore

PUN orario del mese



Mercati Ambientali

CO2 EUA:

Si è sempre sulla curva dell'ipervenduto
 Traders alleggeriscono le posizioni lunghe
 Sempre forte correlazione con il gas , trend in ribasso. Possibile riallineamento su media mobile

GO

Niente di significativo, a parte una maggiore spinta dei venditori soprattutto scandinavi che deprimono le quotazioni. Da notare che quelle del 27 e 27 sono oramai vicino all'euro come quotazione

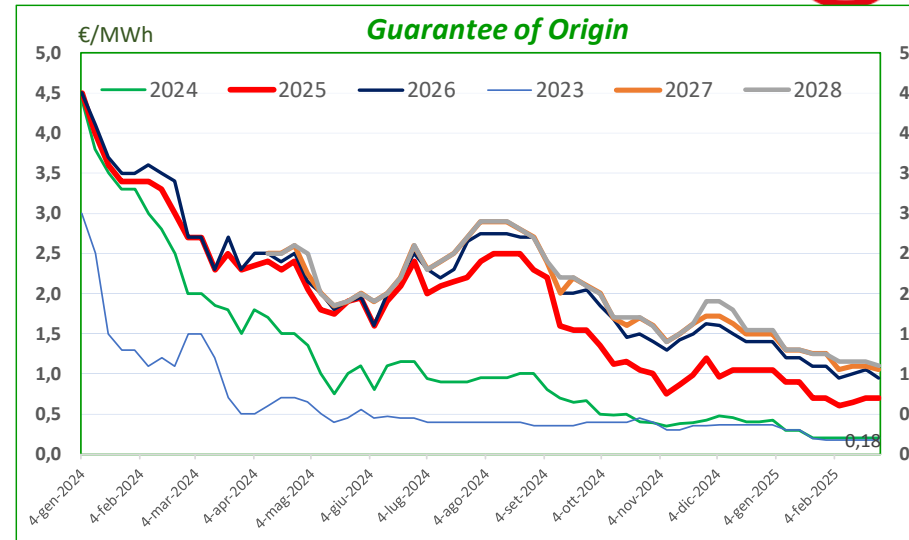
Petrolio e cambio:

Il trend del Brent è in discesa, le aspettative di pace potrebbero riabilitare i flussi di petrolio russi, e un possibile aumento delle scorte USA come effetto indiretto delle iniziative di Trump sui dazi

Il mercato resta comunque ancora incerto sulle implicazioni delle riforme di Trump che dovrebbero sulla carta non favorire un aumento della domanda mondiale, anzi

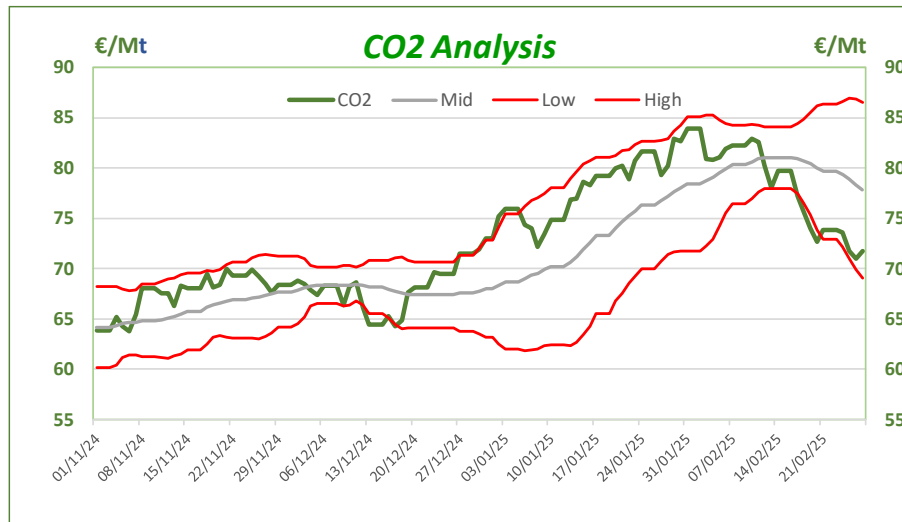
Possibili almeno due tagli dei tassi di 0,25 da parte della FED previsti per quest'anno. Lieve rafforzamento dell'€ sull'USD

Mercato-Garanzie Origine fonte GME Spa

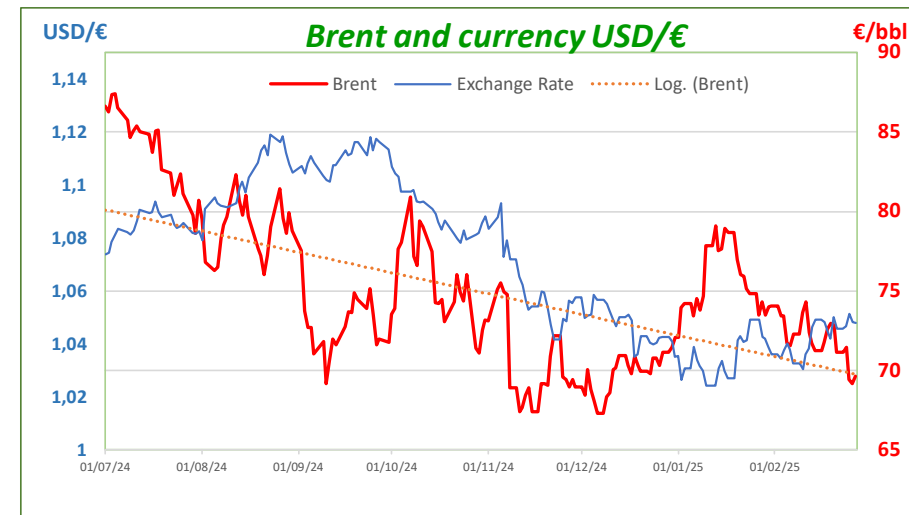


Per informazione le quotazioni delle GO rappresentano una media delle quotazioni delle varie tipologie esistenti (idro, foto, eoliche, biomasse ..) che vengono scambiate sui mercati all'ingrosso sia Italia che resto di Europa. Contribution by neednut

CO2 EUA



Brent e Cambio USD/€



ENERGY RELEASE 2.0 – finanziamento GSE per installare impianti da fonti rinnovabili (FTV)



Breve sintesi dalla procedura:

Il meccanismo **ENERGY RELEASE 2.0** è simile alla vecchia versione (contratto a compensazione a due vie) separato in due contratti: uno di anticipo energia per 3 anni e uno di restituzione di energia per 20 anni.

L'utente che partecipa ha l'obbligo di installare nuova capacità di impianti FER (Fotovoltaico, Eolico o Idroelettrico) per una potenza tale da garantire di produrre nei 20 anni di contratto di restituzione una quantità doppia rispetto a quella anticipata nei primi 3 anni.

Rispetto ad altre soluzioni (che prevedono un contributo a fondo perduto o in conto energia) questo meccanismo non presenta particolari vantaggi poiché si tratta di un finanziamento che impegna le parti sino al 2047

INQUADRAMENTO:

Questa procedura si aggiunge alle già tante procedure di finanziamento / contributi statali e regionali già disponibili per alcuni settori e riteniamo opportuno analizzare a fondo questa procedura.

Per altre procedure intendiamo nel particolare la Comunità Energetica (da cui è esclusa la Grande Impresa – che può essere compresa tra le aziende energivore) – Agrisolare/Agrivoltaico per le aziende del settore alimentare (che possono essere Energivore)

SINTESI DELLA PROCEDURA:

il prezzo target di GSE sia 65 €/MWh

L'azienda Energivora che intende partecipare alla **ENERGY RELEASE 2.0** si impegna a installare un impianto FER (intendiamo Fotovoltaico per semplicità) ottenendo un finanziamento in 3 anni ad un valore di mercato dell'energia alla differenza tra il prezzo di mercato 2025/2026/2027 e 65 €/MWh (prezzo al momento di riferimento stabilito dal GSE per impianti FTV)

L'azienda dovrà installare l'impianto FTV con producibilità doppia rispetto all'impianto finanziato entro 40 mesi (da inizio procedura – ovvero indicativamente entro Marzo 2028) e dovrà poi restituire in forma di Energia (MWh) nei successivi 20 anni (dal 2028 al 2047 !!!!) gli stessi quantitativi di energia finanziato valutata a livello economico come differenziale tra prezzo di mercato e 65 €/MWh (prezzo Target di riferimento)

ANALISI ECONOMICA – ESEMPIO:

- Energia richiesta in anticipo 3.000 MWh (ovvero 1.000 MWh/anno nei primi 3 anni di finanziamento – dal 2025 al 2027)
- Si dovrà restituire 3.000 MWh nei 20 anni successivi (dal 2028 al 2047)
- In base all'area di mercato si usano dei coefficienti di producibilità diversi che determinano la potenza minima dell'impianto da realizzare
- Impianto al Nord Italia che produce il doppio dell'energia e restituisce 3.000 MWh a GSE in 20 anni è pari a 300 kW (6.000 MWh in 20 anni prodotti) con un costo di impianto pari a 240.000 € (800 €/kW)
- Garanzia da versare a GSE circa 10% del finanziamento annuale

E' semplice pensare che con questa tipologia di meccanismo prevede di installare sul proprio tetto un impianto in parte finanziato e quindi il beneficio economico (e rischio) è diviso con il soggetto finanziatore (GSE), essendo un finanziamento abbastanza sicuro molti soggetti dotati di liquidità stanno promuovendo questa tipologia di procedura, sta all'utente valutare a fondo se sia opportuno valutare altre soluzioni e mettere a confronto i risultati economici e di impatto ambientale.

AGGREGATORE:

- Applicare questa procedura ad un soggetto aggregatore consente di massimizzare i benefici economici ottenibili limitando il rischio intrinseco della costruzione e gestione di un impianto a fonti rinnovabili

INTERROMPIBILITA' GAS anno termico 2024/2025

ARERA ha pubblicato la Delibera n. 458/2024/R/Gas, con la quale ha aggiornato il servizio tecnico di Interrompibilità gas per l'anno termico 2024/2025 disciplinato dal Decreto ministeriale n. 464 del 21/10/2022.

Si riportano di seguito i principali elementi caratteristici del servizio di punta che, dal punto di vista tecnico, è analogo a quello dello scorso anno termico.

- volume totale giornaliero da reperire pari a **12 milioni di standard metri cubi**;
 - attivo a partire **dal 7 gennaio 2025 e fino al 31 marzo 2025**;
 - **18 il numero massimo** di giorni di attivazione anche non continuativi e **in sei le volte in cui il servizio può essere attivato**;
 - un'**offerta minima** consentita quantificata in **12 giorni** di attivazione anche non continuativi e in **quattro volte per l'attivazione**;
 - **la baseline di riferimento** per la consuntivazione delle riduzioni dei consumi è individuata con riferimento **alla media dei consumi dei giorni lavorativi dal periodo che va dal 1° ottobre 2024 (inizio anno termico) al 30 novembre 2024** (il quantitativo interrompibile oggetto di richiesta del servizio di Interrompibilità gas non potrà essere superiore alla baseline di riferimento);
 - la procedura di assegnazione gestita da Snam dovrà prevedere in **via prioritaria** l'assegnazione ai soggetti che offrono un numero maggiore di attivazioni.
- Il servizio può essere offerto dai clienti industriali dotati di misuratore con telelettura o che si impegnino a rendicontare con cadenza giornaliera i consumi, e che possano mettere a disposizione del sistema **almeno 50.000 Smc/g**, singolarmente o in forma aggregata con almeno 5.000 Smc/g per ciascun soggetto che partecipa all'aggregazione.
- ai sensi dell'art. 1, comma 1 del Decreto, possono partecipare alla procedura anche i soggetti che utilizzano il gas naturale per fini industriali attraverso la generazione elettrica nel solo caso in cui essa sia funzionale al processo produttivo in situ;
- Dal punto **di vista economico** è previsto che per il servizio di punta sia riconosciuto:
- un **corrispettivo fisso** per la disponibilità all'interruzione di: **18 euro/Smc/g** nel caso di disponibilità per 6 attivazioni; **15 euro/Smc/g** nel caso di disponibilità per 5 attivazioni; **12 euro/Smc/g** nel caso di disponibilità per 4 attivazioni (valori confermati);
 - un **corrispettivo variabile** applicato ai volumi effettivamente ridotti pari alla differenza fra **1,21 €/Smc** e:
 - **prezzo PSV_{DA}**, nel caso del servizio di punta **"senza cessione"**;
- In caso di attivazione del servizio, i quantitativi oggetto di riduzione presso un punto di riconsegna (PdR) sono calcolati, per ciascun giorno di attivazione, considerando:
- i volumi di gas effettivamente ridotti e
 - il minor prelievo o la maggiore immissione di energia elettrica presso il POD corrisponde al PdR (la conversione da energia elettrica a quantitativi di gas in riduzione o aumento viene calcolata applicando un fattore di conversione pari a 0,00473 MWh/smc, ovvero 1 MWh di variazione determina una corrispondente variazione di circa 211 Smc);
- per i clienti che prestano il servizio, è prevista una **compensazione dei corrispettivi gas CRV^{OS} e CRV^{CS}** (nel caso di clienti finali interrompibili allacciati alla rete di distribuzione) con decorrenza **1° ottobre 2024 e fino al 31 marzo 2025**, nonché penali sostenute in caso di mancata riduzione, a seguito dell'attivazione del servizio stesso.

Le Comunità Energetiche - CER by CEC

Il funzionamento di una comunità energetica prevede il coinvolgimento di una serie di soggetti privati e/o pubblici, che costituiscono un Organismo per produrre energia elettrica attraverso **fonti rinnovabili** (ad esempio **impianti fotovoltaici**) e per **condividere** l'energia prodotta da questo impianto a fronte di un incentivo medio di **90/110 €/MWh** per ogni MWh di energia condivisa (vale il concetto di contemporaneità di produzione e consumo all'interno di un'area omogenea fornita dalla stessa cabina di Alta Tensione di TERNA) in aggiunta al costo di vendita dell'energia che spetta già al produttore.

All'interno di una Comunità Energetica i soggetti condividono il valore dell'incentivo in base ad un regolamento statutario e possono ricoprire i ruoli di:

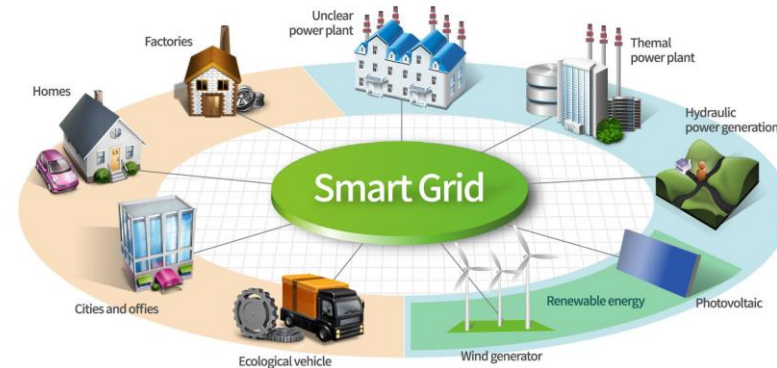
- prosumer: sia produttore che consumatore di energia rinnovabile, possiede gli impianti e condivide l'eccedenza dell'energia con gli altri membri della Comunità
- consumatore: fa parte della Comunità ma non possiede impianti, consuma l'energia condivisa (ad esempio i privati cittadini)
- produttore: possiede gli impianti e condivide l'energia con la configurazione della CER
- Non sono ammesse alle CER le Grandi Aziende (fatturato > 50 M€ o più di 250 dipendenti)

Gli impianti ammessi e incentivati sono tutti gli impianti fotovoltaici entrati in funzione dopo la data di costituzione della CER prescelta

La CER gestita dalla Collarini Energy Consulting denominata **CER by CEC** si pone come un valida soluzione operativa per le aziende, privati e PA con tipico taglio consulenziale per rendere operative configurazioni LOCALI

La configurazione appartenete alla CER è territorialmente delimitata dalla competenza della cabina primaria il Alta Tensione, sul portale del GSE a questo link si trova una guida delle cabine primarie ed è necessario che i soggetti aderenti che condividono l'energia siano nella stessa area di AT
<https://www.gse.it/servizi-per-te/autoconsumo/mappa-interattiva-delle-cabine-primarie>

Per aderire alla nostra CER e visionare il regolamento scrivere a cer@collarini.eu il nostro team si occuperà di sviluppare sul territorio la configurazione più ottimale ricercando produttori e consumatori locali aiutandovi a sviluppare il progetto per il vs nuovo impianto fotovoltaico



Esito delle procedure concorsuali di salvaguardia 2025/26

Si riporta qui di seguito l'esito della gara per la gestione del mercato di salvaguardia. Questo mercato di fatto equiparabile al mercato libero è tornato ad avere spread interessanti in tutta la penisola considerando che la tariffa è su prezzo per fascia oraria e non prezzo orario a cui va aggiunto il costo profilo

Aree di prelievo	Società	Valore del Parametro Ω (€/MWh)
1. Liguria, Piemonte, Valle d'Aosta	ENEL Energia S.p.A.	11,89
2. Lombardia, Trentino Alto Adige	HERA COMM S.p.A.	9,73
3. Veneto, Emilia Romagna, Friuli-Venezia-Giulia	HERA COMM S.p.A.	11,71
4. Marche, Toscana, Sardegna	HERA COMM S.p.A.	9,42
5. Lazio, Umbria	HERA COMM S.p.A.	8,86
6. Campania, Abruzzo	HERA COMM S.p.A.	11,26
7. Puglia, Molise, Basilicata	ENEL Energia S.p.A.	20,09
8. Calabria	HERA COMM S.p.A.	16,82
9. Sicilia	HERA COMM S.p.A.	12,36

GLOSSARIO:

TTF (Title Transfer Facility) è un mercato di riferimento per lo scambio del gas naturale situato nei paesi Bassi.

I valori del TTF sono calcolati come media aritmetica delle quotazioni giornaliere riferite al mese di riferimento e pubblicate da ICIS Heren nei giorni lavorativi del mese precedente.

TTF è espresso in €/MWh e trasformato in €/Sm³ moltiplicando per un fattore di conversione 0,0107 tenendo conto di un potere calorifico superiore pari a 0,03852 GJ/Sm³.

PSV (Punto di Scambio Virtuale) - Il prezzo del gas è determinato nel punto di scambio virtuale paragonabile ad una borsa del gas italiana ma gestita da SNAM come mercato OTC (Over the Counter)

NS2- Gasdotto Nord Stream 2

NS1- Gasdotto Nord Stream 1

DEFINIZIONE DI GO

La Garanzia di Origine (GO) è una certificazione elettronica che attesta l'origine rinnovabile delle fonti utilizzate negli impianti qualificati IGO. Ogni titolo GO è pari a 1 MWh elettrico immesso in rete. I titoli GO partecipano al mercato gestito da specifiche piattaforme.

DISCLAIMER: le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. Le informazioni ed ogni altro parere resi nel presente documento sono riferiti alla data di redazione del medesimo e possono essere soggetti a modifiche. Non si può essere ritenuti responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. I pareri espressi prescindono da qualsiasi valutazione del profilo di rischio e/o di adeguatezza e sono da intendersi come "Ricerche in Materia di Mercati Energetici" redatte a titolo esclusivamente informativo e non costituiscono in alcun modo prestazione di un servizio di consulenza, il quale richiede obbligatoriamente un'analisi delle esigenze del singolo utente/cliente. Nel caso in cui il lettore intenda effettuare qualsiasi operazione è opportuno che non basi le sue scelte esclusivamente sulle informazioni indicate nel presente documento, ma dovrà considerare la rilevanza delle informazioni ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza