

Relazione Annuale 2011

11 Luglio 2012

Dr. Cosimo Campidoglio
Responsabile
Ricerca, Sviluppo e Monitoraggio del Mercato

All'interno di questo documento:

- *I dati relativi al 2012 sono consolidati al 30 giugno*
- *Le variazioni tendenziali del 2012 sono calcolate relativamente al periodo gennaio-giugno*
- *Il dato dei volumi relativo alle zone comprende le quantità dei poli di produzione annessi*

Forte crisi economica...

→ Stagnazione del PIL nel 2011: +0,4%

→ Intensificazione delle dinamiche recessive nel 2012: -1,9%*

...con domanda energetica in calo...

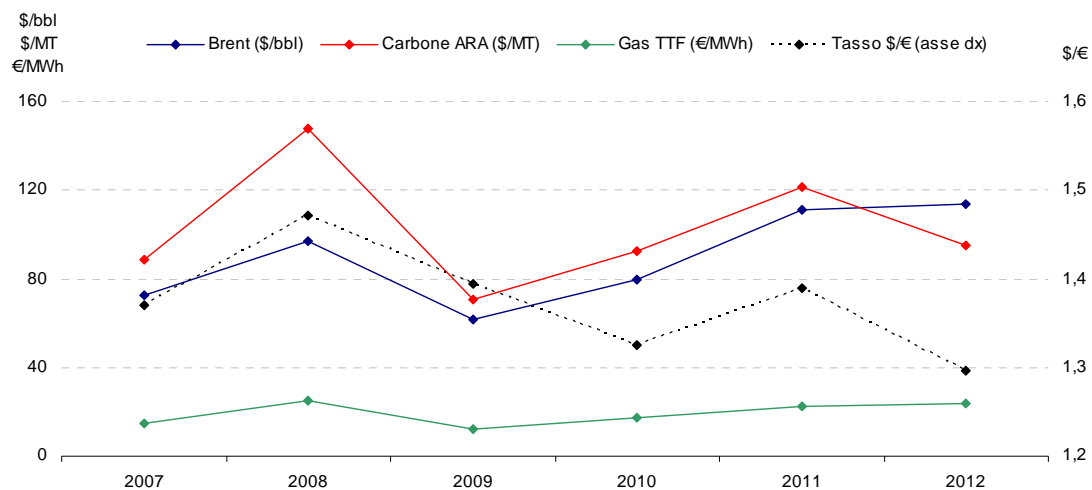
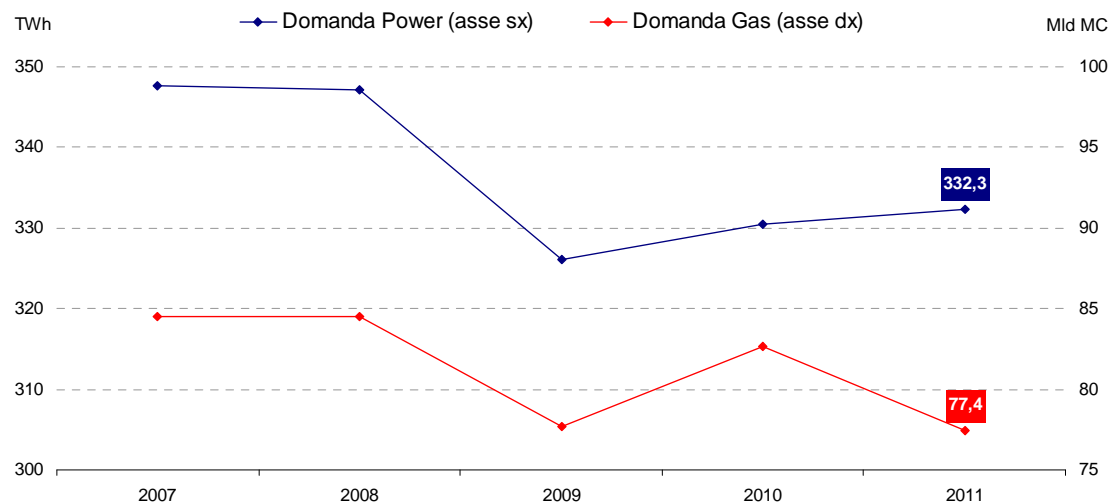
→ Power stabile su bassi livelli, gas in calo (termoelettrici: -7%)

→ Ulteriore contrazione per entrambi nel 2012 (-3% nel 1° semestre)**

...e prezzo dei combustibili in crescita

→ Brent: +32% nel 2011

→ Greggio in moderata controtendenza nel 2° trimestre 2012 (-30 \$/bbl tra marzo e giugno)



L'overcapacity elettrica

Boom della potenza rinnovabile...

→ Potenza installata: 20 GW (+112%)

→ Quota su potenza installata: 16% (+8 p.p.)

... con operatività dei CCGT in forte calo...

→ Vendite: -7%

→ Ore di funzionamento: -8%

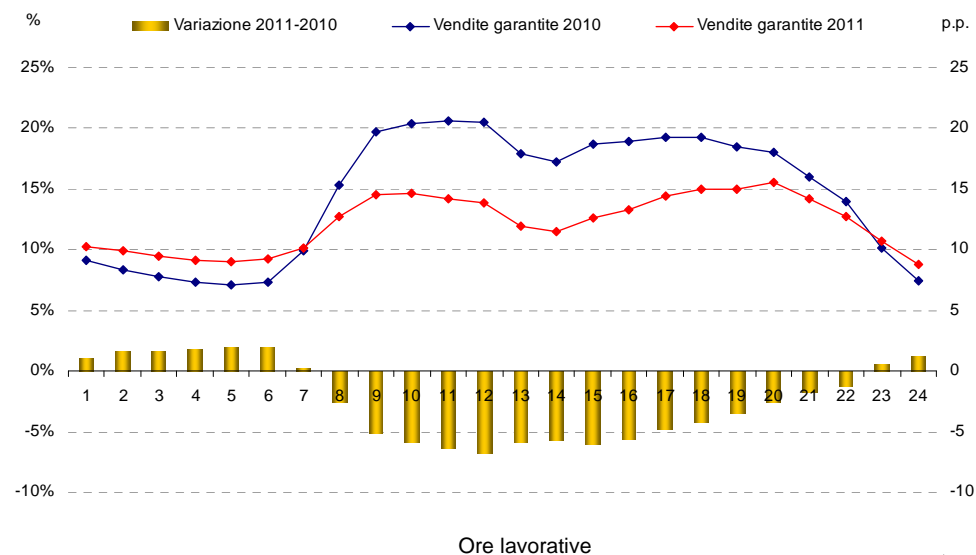
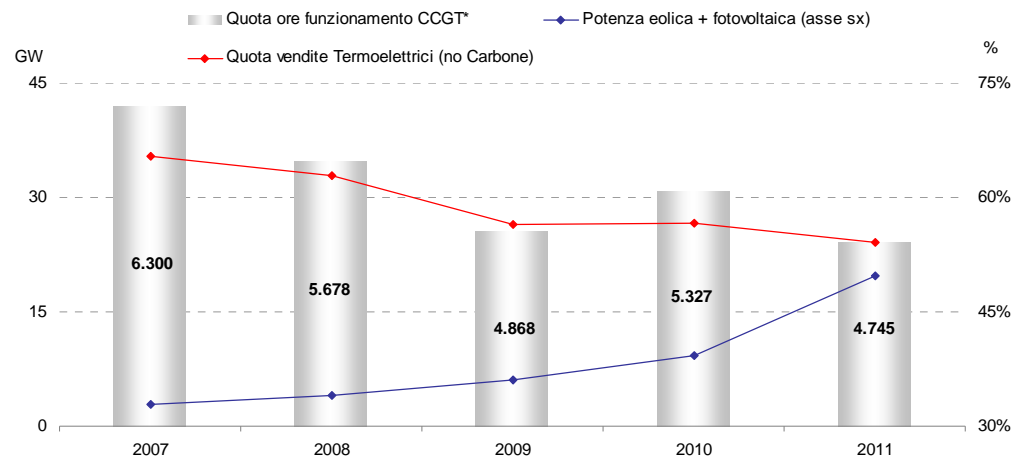
→ Aumento delle vendite degli impianti a carbone: +20%

... e competitività del mercato in crescita

→ Indicatori a livelli fisiologici (IOM: 23%, IOR: 13%)

→ Calo concentrato nelle ore di maggior funzionamento delle rinnovabili...

→ ... e ancora più evidente a livello zonale (IOR Nord: 3%, IOR Sud: 9%)



L'andamento del Pun

Prezzi in ripresa...

→ Forte spinta rialzista prodotta dal gas

→ Tendenza confermata nel 2012

... ma crollo dello spark spread

→ Rapida tendenza ad azzeramento con inversione del differenziale nel 2012

Scenario lose-lose

→ Aumento dei prezzi per i consumatori

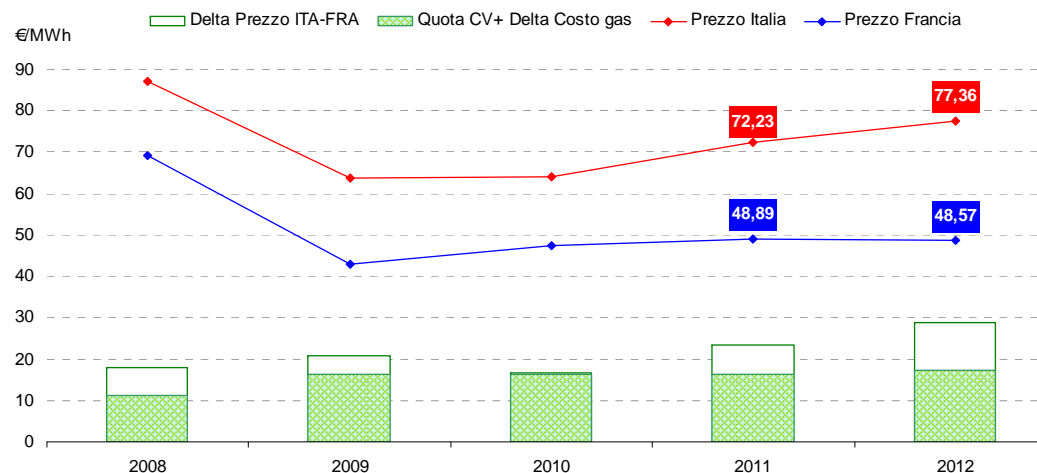
→ Compressione dei margini per i produttori

Differenziale con l'estero ancora alto

→ Differenze strutturali nel parco produttivo

→ Incorporamento del maggior costo gas e dei CV

€/MWh	2012	Var. tend.	2011	Var. tend.	2010	2009	2008
Pun	77,36	+15%	72,23	+13%	64,12	63,72	86,99
Domanda (MWh)	34.158	-4%	35.559	-2%	36.365	35.779	38.361
CV	5,87	+3%	5,58	+8%	5,15	4,61	3,35
CO2 Ccgt	2,36	-54%	4,90	-9%	5,41	4,96	7,61
Itec CCGT^(a)	80,61	+25%	69,87	+19%	58,87	48,31	70,96
Spark Spread⁽¹⁾	-3,25	-215%	2,31	-56%	5,24	15,41	16,03



(1) Lo spark spread è stato calcolato ipotizzando un rendimento degli impianti a ciclo combinato pari al 53% e non considerando gli oneri ambientali.

(a) I valori o le quotazioni di riferimento di costo del gas sono stati rivalutati ed adeguati ad un impianto a ciclo combinato con un rendimento del 53%. L'ITEC ccgt è stato ulteriormente ridotto del 10% a partire da fine 2010 per tenere conto della scontistica praticata sul mercato all'ingrosso del gas.

Evoluzione nella struttura del prezzo

Livellamento del profilo giornaliero...

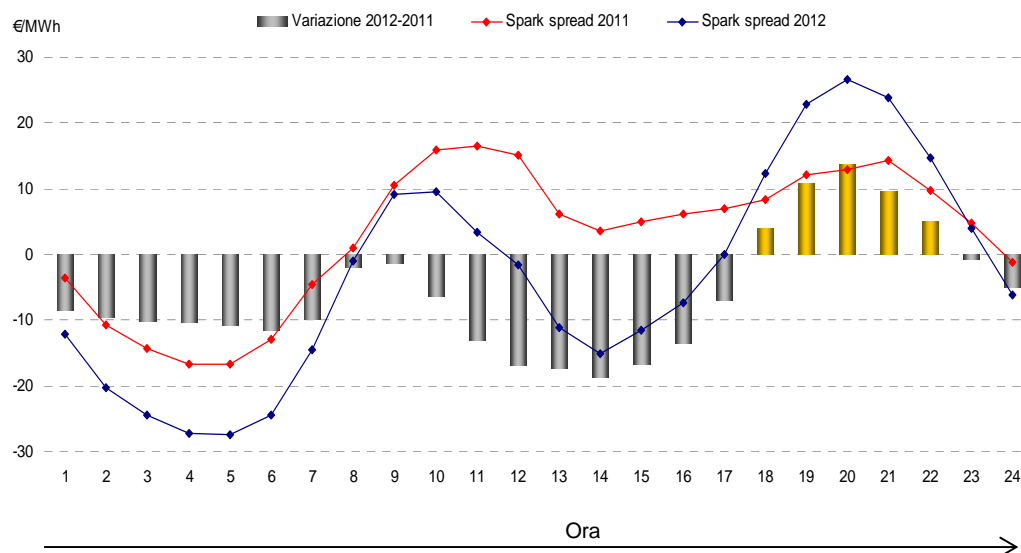
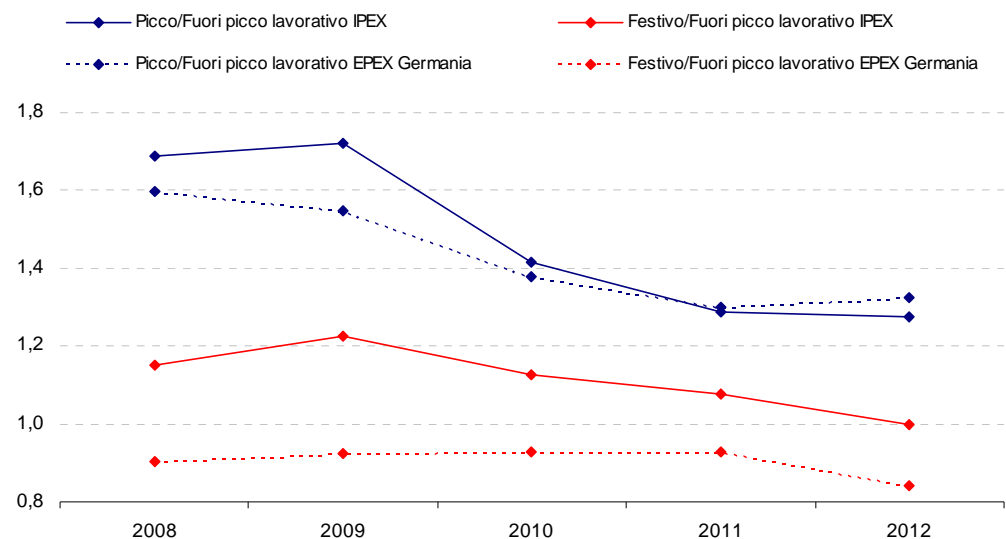
- Al picco, impatto della maggiore produzione fotovoltaica e competitività in forte crescita
- Rapporto picco/fuori picco in calo sui valori europei
- Convergenza festivo/fuori picco completata nel primo semestre del 2012

... con recupero dei margini nelle ore serali e intensificazione della tendenza nel 2012

- Domanda non ancora troppo bassa
- Inferiore contributo dell'energia solare
- Margini sempre più concentrati nelle ore serali
- Inversione del rapporto picco/fuori picco nei fine settimana: ridotta capacità di interconnessione con l'estero per sicurezza del sistema

Mar – Giu 2011: 1,06

Mar – Giu 2012: 0,86



Le dinamiche zonali

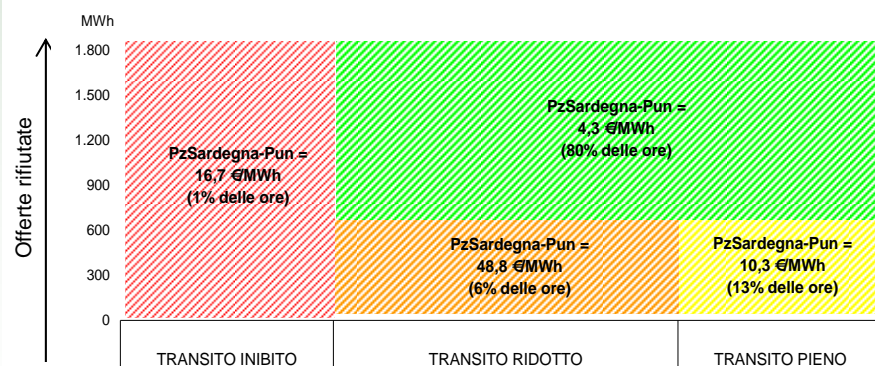
Azzeramento del delta prezzo sulla penisola...

- Delta continentale concentrato al picco: 5 €/MWh
- Calo generale della volatilità
- Rapporto picco/fuori picco minimo al Sud: 1,22

€/MWh	2012	Var. tend. 2012-2011	2011	Var. tend. 2011-2010	2010	2009	2008
PUN	77,36	15%	72,23	13%	64,12	63,72	86,99
Nord	76,18	16%	70,18	13%	61,98	60,82	82,92
Centro Nord	76,21	15%	71,17	14%	62,47	62,26	84,99
Centro Sud	75,58	16%	70,86	13%	62,60	62,40	87,63
Sud	71,77	12%	69,04	17%	59,00	59,49	87,39
Sicilia	92,52	3%	93,11	4%	89,71	88,09	119,63
Sardegna	84,93	15%	79,93	9%	73,51	82,01	91,84
<i>Delta continente</i>	4,44	107%	2,13	-41%	3,60	2,91	5,07
<i>Delta Sardegna - Pun</i>	7,57	11%	7,70	-18%	9,39	18,29	4,85
<i>Delta Sicilia - Pun</i>	15,16	-32%	20,88	-18%	25,59	24,37	32,64

... con Sardegna in progressiva convergenza...

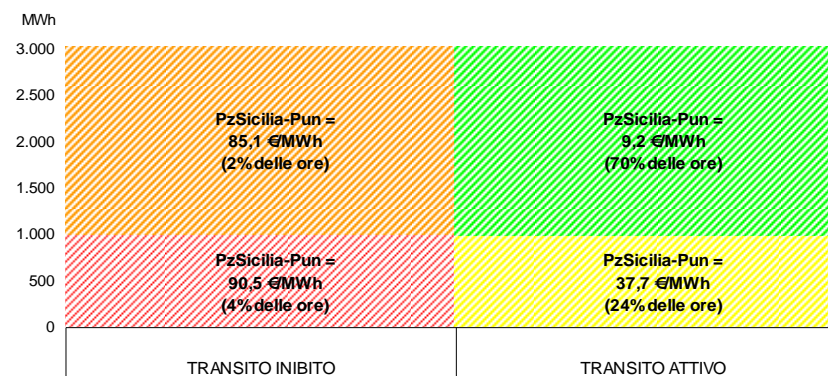
- Ulteriore potenziamento del Sapei da agosto 2011
- Nel 2011 delta di 4 €/MWh nell'80% delle ore



... e Sicilia ancora isolata

Prospettive di miglioramento:

- Unica zona in calo nominale al picco: -5%
- Nel 2011 delta di 9 €/MWh nel 70% delle ore
- Potenziamento del cavo entro fine 2013



La crescita delle contrattazioni a termine

Liquidità in forte aumento sul MTE...

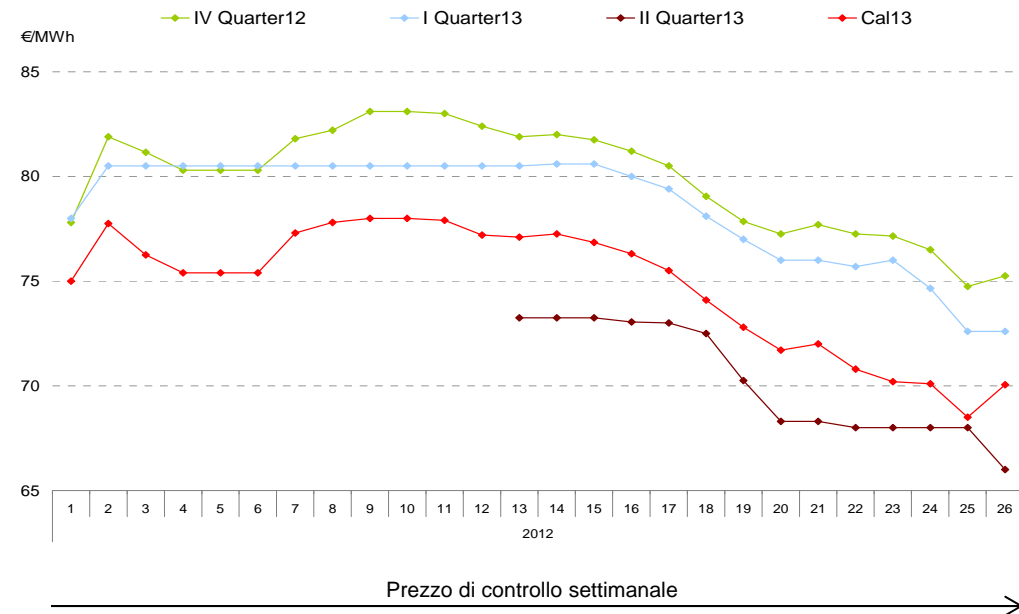
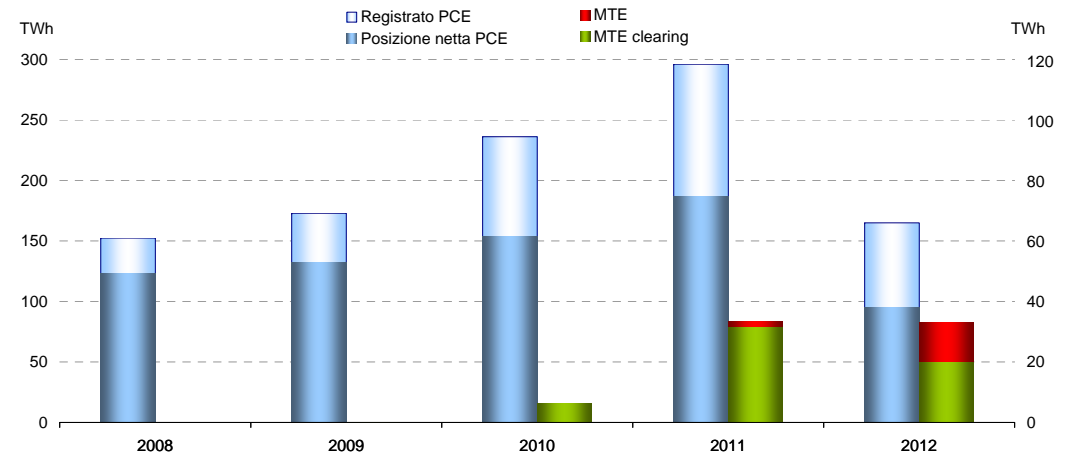
- Contrattazioni di mercato: 32 TWh (+25 TWh)
- In crescita il numero di operatori attivi e la profondità dei book di negoziazione
- Maggior ricorso al *clearing*
- Nel 2012 tendenze rafforzate e ingresso su Trayport®

... e aumento delle negoziazioni bilaterali sulla PCE

- Transazioni registrate: +25%
- *Churn ratio* ancora in crescita

Segnali di prezzo ribassisti per il 2013

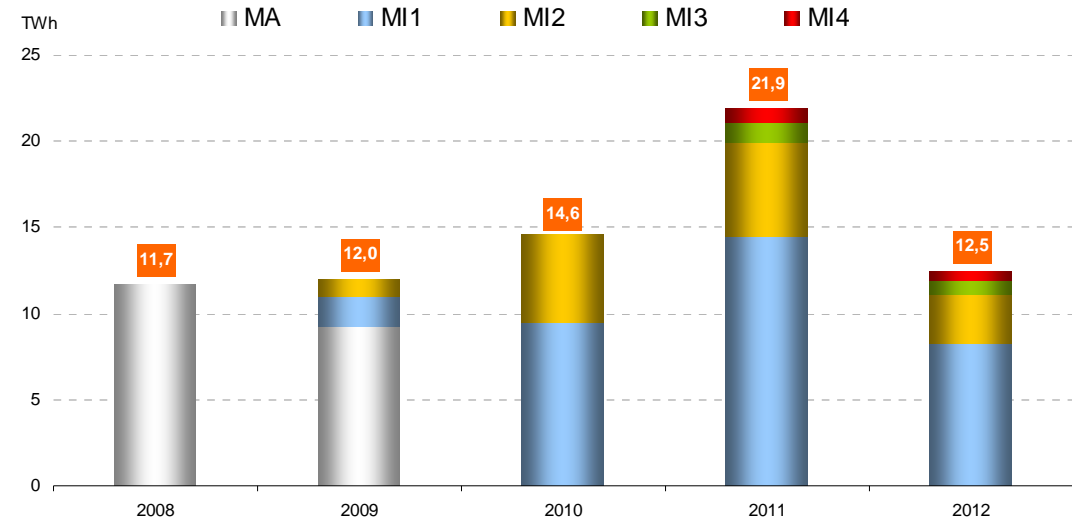
- Calo dei prezzi attesi per fine anno e per il 2013 (-10% negli ultimi tre mesi di contrattazione)



Le novità del mercato elettrico a pronti

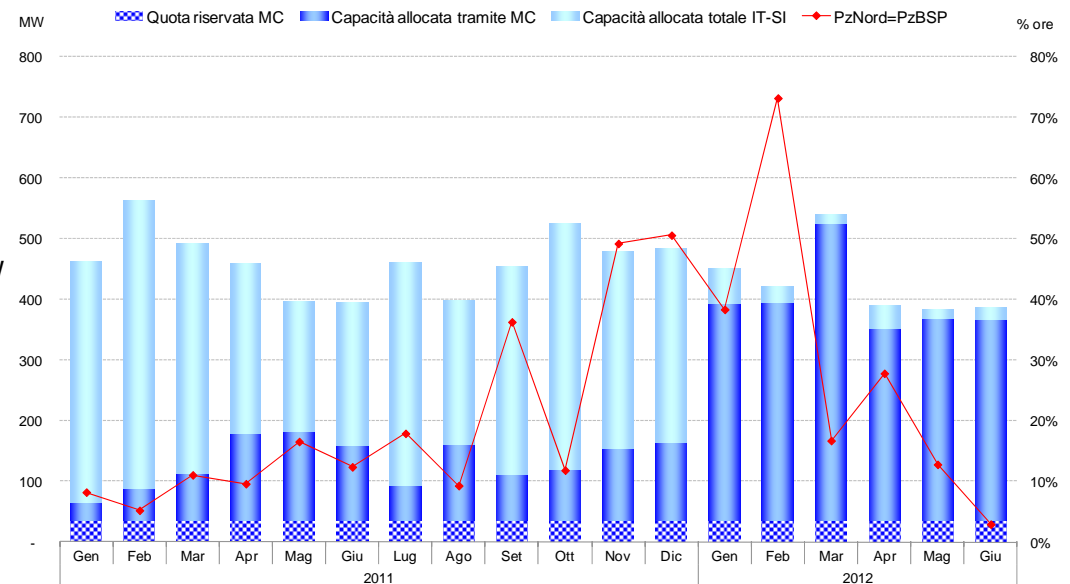
MI: Piena operatività delle 4 sessioni e crescente utilizzo

- Aumento dei volumi scambiati (+22%)
- Tendenza rafforzata nel 2012 (+16%)
- Prezzi lievemente inferiori ai valori corrispondenti del MGP (-1/-4%)



Market Coupling IT-SI: elevato gradimento e maggiore efficienza allocativa

- Significativo incremento della quota di coupling (da 35 MW a 400 MW)
- Prezzi IT-SL più spesso allineati
- Flusso sempre coerente con il delta prezzo (in export nel 3% delle ore)



Strumenti di flessibilità

- Gestione dell'eccesso di offerta
- Formazione di prezzi non vincolati al petrolio

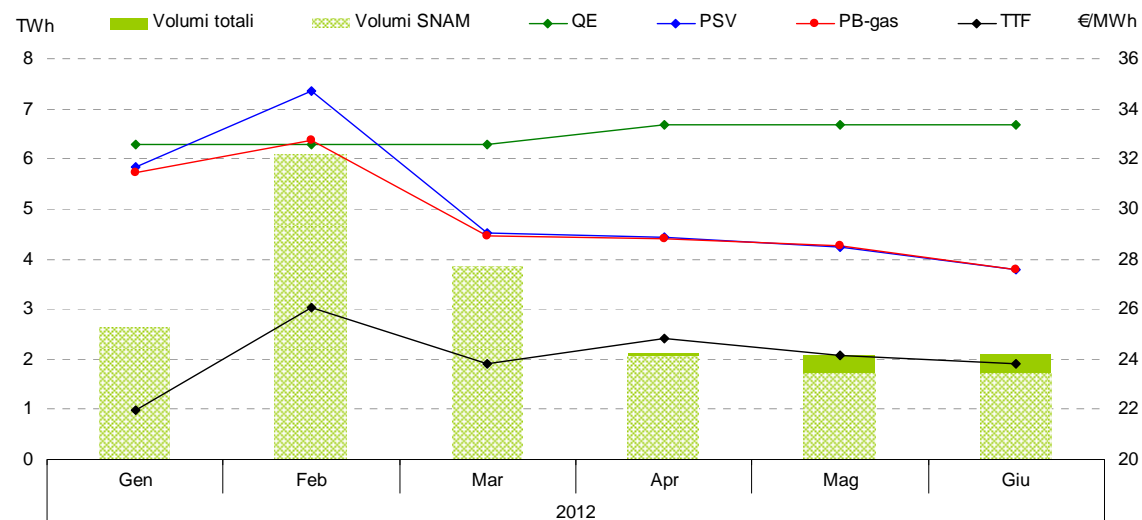


Volumi ancora modesti...

- Nel 2011 scambi concentrati sul comparto aliquote della P-GAS

...ma crescente liquidità garantita dalla PB-gas

- Volumi 2012 già a 19 TWh
- Da aprile quota di volumi no SNAM al 13%
- Prezzo allineato al PSV e in trend ribassista



Aumento delle negoziazioni

→ Crescono gli scambi, sia di mercato che bilaterali (CV: +22,5%; TEE: +34%)

→ MTEE: prezzi in aumento per scarsità di offerta

→ Avvio delle contrattazioni sul MCOFER (luglio 2012)

CV

Operatori iscritti

MCV: 675

PBCV: 1.082

Volumi 2011*

31,1 TWh

TEE

Operatori iscritti

MTEE: 379

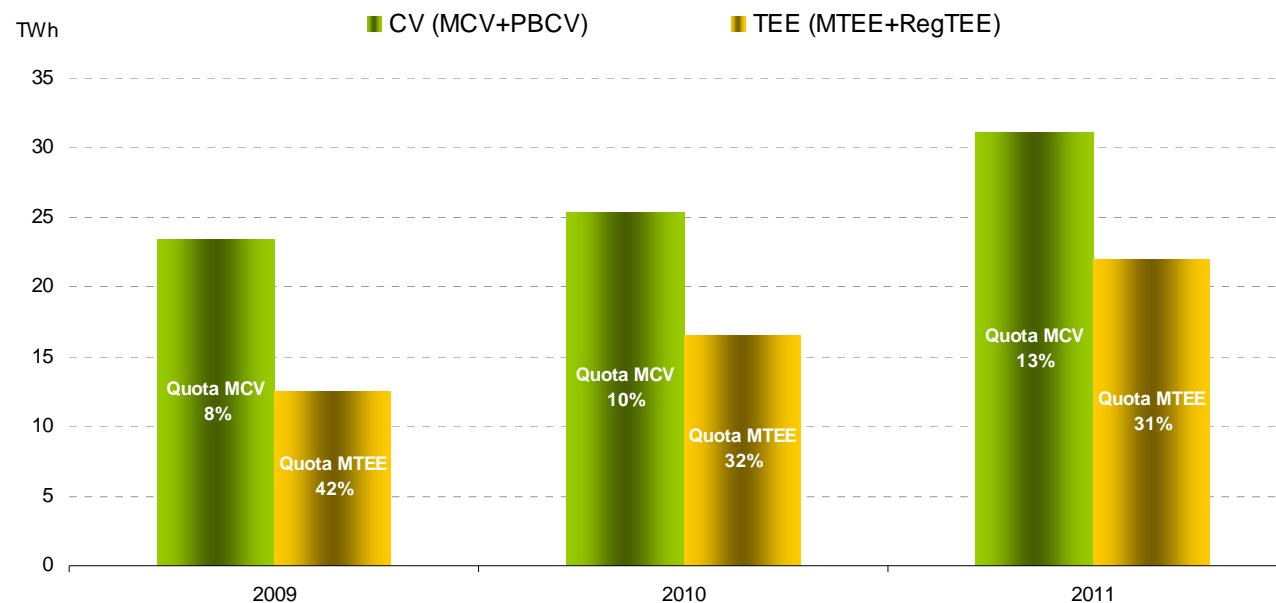
RegTEE: 512

Volumi 2011*

21,9 TWh

Riforma incentivazione fonti rinnovabili

→ D. Lgs. 3 marzo 2011 n. 28: CV dal mercato al *feed-in tariff*



GRAZIE PER L'ATTENZIONE

**Ulteriori domande o suggerimenti possono essere
inviati ai seguenti riferimenti:**

monitoraggio@mercatoelettrico.org

**GME – Gestore dei Mercati Energetici
Largo G. Tartini 3/4, 00198 Roma
monitoraggio@mercatoelettrico.org**