

Analisi statistica e novità dal mercato

L'aumento della domanda, sostenuto dalle condizioni climatiche, è stato soddisfatto sostanzialmente dalle maggiori importazioni dal Nord Europa. A novembre continua la flessione dei prezzi su tutti gli hub e per tutte le scadenze, con un prezzo spot medio europeo che è sceso sotto 18 €/MWh, ma aumenta il premio del mercato italiano sul TTF.

Domanda sostenuta da fenomeni climatici

Il fattore climatico si conferma il *driver* principale dei consumi gas italiani, in crescita a ottobre di quasi del 5% rispetto allo stesso mese dello scorso anno, e ancor più marcatamente a novembre (+14%). La domanda è stata sostenuta dal settore civile, spinto da temperature medie decisamente più basse rispetto allo scorso anno (-15%), e dal termoelettrico (+20%) che ha beneficiato della ridotta produzione idroelettrica, penalizzata dalle scarse precipitazioni. Al contrario, il settore industriale continua a mostrare segni di debolezza: è l'unico che nei primi undici mesi del 2015 riporta un segno negativo (-3%) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, nuova conferma dell'assenza di un *trend* strutturale di ripresa dalla domanda di gas in Italia.

Aumento di domanda coperto solo da importazioni dal Nord Europa

La crescita dei consumi a novembre è stata per lo più coperta dall'aumento delle importazioni (+16% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno), mentre la produzione nazionale è calata del 7%.

I maggiori volumi importati arrivano esclusivamente dal Nord Europa: a novembre rispetto al mese precedente, infatti, è aumentato significativamente solo il contributo del gas in arrivo a Passo Gries, mentre il contributo di tutti gli altri punti di entrata è sceso. Da settembre è in riduzione il peso percentuale nel *mix* di importazione del gas proveniente da Tarvisio, che comunque rimane il primo punto di entrata coprendo attualmente il 44% del totale importato. Anche l'importanza relativa del gas proveniente dalla Libia è in riduzione negli ultimi tre mesi, mentre il gas in arrivo via nave si è mantenuto stabile in termini percentuali. Sebbene il contributo del gas algerino alla copertura della domanda sia leggermente aumentato da fine estate (dal 10% di settembre al 13% di novembre), la capacità di entrata a Mazara è ancora fortemente sottoutilizzata: a novembre sono transitati da Mazara del Vallo in media 22 Mmc/g rispetto a una capacità di import massima pari a 96 Mmc/g.

Al 30 novembre il valore delle giacenze in stoccaggio era pari a 10.9 Gmc, in linea con il valore alla stessa data dell'AT14, ma notevolmente superiore a quello dell'AT13 (9.5 Gmc). La giacenza al 30 novembre sale a 15.3 Gmc se si considerano anche le scorte strategiche, con una percentuale di riempimento dei siti del 92%, in discesa, per effetto dell'inizio della fase di erogazione, rispetto al 97% registrato a fine ottobre 2015¹.

Prezzi ancora in calo, ma spread PSV-TTF in aumento

Le quotazioni per le consegne a breve agli *hub* europei hanno confermato il *trend* negativo iniziato ad agosto, determinando così una discesa al di sotto di 18 €/MWh del prezzo *spot* medio nei principali mercati europei. In particolare, a novembre rispetto a ottobre il TTF è calato del -6%, il CEGH-VTP del -3%, mentre il PSV è sceso solo del -1%. La diversa entità delle flessioni ha determinato un aumento del differenziale PSV-TTF che è passato da 1.9 €/MWh a 2.7 €/MWh.

Le quotazioni dei prodotti *forward* rivelano che il mercato ha aspettative ribassiste sia sul TTF sia sul PSV, tuttavia lo *spread* medio quotato a novembre, per i prodotti in consegna tra dicembre 2015 e settembre 2016, è rimasto pressoché invariato (1.8 €/MWh) rispetto al mese precedente. In particolare, considerando che il differenziale previsto a novembre per i prodotti in consegna nei mesi di dicembre 2015 e gennaio 2016 risulta rispettivamente pari a 2.2 €/MWh e 2 €/MWh, ne deriva che, secondo le aspettative di mercato, i differenziali sarebbero destinati a ridursi rispetto ai valori attuali a partire da aprile 2016.

In controtendenza rispetto alle riduzioni dei prezzi ai principali *hub* europei, dopo mesi di calo il costo di approvvigionamento medio alla frontiera italiana a novembre ha riportato un leggero aumento rispetto al mese precedente, restando comunque su livelli molto bassi: a novembre si attesterebbe sopra i 20 €/cent/mc (circa 19 €/MWh), con uno *spread* di circa 10 centesimi (circa 9 €/MWh), rispetto al valore dello stesso periodo dello scorso anno.

¹ Fonte: dati Gas Storage Europe.

Domanda

Tabella 1. Domanda di gas naturale
(Mmc/g e variazioni tendenziali)

	Ott 2015	Ott 2014	Var. %	Nov 2015	Nov 2014	Var. %
Industriale	34.8	35.2	-1.2%	36.8	37.9	-3.0%
Termoelettrico	51.4	52.5	-2.0%	59.8	49.9	19.8%
Distribuzione	65.6	52.9	24.1%	109.9	96.0	14.5%
Altro	2.3	6.4	-64.4%	9.3	6.2	48.9%
Totale prelevato	154.1	147.0	4.9%	215.8	190.1	13.5%
Temperature	16.1	17.7	-9.0%	11.7	13.7	-14.6%

Ultimo dato 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Tabella 2. Domanda cumulata di gas naturale
(Gmc e variazioni tendenziali)

	AS 2015	AS 2014	Var. %	AT 2015	AT 2014	Var. %
Industriale	11.7	12.0	-2.5%	2.2	2.2	-2.1%
Termoelettrico	18.3	16.1	14.2%	3.4	3.1	8.5%
Distribuzione	26.7	24.2	10.5%	5.3	4.5	18.0%
Altro	1.8	1.6	12.7%	0.3	0.4	-9.4%
Totale prelevato	58.5	53.8	8.8%	11.3	10.3	9.7%

Valori cumulati fino al 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Offerta

Tabella 3. Offerta di gas naturale
(Mmc/g e variazioni tendenziali)

	Ott 2015	Ott 2014	Var. %	Nov 2015	Nov 2014	Var. %
Importazioni	153.3	134.2	14.2%	167.5	144.1	16.3%
Prod. Nazionale	17.2	18.7	-8.1%	17.5	18.8	-7.0%
Stoccaggi	-16.3	-5.9	175.7%	30.9	27.3	13.2%
Capacità max	348.2	348.2	0.0%	348.2	348.2	0.0%
Load Factor	44%	39%		48%	41%	

Ultimo dato 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Tabella 4. Offerta cumulata di gas naturale
(Gmc e variazioni tendenziali)

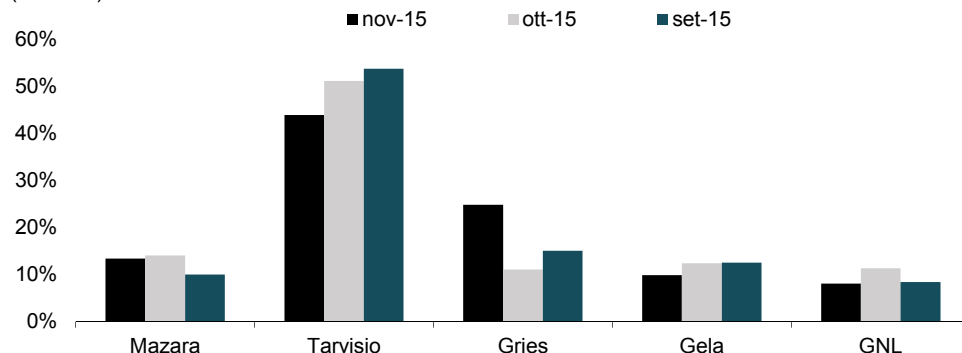
	AS 2015	AS 2014	Var. %	AT 2015	AT 2014	Var. %
Importazioni	54.8	50.4	8.7%	9.8	8.5	15.3%
Prod. Nazionale	5.9	6.3	-6.9%	1.1	1.1	-7.6%

Valori cumulati fino al 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Importazioni

Figura 1. Importazioni per punto d'entrata sul totale
(Valori %)

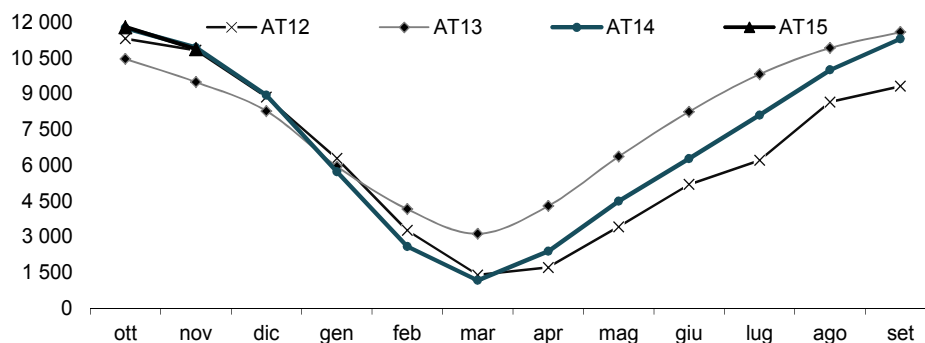


Valori al 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazione REF-E su dati SRG

Stoccaggio

Figura 2. Giacenza in stoccaggio a fine mese in Italia
(Mmc) Ultimi Valori Mensili

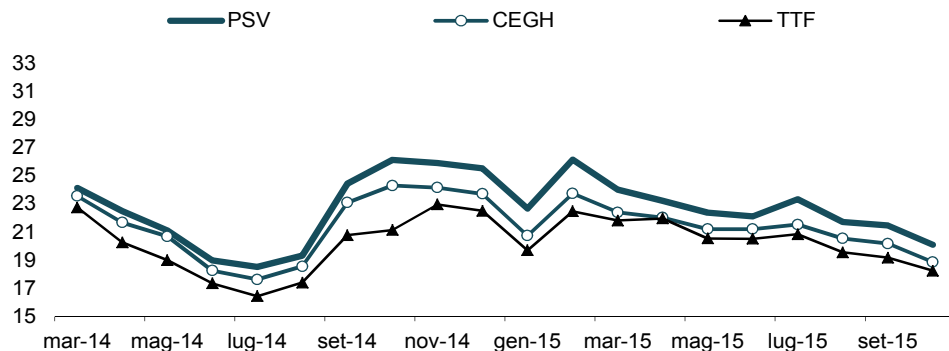


Ultimo dato 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati Stogit e Edison Stoccaggio

Prezzi

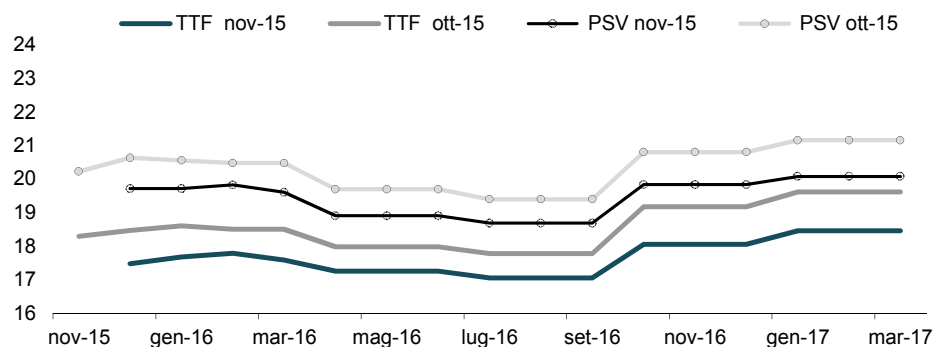
Figura 3. Prezzi day-ahead al PSV e in Europa
(€/MWh)



Ultimo dato 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati Platts

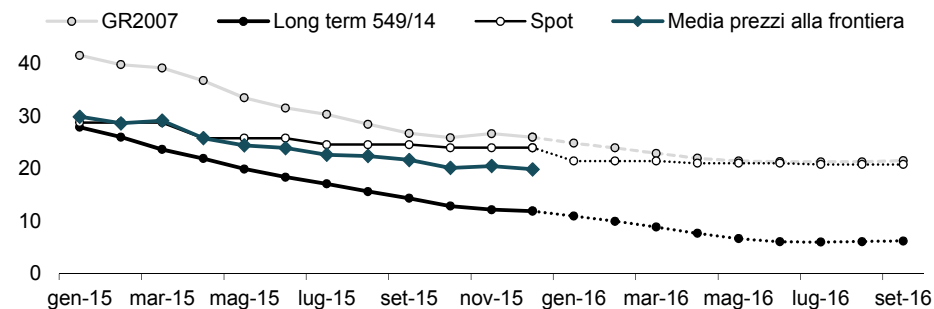
Figura 4. Curva a termine del prezzo gas al TTF e PSV costruita attraverso i prodotti forward (€/MWh) (media mese)



Ultimo dato 30 Novembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati Albasoluzioni

Figura 5. Gas release 2007, costo di approvvigionamento long term e spot (€/cent/mc)

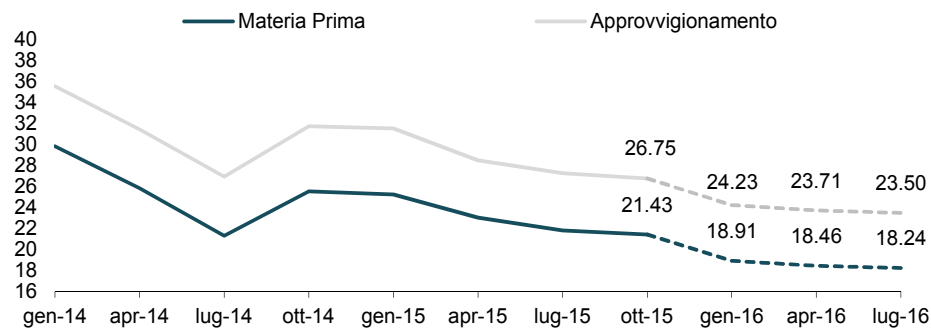


PCS 38.52 MJ/mc, il confronto avviene al PSV; Spot: C_{MEM},

Long term: P_{TOP} 196/2013/R/gas e P_{TOP} 549/2014/R/gas

Fonte: elaborazioni REF-E su dati WGI, Platts, AEEGSI e forward media di mercato al 3/12/2015

Figura 6. Costo della materia prima e dell'approvvigionamento all'ingrosso nei prezzi tutelati* (€/cent/mc)



PCS 38.52 MJ/mc, Previsioni (linee tratteggiate) basate su forward al 30 Novembre 2015

* Materia prima: QE fino a 3Q2013, poi P_{FOR}; Approvvigionamento: CCI fino a 3Q2013, poi C_{MEM}+CCR

Fonte: elaborazioni REF-E su dati Albasoluzioni, Autorità