

Il mercato dell'energia e le sfide della transizione

Contributo a **Confronti 2022**

Sempre meno globali? Nuove dinamiche dell'offerta

Pippo Ranci

Lugano, 24 novembre 2022

il mercato europeo del gas è troppo instabile

Prezzo dei futures di novembre 2022 del gas al TTF, ottobre 2020-ottobre 2022, in €/MWh

Prezzo gas TTF (linea blu)
Media pre-pandemia (linea arancina)

24/02/22
 Inizia la guerra in Ucraina. Nuova impennata del TTF

21/12/21
 Il TTF vola a 180 €/MWh, picco del 2021

estate / autunno 2021
 Le riaperture post-lockdown e l'impasse su Nord Stream 2 spingono al rialzo i prezzi del gas. Iniziano le pressioni di Gazprom

26/08/22
 Il TTF tocca il massimo storico dopo l'annuncio di Gazprom di un nuovo stop temporaneo a Nord Stream 1

21/10/22
 Il Consiglio europeo arriva a un'intesa su un price cap dinamico temporaneo

24/10/22
 Il TTF torna sotto i 100 €/MWh grazie alle prospettive di un inverno più mite e al riempimento degli stoccaggi

18,5

ott-2020 nov-2020 dic-2020 gen-2021 feb-2021 mar-2021 apr-2021 mag-2021 giu-2021 lug-2021 ago-2021 set-2021 ott-2021 nov-2021 dic-2021 gen-2022 feb-2022 mar-2022 apr-2022 mag-2022 giu-2022 lug-2022 ago-2022 set-2022 ott-2022

Fonte:
 Elaborazioni ISPI su dati Investing

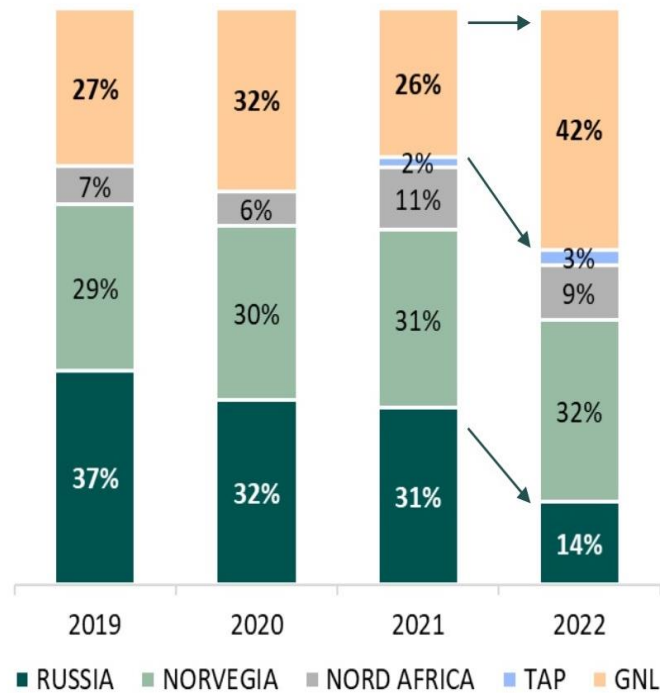
Pippo Ranci per USI Confronti 24-11-2022

2

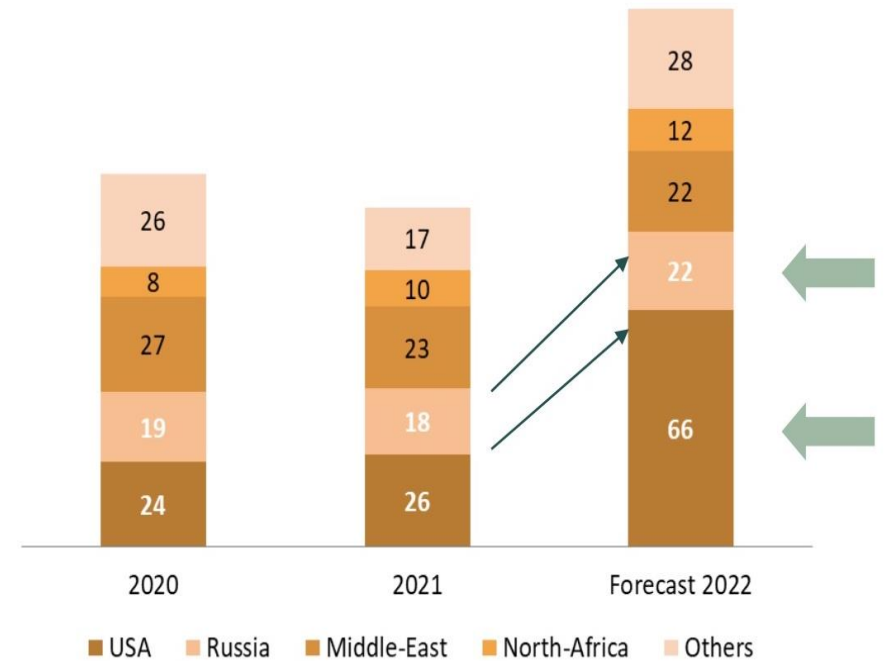
Come sta cambiando l'approvvigionamento

L'Europa è in grado di fare senza gas russo? Solo in parte, per ora

Importazioni di gas in EU: raddoppia il ruolo del GNL, crolla la Russia



Importazioni di GNL in EU: quasi tutta la crescita è fornita dagli USA, ma buona parte proviene ancora dalla Russia



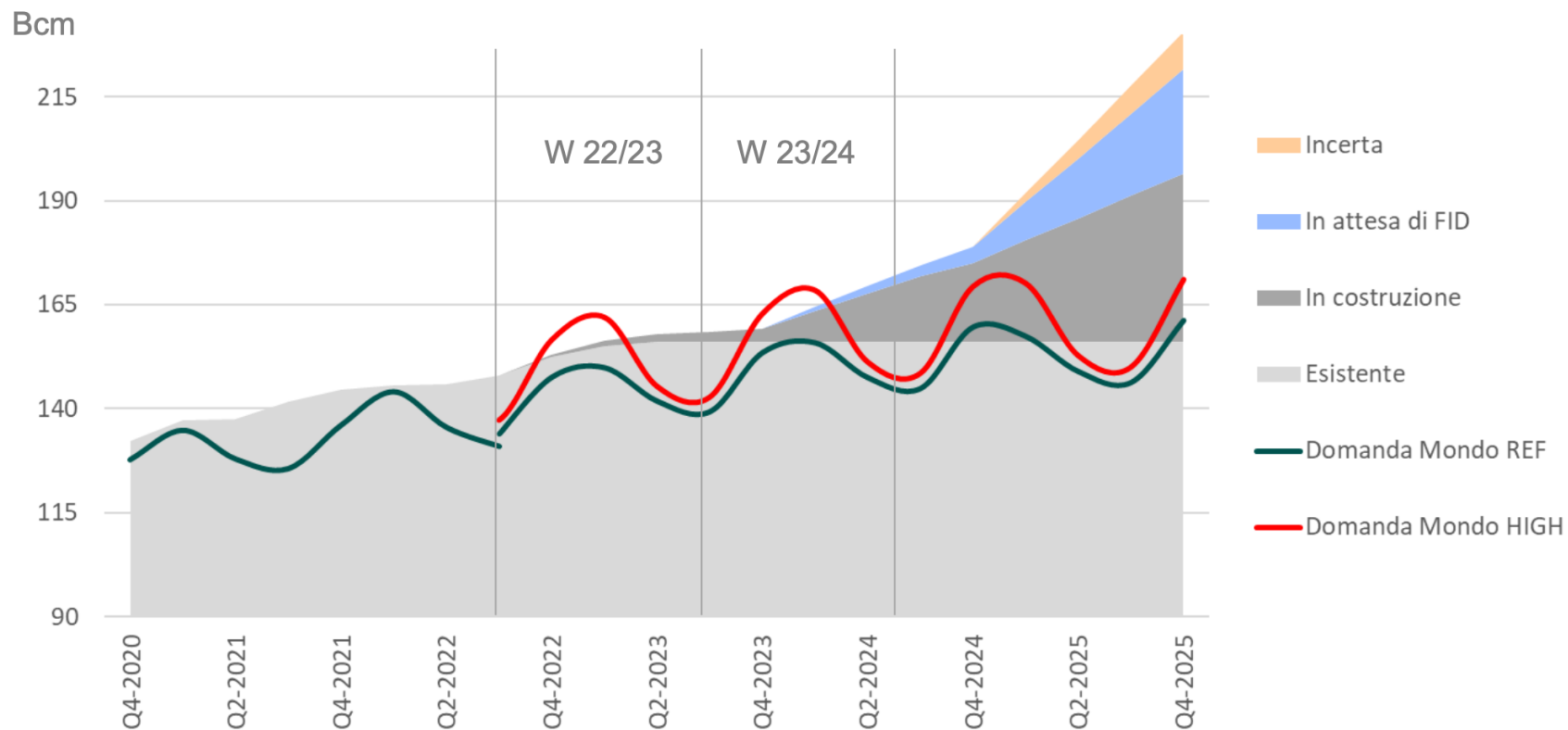
Per questa immagine ringrazio Claudia Checchi

Anche il 2023 sarà difficile per il mercato del gas

Equilibrio mondiale a rischio anche per il 2023

MBSCONSULTING
A Cerved Company

Equilibrio domanda-offerta sul mercato internazionale del GNL

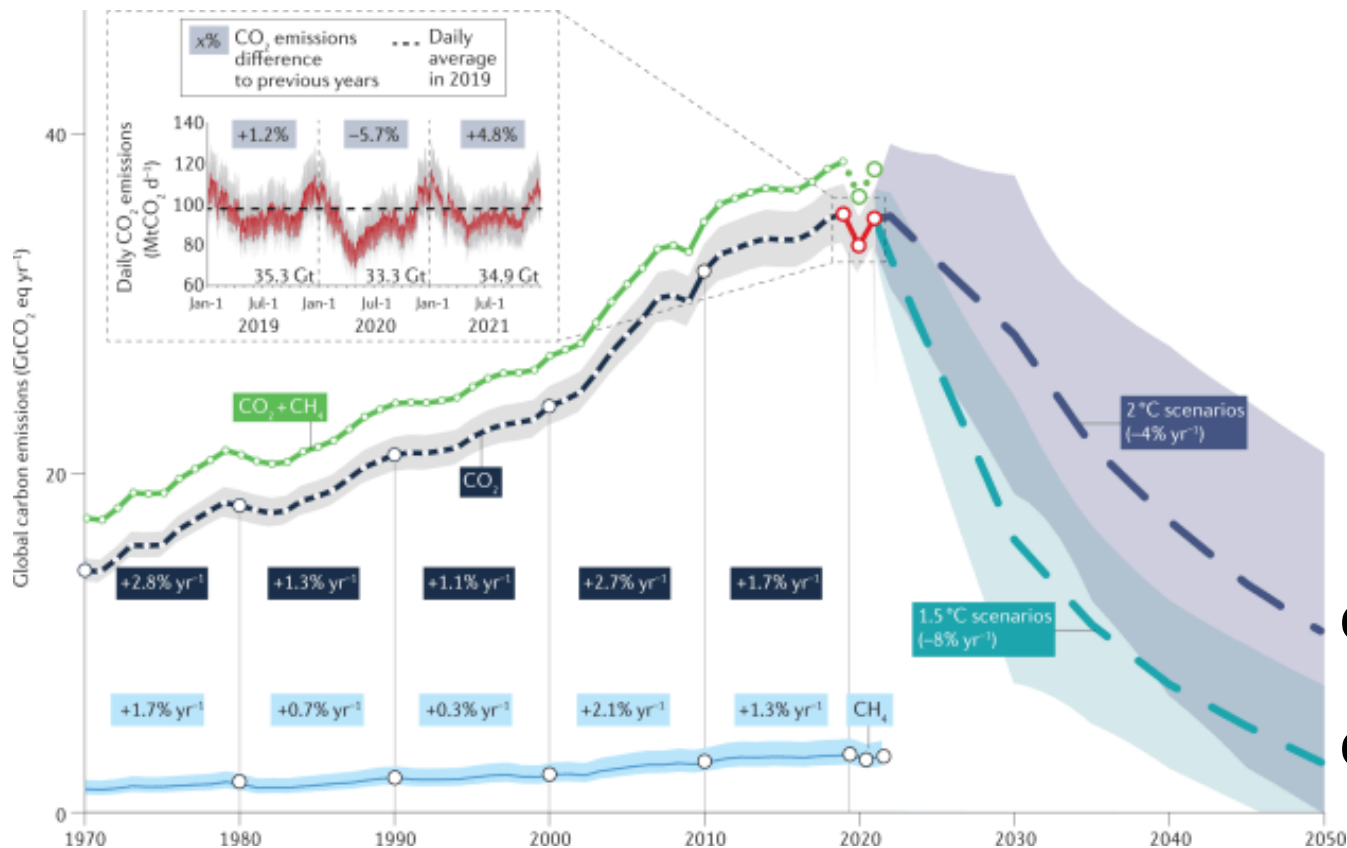


ASPETTATIVE SUI PREZZI

- **W 22/23: In caso di ripresa domanda Asia o temperature molto elevate, si prevedono forti tensioni sul mercato LNG**
- **W 23/24: Oltre al rischio ripresa/temperature, si aggiunge in rischio di ritardi nella costruzione dei nuovi terminali, il rischio tensioni è a oggi ancora più elevato**

La transizione è a rischio

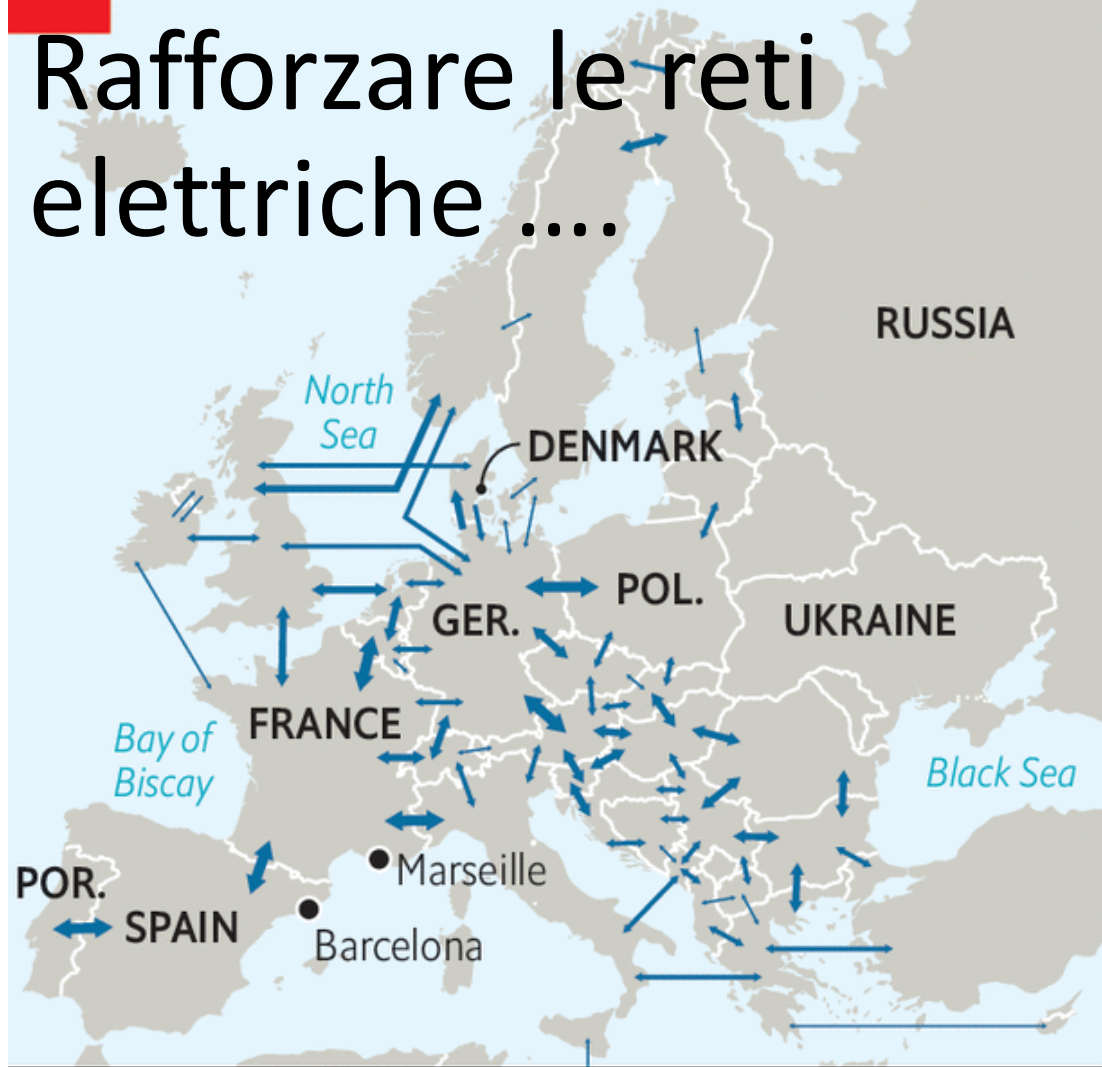
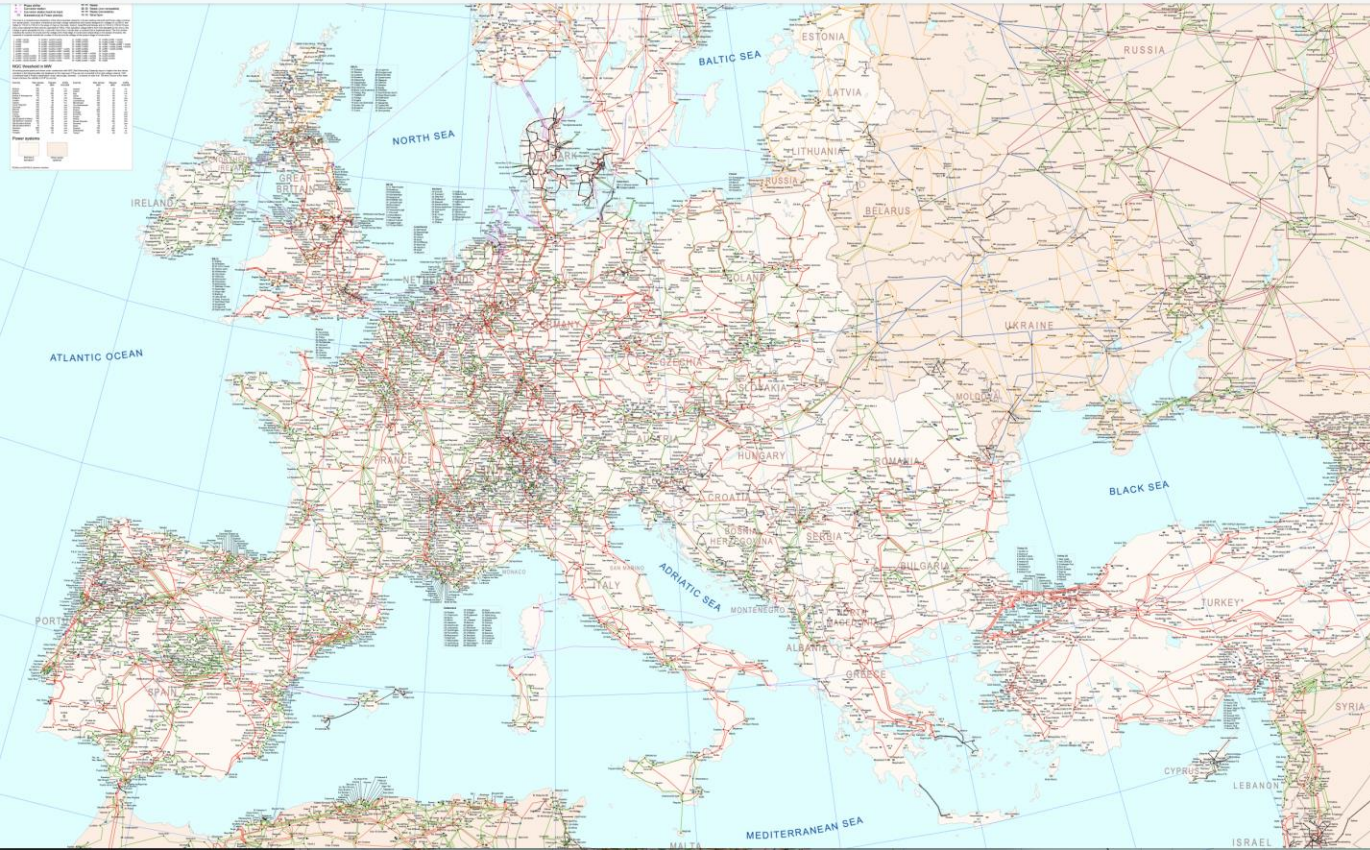
Emissioni globali: caduta 2020, rimbalzo 2021, il 2022 segna una ripresa o un'inversione della tendenza crescente?



Fonte: “Monitoraggio delle emissioni globali di carbonio nel 2021” di Zhu Liu, Zhu Deng, Steven J. Davis, Clement Giron & Philippe Ciais, Nature Reviews Earth & Environment, volume 3, pagine 217–219 (2022)

Calo necessario per limitare il riscaldamento a 2° C

Calo necessario per limitare il riscaldamento a 1,5° C



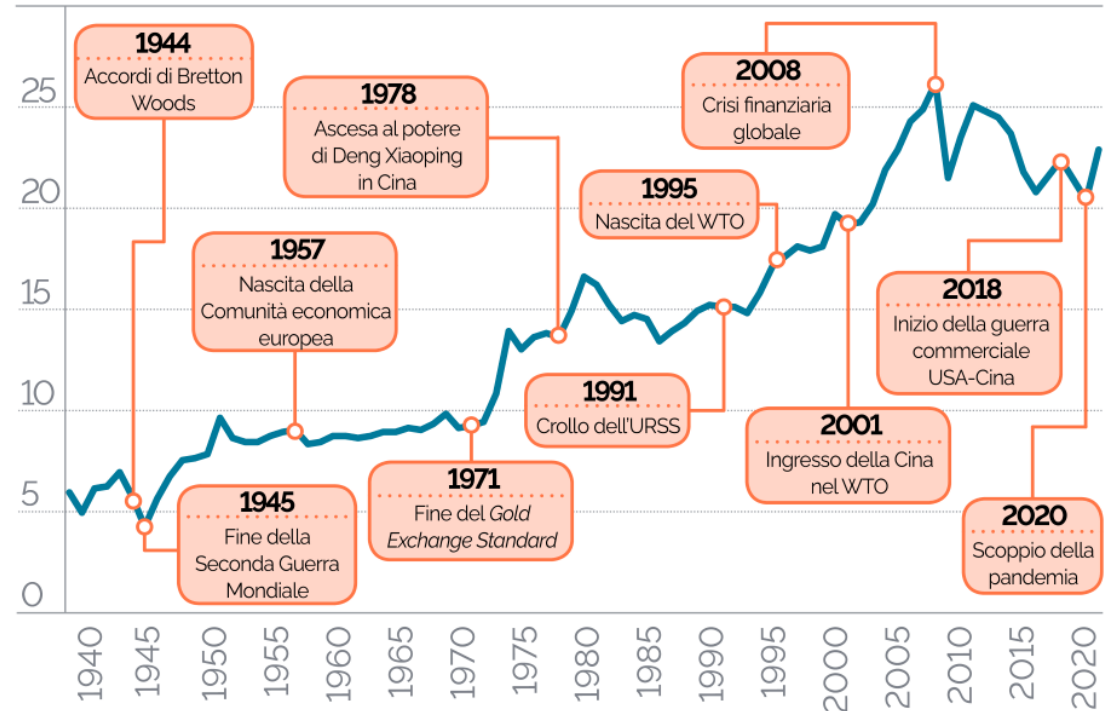
“It is a lot cheaper to make a power market more flexible across space, through the grid, than to make it more flexible across time by storing electricity,”

La transizione energetica richiede disponibilità di prodotti e materiali la cui fornitura è incerta :

- batterie
- elettrolizzatori per idrogeno verde
- elettronica di controllo (semiconduttori)

Globalizzazione: *pit stop* o fine della corsa?

Rapporto valore delle esportazioni di beni su Pil mondiale, 1939 - 2021, valori %



Fonte:
Our World in Data, Financial Times

ISPI