

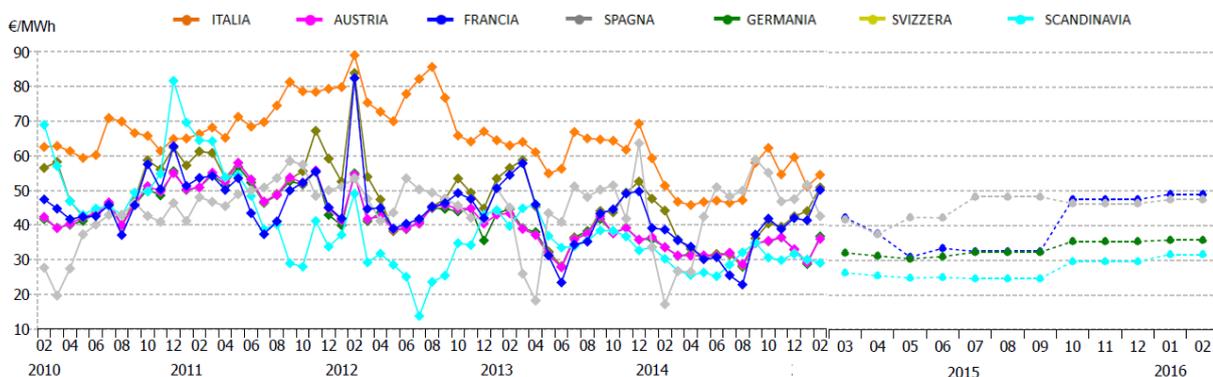
## TENDENZE DI PREZZO SULLE BORSE ELETTRICHE EUROPEE – febbraio 2015

In ripresa la maggior parte delle borse elettriche europee, che assorbono l'andamento dei combustibili di riferimento e la consueta variazione al rialzo dei consumi, con il prezzo francese che – in virtù di più rigide condizioni climatiche e delle impreviste indisponibilità nel suo parco nucleare – si attesta sul valore massimo dalla primavera del 2013 (50 €/MWh, +21%, +30%). Più intensa la variazione registrata su base mensile in Germania (37 €/MWh, +28%), che appare comunque allineata con la tendenza solitamente mostrata dal prezzo spot in questo periodo dell'anno e lascia invariato lo spread con la Francia (-13 €/MWh). Il prezzo italiano sale a 54,5 €/MWh, in aumento del 6% sullo scorso anno, in linea con il rialzo osservato sui volumi di borsa (+5%). Quanto al suo differenziale dalle borse limitrofe si segnala la forte riduzione dello spread dalla Francia (+4 €/MWh vs i 13 €/MWh dello scorso anno) che peraltro risulta unita in coupling in diverse ore della parte finale del mese. Quanto al prezzo spagnolo, si conferma la sua elevata volatilità che a febbraio si esprime attraverso una variazione su base annua del 149% (43 €/MWh). Sebbene rivalutate, le previsioni per i prezzi future annunciano ribassi sia sui prodotti mensili, in linea con la stagionalità della domanda, sia su quelli annuali.

Figura 1: Borse elettriche, quotazioni mensili spot e a termine. Media aritmetica

Fonte: Thomson-Reuters

Area	Quotazioni a pronti (€/MWh)				Quotazioni a termine (€/MWh)							
	Feb 15	Var M-1 (%)	Var M-12 (%)	ultima quot. future M-1	Mar 15	Var M-1 (%)	Apr 15	Var M-1 (%)	Mag 15	Var M-1 (%)	2016	Var M-1 (%)
ITALIA	54,50	+ 7 %	+ 6 %	46,47	49,04	+ 0 %	46,24	+ 3 %	42,84	-	46,96	+ 2 %
FRANCIA	50,15	+ 21 %	+ 30 %	47,75	42,30	+ 8 %	37,68	+ 6 %	30,91	-	39,89	-
GERMANIA	36,72	+ 28 %	+ 9 %	35,70	32,13	+ 3 %	31,26	+ 3 %	30,40	-	32,87	-
SPAGNA	42,57	- 17 %	+ 149 %	47,25	41,68	+ 3 %	37,49	+ 6 %	42,35	-	45,54	-
AREA SCANDINAVA	29,05	- 3 %	- 4 %	32,25	26,38	- 7 %	25,58	- 6 %	24,91	-	28,52	-
AUSTRIA	35,98	+ 23 %	+ 7 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SVIZZERA	50,86	+ 16 %	+ 15 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-



In merito ai volumi, torna ad essere Nord Pool la borsa più capiente con i suoi 32,5 TWh, in aumento su base annua (+6%). Segue il gruppo EPEX (30,5 TWh, +2%), nel quale la ripresa mostrata dalla borsa francese (7,6 TWh, +55%) compensa l'andamento opposto rilevato sulle restanti (-6/-27%). A conferma di quanto si rilevava lo scorso mese, infine, le due borse mediterranee si allontanano leggermente l'una dall'altra, evidenziando andamenti annui contrapposti (Italia 15,5 TWh, +5%; Spagna 14 TWh, -13%).

# TENDENZE DI PREZZO SULLE BORSE ELETTRICHE EUROPEE – febbraio 2015

**Figura 2: Borse europee, volumi annuali e mensili sui mercati spot**

Fonte: Thomson-Reuters

Volumi a pronti (TWh)			
Area	Feb 15	Var M-1 (%)	Var M-12 (%)
ITALIA	15,5	- 5 %	+ 5 %
FRANCIA	7,6	- 15 %	+ 55 %
GERMANIA	20,8	- 15 %	- 6 %
SPAGNA	14,1	- 8 %	- 13 %
AREA SCANDINAVA	32,5	- 10 %	+ 6 %
AUSTRIA	0,6	- 12 %	- 8 %
SVIZZERA	1,5	- 13 %	- 27 %

