

The Enel logo is positioned in the top right corner of the image. It consists of the word "enel" in a lowercase, white, sans-serif font. The background of the entire image is a dark blue gradient with a central focus on a glowing globe held by two hands. The globe is surrounded by a network of golden lines and nodes, with various icons representing energy, sustainability, and technology. The hands are silhouetted against the bright light emanating from the globe. The overall aesthetic is futuristic and high-tech.

ENERGY DINNER:

alimentiamo insieme
il futuro dell'energia

25 settembre | Fondazione Feltrinelli, Milano

Agenda:



18:00

Accredito e Welcome Coffee

18:30

Introduzione

Daniele Olivi, *Head of Wholesale and Trading Italy*

Una panoramica sul Mercato del Gas tra rischi e possibili scenari futuri

Alessandro Figus, *Head of FO Gas Italy*

Spot vs Forward: l'evoluzione dei mercati power

Federico D'Alessandris, *Senior Power Trader*

Evoluzione del Mercato GO

Stefano Cristiano, *Senior Wholesale Trader*

Market Design e trend regolatori 2025

Alberto Gallucci, *Head of Relevant Regulatory Issues*

Prodotti e servizi Enel Global Trading: conferme e novità

Sara Borri, *Originator*

Weather Derivatives & PPA

Roberta Occhinegro, *Head of Structuring Italy*

Global Trading Portal: da una storia di successo alle sfide per un futuro sostenibile

Flavia Gallo, *FO Business Improvement Italy*

Q&A and Conclusions

Daniele Olivi, *Head of Wholesale and Trading Italy*

20:00

Cena



enel

Introduzione

Daniele Olivi

Head of Wholesale and Trading Italy



enel

Una panoramica sul Mercato del Gas tra rischi e possibili scenari futuri

Alessandro Figus
Head of FO Gas Italy

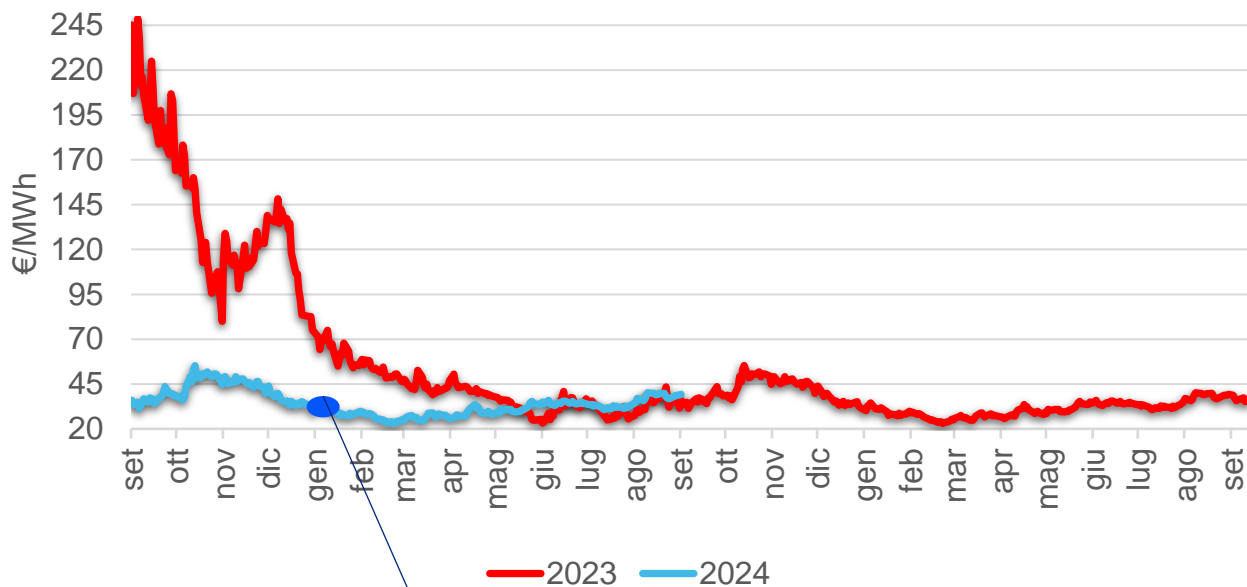




Dove siamo oggi

Fondamentali a Settembre 2024

PSV m+1 rolling

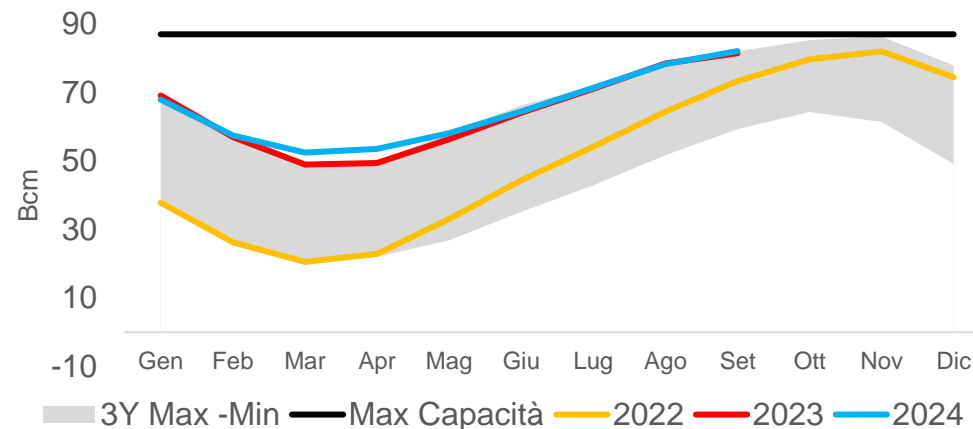


Prezzi 2024 in linea con i livelli post-invasione Ucraina

*Perimetro considerato: Germania, Belgio, Francia, Olanda, Austria, Rep.Ceca, Slovacchia, Italia

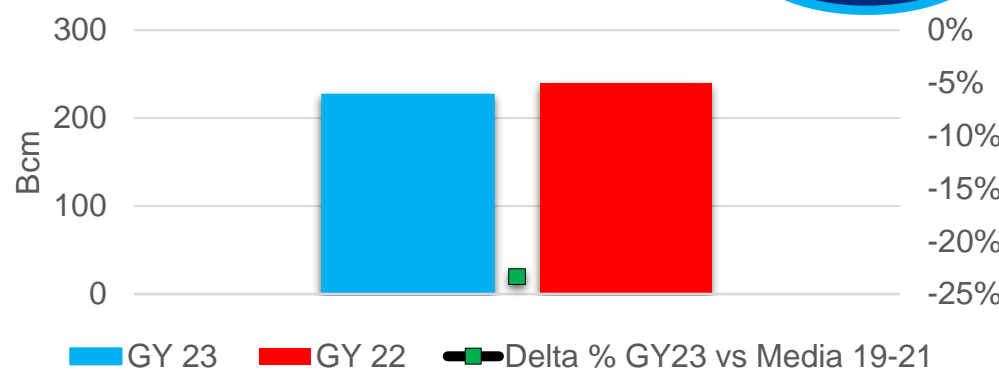
Stoccaggi record

Stoccaggi EU*



Consumi deboli

Consumi EU*



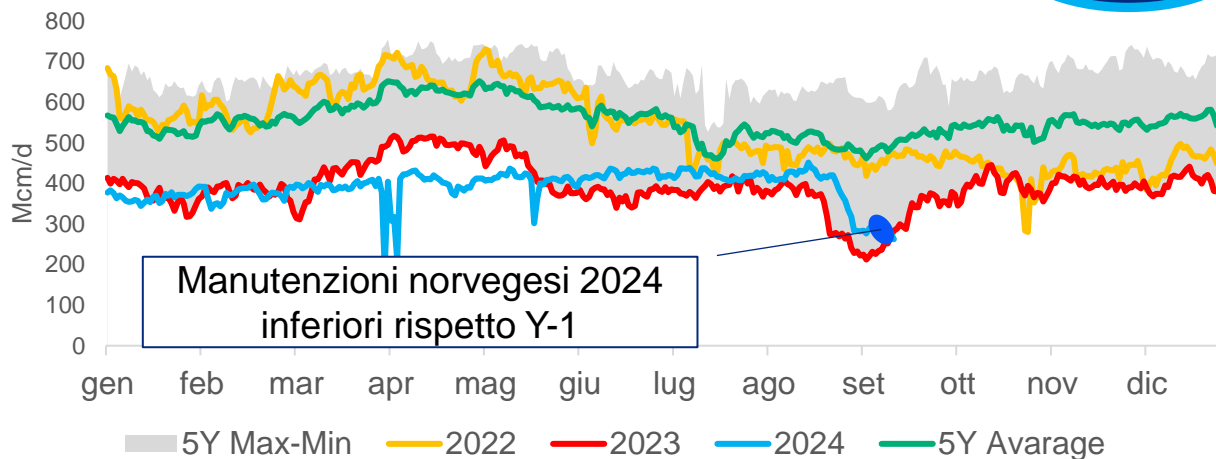


Dove siamo oggi

Fondamentali a Settembre 2024 – L'offerta

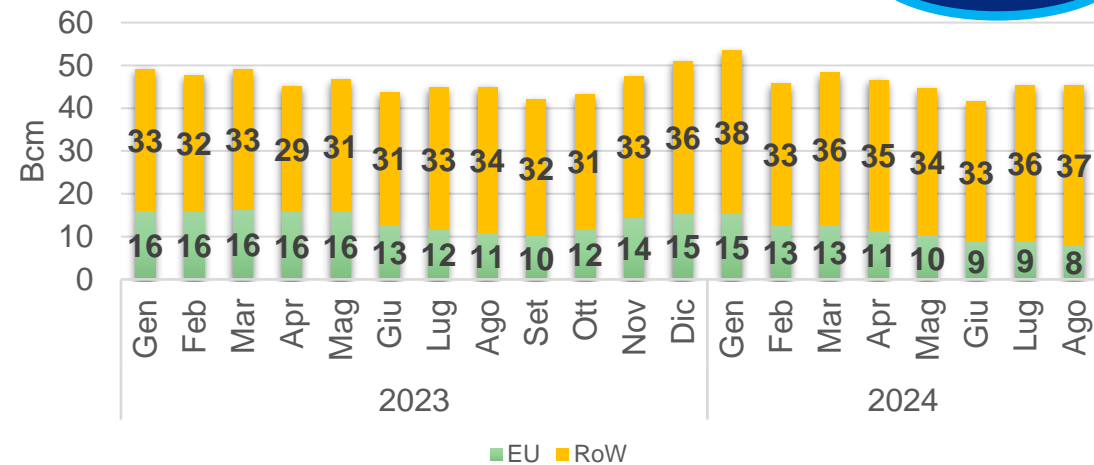
FLUSSI TOT>EU

Pipeline stabili



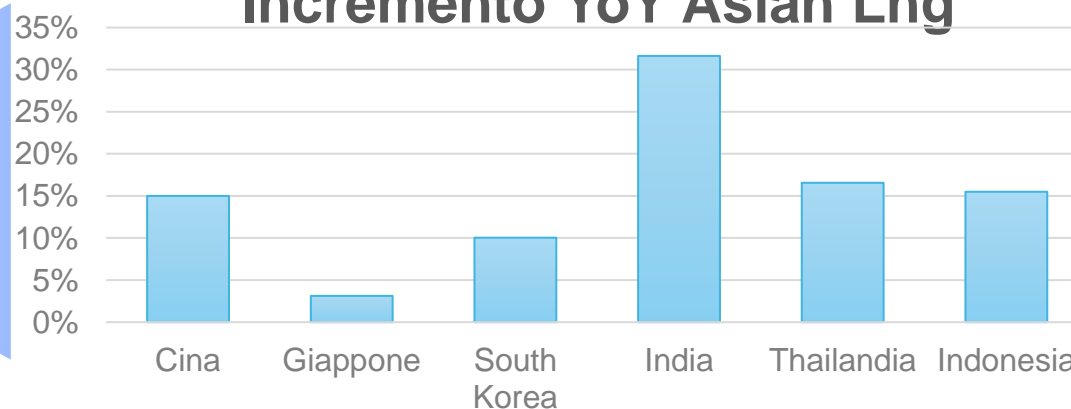
LNG Global Import

Switch EU > RoW



Incremento Import Lng Rest of World

Incremento YoY Asian Lng



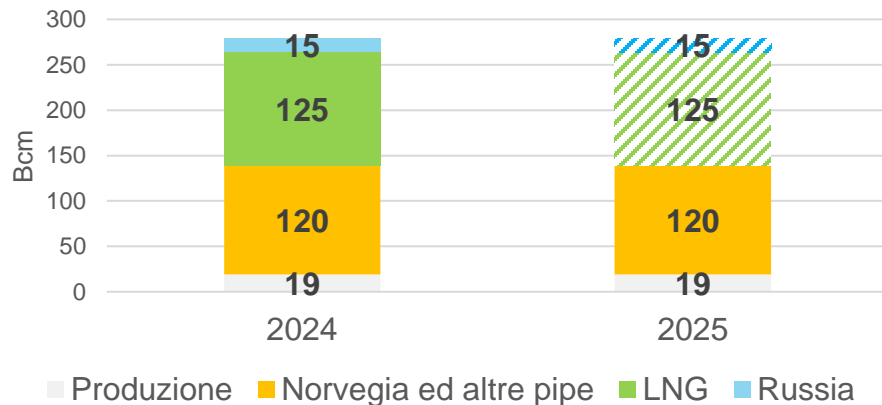
Crescita YoY		
World	EU	RoW
-0,16%	-24,20%	10,61%

Bilancio Gas Europa 2025

Focus Offerta: quali rischi per l'Europa?



Offerta Europa 2025



HP -> Domanda 2024 in linea con 2025



Rischio Interruzione flusso Russo



Rischio minori arrivi LNG rispetto record 2024



Possibili
soluzioni

Nuova capacità di
liquefazione

- Previsti 21 Bcm nel 2025
- Rischio ritardo lavori

Competizione LNG con
RoW

- EU può andare a premio su Asia
- Rischio di innescare asta

Prolungamento /
sostituzione Import
Russo

- Possibilità di trovare una soluzione diplomatica
- Rischio di fallire trattativa

*L'incertezza legata a partite geopolitiche, macroeconomiche e strutturali può generare incertezza e **volatilità** sui mercati gas.*

Sebbene l'Europa troverà una strada per bilanciarsi, il **costo** di questa soluzione dipenderà anche dalle **variabili** indicate

Bilancio 2025

Principali driver di mercato da seguire nel Q4-24



Flusso RU ->
UE



Nuovi impianti
LNG



Crescita Cina



Domanda Gas
paesi emergenti



Stagione
uragani



Meteo
Winter24



Elezioni USA



Medio Oriente



Competizione
LNG

enel

Spot vs Forward: l'evoluzione dei mercati power

Federico D'Alessandris

Senior Power Trader



Spot vs Forward: l'evoluzione dei Mercati Power



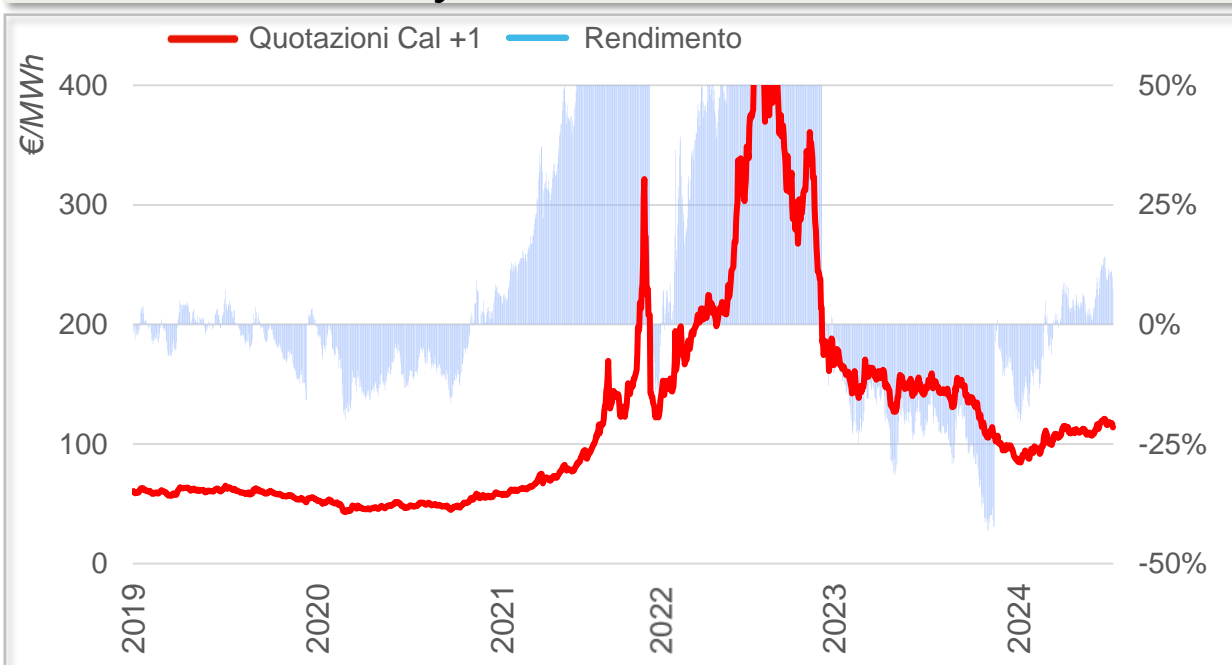
enel

Andamenti del Mercato Forward

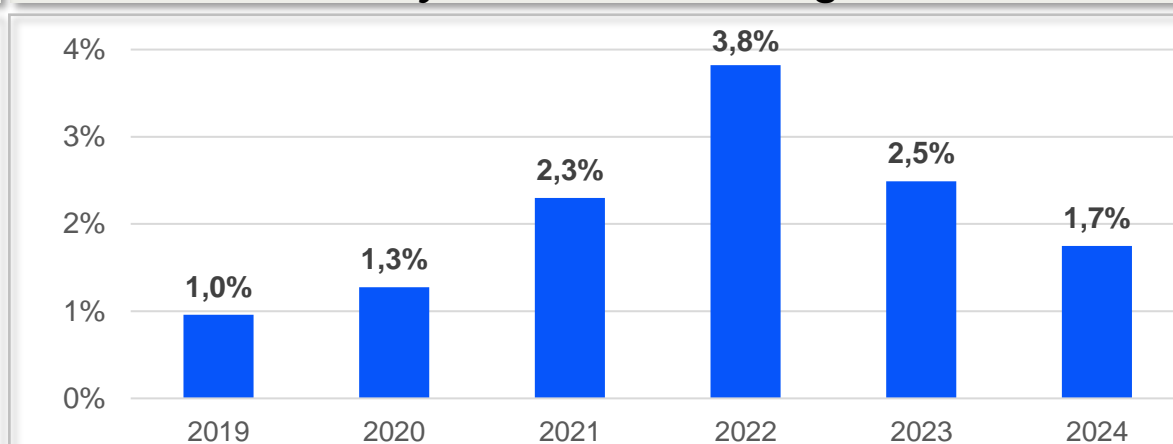
Volatilità Quotazioni CAL+1



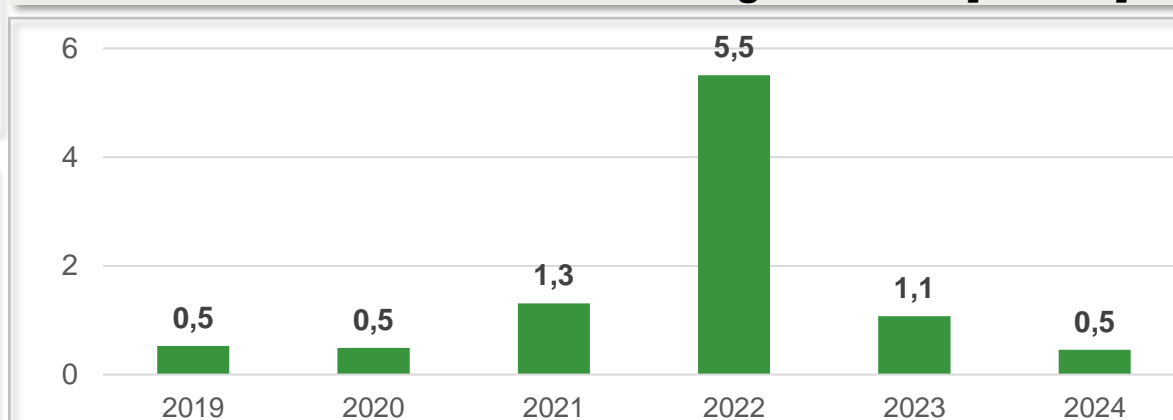
Cal+1 Italy – Quotazione e rendimenti



Cal+1 Italy – Volatilità media giornaliera



Cal+1 CSS – Volatilità media giornaliera [€/MWh]



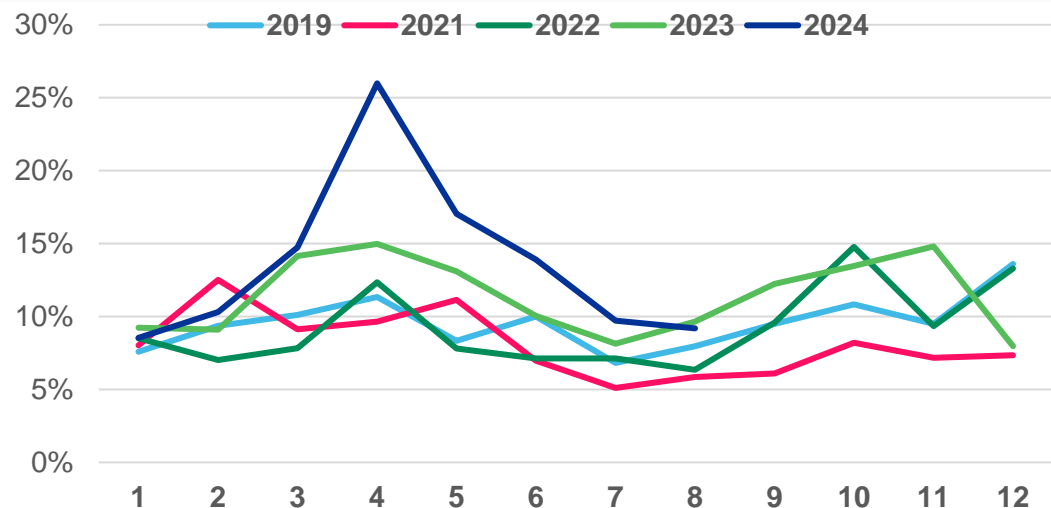
**Volatilità dei mercati FWD in riduzione,
comparabili pre-2020**

Analisi Mercato Spot

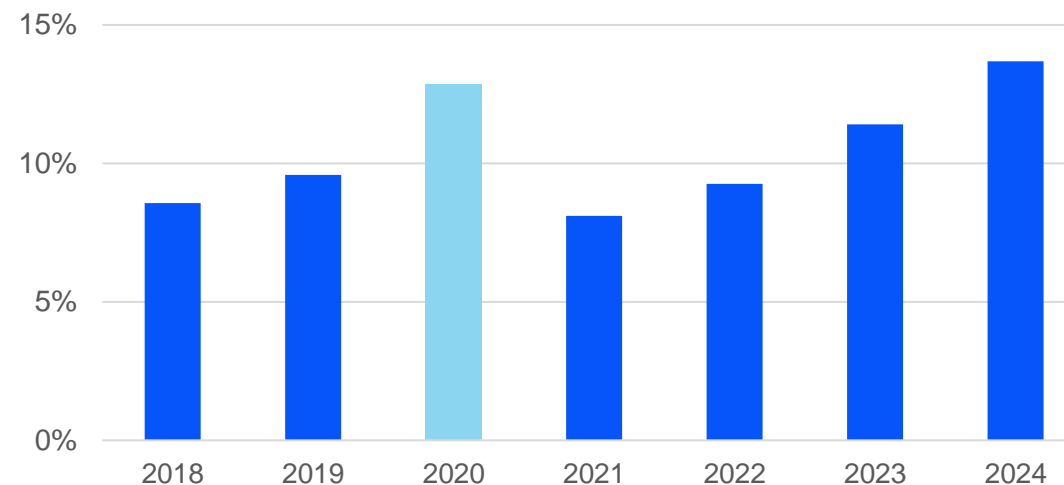
Volatilità Oraria



Volatilità Oraria - Media Mensile



Volatilità Oraria - Media Annuale



- *MTU @ 15 min*
- *Superamento PUN*
- *BSP vs BRP*



- *Revisione assetto zonale*
- *Split zona Nord in Est & Ovest*

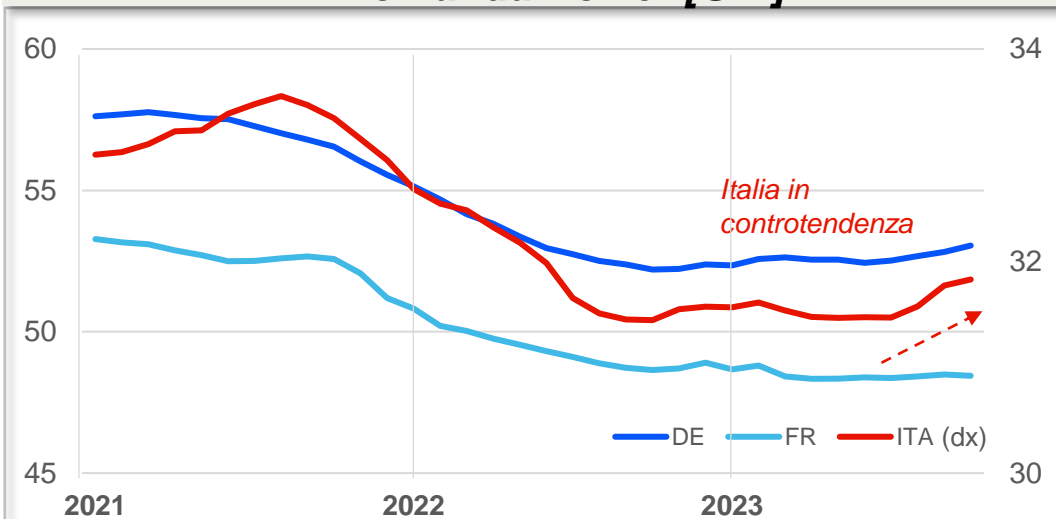
Volatilità dello spot in incremento

Autorità e TSO puntano a introdurre evoluzioni per la gestione della rete e delle congestioni

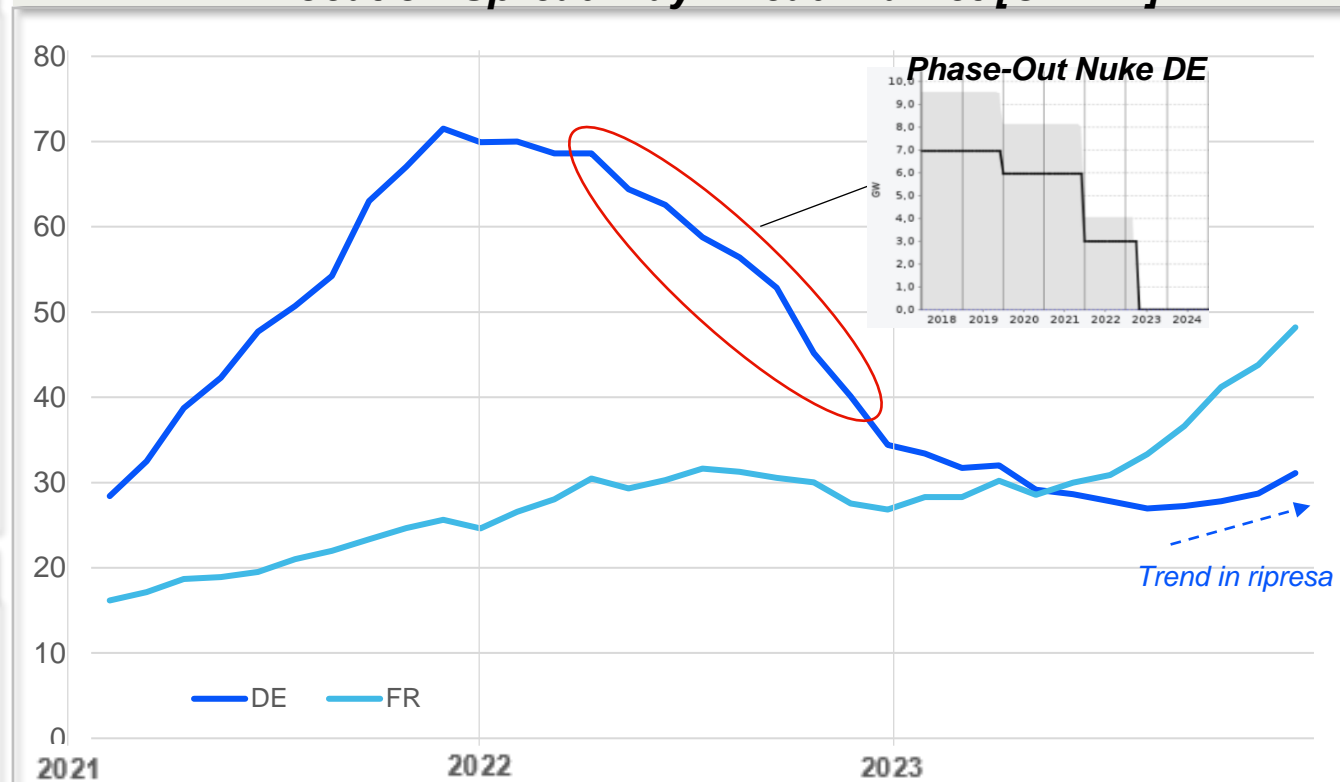
Analisi Mercato Spot

Scenario attuale

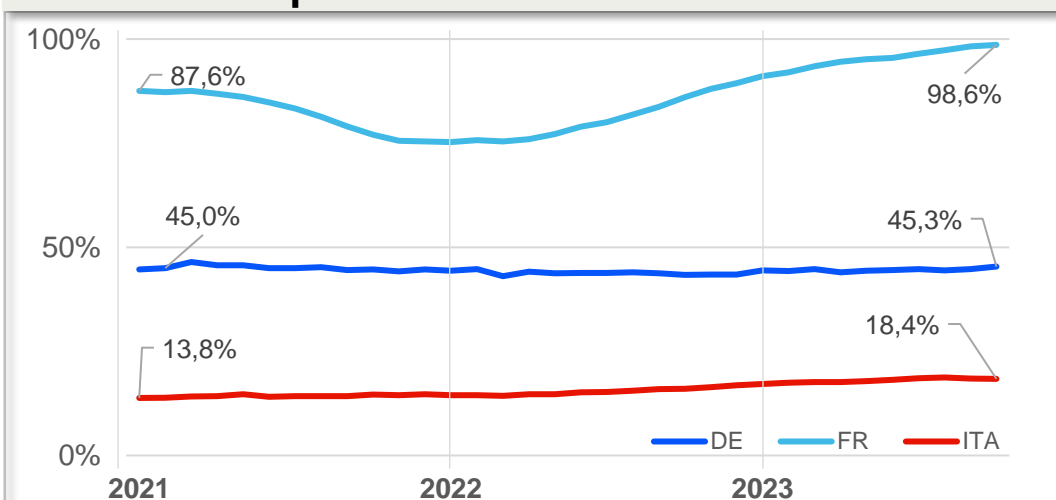
Domanda Power [GW]



Location Spread Day Ahead Market [€/MWh]



Copertura domanda NUKE + RES



L'Italia è in ritardo sulla permeazione di risorse a basso costo

Analisi Mercato Spot

Prospettive Future



Novità Mercato Europeo



MTU @ 15 MIN

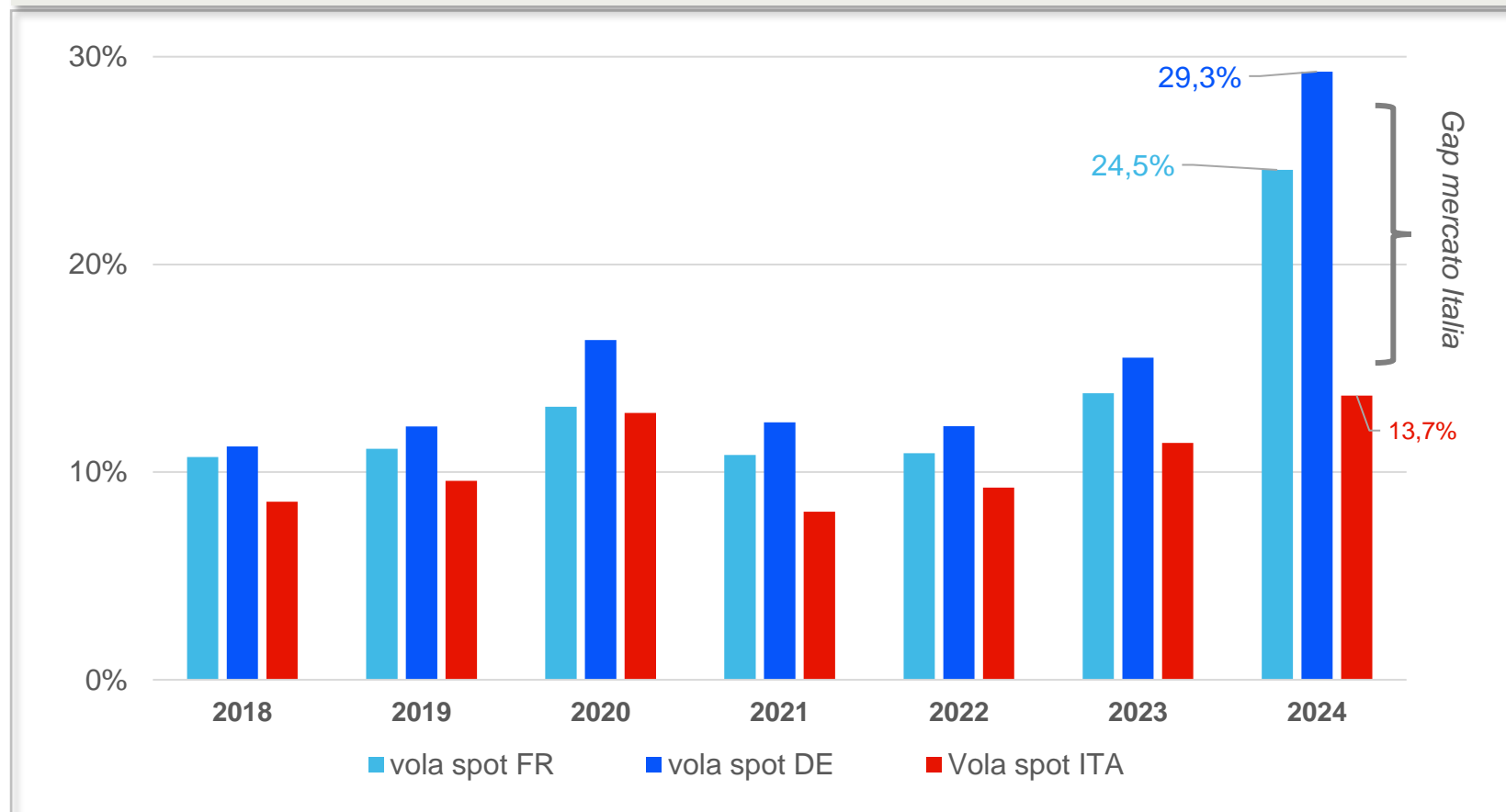
Novità Mercato Italiano



Superamento PUN

Introduzione offerte complesse

Volatilità Oraria – Media Annuale



L'introduzione delle nuove regole di mercato e la nuova spinta di sviluppo delle rinnovabili potrebbero determinare un incremento della volatilità spot

Gestione del Rischio



**MERCATO
FORWARD**

Riduzione rischio situazioni contingenti ultimi anni

**MERCATO
SPOT**

Incremento dei rischi dovuti a cambiamenti del mercato

Hedging del profilo delivery sempre più rilevante

Approccio all'hedging bilanciato tra «strumenti standard» e «strumenti custom»



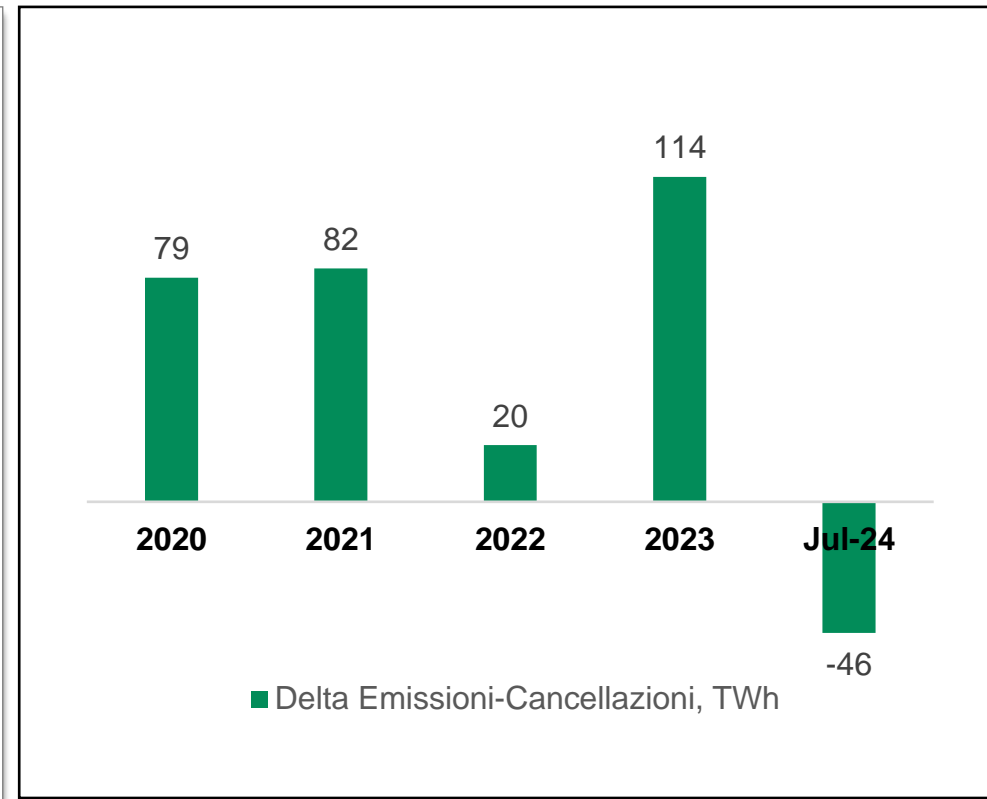
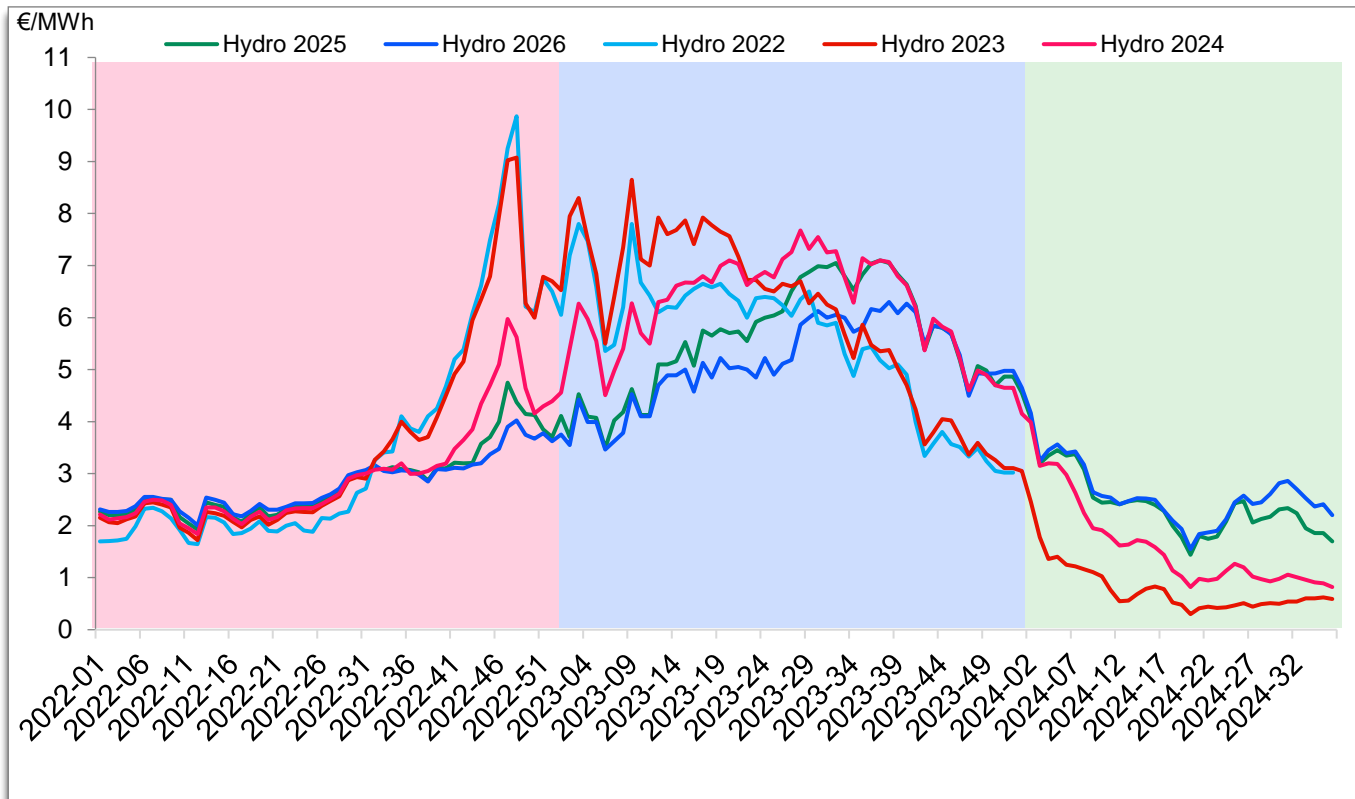
Evoluzione del Mercato GO

Stefano Cristiano
Senior Wholesale Trader



Overview di mercato

Analisi Annuale



2022

- Estrema siccità
- Salita prezzi

2023

- Domanda bassa
- Oversupply

2024

- Discesa prezzi
- Ripresa domanda

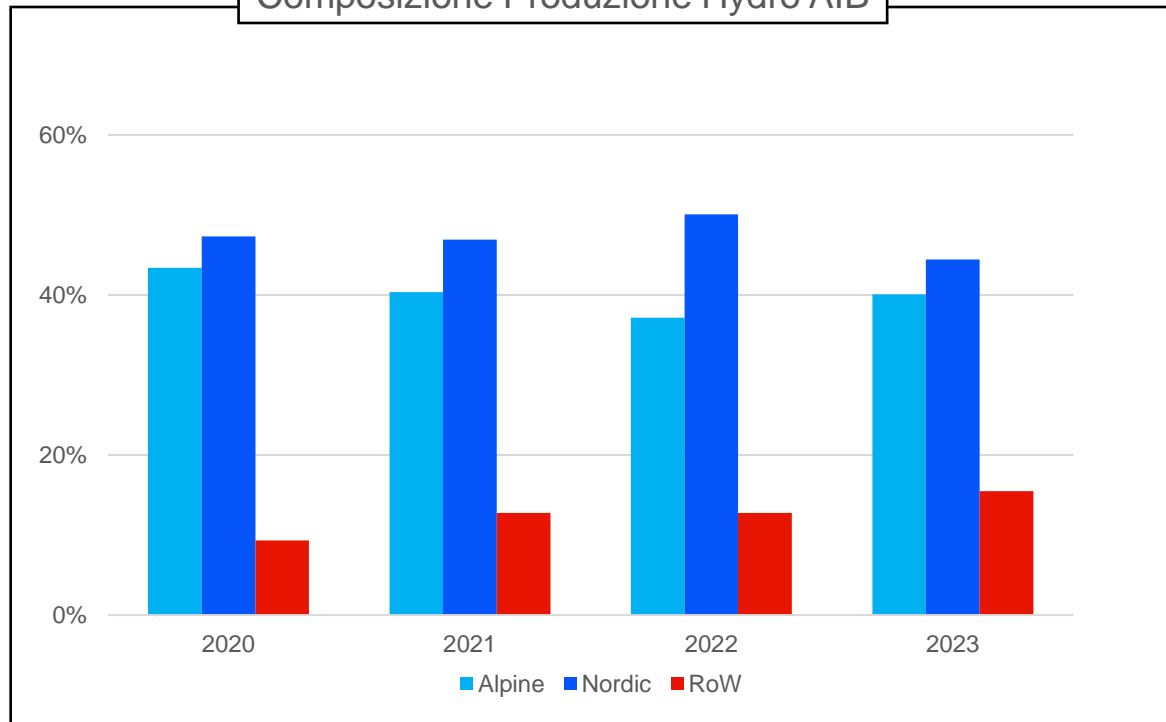
- Aste Governative: +100 TWh/anno ca.
- Decreto GO 224 del 14/7/23
- Liquidità +15% YTD

Offerta GO

Focus Hydro e Wind



Composizione Produzione Hydro AIB

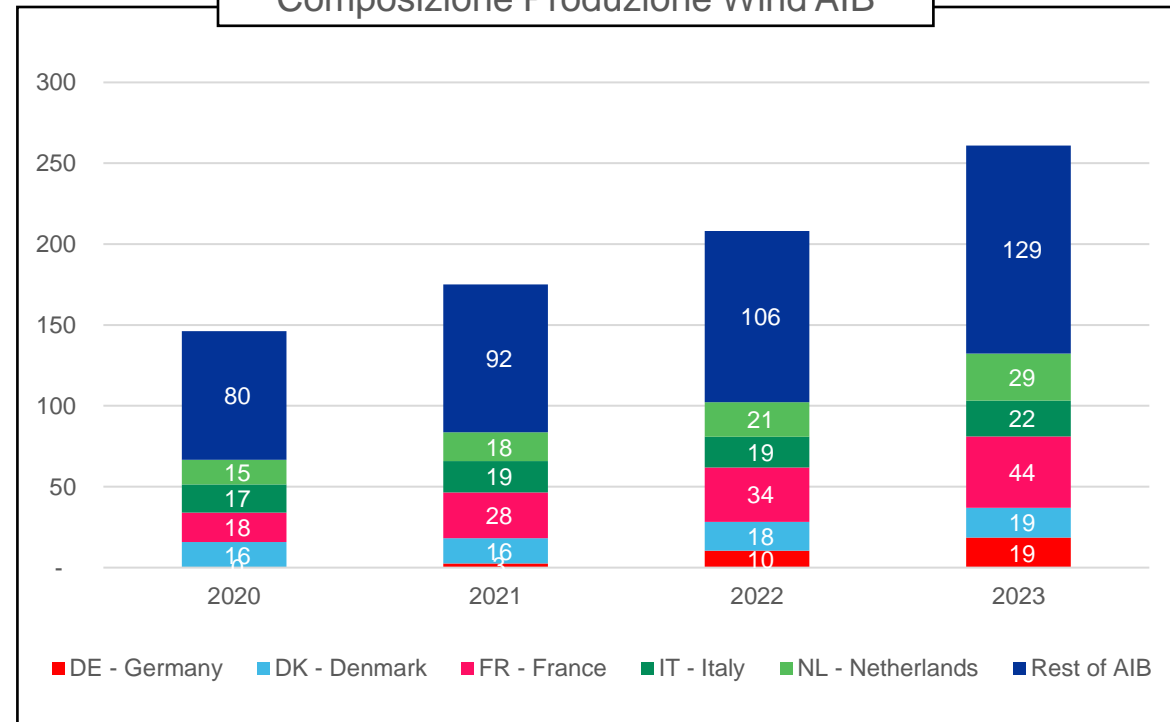


Fonte: AIB, Production data Jul-24.

Alpine: FR-DE-AU-CH-IT ; Nordic: Norvegia, Svezia, Finlandia, Danimarca

- La Regione **Alpina** rappresenta circa il **40%** della intera produzione Hydro AIB.

Composizione Produzione Wind AIB



Fonte: AIB, Production data Jul-24.

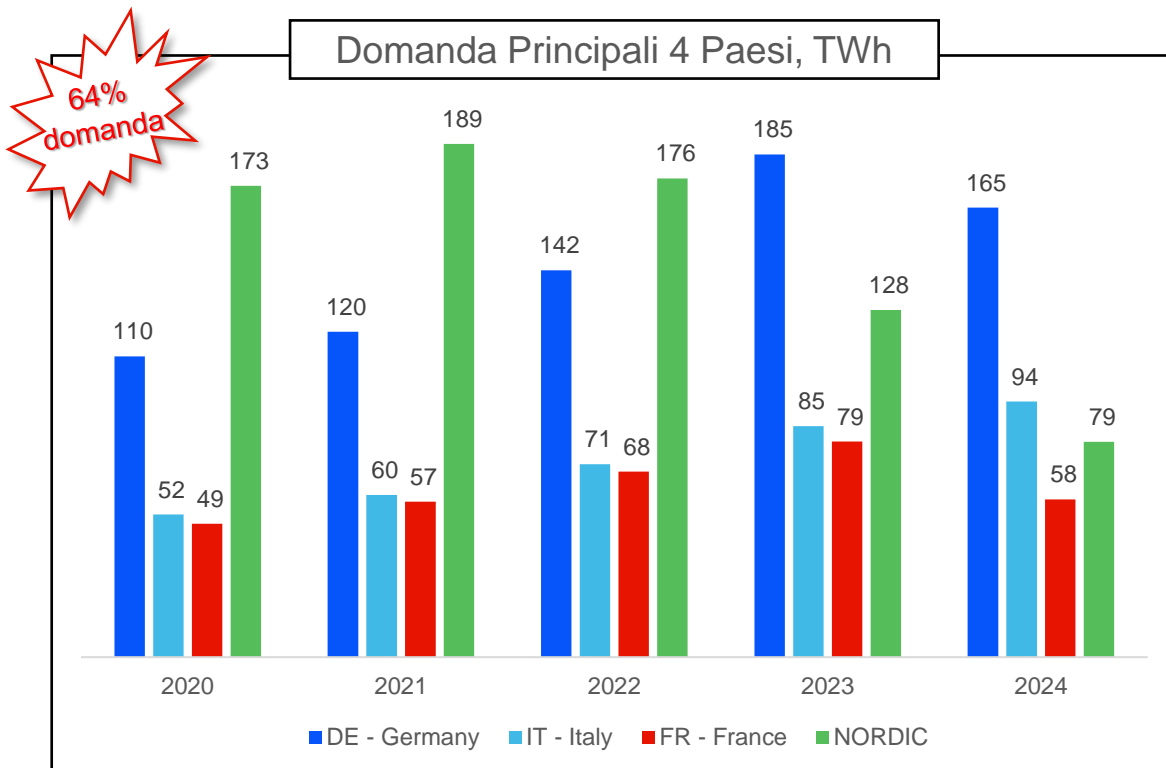
- I paesi che contribuiscono maggiormente alla produzione eolica AIB sono la **Francia** (17%), i **Paesi Bassi** (11%) e l'**Italia** (10%).
- Incremento costante insieme al Solare → **forte riduzione premio Hydro**, diffusione prodotto **HWS**.

Domanda GO

Analisi Domanda per Paese

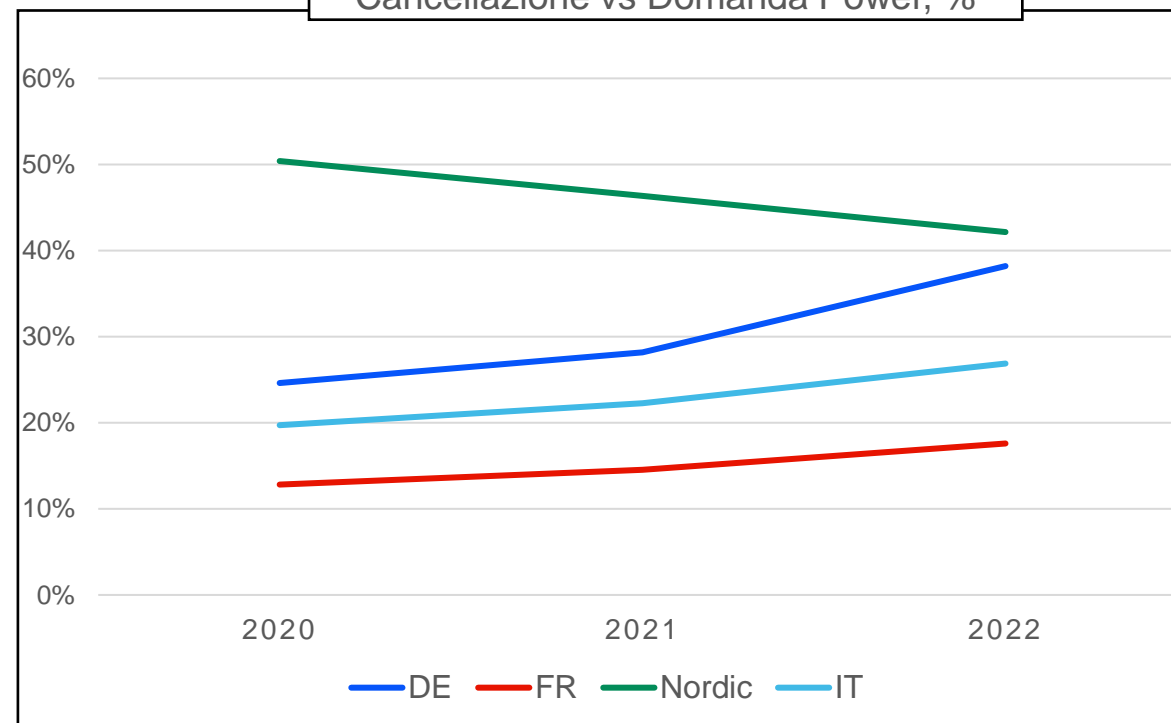


Domanda Principali 4 Paesi, TWh



Fonte: AIB, Transaction Cancel data Jul-24

Cancellazione vs Domanda Power, %



- Domanda della **Germania** in continuo aumento. L'**Italia** incrementa il suo trend di **crescita**.
- A fronte di una **riduzione** della domanda **power** negli anni, rimane costante l'**aumento percentuale** di energia verde.

Le principali novità del mercato

Cambiamenti e nuove opportunità



Forward market EEX

- **Hydro, Wind, Solar, Any** con produzione Marzo-Dicembre fino a Cal+3; Deal Emir Relevant con **delivery fisica** nel Gennaio Y+1.
- Maggiore **trasparenza** e **liquidità**; Prezzo **indicizzato**.

Granularità 24/7

- La granularità oraria garantisce che il consumo venga abbinato all'energia pulita **nella stessa ora** da un luogo in cui l'elettricità può essere consegnata.
- USA e Chile avanti nel progetto, crescente **interesse** in **Europa**.

Bacheca GME

- Promuove l'**incontro** tra le parti potenzialmente interessate alla stipula di contratti a lungo termine delle garanzie di origine.
- **aumentata visibilità** e **liquidità** su MGO.

Opzioni

- Crescente interesse a mercato per la chiusura di **opzioni GO** (call/put europee Cal, Cal+1).
- ulteriore modalità di copertura, maggiore **maturità** del mercato.



Market Design e trend regolatori 2025

Alberto Gallucci

Head of Relevant Regulatory Issues



Market Design e trend regolatori

AGENDA



- ❑ **Market Design e trend regolatori Italia**
- ❑ European Market Design

Il TIDE (Testo Integrato Dispacciamento Elettrico)

Un percorso lungo e complesso



✓ **Lug - Ott 2019**

Consultazione Linee Guida (DCO 322/19)

✓ **Dic '22 – Mar '23**

Consultazione Articolato (DCO 685/22)

✓ **Luglio 2023**

Approvazione Articolato (del. 345/23)

Maggio - Settembre 2024

- ✓ Consultazione Disciplina M.E.
- ✓ 1° DCO Codice di Rete (CdR)
- ✓ DCO Cronoprogramma
- ✓ 2° DCO CdR
- ✓ 3° DCO CdR

Ott – Dic 2024

- 4° DCO CdR
- Prove in bianco
- Approvazione Disciplina M.E. e Codice di Rete

2025-2026

- Go-Live graduale TIDE

01

02

03

04

05

Gen 2025

- GO-live prime features TIDE (mercati energia): piattaforma di nomina
- «Superamento» PUN
- MTU / ISP 15'

II TIDE

Una riforma con grandi ambizioni...






Perché il TIDE?



- ❑ «**Avvicinare**» il **market design italiano** a quello dei Paesi **europei** (portfolio bidding, ecc.)
- ❑ **Supportare** la **transizione energetica**
- ❑ **Implementare** alcune previsioni del **Clean Energy Package** (separazione BRP / BSP; ampliamento partecipazione mercato servizi...)
- ❑ **Recepire** la **tassonomia** Europea (e.g. prodotti di bilanciamento «standard» ENTSOE)




Alcune «ambizioni iniziali»¹...

- ❑ Estensione **portfolio bidding**² a **MGP** e **MI-A** ●
- ❑ **Aggregazioni MSD** (regimazione progetti **pilota**): nuovi «oggetti» **UVAZ** e **UVAN** ●
- ❑ Gestione «**a mercato**» dei **servizi** oggi ancora **amministrati** / non remunerati ●

...grado di recepimento

Esclusione **UAS**³ 

Unit bidding per tutte le unità 

Ampliamento partecipazione MSD (ma con alcune **limitazioni**) 


- Introdotto **mercato FCR** (primaria)...ma a **regime** solo da **agosto 2028** 
- Limitata remunerazione regol. **tensione**⁴ 
- Remunerazione «**modulazione straordinaria**» limitata a pochi segmenti 

(1) Consultazione ARERA 685/2022

(2) Ad oggi previsto solo sul segmento intraday a negoziazione continua «XBID»; ARERA aveva inizialmente previsto aggregazioni zionali per tipologia/tecnologia (ptf separati tra produzione e consumo)

(3) Unità abilitate singolarmente (unità attualmente obbligatoriamente abilitate a MSD + unità volontariamente abilitate non aggregate). La del. 345/23 ha previsto per le UAS lo unit bidding

(4) Previsto solo un corrispettivo forfetario a compensazione delle perdite di energia attiva

Il superamento del PUN

«Storia» e punti chiave



- ❑ Del «**superamento del PUN**» si **parlava** già da **qualche anno** (dlgs 210/2021, PNIEC...)
- ❑ ...ma **non** era fissata una **scadenza**...
- ❑ ...a **febbraio 2024** c'è stata però un'**accelerazione**: la Legge di conversione del DL energia¹ ha fissato al **1/1/2025** la **decorrenza** dell'applicazione dei **prezzi zonali** ai «**clienti finali**»...
- ❑ ...prevedendo tuttavia un meccanismo «**transitorio**» di **perequazione**, «a **compensazione del differenziale** tra il **prezzo zonale** e un **prezzo di riferimento** calcolato dal **GME** in continuità con il **PUN**»



- Dal **1/1/2025** le **offerte di acquisto** (portafogli zonali di prelievo) su **MGP** saranno valorizzate a **Pz**
- Durante il periodo «**transitorio**» (di durata **non definita**²) il **GME**:
 - ✓ pubblica (contestualmente a esiti MGP) il «**prezzo di riferimento**» («**PUN index**») calcolato con la **stessa regola** del **PUN**
 - ✓ «compensa» ai **portafogli zonali** in **prelievo** il delta **Pz - PUN** (index) **riportandoli** di fatto al **PUN** (index)
- L'unica **differenza** (nel transitorio) rispetto a **oggi** è che il **PUN** (index) **non** verrà più calcolato dall'**algoritmo MGP** ma «**offline**»³

(1) Modificando il previgente testo del dlgs 210/2021

(2) Il DM attuativo MASE 18/4/2024 prevede che il superamento della perequazione avvenga non prima del 31/12/2025 e con un preavviso di almeno 12 mesi; tuttavia ARERA (cfr del. 304/2024) ha esplicitato l'intenzione di incrementare tale preavviso a 24 mesi, venendo incontro alle richieste avanzate da diversi operatori in sede di consultazione (DCO 194/2024)

(3) L'unico limitato effetto «collaterale» di questa nuova modalità di calcolo è la possibilità di «*paradoxically accepted / rejected bids*» rispetto al PUN index

Il superamento del PUN e l'algoritmo *Euphemia*

Mercati ai 15' e prodotti complessi



Contesto

- ❑ Dal **1/1/2025** è previsto¹ il passaggio dell'*Imbalance Settlement Period (ISP)* a **15'**; i NEMOs² devono rendere disponibili sui mercati **day ahead** e **intraday** prodotti con granularità temporale (**MTU, market time unit**) **non superiore** all'**ISP**³
- ❑ A **gennaio 2024**⁴ i NEMOs europei hanno reso noto che – in base alle **simulazioni** effettuate - il mantenimento dei “**PUN product orders**” **non è compatibile** con l'introduzione del **MTU a 15'** sul **day ahead coupling**...
- ❑ ...l'**algoritmo** di Market coupling **Euphemia non** è in grado di **rispettare** i **requisiti** prestazionali **richiesti** dalla catena di processi a valle del MGP
- Condizione **necessaria** per l'introduzione dei **MTU a 15'** sul **day ahead** è il **superamento** del **PUN**

Go Live MTU 15' (Italia)

Segmento	Stima iniziale GME ⁵	Ultimo update (NEMOs) ⁶
MGP	Gennaio 2025	18 Marzo 2025
Intraday	1 Gennaio 2025	Gennaio 2025

Ulteriori features di potenziale rilascio in Italia⁷

- ✓ «**Multiple MTUs**» (prodotti da **60'** e **30'**)
- ✓ Prodotti a **blocchi**: «**simple block orders**» di tipo «**profile**» (no su XBID)

(1) Cfr Art. 8.4 del Regolamento europeo 943/2018 (Clean Energy Package)

(2) Nominated Electricity Market Operators (GME in Italia)

(3) Cfr Art. 8.2 del Regolamento europeo 943/2018

(4) Nell'ambito del documento di consultazione «*Amendments to the SDAC Products Methodology*» del 25/1/2024

(5) Documento di consultazione GME 1/2024 del 19/4/2024

(6) Market Coupling Consultative Group del 27/6/2024

(7) Proposte GME Documento di consultazione 01/2024 del 19/4/2024

Market Design e trend regolatori

AGENDA



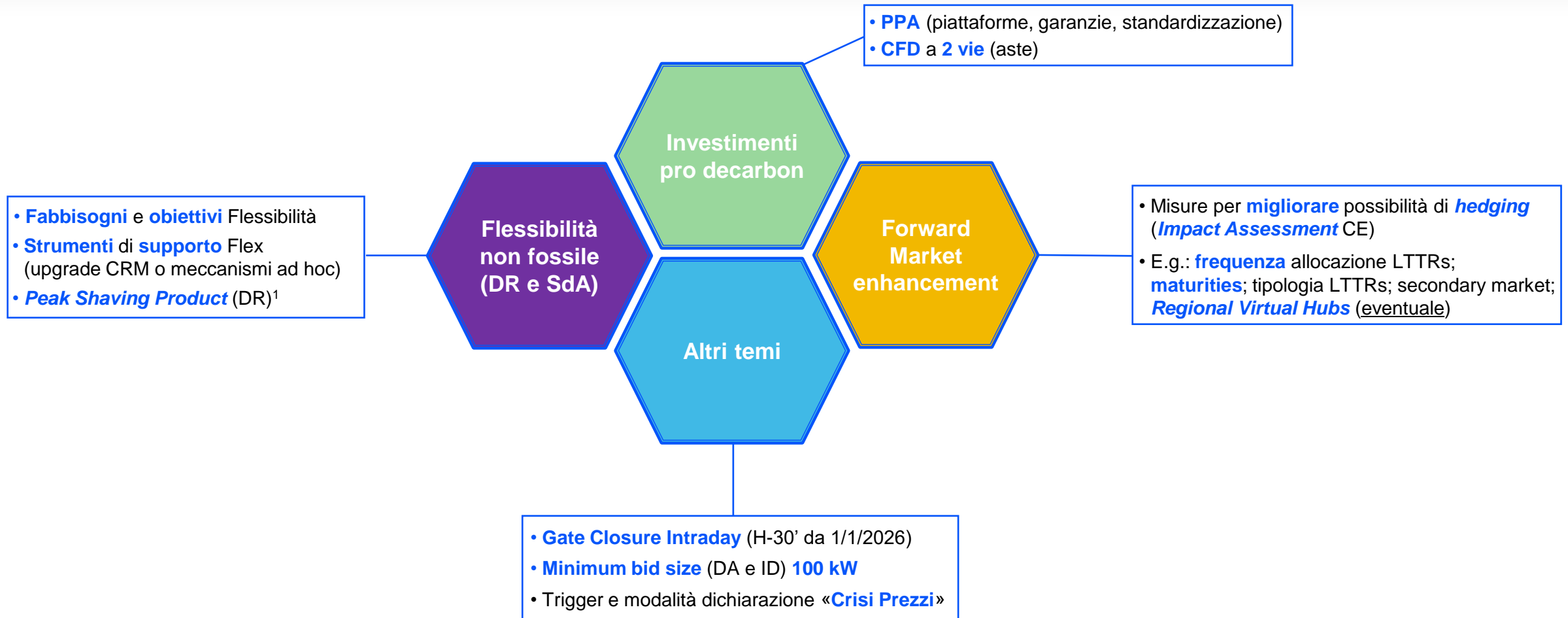
□ Market Design e trend regolatori Italia

□ **European Market Design**

European Market Design (*EMD package e.v. 16/7/2024*)



Principali tematiche wholesale



(1) Approvvigionabili (mediante Aste) dal TSO in caso di «crisi prezzi» regionale / pan europea (a tendere possibile estensione – previa valutazione ACER/CE – a condizioni normali di mercato)

enel

Prodotti e servizi Enel Global Trading: conferme e novità

Sara Borri
Originator



Prodotti e servizi



Enel Global Trading offre prodotti e servizi per difendersi dalla volatilità dei mercati

Prodotti

Power



Gas



GO



Mercato
volontario



Oil, carbon,
metalli

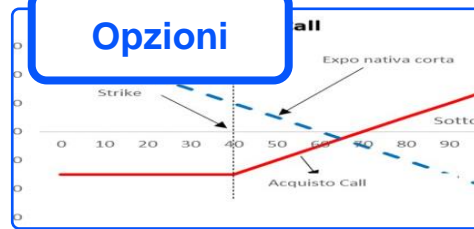


La nostra offerta

Fisico



Opzioni



BESS



Market
access



Finanziario



PPA



Weather
derivatives



GT Portal

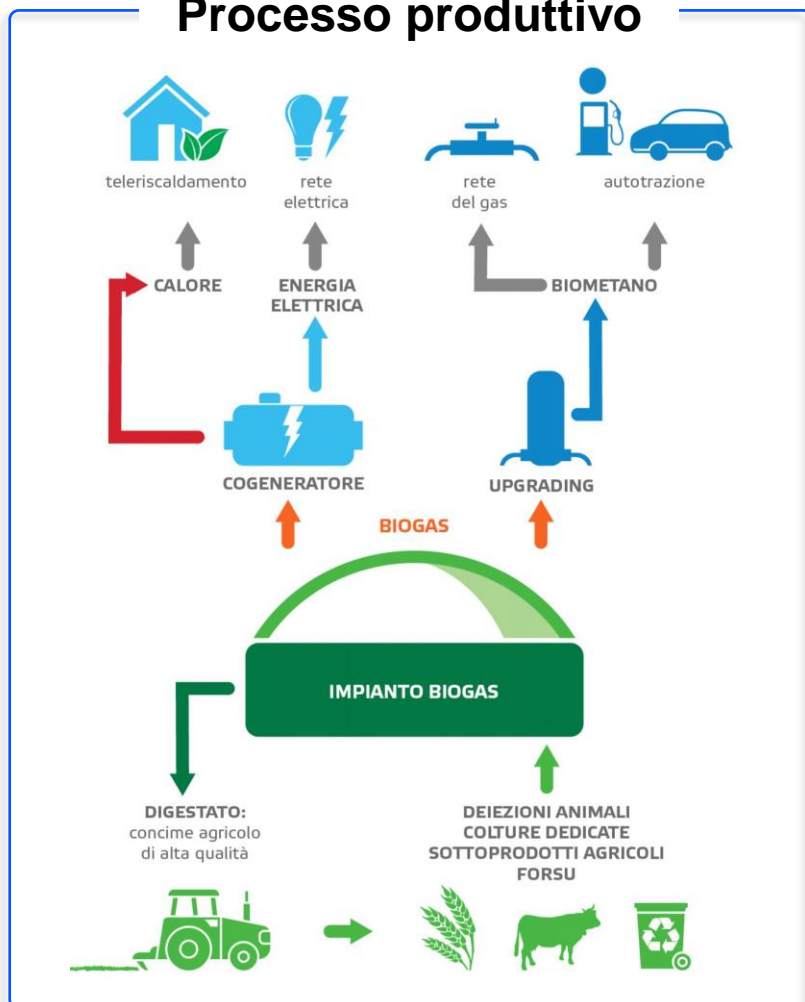
		FIN	
115.00	116.50	Nov-24	39.540
10 Megawatts	25 Megawatts		5 Megawatts
113.50	119.50	Dec-24	40.460
10 Megawatts	10 Megawatts		5 Megawatts
---	---	▼ Quarters	Sell
---	---	Q424	39.310
			5 Megawatts
Call	Buy	Q125	40.300
			5 Megawatts

Biometano

Il processo produttivo e i meccanismi incentivanti



Processo produttivo



Meccanismi incentivanti

Il Decreto 15/9/2022 prevede **due differenti meccanismi incentivanti**, in funzione della capacità produttiva dell'impianto, in aggiunta al contributo sul CAPEX (40% delle spese sostenute), di durata pari a 15 anni:

1. **Tariffa Omnicomprensiva: Base d'asta – sconto offerto**
Per impianti di capacità produttiva ≤ 250 Smc/h. Il **GSE** provvede al **ritiro del biometano e delle GO** e colloca entrambi nel mercato sulla base di procedure competitive.
2. **Tariffa premio: Base d'asta – sconto offerto – prezzo medio mensile GAS – prezzo medio mensile GO**
Non vi è alcun limite sulla base delle capacità produttive. Le **GO** e il **biometano** prodotto sono **nella disponibilità del produttore**

Inoltre, il biometano può essere destinato al **trasporto** o ad **altri usi** (industria, terziario, residenziale) o a produzione energia elettrica (quest'ultimo unicamente se non incentivato).

Biometano - Garanzie d'origine

Generazione, scambio e utilizzo

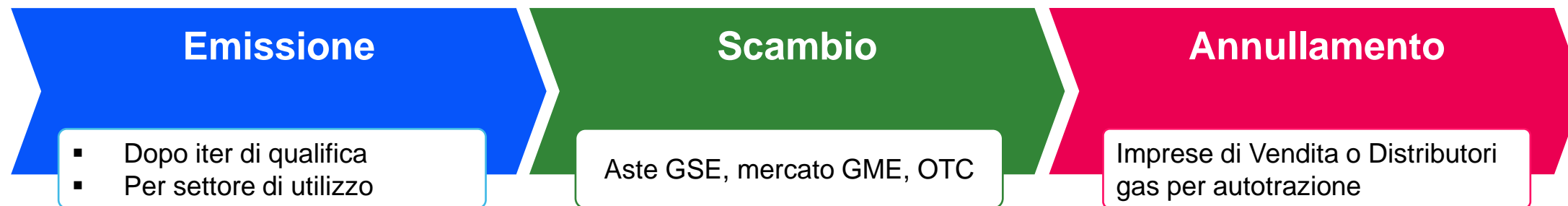


Definizione

Certificato elettronico comprovante l'origine rinnovabile di **1 MWh di gas consumato**, può essere tradato separatamente dalla molecola, analogamente alle GO power

Utilizzo

- in ambito ETS (modalità operative in corso di definizione)
- per finalità di 'green' marketing



Valore di mercato

- GO uso trasporti → **1,25 €/MWh***
- GO biometano Italia atteso → **15-20 €/MWh** (CO₂ @ 70 €/t)
- GO biometano in Europa: da **10 €/MWh** fino a **80 €/MWh** (in funzione del feedstock, tecnologia, contesto regolatorio, etc.)

* per finalità di 'green' marketing



Weather Derivatives & PPA

Roberta Occhinegro

Head of Structuring Italy



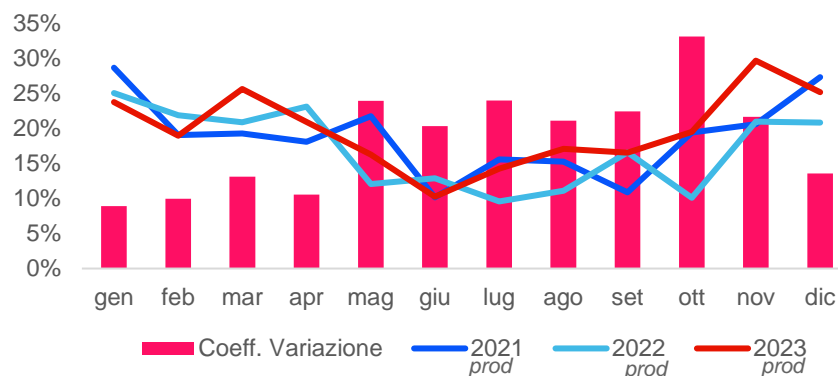


Weather Derivatives

Non solo consumi e temperature

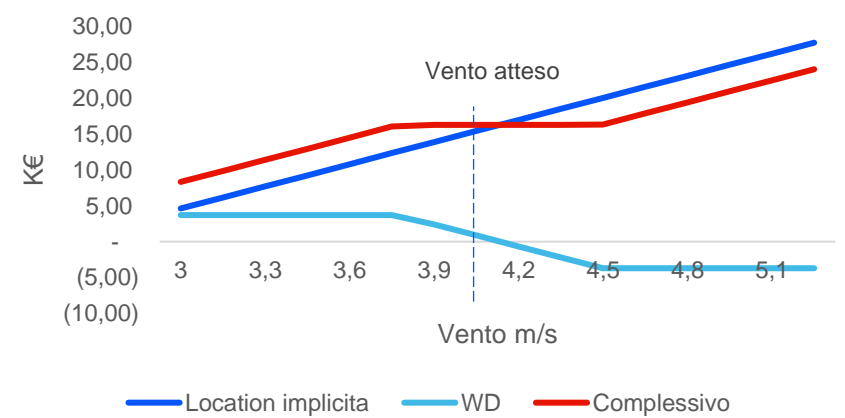
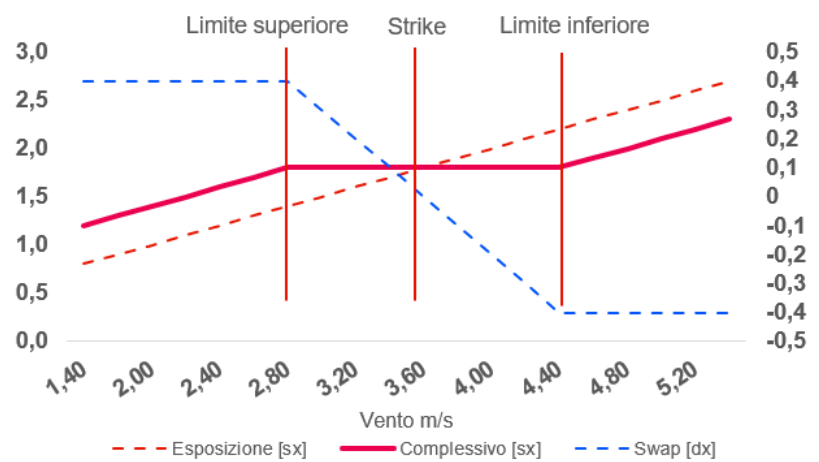
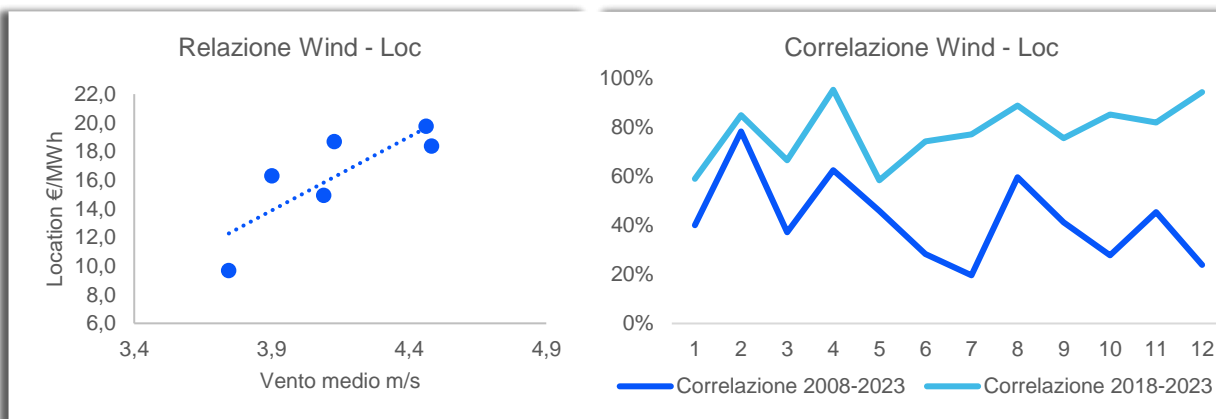


Produzione eolica *Rinnovabile non programmabile...ma gestibile*



Alta volatilità in mesi con bassa produzione

Prezzo Loc ITDE *Domanda, offerta...e prezzi*



Power Purchase Agreements



Short Term (1-2y)

Medium to Long term (3+y)

Prezzo fisso

Prezzo indicizzato

Dispacciamento con rischio sbil. incl.

Profilo as produced

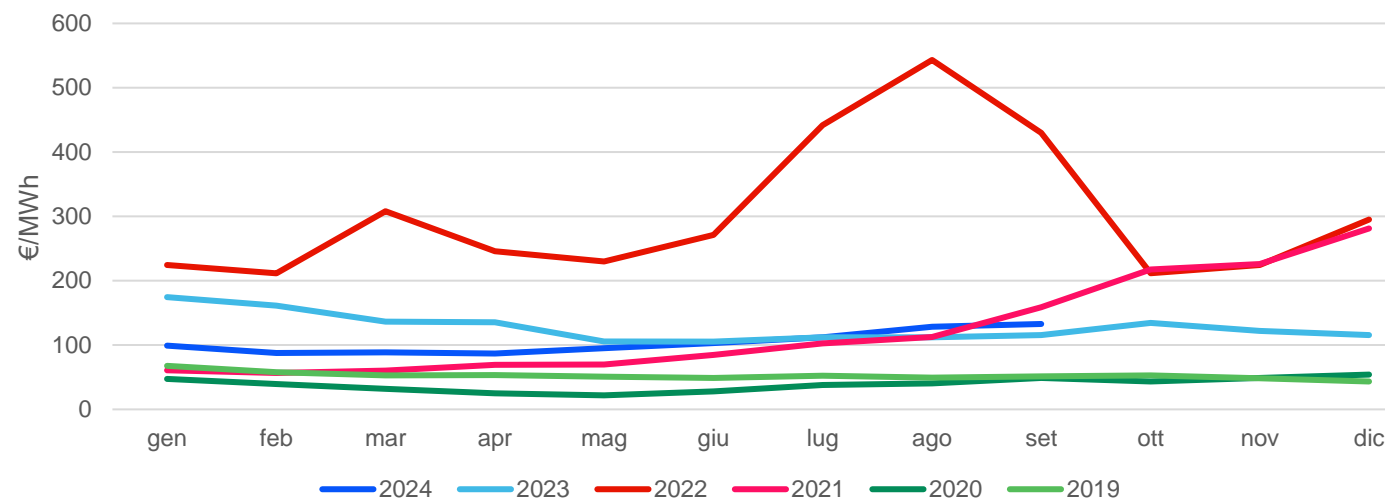
Profilo atteso predefinito

Clausola capture rate

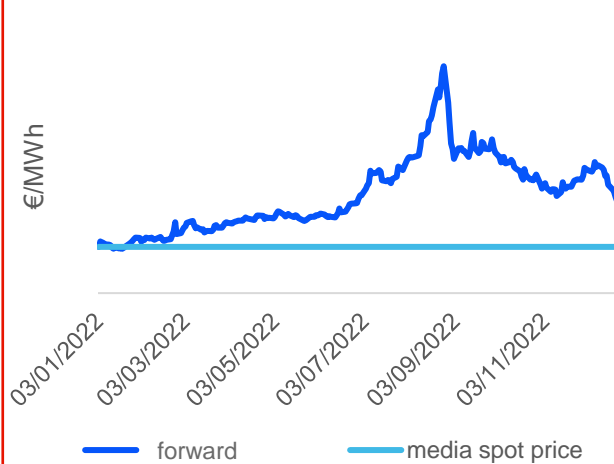
Clausola volume adj. (WD)

Clausola fixing flessibile

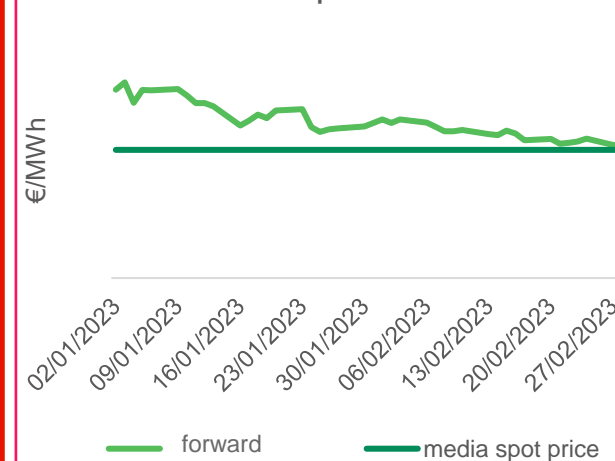
Prezzi spot (PUN)



cal-23



apr-23



Prezzo fisso

Fixing sottoperiodo

enel

**Global Trading Portal:
da una storia di successo alle sfide
per un futuro sostenibile**

Flavia Gallo

FO Business Improvement Italy



Global Trading Portal: I nostri servizi



CUSTOMER PORTAL

- CREDIT DASHBOARD



PPA

- PRICER
- MY DOCUMENTS
- MY PORTFOLIO
- MPE 



BACK OFFICE

- BACK OFFICE SECTION



MARKET OVERVIEW

- UTENZA PREMIUM
- UTENZA BUSINESS

Global Energy and Commodity Management and Chief Pricing Officer

Biamo l'interfaccia del Gruppo Enel che opera a livello mondiale verso il mercato dell'energia e in tutti i mercati all'ingrosso delle commodity energetiche.

Validation Status	Validation Notes	Document Count	Actions
ACCEPTED		2	Download Update
REJECTED	Documento Obsoleto	1	Download Update
REJECTED	Attestazione Provvisoria	1	Download Update
Mandato UDD	0	0	0
Schema unificare	2	1	1
		0	0

ALLIANZ
21.97 k MW
Entered volume
1,04 mln EUR
Invoice value
[DOWNLOAD](#)

21.99 k MW
Revaluated volume
0,00
Other

Delega rilascio misure	6	1	3	1
Attestazione CENSIMP	4	2	0	2
Other				

Upload
Download Template - Upload
Download Template - Upload
Upload

Global Trading Portal: Customer Portal

Focus su richieste più frequenti



+ 116% dei volumi tradati sul CP rispetto al 2023 YTD

Prodotto Clean spark spread coeff. 2.2 a partire da **Ottobre**

Prodotti long PSV indicizzato → M+2 M+3 Q+1 e Q+2

Setting **View only** sui prodotti bloccati

Riduzione delle quantità sui prodotti **GO**

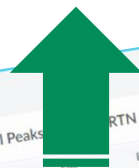
Maggiori prodotti **short** (es- D+2, D+3, etc.) e **long gas** (winter).

Quantitativi < 1 MW

Chat integrata alla piattaforma

Tool per **prodotti profilati**

Legenda dei prodotti gas



Wholesale and Trading Italy: il nostro Progetto di Sostenibilità



Anche il nostro team Wholesale and Trading Italy ha voluto dare il suo contributo per favorire lo **Sviluppo Sostenibile** nei territori in cui opera.

Nell'ambito del progetto **Orto frutteto solidale**, abbiamo messo a dimora **200 ulivi** di 4 cultivar diverse, per ampliare l'uliveto della cooperativa **Casa Emmaus**.



30 dipendenti Enel hanno preso parte all'iniziativa di **volontariato aziendale** completando la messa a dimora degli ulivi

Il fine è quello di restituire valore alle comunità locali coniugando la **sostenibilità ambientale** e l'aiuto concreto alle persone fragili, promuovendo l'**inclusione sociale** e le **opportunità occupazionali**.

La sostenibilità è la nostra visione del futuro come unica strada possibile per creare relazioni durature e collaborative con i nostri stakeholder, realizzando così un progresso sostenibile, equo ed inclusivo.

enel

Q & A

Daniele Olivi

Head of Wholesale and Trading Italy

