

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*

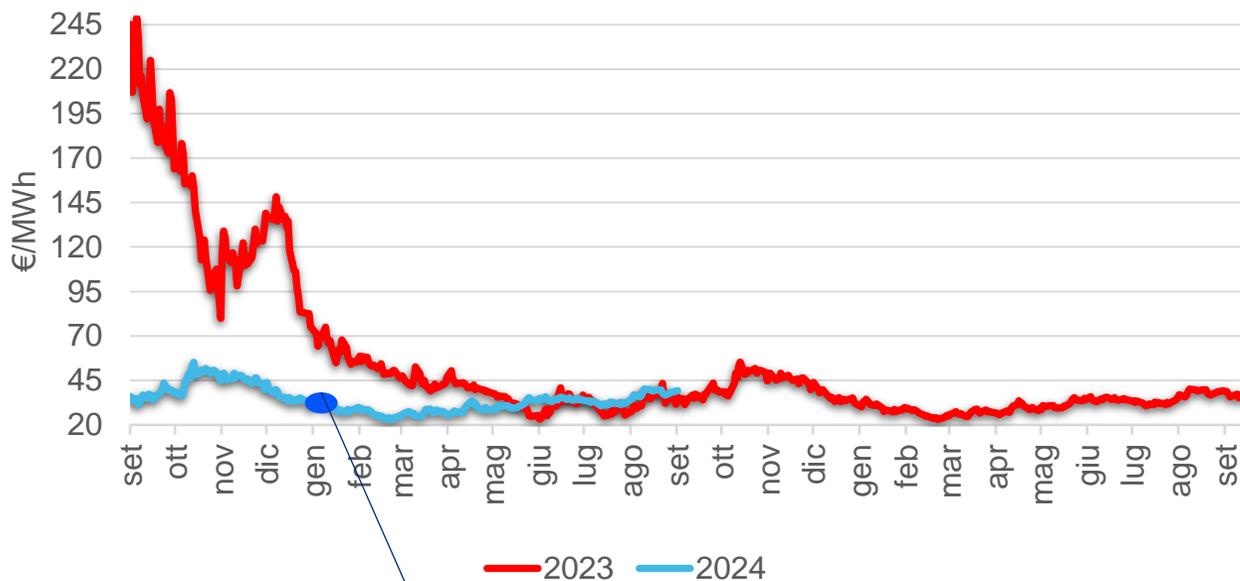




# Dove siamo oggi

Fondamentali a Settembre 2024

## PSV m+1 rolling

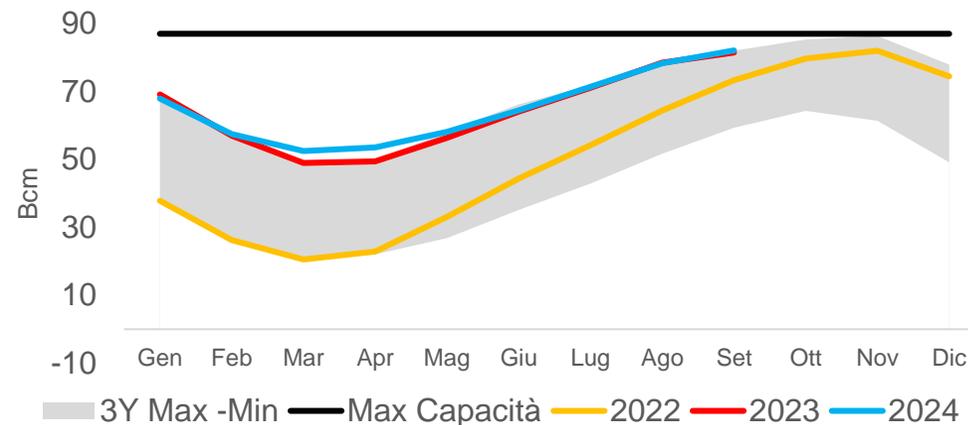


Prezzi 2024 in linea con i livelli post-invasione Ucraina

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

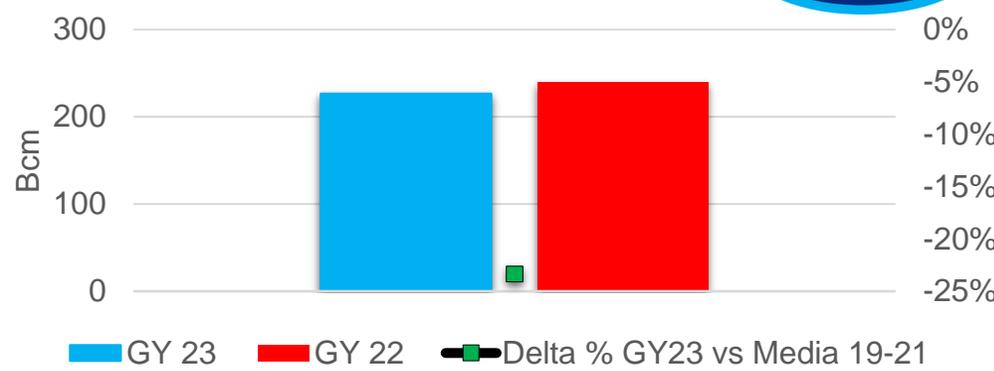
Stoccaggi record

## Stoccaggi EU\*



Consumi deboli

## Consumi EU\*



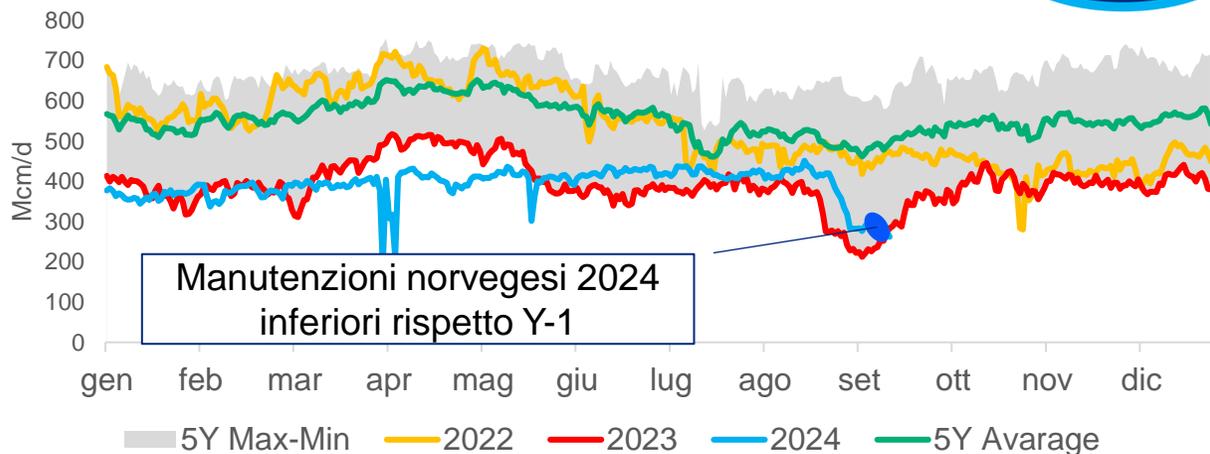


# Dove siamo oggi

Fondamentali a Settembre 2024 – L'offerta

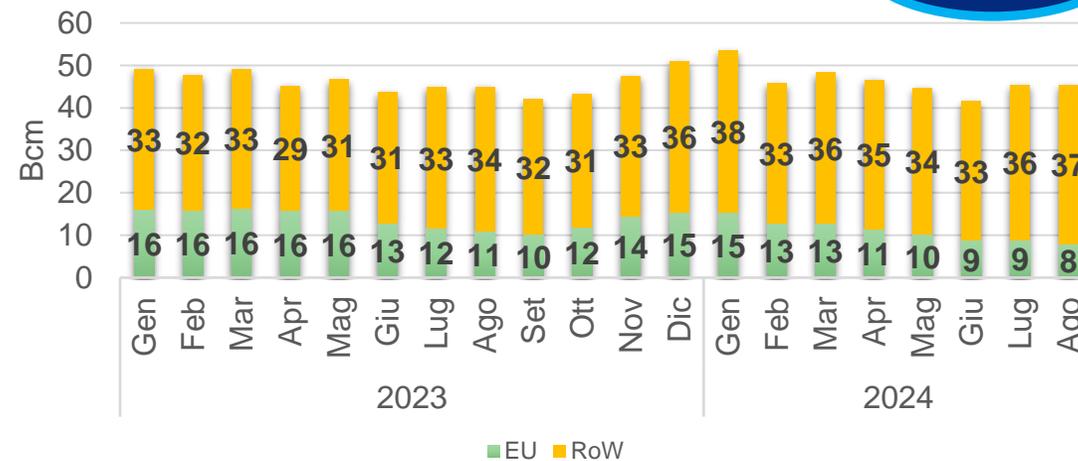
## FLUSSI TOT>EU

Pipeline stabili



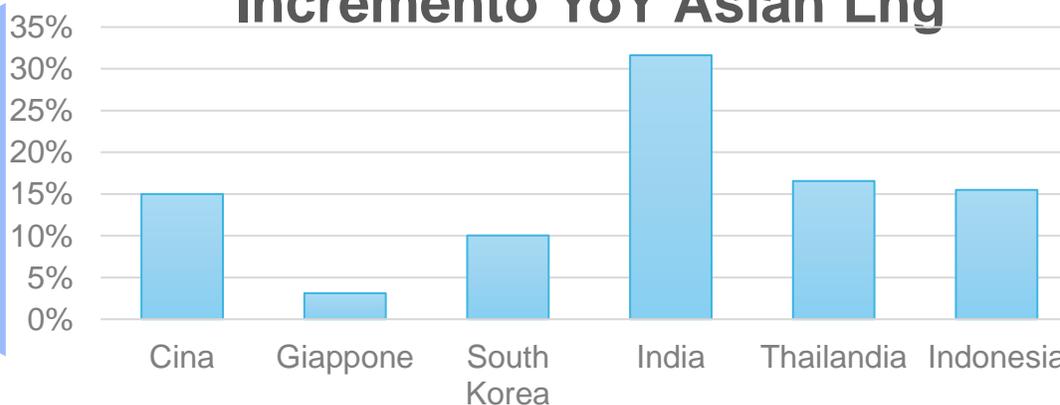
## LNG Global Import

Switch EU > RoW



## Incremento YoY Asian Lng

Incremento Import Lng Rest of World



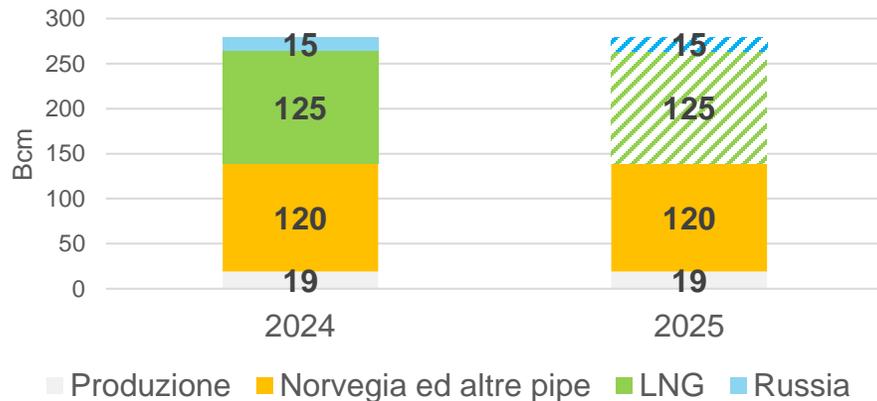
Crescita YoY		
World	EU	RoW
-0,16%	-24,20%	10,61%

# 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

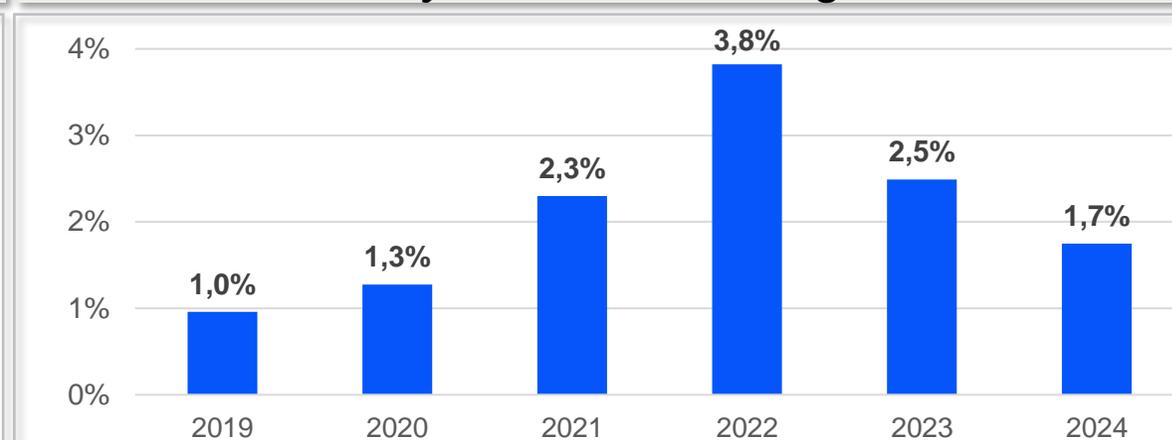
Volatilità Quotazioni CAL+1



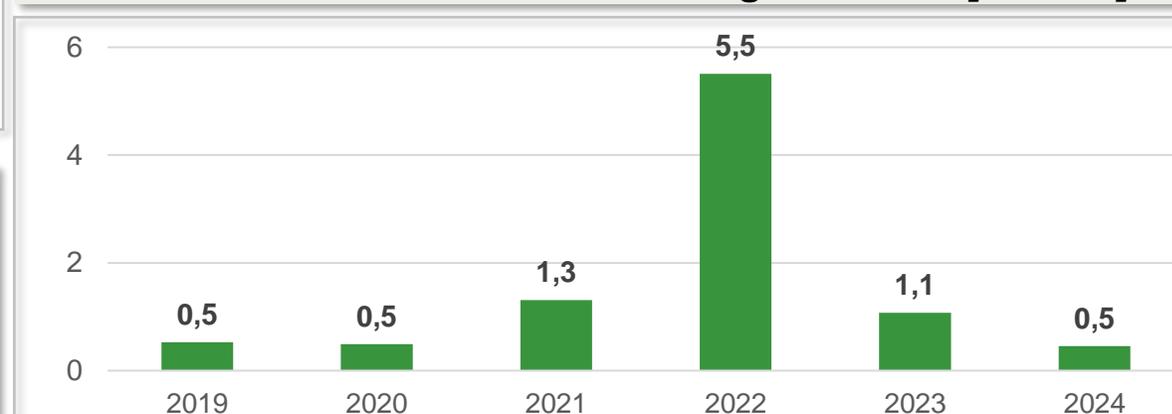
**Cal+1 Italy – Quotazione e rendimenti**



**Cal+1 Italy – Volatilità media giornaliera**



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



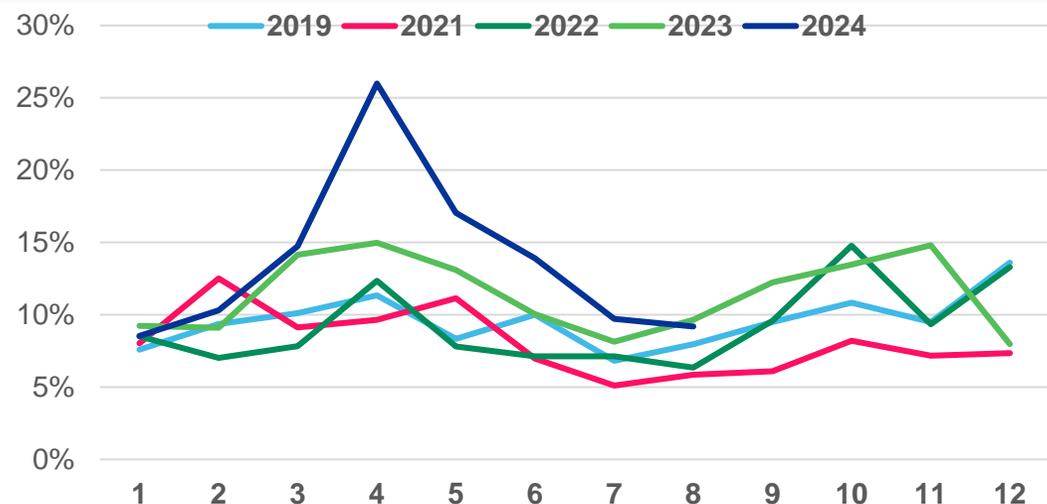
**Volatilità dei mercati FWD in riduzione,  
comparabili pre-2020**

# Analisi Mercato Spot

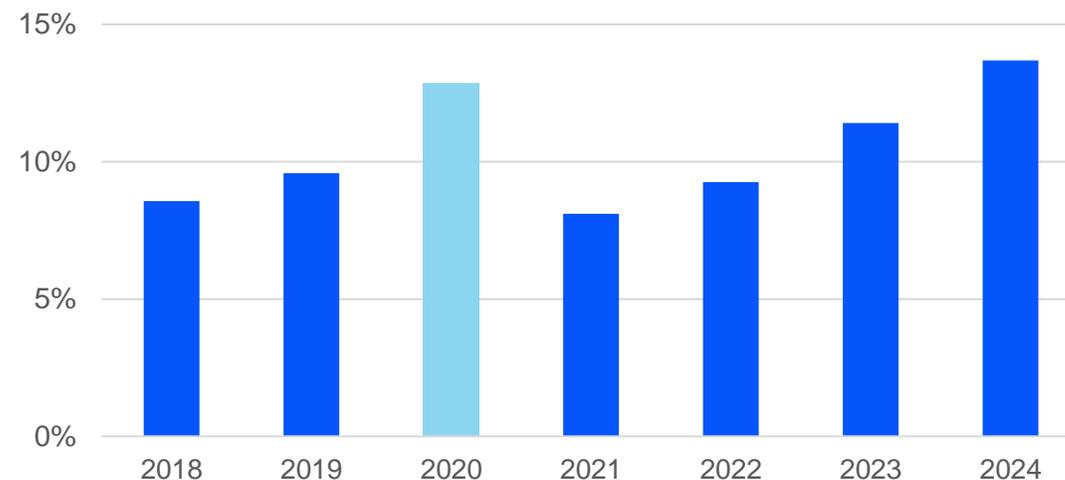
## Volatilità Oraria



### 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*

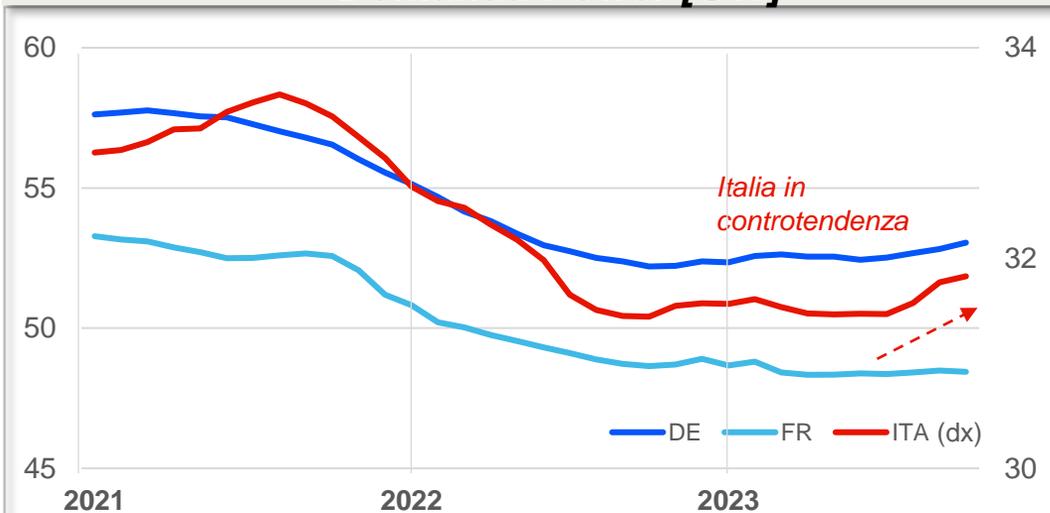
***Volatilità dello spot in incremento***

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

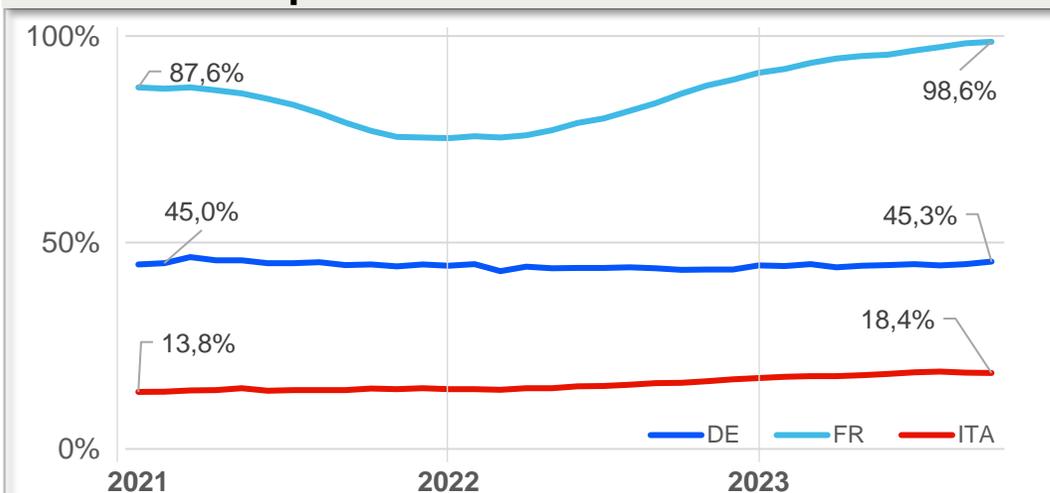
# Analisi Mercato Spot

ScENARIO attuale

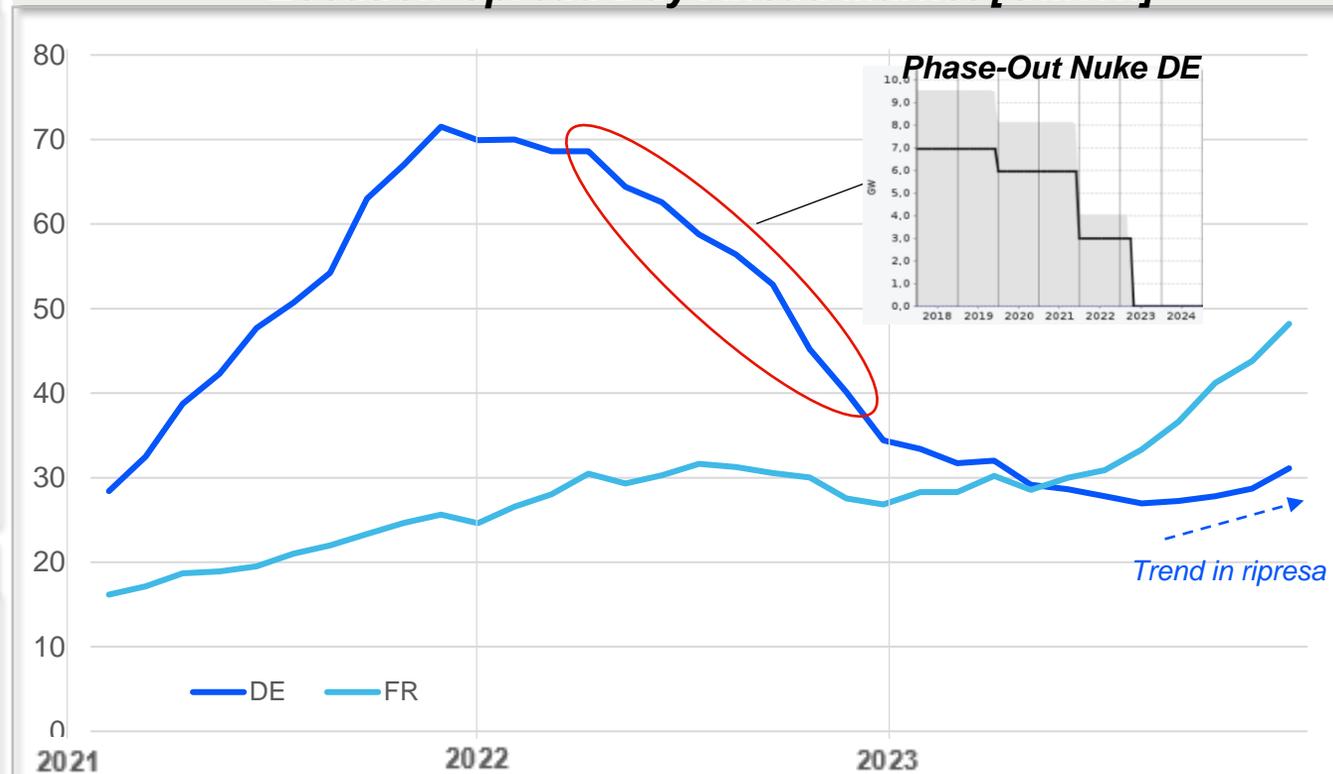
## Domanda Power [GW]



## Copertura domanda NUKE + RES



## Location Spread Day Ahead Market [€/MWh]



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

# Analisi Mercato Spot

Prospettive Future



## Novità Mercato Europeo



**MTU @ 15 MIN**

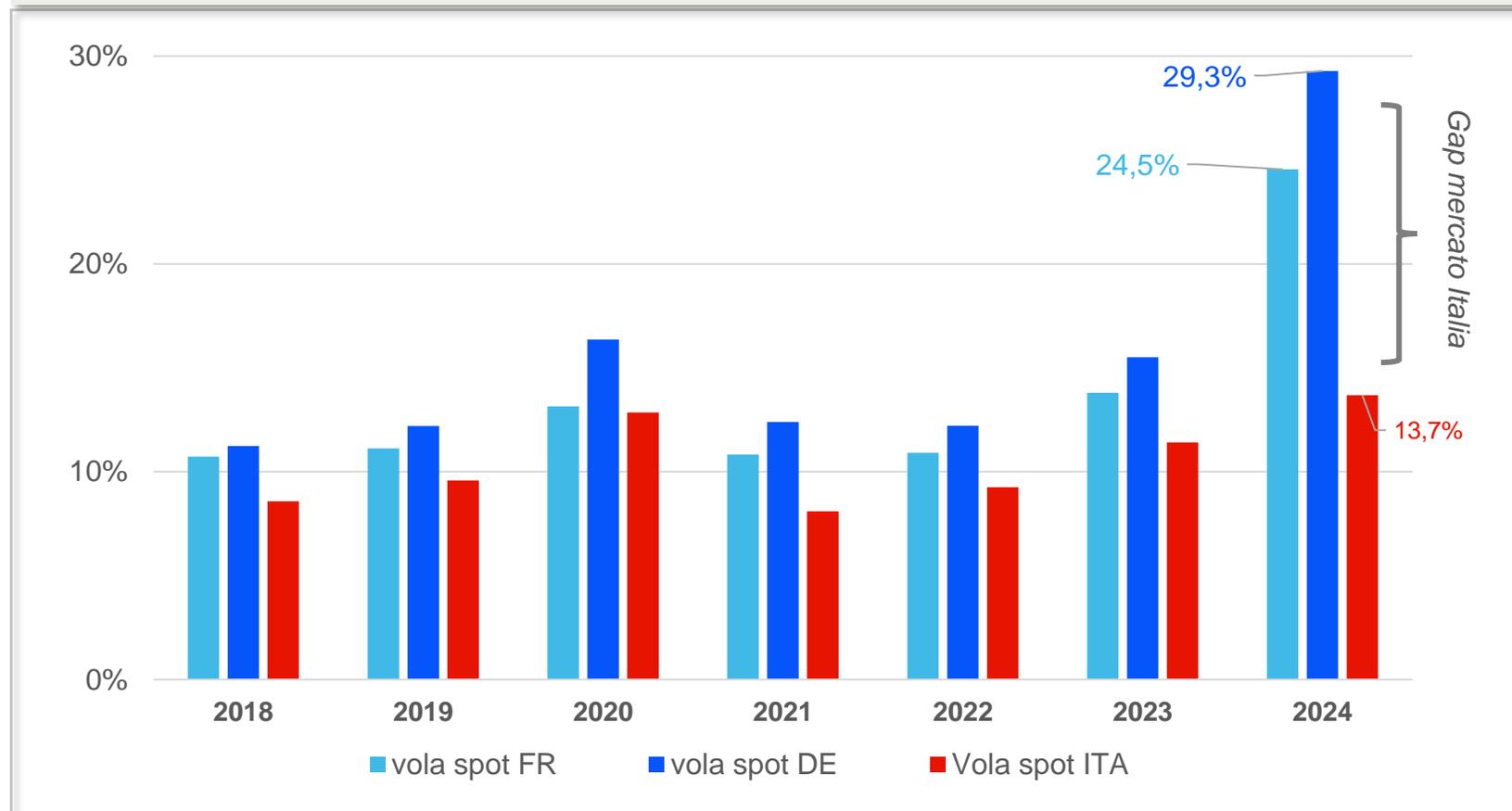
## Novità Mercato Italiano



**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»**



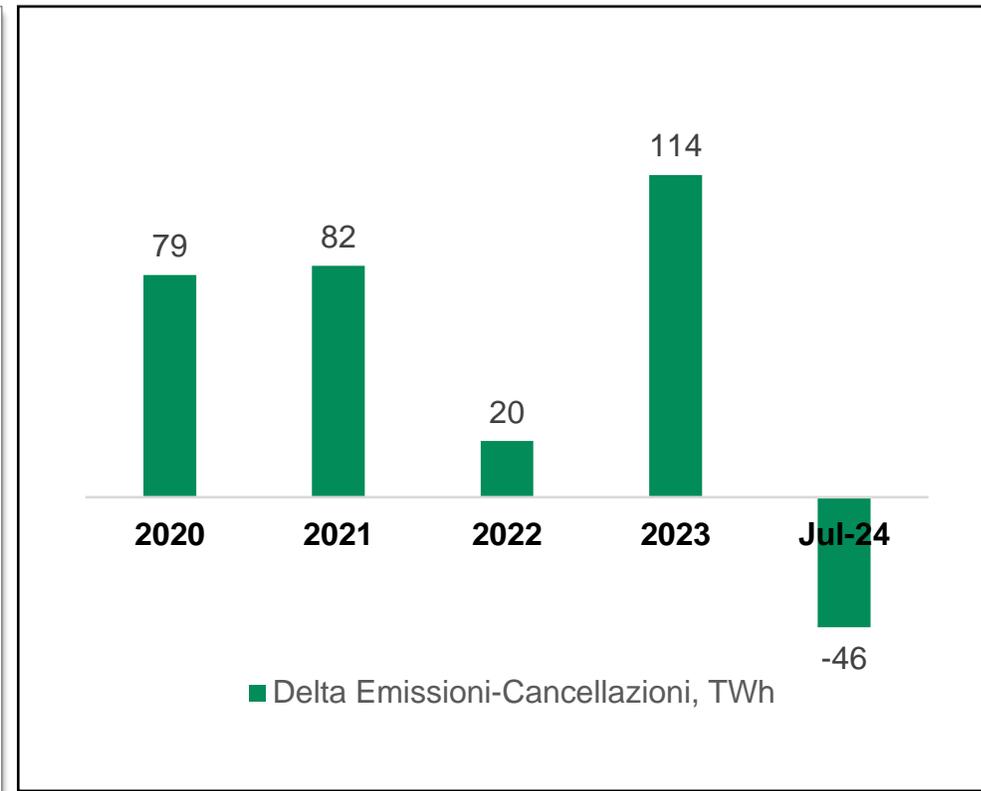
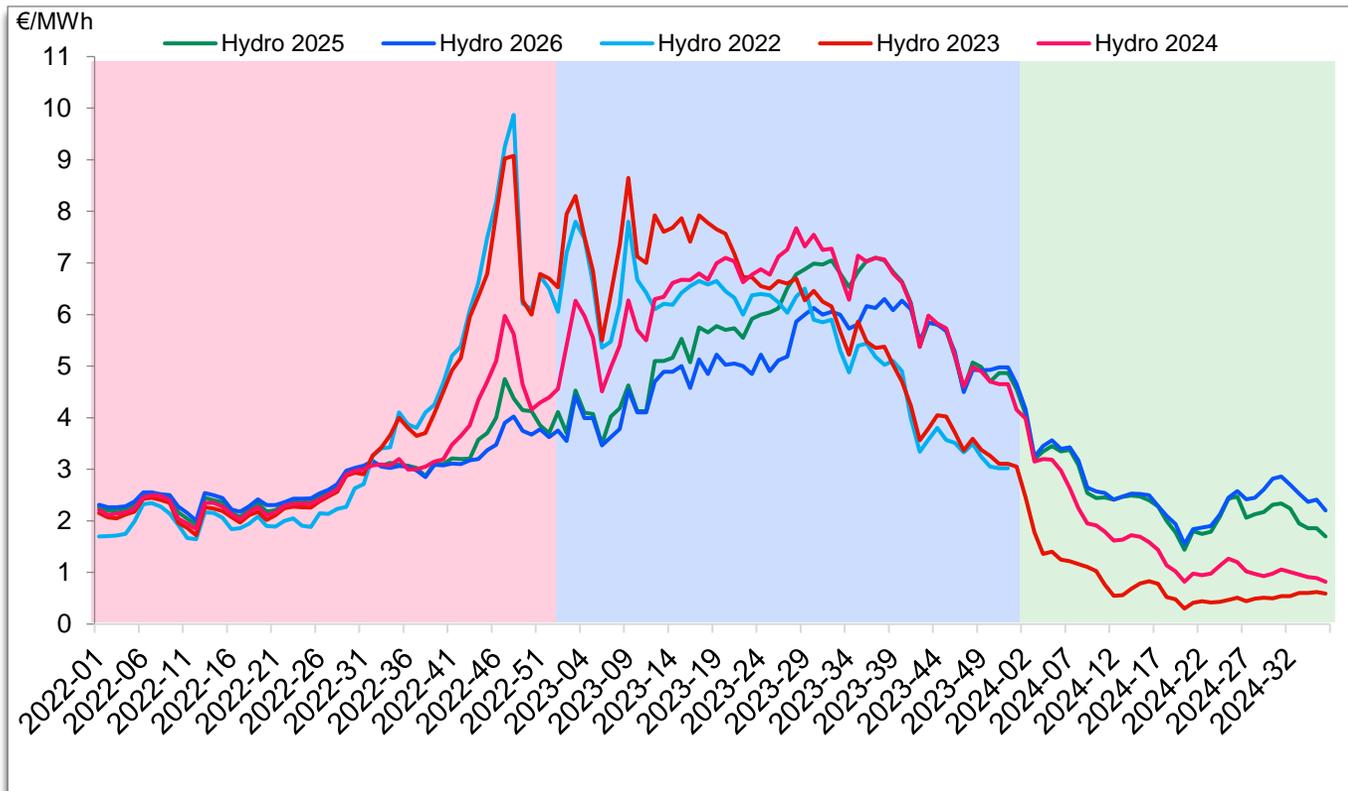
# Evoluzione del Mercato GO

**Stefano Cristiano**  
*Senior Wholesale Trader*



# Overview di mercato

## Analisi Annuale



2022

- Estrema siccità
- Salita prezzi

2023

- Domanda bassa
- Oversupply

2024

- Discesa prezzi
- Ripresa domanda

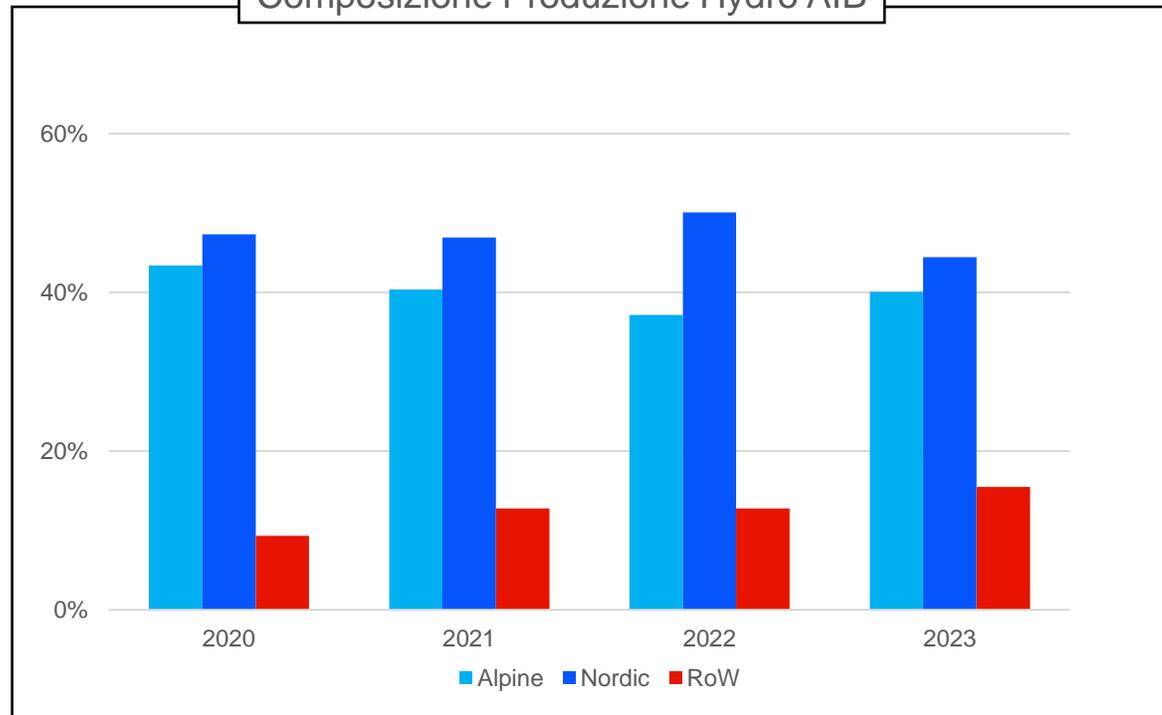
- Aste Governative: +100 TWh/anno ca.
- Decreto GO 224 del 14/7/23
- Liquidità +15% YTD

# Offerta GO

Focus Hydro e Wind



Composizione Produzione Hydro AIB

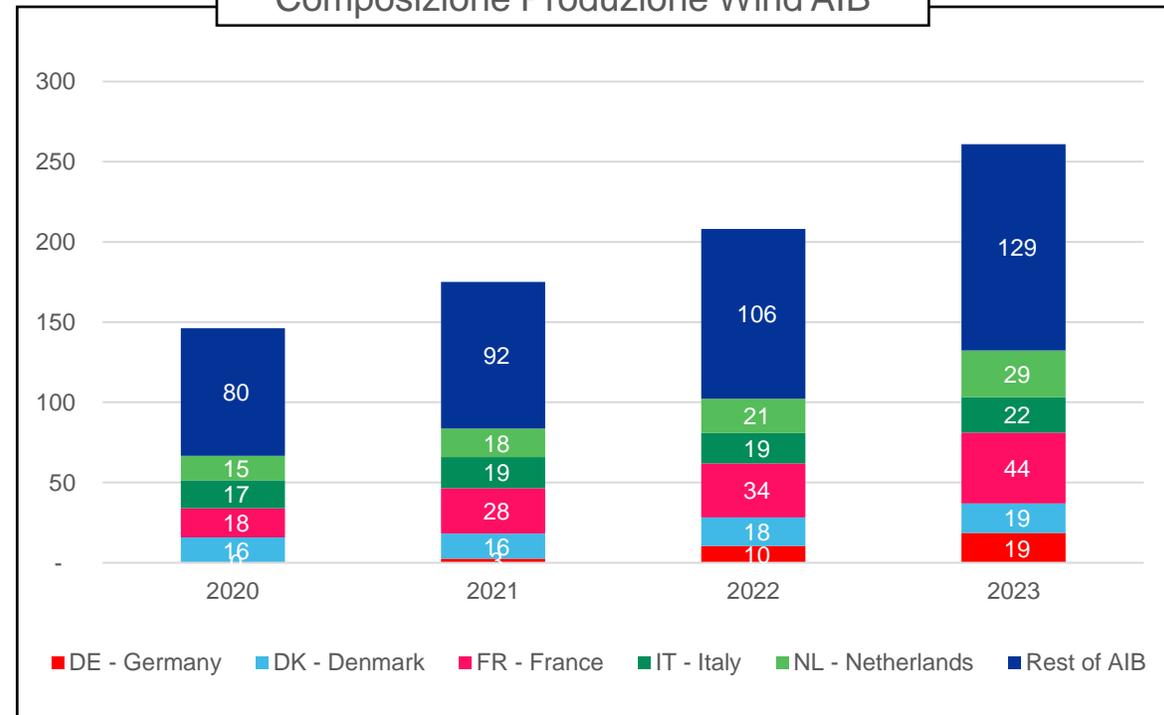


Fonte: AIB, Production data Jul-24.

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.

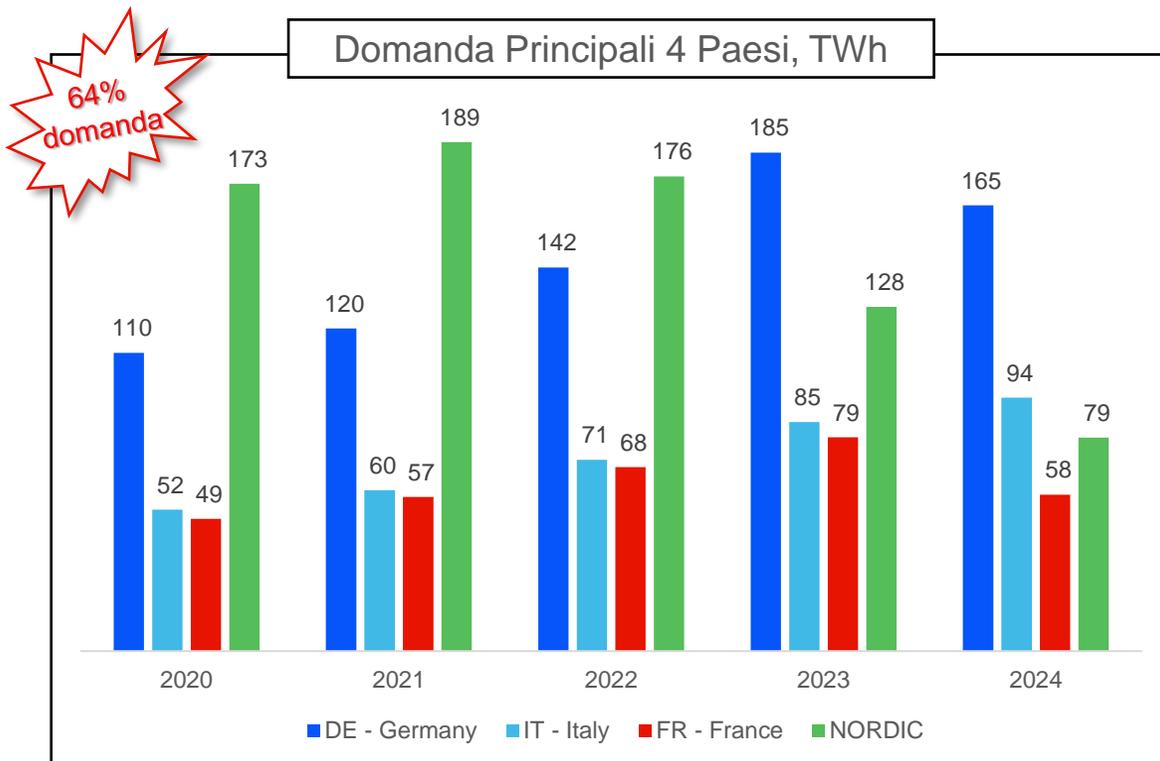
- I paesi che contribuiscono maggiormente alla produzione eolica AIB sono la **Francia** (17%), i **Paesi Bassi** (11%) e l'**Italia** (10%).
- Incremento costante insieme al Solare → **forte riduzione premio Hydro**, diffusione prodotto **HWS**.

# Domanda GO

## Analisi Domanda per Paese

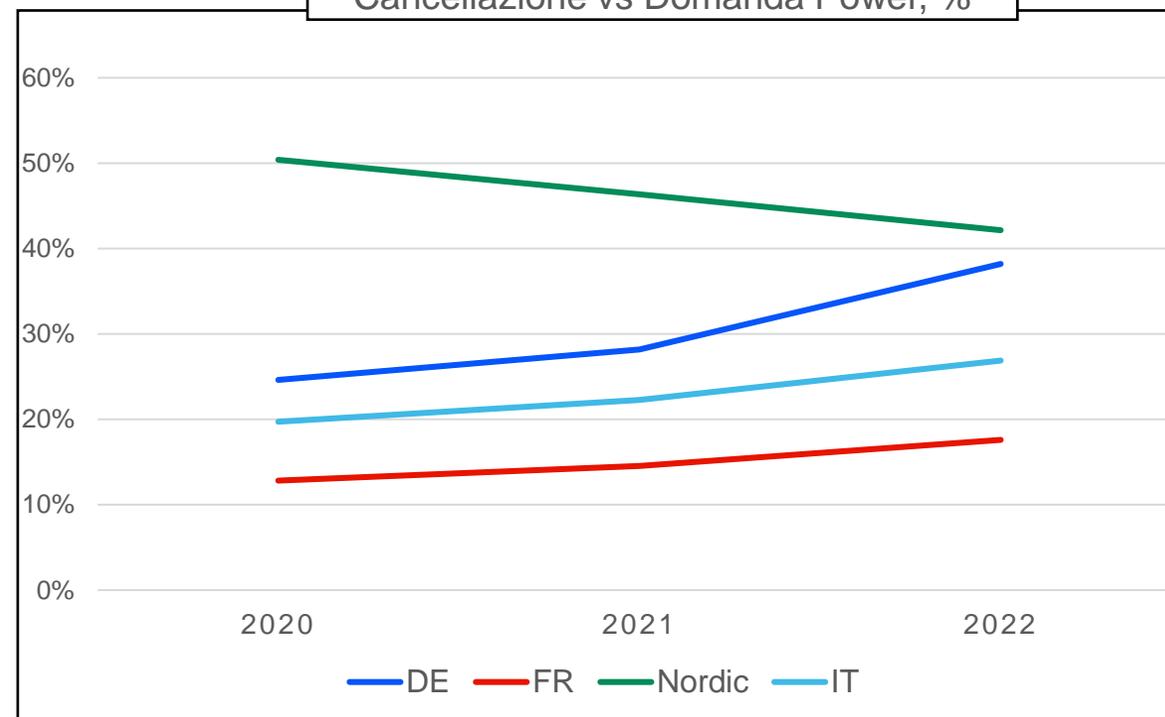


Domanda Principali 4 Paesi, TWh



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»<sup>1</sup>...

- ❑ Estensione **portfolio bidding**<sup>2</sup> 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**<sup>3</sup>   
  
**Unit bidding** per tutte le unità 

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


- Introdotta **mercato FCR** (primaria)...ma a **regime** solo da **agosto 2028** 
- Limitata remunerazione regol. **tensione**<sup>4</sup> 
- 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 energia<sup>1</sup> 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**<sup>2</sup>) 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**»<sup>3</sup>

(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 previsto<sup>1</sup> il passaggio dell'*Imbalance Settlement Period (ISP)* a **15'**; i NEMOs<sup>2</sup> devono rendere disponibili sui mercati **day ahead** e **intraday** prodotti con granularità temporale (**MTU, market time unit**) **non superiore** all'**ISP**<sup>3</sup>
- ❑ A **gennaio 2024**<sup>4</sup> 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 <sup>5</sup>	Ultimo update (NEMOs) <sup>6</sup>
MGP	Gennaio 2025	18 Marzo 2025
Intraday	1 Gennaio 2025	Gennaio 2025

### Ulteriori features di potenziale rilascio in Italia<sup>7</sup>

- ✓ «**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



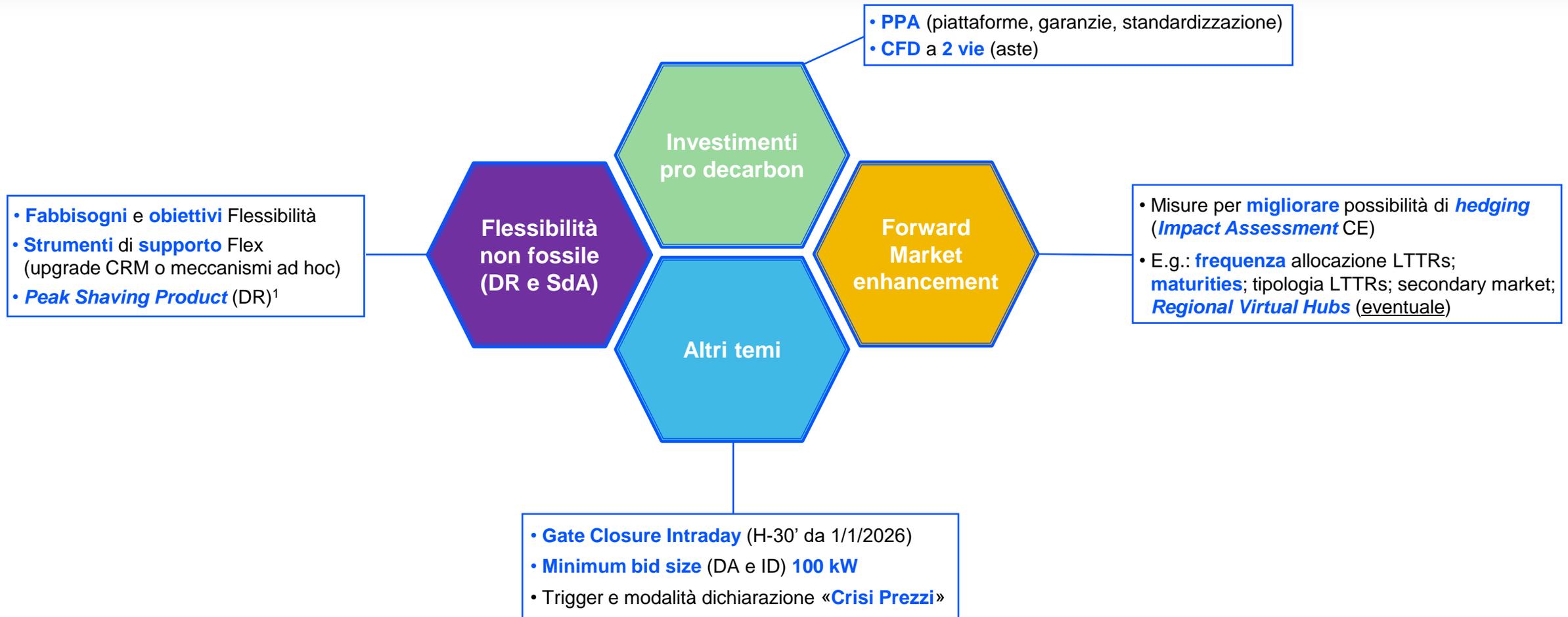
□ Market Design e trend regolatori Italia

□ **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



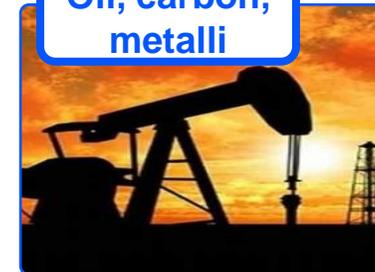
GO



Mercato  
volontario



Oil, carbon,  
metalli

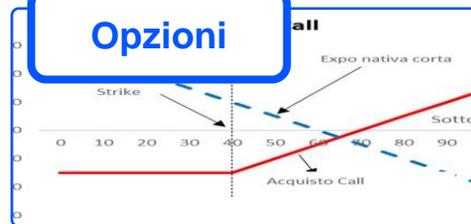


## La nostra offerta

Fisico



Opzioni



BESS



Market  
access



Finanziario



PPA



Weather  
derivatives



GT Portal

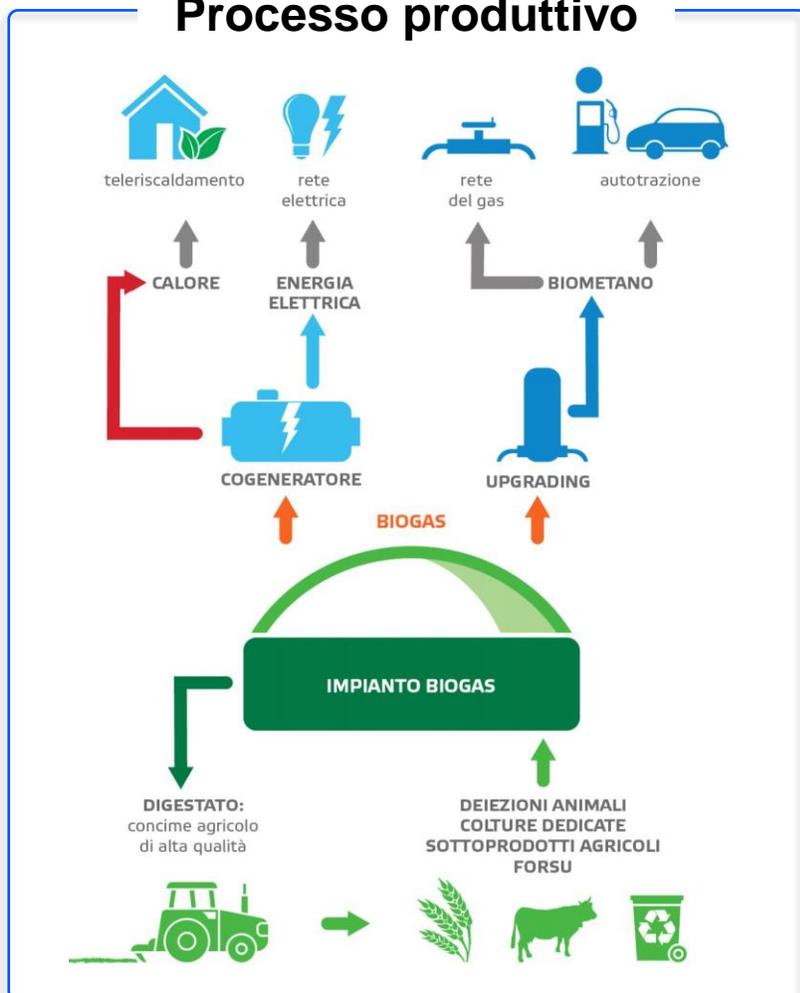
		FIN	
115.00	116.50	Nov-24	39.540
10 Megawatts	25 Megawatts		5 Megawatts
113.50	119.50	Dec-24	40.460
10 Megawatts	10 Megawatts		5 Megawatts
---	---	▼ Quarters	Sell
---	---	Q424	39.310
			5 Megawatts
Call	Buy	Q125	40.300
			5 Megawatts

# 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  $\leq 250$  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** (CO<sub>2</sub> @ 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*



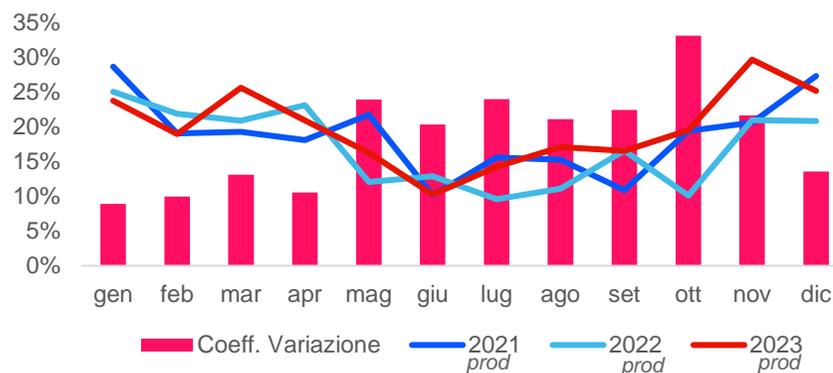


# Weather Derivatives

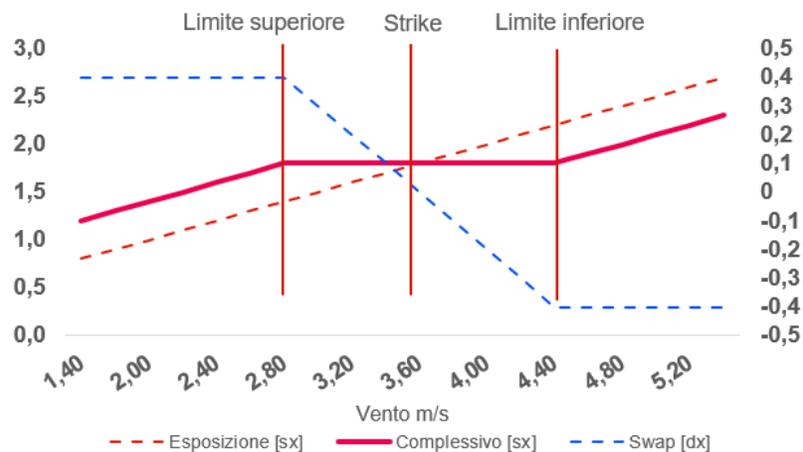
Non solo consumi e temperature



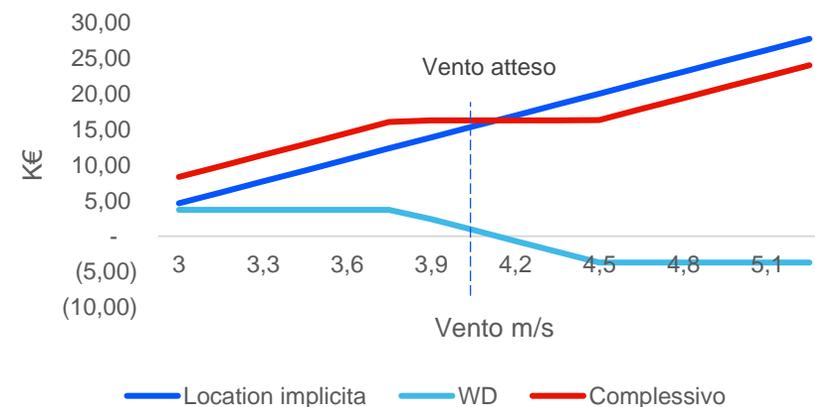
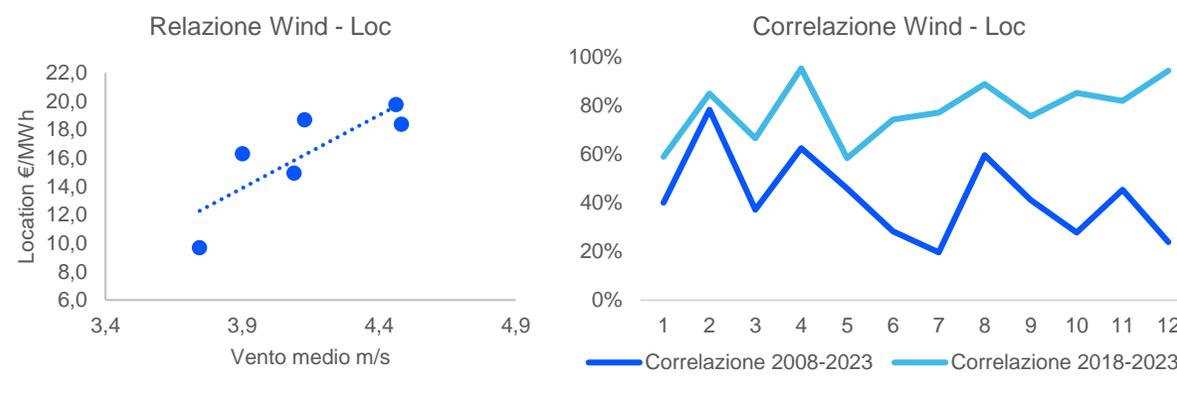
## Produzione eolica *Rinnovabile non programmabile...ma gestibile*



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

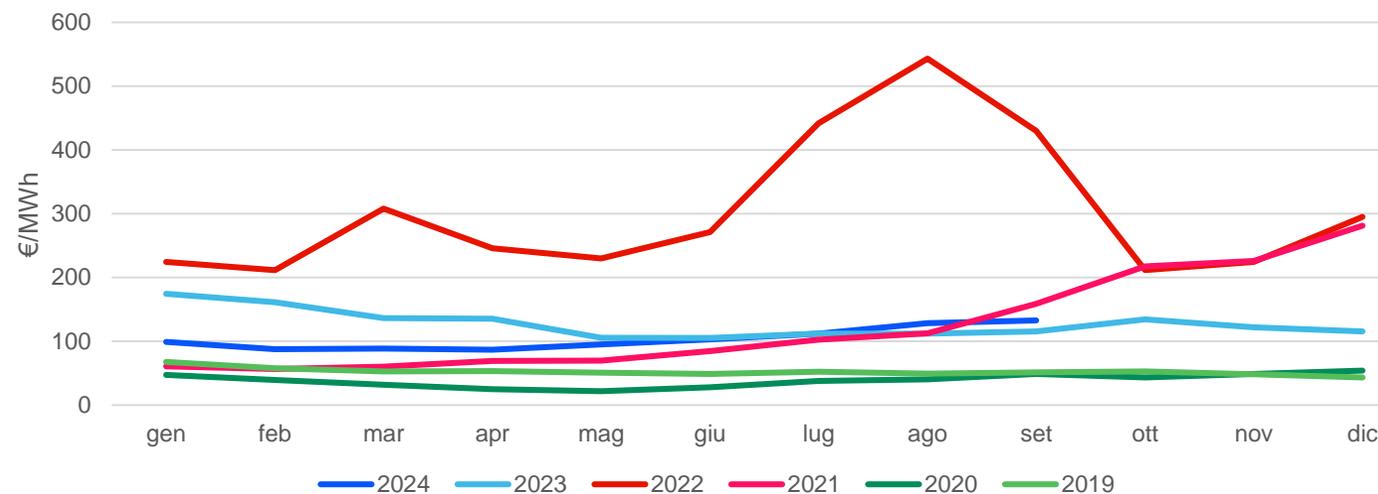
Profilo atteso predefinito

Clausola capture rate

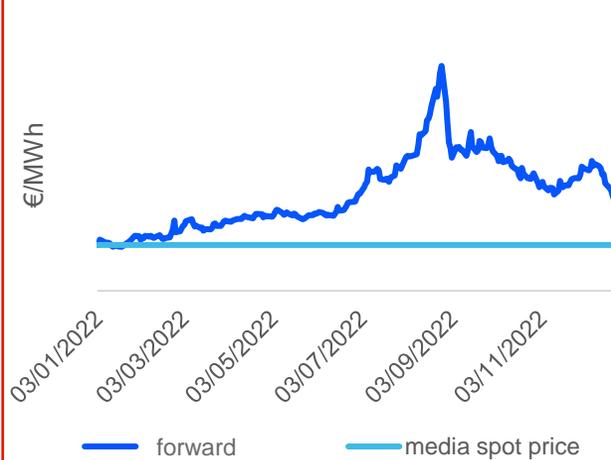
Clausola volume adj. (WD)

Clausola fixing flessibile

Prezzi spot (PUN)

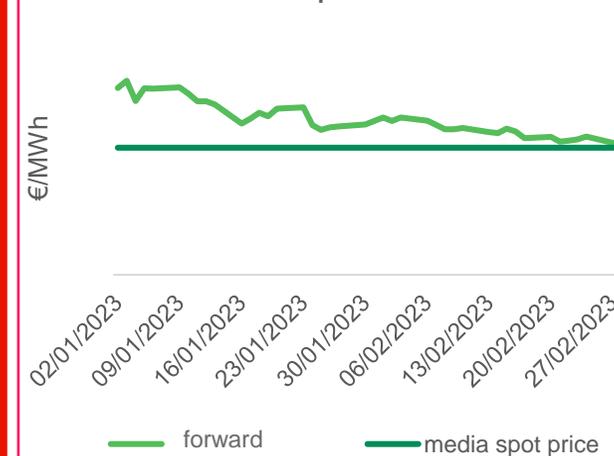


cal-23



Prezzo fisso

apr-23



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: 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*

