



MonitorFase4

**La crisi del gas tra presente e futuro:
il ruolo della riduzione della domanda per
superare possibili shock dell'offerta**

I temi

La crisi del gas continua la sua corsa, ...

... aggravata in Italia dal mix energetico e dalla dipendenza dalle importazioni.

La politica di diversificazione delle importazioni ha dato i suoi risultati...

... tra cui il livello di riempimento degli stoccaggi superiore al 90%.

Senza il gas russo gli stoccaggi necessiterebbero di una riduzione della domanda...

... programmata dal MiTe e già verificatasi ad agosto e settembre '22.

La riduzione della domanda di gas è un obiettivo impegnativo ma raggiungibile, sebbene i rischi rimangano elevati (inverno più rigido della media, approvvigionamenti alternativi non realizzati, sviluppi geopolitici, strategie a livello europeo).

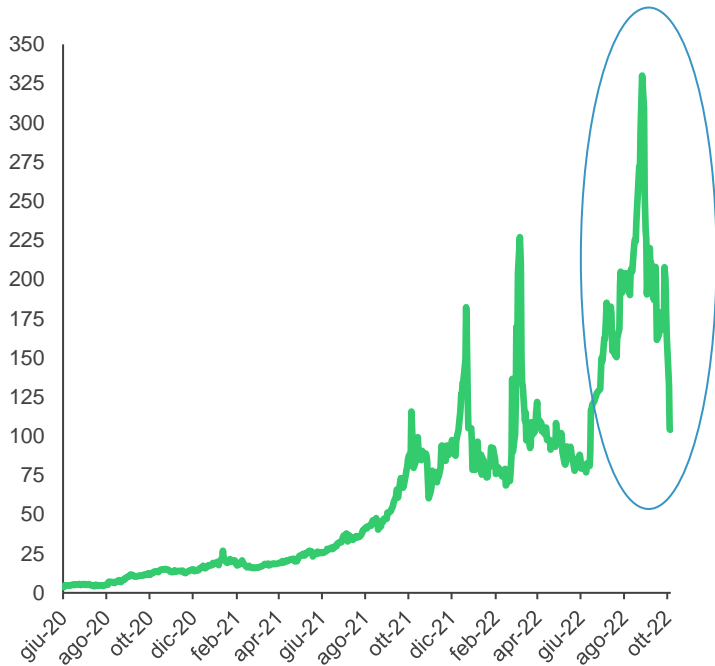
Un mercato del gas europeo in crisi dal 2020

L'urgenza di interventi per controllare la volatilità del prezzo all'ingrosso del gas in Europa (indice TTF)

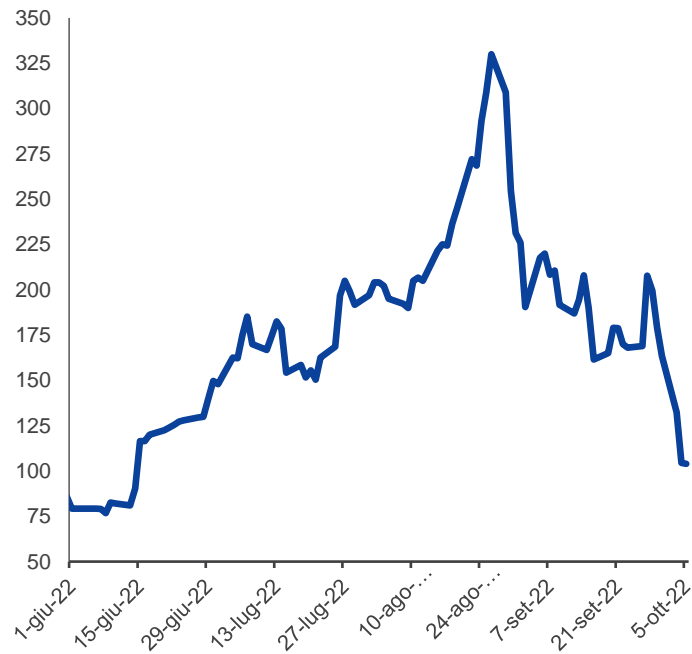
EUROPA PREZZO DEL GAS TTF

euro per megawattora

GIUGNO 2020-OTTOBRE 2022



FOCUS GIUGNO-OTTOBRE 2022



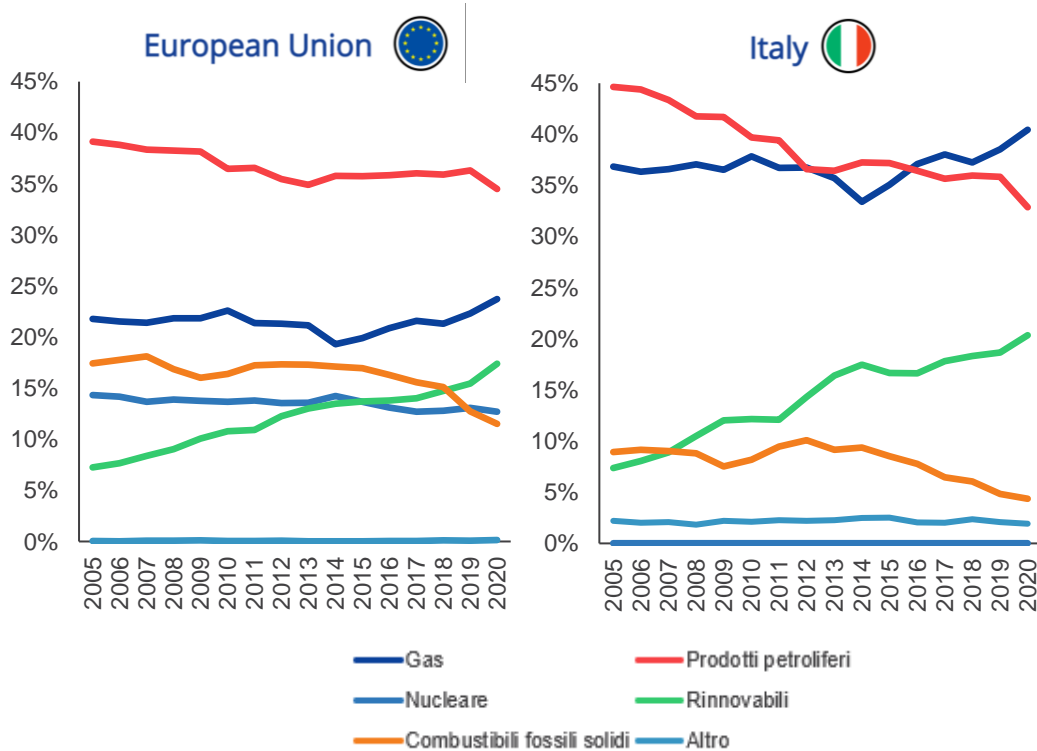
Fonte: RFV Natural Gas TTF NL 1st Fut. Day

- Il TTF (Title Transfer Facility) è il mercato di riferimento europeo del prezzo all'ingrosso del gas.
- Le determinanti della sua impressionante volatilità sono sia lato domanda (la ripresa economica post-Covid dà una spinta ai prezzi da fine '20) che lato offerta (la riduzione dei flussi russi e di GNL verso l'Europa così come gli stoccaggi europei ai minimi creano colli di bottiglia già ad autunno '21).
- La guerra russo-ucraina costituisce un aggravamento della crisi già in atto. Dopo il massimo storico di fine agosto, si verifica una spinta ribassista grazie a stoccaggi europei in salute e discussione partecipata in sede europea su misure di controllo del TTF per limitarne le oscillazioni (proposta della Commissione Europea al Consiglio dell'UE attesa per il 17 ottobre).

L'Italia è tra i paesi più esposti alla crisi energetica...

... nonostante l'aumento delle rinnovabili, per la preponderanza di gas nel mix energetico e il peso delle importazioni

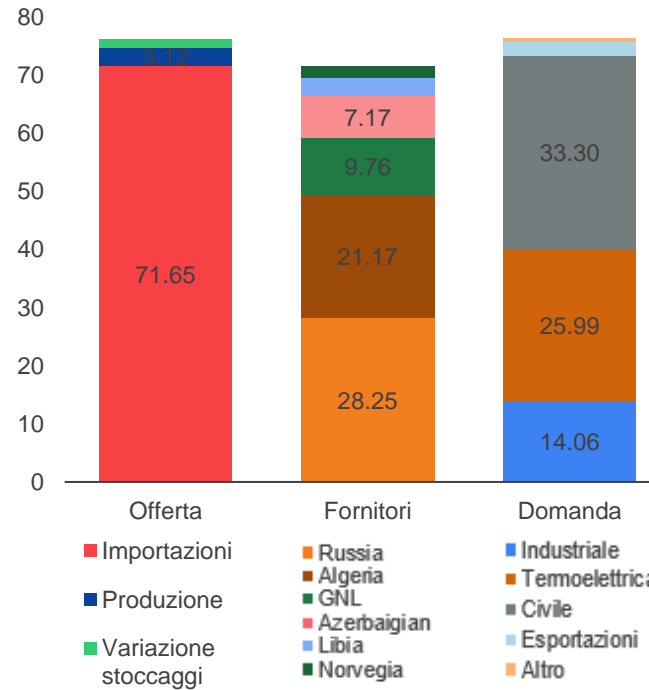
MIX ENERGETICO PER FONTE, 2005-2020



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

OFFERTA E DOMANDA DI GAS IN ITALIA, 2021

miliardi di metri cubi (bcm)



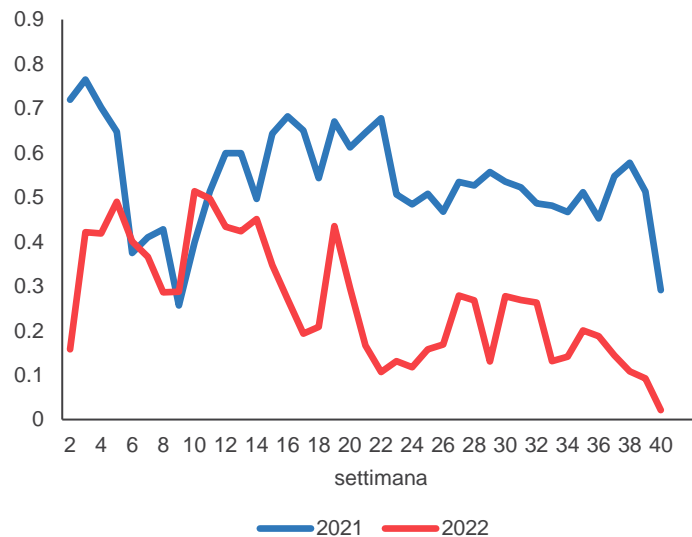
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati SNAM

- L'Italia negli anni ha sostituito l'utilizzo di prodotti petroliferi con il gas (40.5% nel 2020 contro 23.7% della media europea), incentivando nel frattempo il ricorso alle fonti rinnovabili (20.4% del mix energetico nel 2020 verso 17.4% di media europea).
- Nel 2021 la domanda italiana di gas è stata di 76 miliardi di metri cubi, di cui 71.65 sono stati soddisfatti dalle importazioni. Il primo fornitore è stato la Russia (ca 28 bcm), seguita dall'Algeria (ca 21 bcm) e dal ricorso al gas naturale liquefatto (GNL, ca 10 bcm).

Finora l'Italia ha compensato i flussi ridotti di gas russo

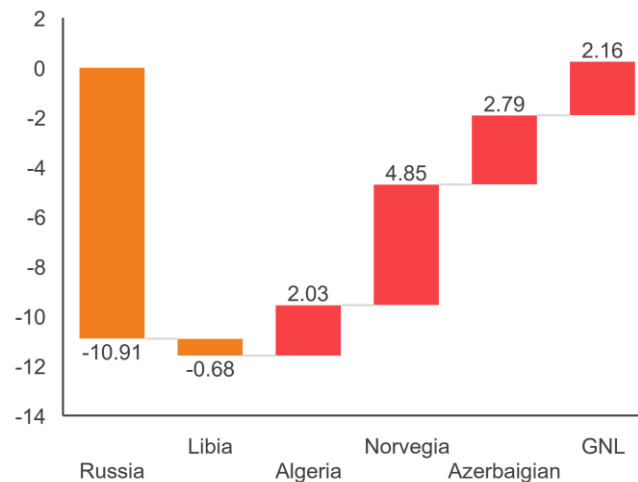
GAS RUSSO IMPORTATO DALL'ITALIA PER SETTIMANA, 2021-2022

Miliardi di metri cubi (bcm), settimana 40 equivale all'ultima di settembre



FLUSSI DI IMPORTAZIONI PER PAESE FORNITORE

Variatione gennaio-settembre 2022 in miliardi di metri cubi sul periodo corrispondente 2021



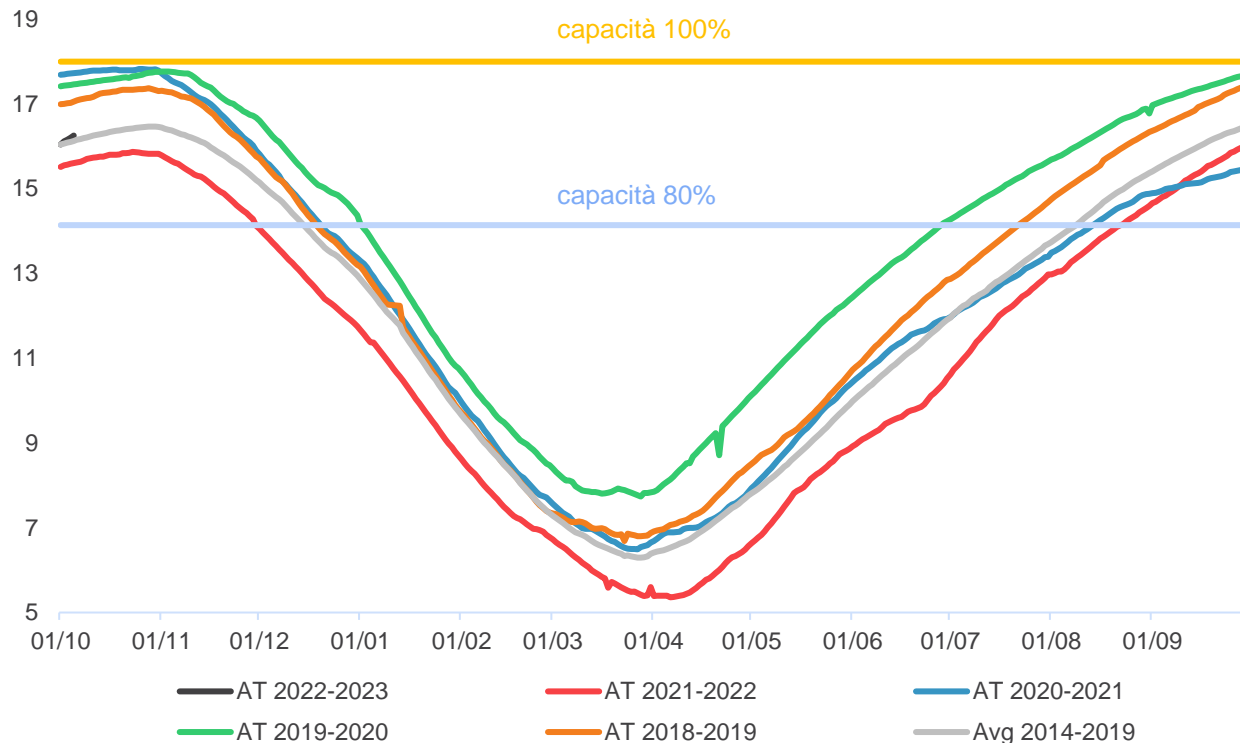
Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati SNAM

- Dallo scoppio della guerra russo-ucraina (settimana 9), le importazioni dalla Russia - in transito da Tarvisio - si sono ridotte massivamente rispetto al 2021, fino al minimo storico registrato nella 40esima settimana del 2022 (l'ultima di settembre, ca 0.21 bcm).
- Nei primi nove mesi del 2022 l'Italia ha importato 10.3 bcm di gas russo, -51% rispetto al periodo corrispondente 2021 (21.2 bcm). Grazie alla politica di diversificazione portata avanti dalla Commissione Europea e rilanciata dal governo italiano, l'Italia ha saputo compensare i flussi mancanti dalla Russia. La Norvegia su tutti ha fornito il quantitativo maggiore rispetto al 2021, seguita dall'Algeria e dal ricorso al GNL.

Gli stoccaggi italiani hanno superato il 90% di riempimento

STOCCAGGI ITALIANI PER ANNO TERMICO (AT), 2014-2022

miliardi di metri cubi (bcm)



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati AGSI+

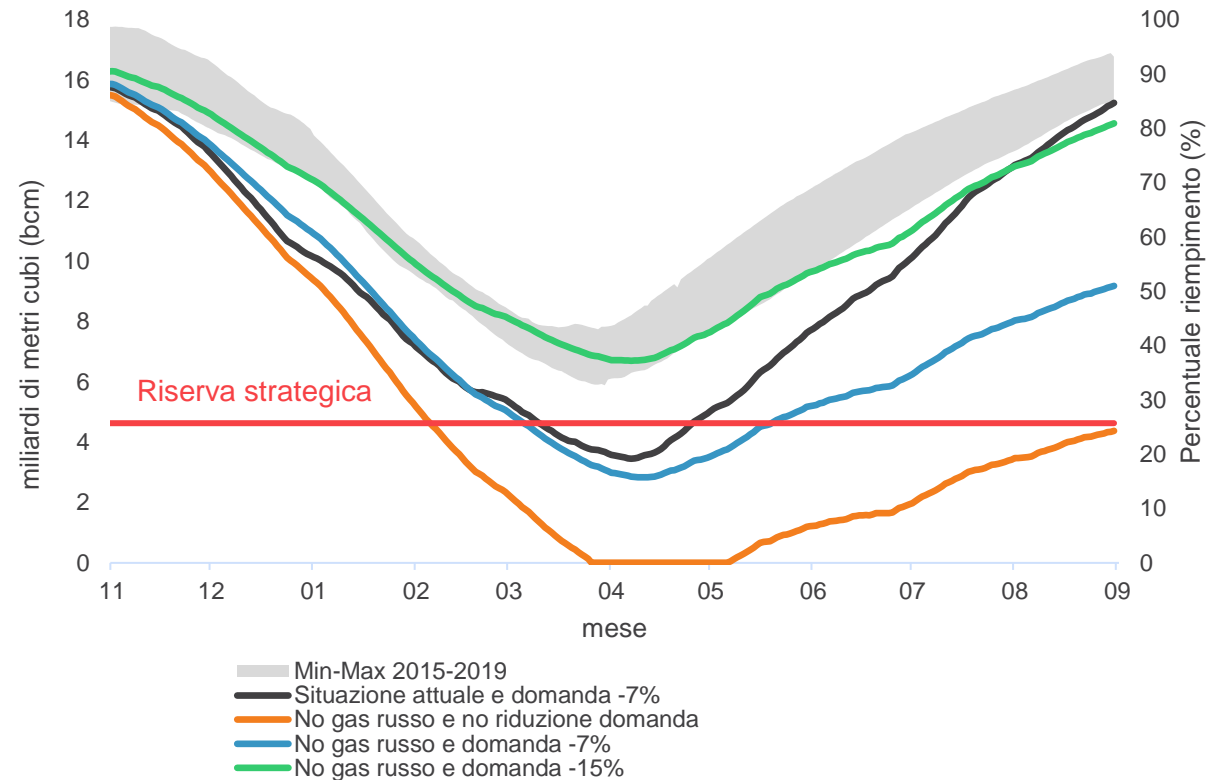
- Al 1° ottobre '22 (data di apertura del nuovo anno termico 22-23), gli stoccaggi di gas risultavano pieni al 90.73%, ca 16.04 miliardi di metri cubi, al di sopra del livello di un anno fa e in media con i numeri del quinquennio 2014-2019.
- Restano le incognite sul futuro. Un inverno molto rigido (con implicazioni lato domanda) o un'ulteriore crisi dell'offerta (stop totale al gas russo o riduzione da altri fornitori e/o di GNL) comporterebbero consistenti prelievi dagli stoccaggi.
- Il problema è che maggiore è il prelievo durante questo anno termico, peggiore è la preparazione per il prossimo.

Quale sarebbe l'andamento degli stoccaggi senza il gas russo?

La domanda sarebbe chiamata ad adeguarsi alla minore offerta

RIEMPIMENTO DEGLI STOCCAGGI DI GAS NATURALE IN ITALIA, 1 NOV 2022 - 31 AGO 2023

miliardi di metri cubi (bcm)



Fonte: Previsioni Prometeia su dati AGSI+

- Senza il gas della Russia, la riduzione della domanda sarebbe necessaria per:
 - 1) assicurare il fabbisogno per l'inverno 22-23
 - 2) affrontare l'inverno successivo 23-24 con una quantità sufficiente di gas negli stoccaggi.
- Una contrazione dei consumi del 7% consentirebbe di raggiungere solo il primo dei due obiettivi.
- Lo scenario migliore (a meno che non vi siano ulteriori distruzioni dell'offerta) sarebbe una riduzione della domanda del 15% (auspicata dalla Commissione Europea già a luglio e programmata a settembre dal governo italiano).

La contrazione della domanda di gas tra risparmi programmati ed effetto prezzo

PIANO DEL GOVERNO ITALIANO PER RIDURRE IL CONSUMO DI GAS, AGOSTO 2022-MARZO 2023

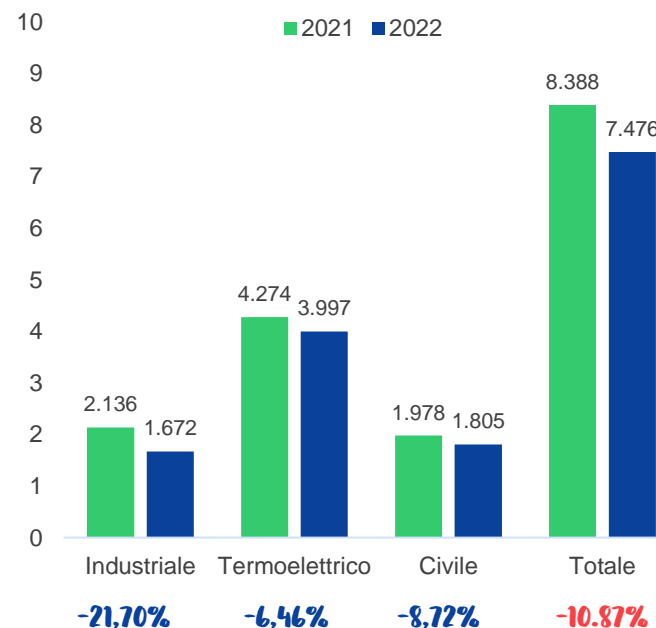
miliardi di metri cubi (mcb)

a) Sostituzione gas nella produzione di elettricità	1)	Carbone (centrali esistenti) e petrolio	1)	1.8
	2)	Biofuels	2)	0.3
b) Riscaldamento	1)	Edifici (19°C +/- 2°C)	1)	2.7
	2)	Attività commerciali e uffici pubblici (17°C +/- 2°C)	2)	0.5
Totale a+b				5.3
c) Campagne di sensibilizzazione	1)	Costo zero	1)	2.7
	2)	Investimento iniziale	2)	0.2
Totale a+b+c				8.2

Fonte: Piano nazionale di contenimento dei consumi di gas naturale, MITE, Sep. 6, 2022

DOMANDA DI GAS TOTALE E PER SETTORE, AGOSTO-SETTEMBRE 2021-2022

miliardi di metri cubi



Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati SNAM

- Il governo italiano ha programmato di ridurre il consumo di gas del 15% (pari a 8.2 miliardi di metri cubi) nel periodo agosto 2022-marzo 2023 rispetto al consumo medio dello stesso periodo del quinquennio precedente. Il settore industriale è escluso dal piano dei risparmi.
- Tuttavia, la domanda di gas di agosto e settembre 2022 è già in netta contrazione (-10,87%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Quindi, quasi un miliardo degli 8.2 programmati è stato risparmiato.
- L'obiettivo di riduzione della domanda di gas del 15% pare dunque raggiungibile al netto dei rischi: inverno più rigido della media, approvvigionamenti alternativi non realizzati (inclusa la nave rigassificatrice di Piombino)...

all rights reserved

Confidentiality

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2022 Prometeia

Contatti

Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911
info@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
+39 02 80505845
info@prometeia.com

Roma

Viale Regina Margherita, 279
info@prometeia.com

Londra

Dashwood House 69 Old Broad Street
EC2M 1QS
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Istanbul

River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
| Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82
turkey@prometeia.com

Zurigo

Technoparkstrasse 1 – 8005
switzerland@prometeia.com

Il Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111
Km 28 Cairo Alex Desert Road
6 of October City, Giza
info@prometeia.com

Mosca

ul. Ilyinka, 4
Capital Business Center Office 308
+7 (916) 215 0692
russia@prometeia.com

 Prometeia

 @PrometeiaGroup

 Prometeia

www.prometeia.it