



COORDINAMENTO CONSORZI  
ENERGIA

***REPORT SETTIMANALE  
SULL'ANDAMENTO DEI MERCATI ENERGETICI***

Settimana 23: 2 giugno 2025 - 8 giugno 2025



# Panoramica mercati

## Macro

~~Come ampiamente atteso, la settimana appena conclusa ha visto l'ottavo taglio consecutivo da 25pb sul tasso di riferimento per le banche europee.~~

La disoccupazione dell'Eurozona è proseguita nel suo trend discendente, riportandosi sul minimo storico del 6,2%, con il dato italiano che si è assestato al 5,9%, mentre l'indice PMI per il mese di maggio, che dà un'indicazione della salute del settore manifatturiero e dei servizi, è stato rivisto al rialzo a 50,2.

Negli Stati Uniti, si conferma il momento di tensione dove, oltre alle dispute innescate tra Trump e Musk, è in atto una contesa tra lo stesso Trump e la "Court of International Trade", che ha sentenziato contro il pacchetto di dazi del 'Liberation Day'. In attesa dello svilupparsi della vicenda, il presidente statunitense, a partire dal 3 giugno, ha comunque innalzato i dazi sull'alluminio dal 25% al 50%, con un ordine esecutivo.

Sui mercati, il comparto azionario continua con il suo momento di forza. In Europa a trainare sono soprattutto il DAX e il FTSE Mib, che registrano entrambi +1,3% rispetto alla settimana precedente. In particolare, l'indice italiano che continua a superare i livelli pre-2008, riportandosi a ridosso dei 41.000 punti.

Negli Stati Uniti, Wall Street si riporta sui livelli di febbraio, grazie soprattutto ai colloqui con la Cina che stemperano i timori di un'escalation tariffaria.

Sul mercato obbligazionario, si è registrata una settimana piuttosto stabile, l'unica menzione degna di nota è lo spread BTP-Bund che è sceso a 92bp, minimo dal 2021. Ad oggi, sul tratto decennale, il BTP rende 3,48% il Bund il 2,54% e il Treasury 4,45%.

Eurodollaro stabile a 1,14.



# Panoramica mercati

## Oil



Lunedì i prezzi del petrolio hanno raggiunto i massimi delle ultime settimane, sostenuti da un dollaro statunitense più debole, mentre gli investitori attendevano notizie dai colloqui commerciali tra Stati Uniti e Cina a Londra, nella speranza che un accordo potesse migliorare le prospettive economiche globali e, di conseguenza, alimentare la domanda.

Stamattina il Brent scambia a 67,2 \$/b. Un dollaro statunitense più debole ha fornito un certo supporto ai prezzi del petrolio, poiché l'indice del dollaro, DXY, è sceso dello 0,3%, rendendo il petrolio più conveniente per i detentori di altre valute. La scorsa settimana, il Brent è salito del 4% e il WTI ha guadagnato il 6,2%, poiché la prospettiva di un accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina ha aumentato la propensione al rischio di alcuni investitori

Il presidente degli Stati Uniti Donald Trump e il leader cinese Xi Jinping hanno parlato telefonicamente giovedì, prima dell'incontro di lunedì a Londra tra funzionari statunitensi e cinesi per calmare le tensioni commerciali tra i due paesi. Un accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina potrebbe sostenere le prospettive economiche globali e, di conseguenza, stimolare la domanda di materie prime, tra cui il petrolio.

**Outlook: bullish**

# *Panoramica mercati*

## **Gas**

~~Le previsioni per giugno in Europa si fanno sempre più calde, con temperature in aumento e un calo di vento e piogge. Questo significa meno energia eolica e idroelettrica, ma il fotovoltaico è in forte crescita, compensando in parte la diminuzione delle altre rinnovabili.~~

In Norvegia, le manutenzioni continuano a incidere leggermente sui flussi di gas, ma l'Europa è ben rifornita di GNL (Gas Naturale Liquefatto). Lo spread con il JKM, il benchmark asiatico, rimane stabilmente basso, indicando un'ampia disponibilità di offerta.

Intanto, a Londra si stanno tenendo importanti colloqui tra America e Cina, segnale di un dialogo tra le due potenze.

Purtroppo, sul fronte dei conflitti, ci sono ancora poche novità significative da Ucraina e Palestina, situazioni che continuano a generare incertezza globale e a mantenere alta l'attenzione sui mercati.

Questa mattina il mese di luglio TTF scambia a 35,15 €/MWh (PSV-TTF 3,3 €/MWh), mentre il winter25 TTF a 36,685 €/MWh (PSV-TTF 1,65 €/MWh).

**Outlook: sideways-bullish**



# *Panoramica mercati*

## **Power**

~~Un anticipo di estate è in arrivo su questa settimana e troverà conferma sulla prossima per gli ultimi giorni di primavera. I consumi sono previsti in decisa risalita per soddisfare le richieste dei condizionatori. Ad un incremento di domanda farà fronte un po' di idro da bacino, vista l'assenza di piogge in previsione, e il fotovoltaico sempre più protagonista del mix energetico in Europa.~~

~~Il vento sarà tendenzialmente sotto media in tutti i Paesi.~~

Il cal 2026 in Italia questa mattina è tornato a scambiare sui livelli di inizio marzo a 107,15 €/MWh, mentre quello tedesco a 87,85 €/MWh pre «Liberation Day», i colloqui tra USA e Cina a Londra accentrano l'attenzione dei mercati e ciò che ne verrà fuori avrà un impatto diretto sulla prosecuzione del trend in atto.

Sulla parte più a breve termine della curva il meteo bullish in previsione sul prossimo quarter, sempre che venga confermato dai prossimi run, potrebbe dare un ulteriore boost rialzista.

**Outlook: sideways-bullish**



# Panoramica mercati

## CO2



~~Il prezzo del contratto EUA DEC-25 ha registrato una salita dei prezzi passando dai 71,26 €/t del 2 giugno, alla chiusura di ieri 9 giugno 2025 a 74,14 €/t, con un rialzo del 4%. Stamattina scambia a 72,8 €/t.~~

Con nessuna asta prevista per lunedì e solo quattro aste in programma questa settimana, la ridotta offerta di EUA potrebbe fornire ulteriore supporto al sentiment rialzista del mercato.

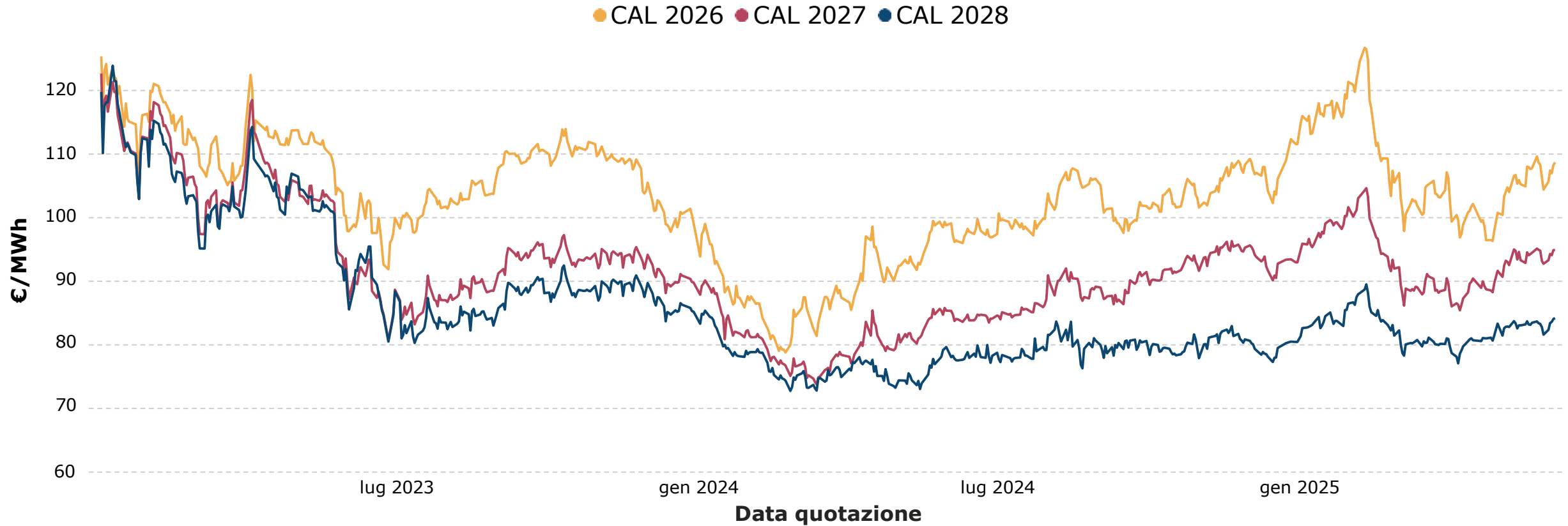
Le elevate temperature previste in Europa questa settimana potrebbero far aumentare la domanda di energia elettrica residenziale, a causa delle maggiori esigenze di raffreddamento.

Con l'avvicinarsi della data di scadenza delle opzioni di giugno, il mercato sta monitorando attentamente i livelli di open interest sia per le opzioni call che per quelle put. Attualmente, l'open interest più elevato per le put è a un prezzo di esercizio di 65 €/t, mentre per le call si attesta a 75-80 €/t. Il recente aumento dell'open interest per le call a livelli di prezzo più elevati, potrebbe indicare un sentiment rialzista, poiché i detentori di opzioni call si posizionano in modo da trarre vantaggio se le opzioni finiscono in the money.

**Outlook: sideways**



# Mercato forward EE - Calendar baseload

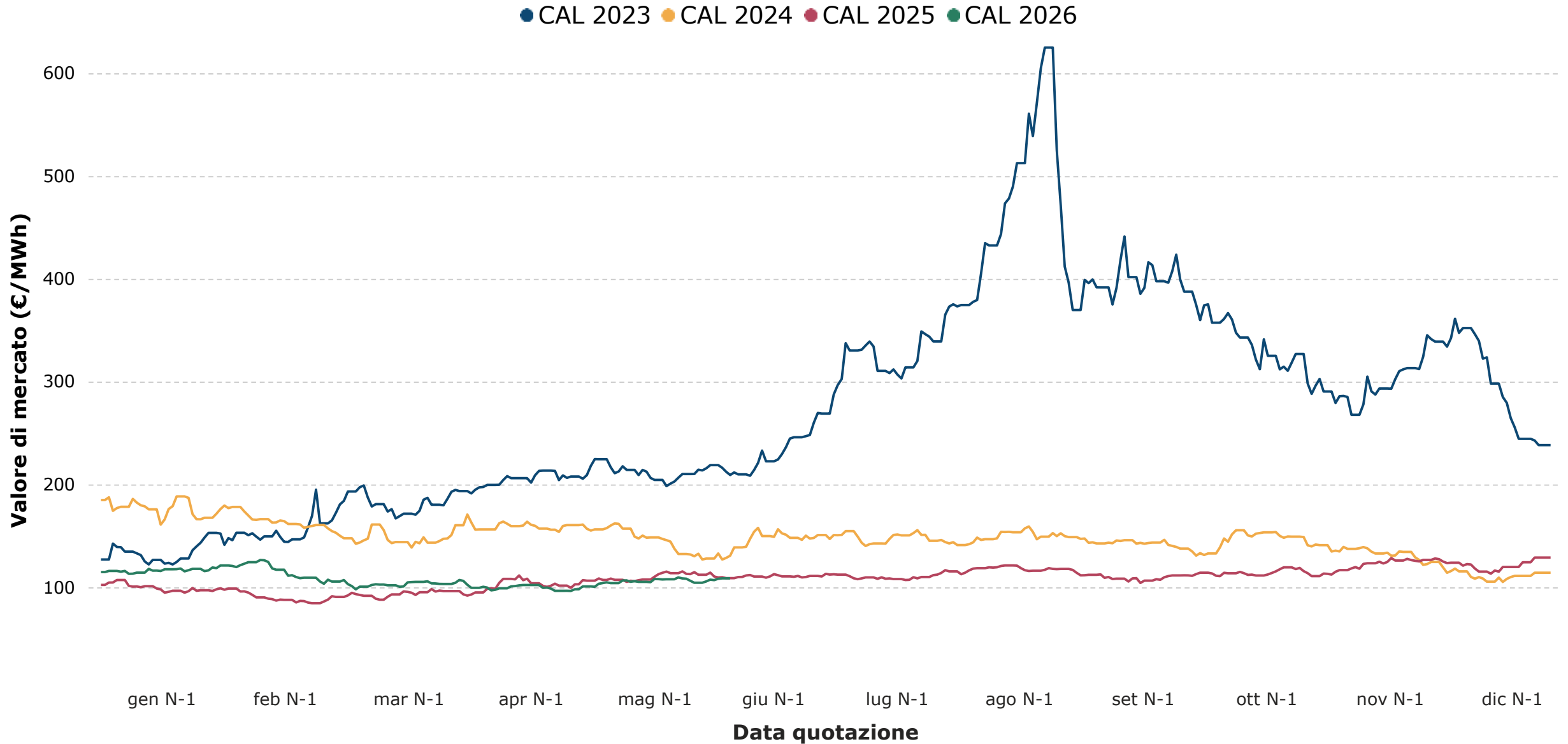


€/MWh	02/06/2025	03/06/2025	04/06/2025	05/06/2025	06/06/2025
<b>CAL 2026</b>	105,53	107,26	106,83	108,10	108,54
<b>CAL 2027</b>	93,17	94,16	93,95	94,75	94,79
<b>CAL 2028</b>	82,22	83,30	83,48	83,94	84,08

Media settimanale		
€/MWh	€/MWh	€/MWh
<b>107,25</b>	<b>94,16</b>	<b>83,40</b>
<b>CAL 2026</b>	<b>CAL 2027</b>	<b>CAL 2028</b>



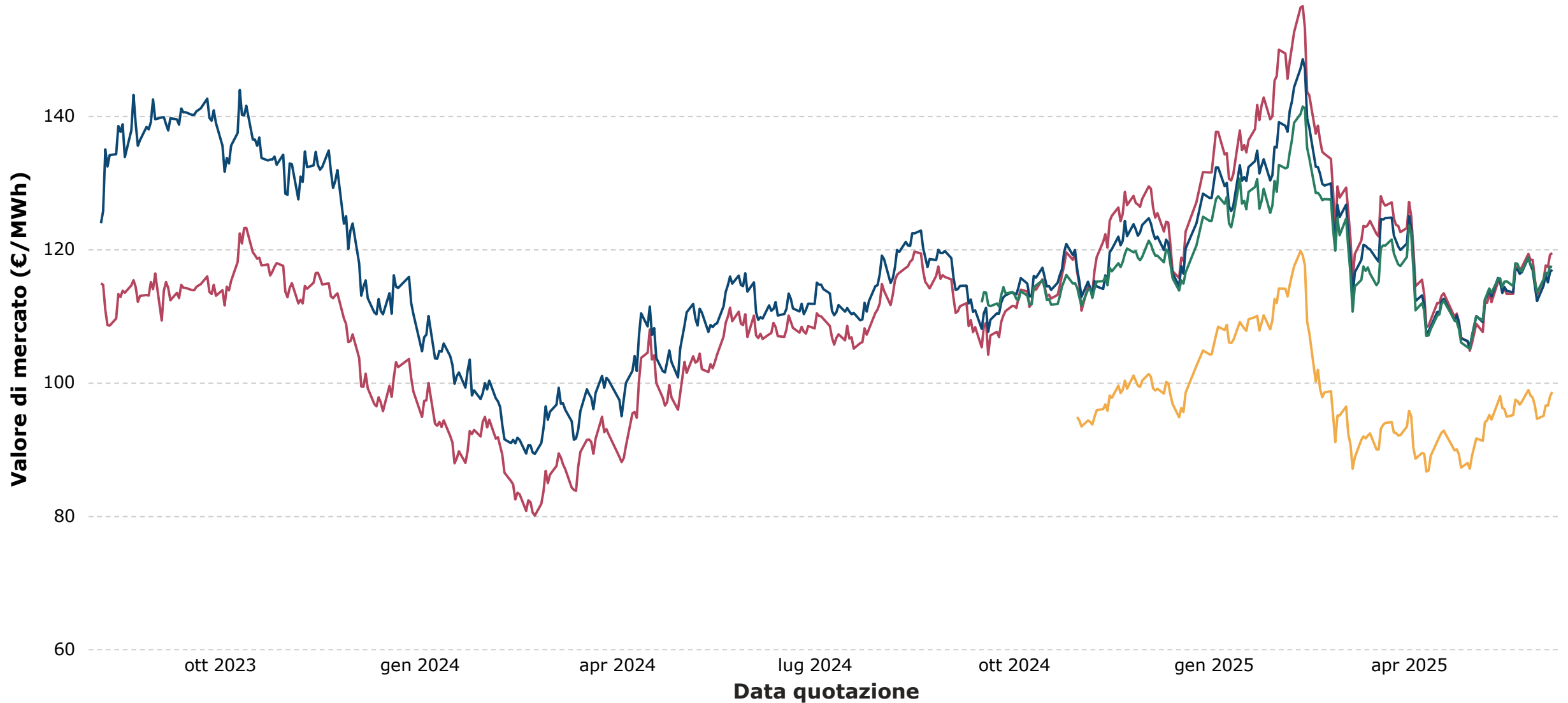
# Mercato forward EE - Confronto storico CAL n+1





# Mercato forward EE - Trimestri

● 2025 Q3 ● 2025 Q4 ● 2026 Q1 ● 2026 Q2

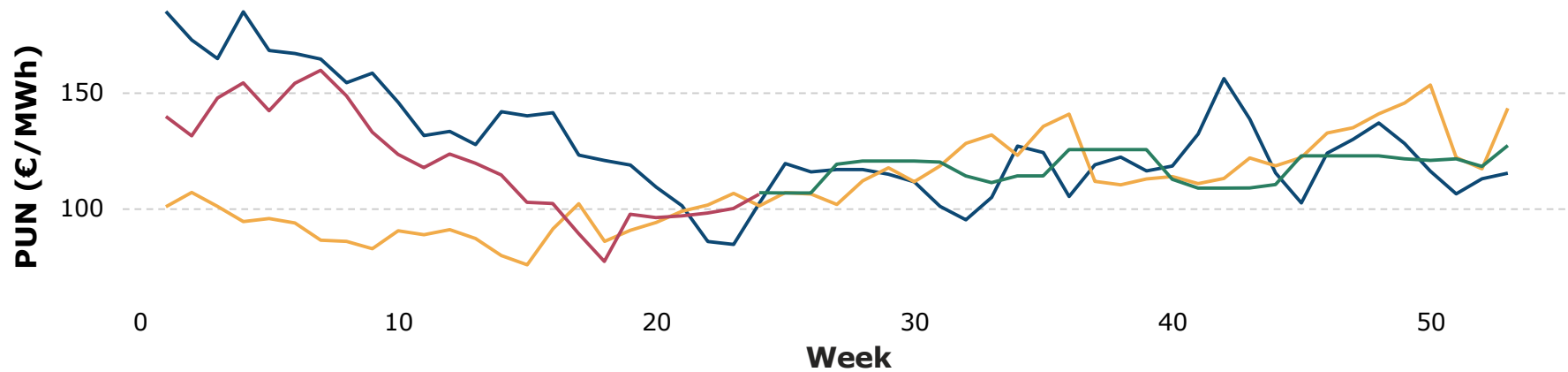




# Borsa Elettrica

## Andamento settimanale

● 2023 ● 2024 ● 2025 effettivo ● 2025 previsionale



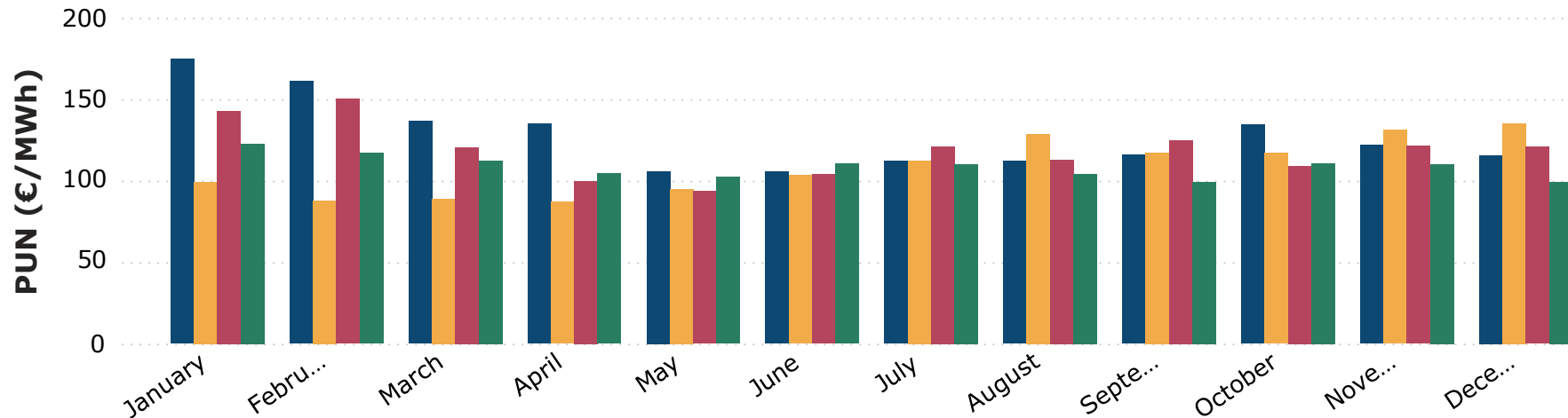
### PUN

### €/MWh

<b>2/6/2025</b>	92,39
<b>3/6/2025</b>	107,89
<b>4/6/2025</b>	116,82
<b>5/6/2025</b>	112,14
<b>6/6/2025</b>	114,07
<b>7/6/2025</b>	84,76
<b>8/6/2025</b>	70,02
<b>Total</b>	<b>99,73</b>

## Confronto PUN mensile

● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



### Media settimanale

€/MWh

**101,20**

**Ore di Picco**

€/MWh

**98,91**

**Ore Fuori Picco**

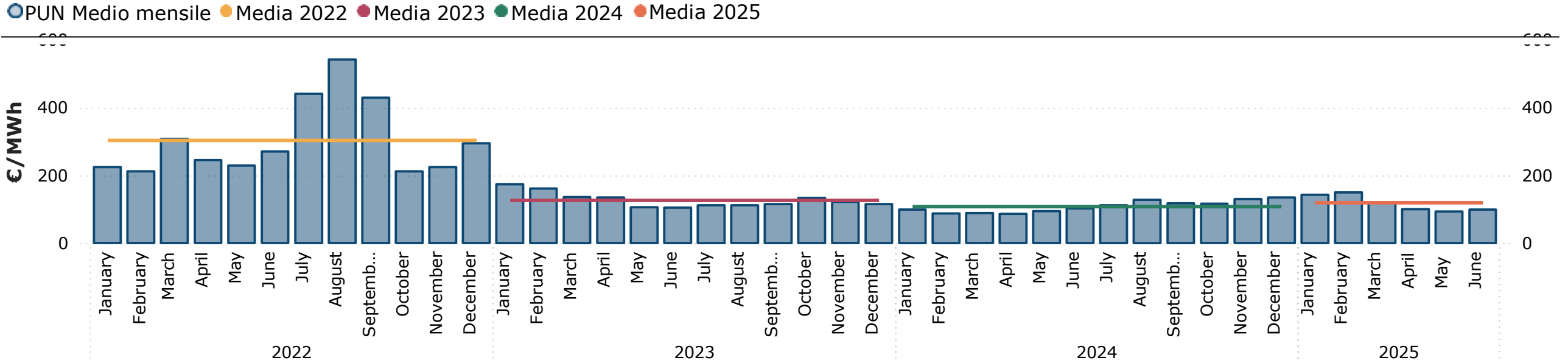
### Note

*Il PUN mensile da giugno 2025 è previsionale.*

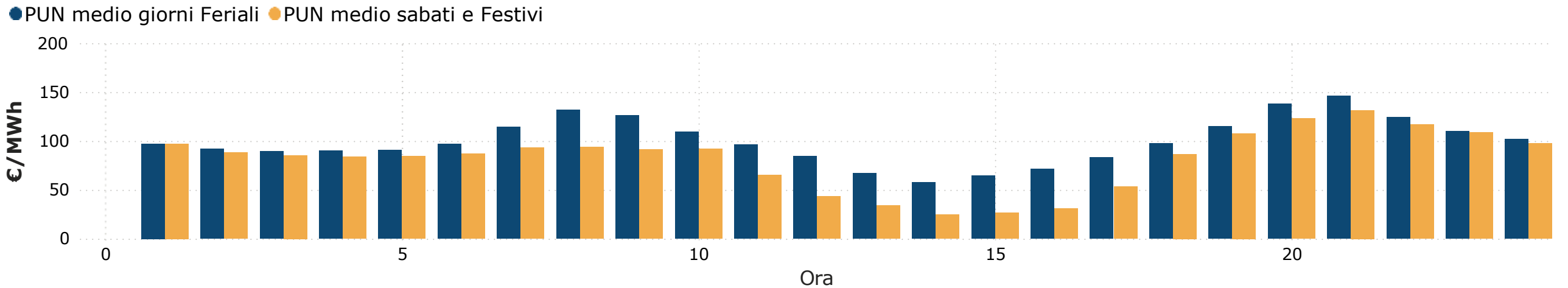


# Borsa Elettrica

## PUN Medio

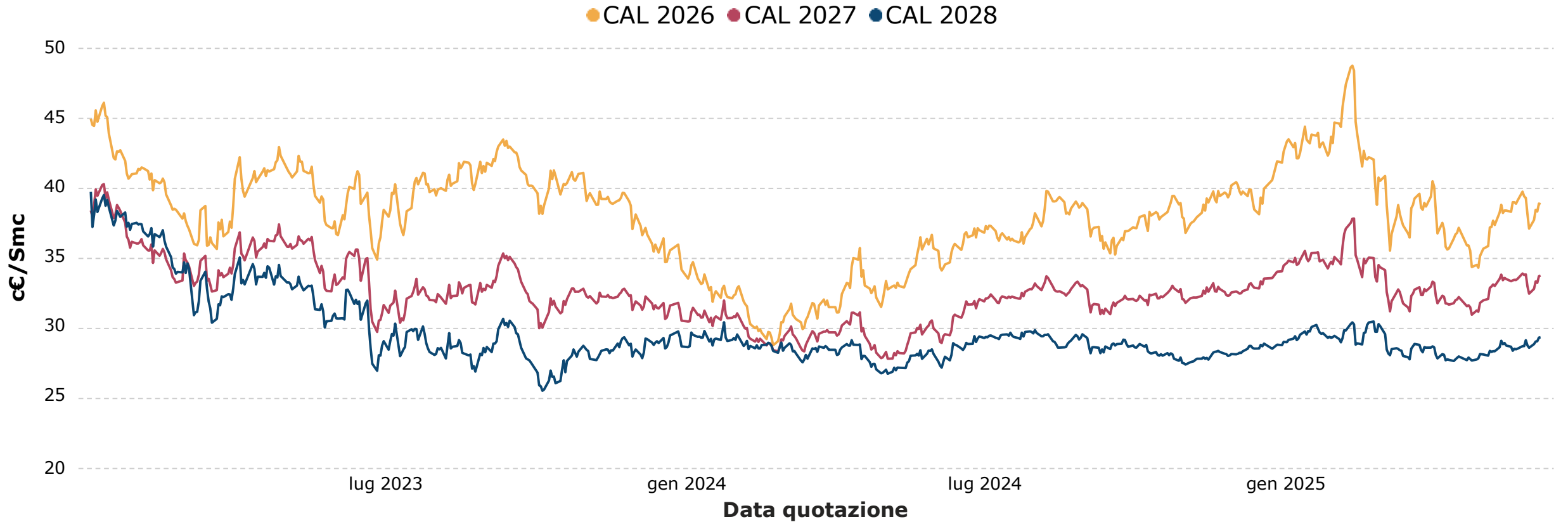


## PUN Orario - Giugno





# Mercato forward GAS - PSV

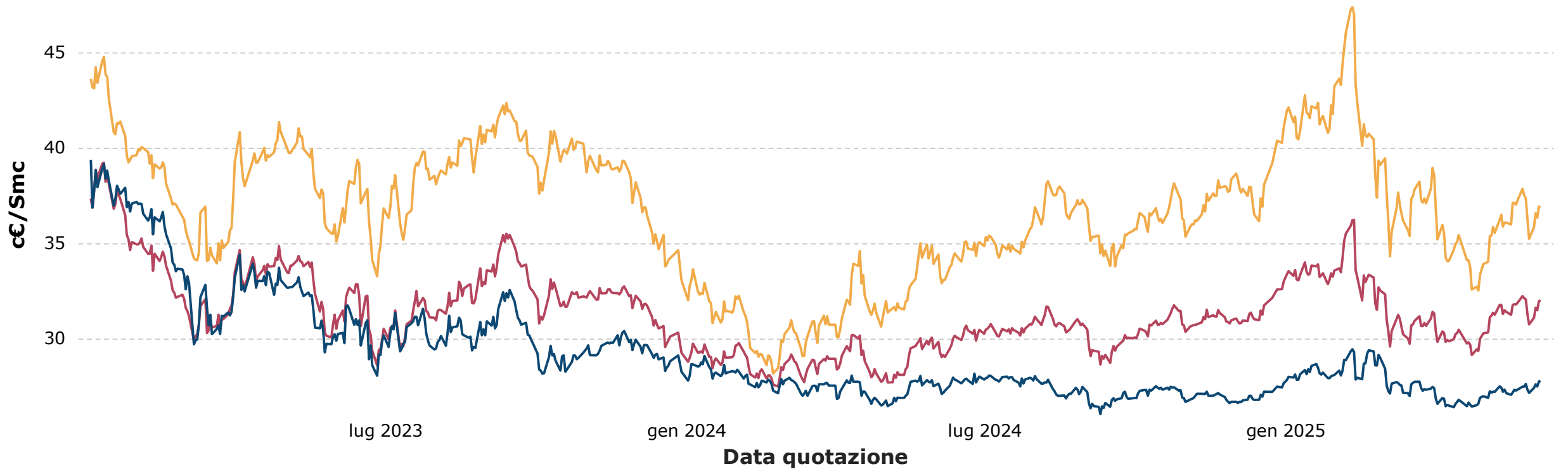


c€/Smc	02/06/2025	03/06/2025	04/06/2025	05/06/2025	06/06/2025	Media settimanale		
<b>CAL 2026</b>	37,69	38,41	38,29	38,86	38,82	c€/Smc	c€/Smc	c€/Smc
<b>CAL 2027</b>	32,77	33,30	33,20	33,67	33,72	<b>38,41</b>	<b>33,33</b>	<b>29,10</b>
<b>CAL 2028</b>	28,83	29,02	29,03	29,30	29,32	<b>CAL 2026</b>	<b>CAL 2027</b>	<b>CAL 2028</b>



# Mercato forward GAS - TTF

● CAL 2026 ● CAL 2027 ● CAL 2028

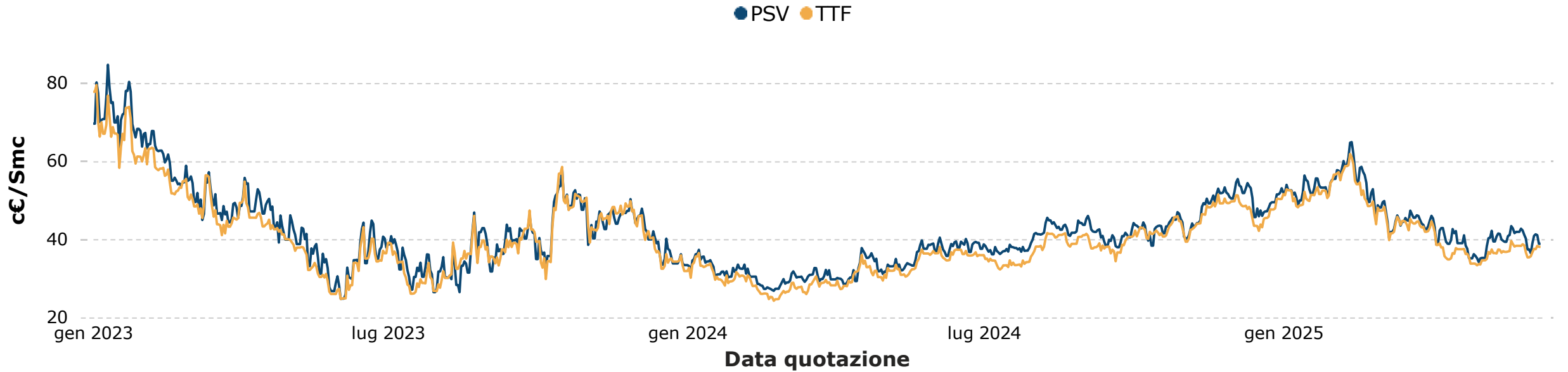


c€/Smc	02/06/2025	03/06/2025	04/06/2025	05/06/2025	06/06/2025
<b>CAL 2026</b>	35,83	36,56	36,33	36,90	36,86
<b>CAL 2027</b>	31,08	31,61	31,47	31,95	32,00
<b>CAL 2028</b>	27,41	27,60	27,48	27,74	27,77

Media settimanale		
c€/Smc	c€/Smc	c€/Smc
<b>36,50</b>	<b>31,62</b>	<b>27,60</b>
<b>CAL 2026</b>	<b>CAL 2027</b>	<b>CAL 2028</b>



# Mercato spot GAS

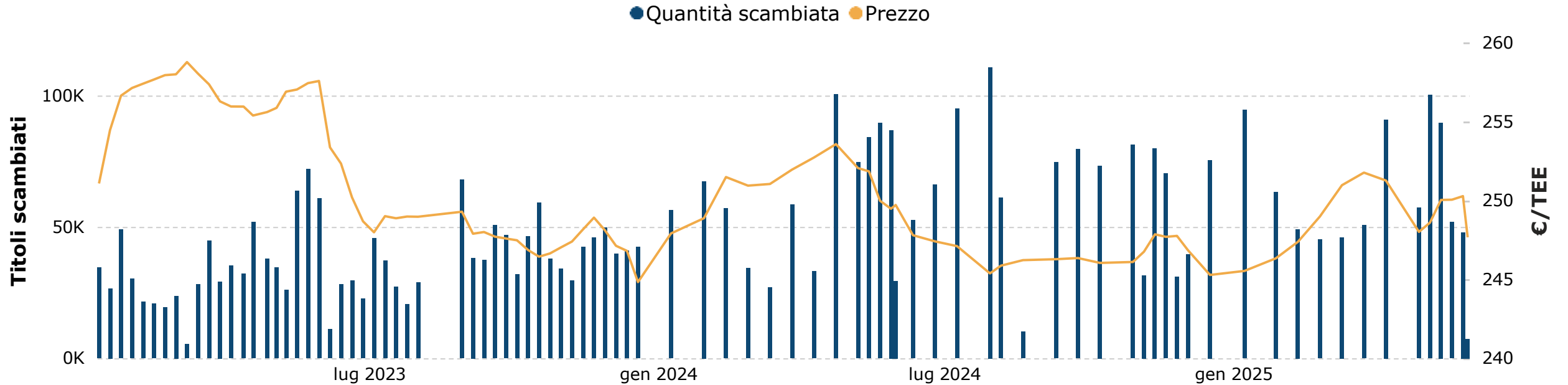


c€/Smc	PSV	TTF
02/06/2025	36,46	35,63
03/06/2025	38,96	36,67
04/06/2025	40,88	37,54
05/06/2025	41,27	37,44
06/06/2025	41,05	38,30
07/06/2025	38,84	38,03
08/06/2025	38,84	38,03

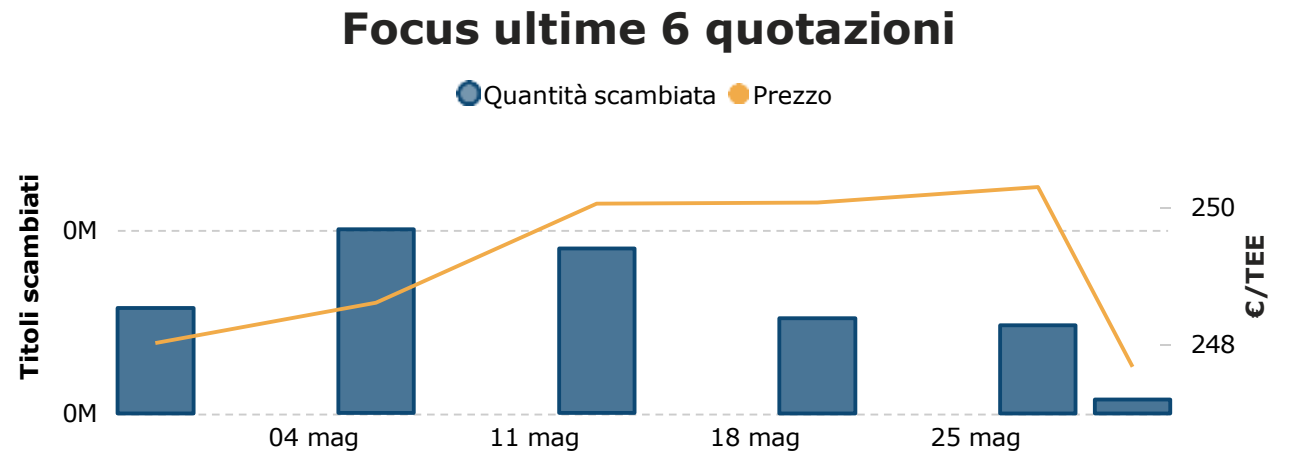
Media settimanale	
c€/Smc	c€/Smc
39,47	37,38
PSV	TTF



# Titoli di Efficienza Energetica



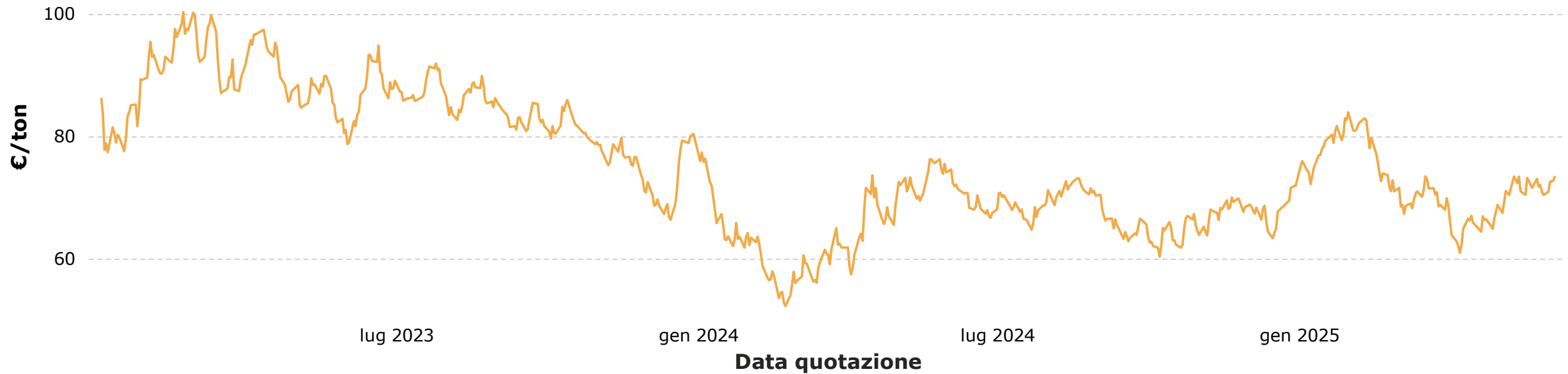
Data	Prezzo di riferimento (€/TEE)	Quantità scambiata
29/04/2025	248,02	57.342
06/05/2025	248,61	100.142
13/05/2025	250,05	89.667
20/05/2025	250,06	51.828
27/05/2025	250,29	47.907
30/05/2025	247,68	7.351





# Aste CO<sub>2</sub>

## Andamento European Emission Allowances Auction CO2



CO2	(€/ton)	Media Week
02/06/2025	70,91	€ / ton <b>72,47</b> Valore CO2
03/06/2025	72,60	
04/06/2025	72,61	
05/06/2025	72,74	
06/06/2025	73,50	

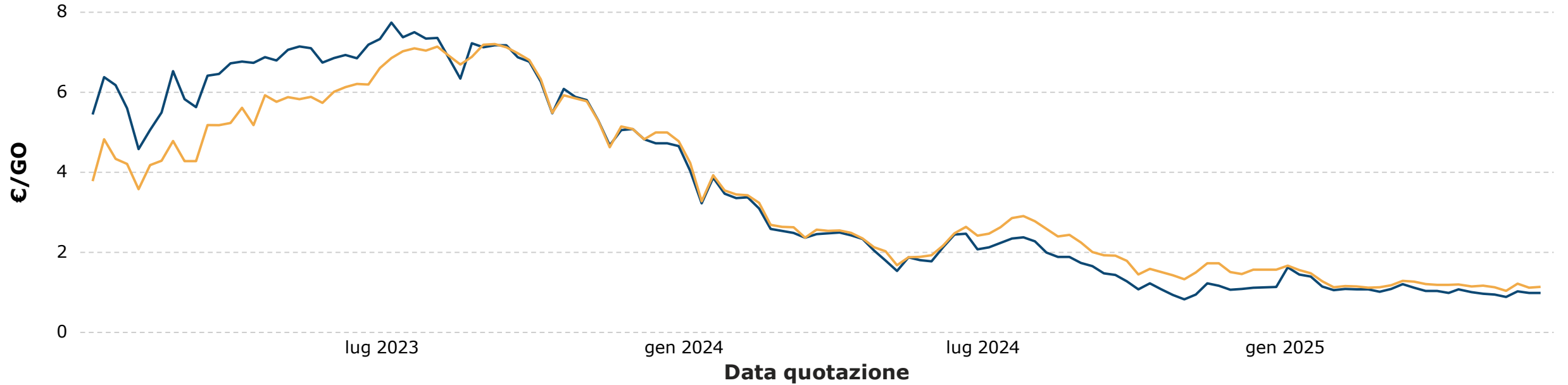
Dati dal 2023 ad oggi	
€/ton	€/ton
<b>52,22</b>	<b>100,34</b>
Valore minimo	Valore massimo
<b>23/02/2024</b>	<b>21/02/2023</b>



# Garanzie di Origine

## Andamento GO

● Anno N+1 ● Anno N+2



Anno N+1

Anno N+2

€/GO

€/GO

0,96

1,11  
GO

GO anno N+1

GO anno N+2

GO anno N+1

GO anno N+2

€/GO

€/GO

€/GO

€/GO

0,00  
delta Week

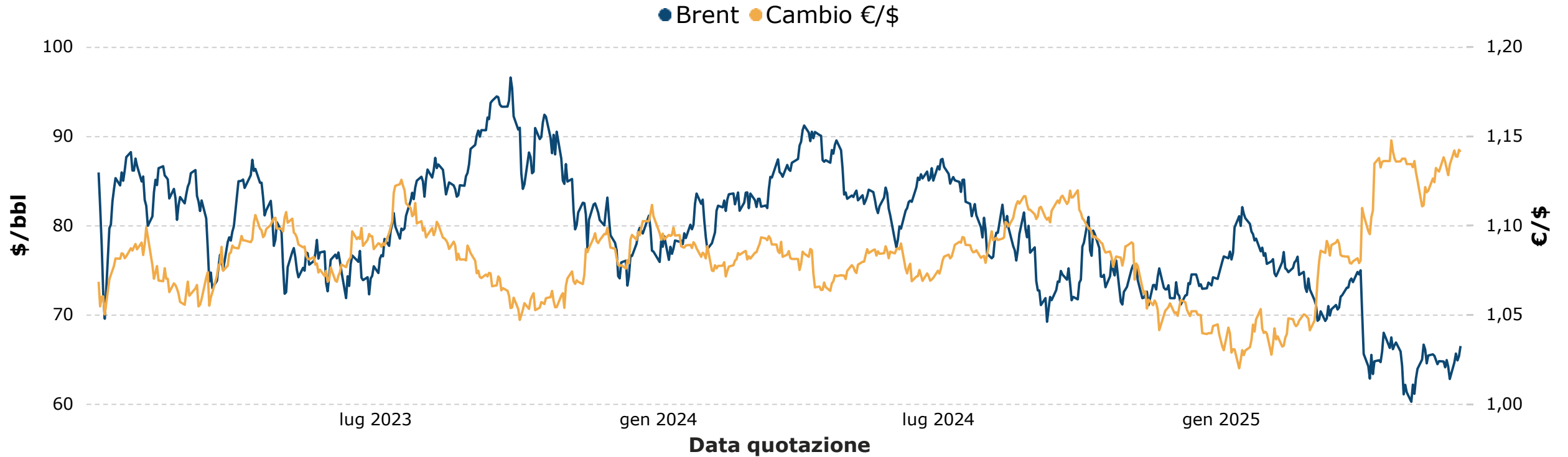
0,02  
delta Week

-1,14  
delta Year

-1,03  
delta Year



# Mercato forward - Brent



Data	Brent (\$/bbl)	Cambio (€/€)
02/06/2025	64,63	1,1419
03/06/2025	65,63	1,1386
04/06/2025	64,86	1,1384
05/06/2025	65,34	1,1423
06/06/2025	66,47	1,1411

Media settimanale	
\$/bbl	€/€
65,39 Brent	1,1405 Cambio



# Legenda

## Mercato Forward EE

<b>Forward</b>	Prodotti futures a termine
<b>Cal</b>	È la sigla che identifica il prodotto "Energia Elettrica" sul mercato all'ingrosso per l'anno solare
<b>Valori indicati</b>	I valori indicano la media giornaliera di acquisto all'ingrosso
<b>Grafici</b>	I grafici indicano rispettivamente l'andamento del prezzo all'ingrosso ed il relativo confronto con l'andamento tenuto dal prezzo all'ingrosso negli anni precedenti e l'andamento del prezzo all'ingrosso dei prodotti trimestrali

## Borsa elettrica

<b>PUN Index</b>	Prezzo che identifica il prezzo, ora per ora, di scambio dell'energia sulla borsa elettrica italiana
<b>Grafici</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Andamento della media settimanale del PUN Index ad oggi</li><li>- Medie mensili del PUN</li><li>- Andamento mensile del PUN con la media dell'anno</li><li>- Media oraria suddivisa tra giorni festivi e feriali nel mese in corso</li></ul>

## Titoli di efficienza energetica

<b>TEE</b>	Sono titoli negoziabili che certificano il conseguimento di risparmi energetici negli usi finali di energia attraverso interventi e progetti di incremento di efficienza energetica. I titoli vengono negoziati nel mercato dei titoli di efficienza energetica su una piattaforma gestita dal GME
------------	--

## Aste CO<sub>2</sub>

<b>CO<sub>2</sub></b>	Mercato di scambio delle quote di anidride carbonica. I dati fanno riferimento alle sessioni d'asta indette ai sensi della direttiva ETS per il collocamento delle quote sul mercato Europeo. La piattaforma di riferimento è The ICE.
-----------------------	--

## Garanzie di Origine

<b>GO</b>	Certificazione che attesta l'origine rinnovabile delle fonti utilizzate per la produzione di energia elettrica. I dati fanno riferimento alla media delle quotazioni settimanali, la quale viene messa a confronto con le quotazioni della settimana precedente e con quelle della medesima settimana dell'anno precedente.  1 GO = 1.000 kWh
-----------	---



## COORDINAMENTO CONSORZI ENERGIA

Il Coordinamento Consorzi Energia non fornisce alcuna dichiarazione e/o garanzia relativamente all'accuratezza e/o correttezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Le informazioni sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali il documento sia stato in precedenza distribuito. Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri. Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita e/o acquisto di alcun prodotto, né come sollecitazione alla sottoscrizione di alcun tipo di proposta commerciale. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve. Il Coordinamento Consorzi Energia non assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento. Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome del Coordinamento Consorzi Energia.

Segreteria operativa  
c/o Consorzio Friuli Energia – Largo Carlo Melzi 2 – 33100 Udine  
Tel 0432 276250 – Mail: [info@friulienergia.it](mailto:info@friulienergia.it)