



COORDINAMENTO CONSORZI  
ENERGIA

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

Settimana 24: 9 giugno 2025 - 15 giugno 2025



# Panoramica mercati

## Macro

Questa settimana l'attenzione dei mercati sarà rivolta alla riunione della Fed del 17 e 18 giugno, in cui un atteggiamento moderatamente cautelativo dovrebbe mantenere ancorati i tassi di interesse sui valori attuali. Powel, citando anche le crescenti tensioni geopolitiche, ha infatti sottolineato la possibilità di shock più frequenti lato offerta nei prossimi mesi che rimarcherebbe l'importanza di mantenere le aspettative di un'inflazione ancora sopra il livello di lungo periodo.

In aggiunta, un FOMC con sostanziali divisioni al proprio interno dovrebbe favorire la strada attendista: una buona parte dei membri ritiene infatti necessario capire con chiarezza gli effetti delle politiche commerciali prima di procedere con un allentamento dei tassi.

L'attacco missilistico di Israele ai danni dell'Iran e le successive risposte avvenute a cavallo del fine settimana scorso hanno, per il momento, impattato principalmente il comparto delle commodities energetiche e i maggiori indici azionari europei, mentre l'azionario statunitense, dopo una prima flessione venerdì 13 giugno, ha riaperto lunedì su valori precedenti all'escalation.

Ad oggi ritroviamo quindi il comparto azionario statunitense sugli stessi valori della settimana scorsa, mentre l'europeo scambia sensibilmente sotto: FTSE MIB attorno a 39.300 punti (-2,6%) e DAX attorno a 23.400 (-2,8%). Gli indici italiano e tedesco pagano infatti maggiormente le tensioni geopolitiche che sono state un'occasione importante per chiudere delle posizioni dopo una corsa che li ha visti arrivare rispettivamente fin sopra i 40.500 punti e i 24.500 punti.

Sul mercato obbligazionario c'è stata una discesa dei rendimenti di circa 10bp su tutta la curva del treasury, dopo che i rendimenti sul trentennale erano arrivati a ridosso del 5%, mentre sul comparto europeo, rendimenti e spread sono rimasti sostanzialmente stabili. Ad oggi, sul tratto decennale ritroviamo il BTP che rende 3,51%, contro il Bund che rende 2,54% e il Treasury con un rendimento di 4,42%, dopo che mercoledì 11 giugno si era issato fino al 4,5%.

Sulle valute continua il momento di forza dell'eurodollaro che si porta a ridosso di 1,16.



# *Panoramica mercati*

## **Oil**

▲ Lunedì i prezzi del petrolio sono scesi leggermente, attenuando l'impennata del 7% di venerdì, poiché i rinnovati attacchi militari di Israele e Iran nel fine settimana hanno lasciato inalterate la produzione e le infrastrutture di esportazione del petrolio. I future sul Brent LCOc1 stamattina scambia a 74,05 \$/b. Entrambi i prodotti Brent e WTI sono balzati di oltre 4 \$/b nelle contrattazioni asiatiche prima di cedere i guadagni. Venerdì hanno chiuso in rialzo del 7%, dopo essere aumentati di oltre il 13% durante la sessione, raggiungendo i livelli più alti da gennaio.

Tutto si riduce a come si intensifica il conflitto sui flussi energetici. Finora, la capacità produttiva e la capacità di esportazione sono state risparmiate e non c'è stato alcun tentativo da parte dell'Iran di ostacolare i flussi attraverso lo Stretto di Hormuz. Lunedì, missili iraniani hanno colpito Tel Aviv e la città portuale di Haifa, distruggendo abitazioni e alimentando la preoccupazione di una potenziale escalation del conflitto, tra i leader mondiali presenti al G7 di questa settimana.

**Outlook: bullish**



# *Panoramica mercati*

## **Gas**

Il mese di giugno si conferma all'insegna del caldo su tutto il continente europeo, una tendenza che ormai sembra consolidata. Le precipitazioni, concentrate in questi giorni su Spagna e Italia, si sposteranno la settimana successiva su Germania e Francia, portando un po' di sollievo idrico.

Il fotovoltaico continua a registrare prestazioni superiori alla media stagionale. Per quanto riguarda i flussi di gas norvegesi, si registrano difficoltà e un calo sotto i 300 milioni di metri cubi giornalieri a causa di una serie di manutenzioni non pianificate. Questa situazione, unita alle crescenti tensioni in Iran, ha provocato un aumento di qualche euro nel prezzo del gas, non dando respiro a un mercato già volatile e sotto pressione per le incertezze geopolitiche.

La combinazione di questi fattori mantiene alta la tensione sui mercati energetici.

Questa mattina il mese di luglio TTF scambia a 38,725 €/MWh (PSV-TTF 3,3 €/MWh), mentre il winter25 TTF a 40,235 €/MWh (PSV-TTF 1,65 €/MWh).

**Outlook: sideways-bullish**



# *Panoramica mercati*

## **Power**

Alle soglie della stagione estiva, il meteo anticipa un deciso rialzo delle temperature in tutta Europa. Il vento resterà al di sotto della media stagionale fino al weekend, mentre sarà in modesto rialzo sulla prossima settimana. Resta un meteo prevalentemente dry in tutta Europa fino alla fine di giugno eccezion fatta, su questa settimana, per alcune zone della Spagna, il centro sud-Italia e il Nordic.

Una parte della tensione sul prezzo della curva power è iniziata scorsa settimana a seguito delle notizie riguardanti un reattore nucleare francese che avrebbe subito delle micro-corrosioni sotto sforzo eccessivo per via della modulazione effettuata durante l'inverno per seguire l'andamento della produzione rinnovabile. L'impianto in questione è Civaux 2, ma si teme che un eventuale ispezione della ASN possa riscontrare problematiche simili anche in altri impianti.

A questa notizia si aggiunge il rialzo del resto dell'energy complex a seguito dell'attacco di Israele all'Iran di scorsa settimana.

Il cal tedesco con delivery 2026 scambia questa mattina a 91,8 €/MWh, riprendendo i livelli della seconda metà dello scorso febbraio pre «Liberation Day», ed in rialzo dello 5,5% rispetto al close di martedì scorso.

Il cal italiano con consegna 2026 scambia oggi a 112,3 €/MWh, in rialzo del 5,4% rispetto al close di martedì scorso.

**Outlook: sideways-bullish**



# Panoramica mercati

## CO2

▲ Il prezzo del contratto EUA DEC-25 ha registrato una leggera salita dei prezzi, passando da 74,14 €/t del 9 giugno alla chiusura di ieri 16 giugno 2025 a 75,05 €/t, con un rialzo del 1,2%. Stamattina scambia a 75,3 €/t.

Si prevede che l'Europa meridionale e centrale registrerà condizioni più calde del normale questa settimana, aumentando la domanda di raffreddamento.

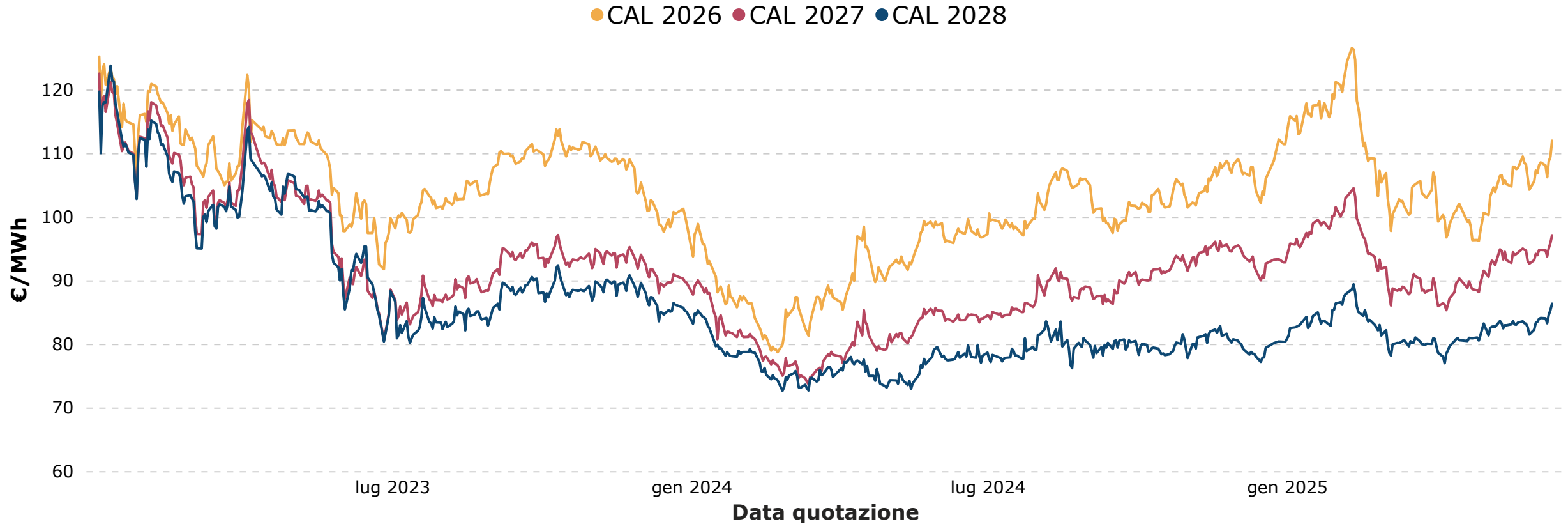
Questa settimana sono previste 4 aste, esclusa l'asta polacca bisettimanale. La pausa dell'asta di mercoledì, insieme alla pubblicazione dei dati COT, potrebbe far aumentare il prezzo EUA a metà settimana. Dal 7 maggio al 6 giugno, i prezzi EUA si sono mantenuti in un intervallo ristretto tra 69 e 75 €/t, mentre i dati del Commitment of Traders (CoT) hanno mostrato che le posizioni lunghe totali dei fondi di investimento si sono mantenute stabili tra 57 e 58 milioni di tonnellate. Tuttavia, la settimana conclusasi il 6 giugno ha visto un certo aumento delle posizioni lunghe speculative, superando i 60 milioni di tonnellate, il livello più alto dal 4 aprile.

Secondo il rapporto CoT pubblicato mercoledì, i fondi di investimento hanno aumentato le loro posizioni lunghe nette a 22,659 milioni di tonnellate al 6 giugno, rispetto ai 16,919 milioni di tonnellate della settimana precedente. Questo aumento è stato determinato non solo da una riduzione delle posizioni corte, ma anche da un limitato ma rinnovato interesse all'acquisto.

**Outlook: bullish**



# Mercato forward EE - Calendar baseload

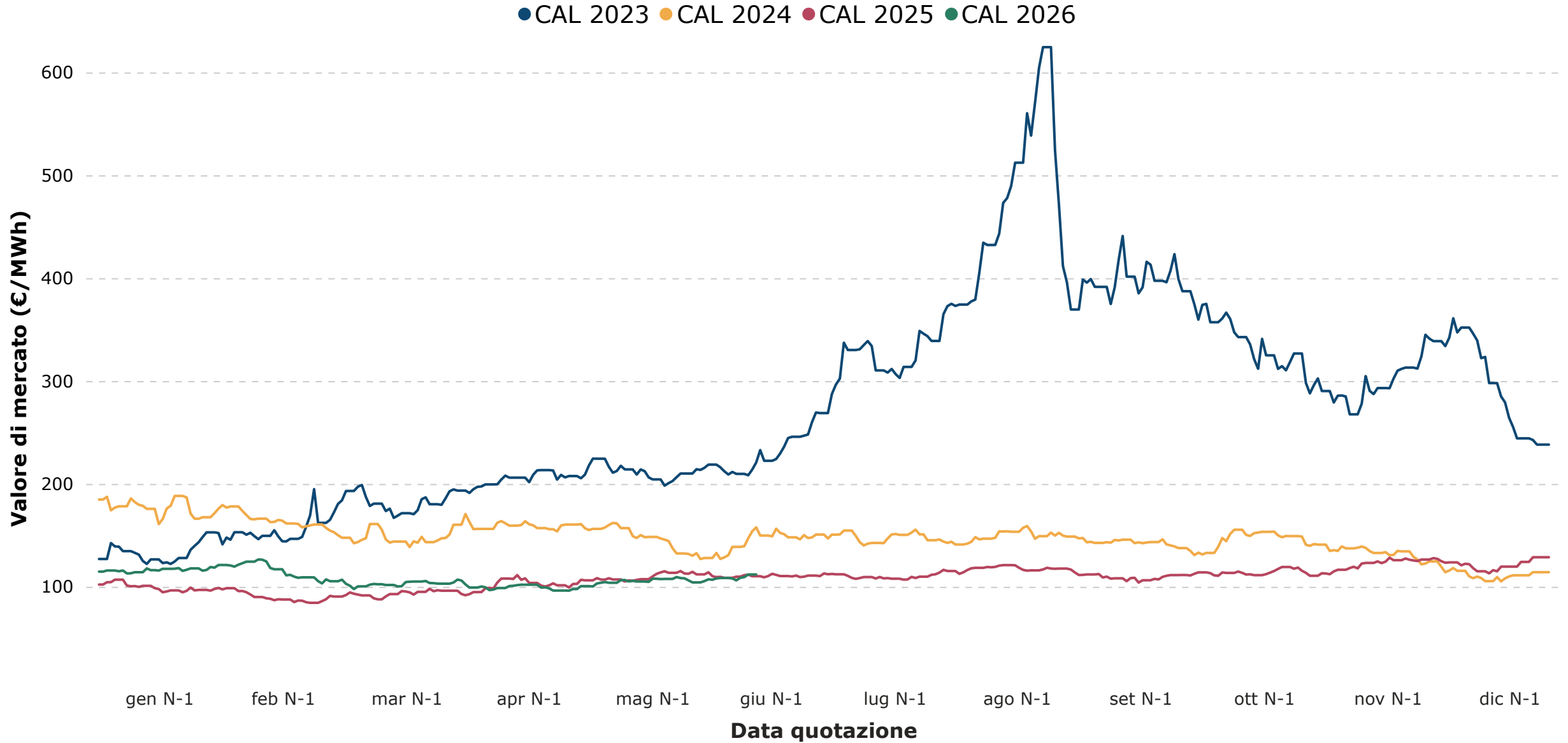


€/MWh	09/06/2025	10/06/2025	11/06/2025	12/06/2025	13/06/2025
<b>CAL 2026</b>	108,08	106,21	108,72	109,41	111,95
<b>CAL 2027</b>	94,74	93,76	95,06	95,87	97,08
<b>CAL 2028</b>	84,03	83,25	84,58	85,31	86,32

Media settimanale		
€/MWh	€/MWh	€/MWh
<b>108,87</b>	<b>95,30</b>	<b>84,70</b>
<b>CAL 2026</b>	<b>CAL 2027</b>	<b>CAL 2028</b>



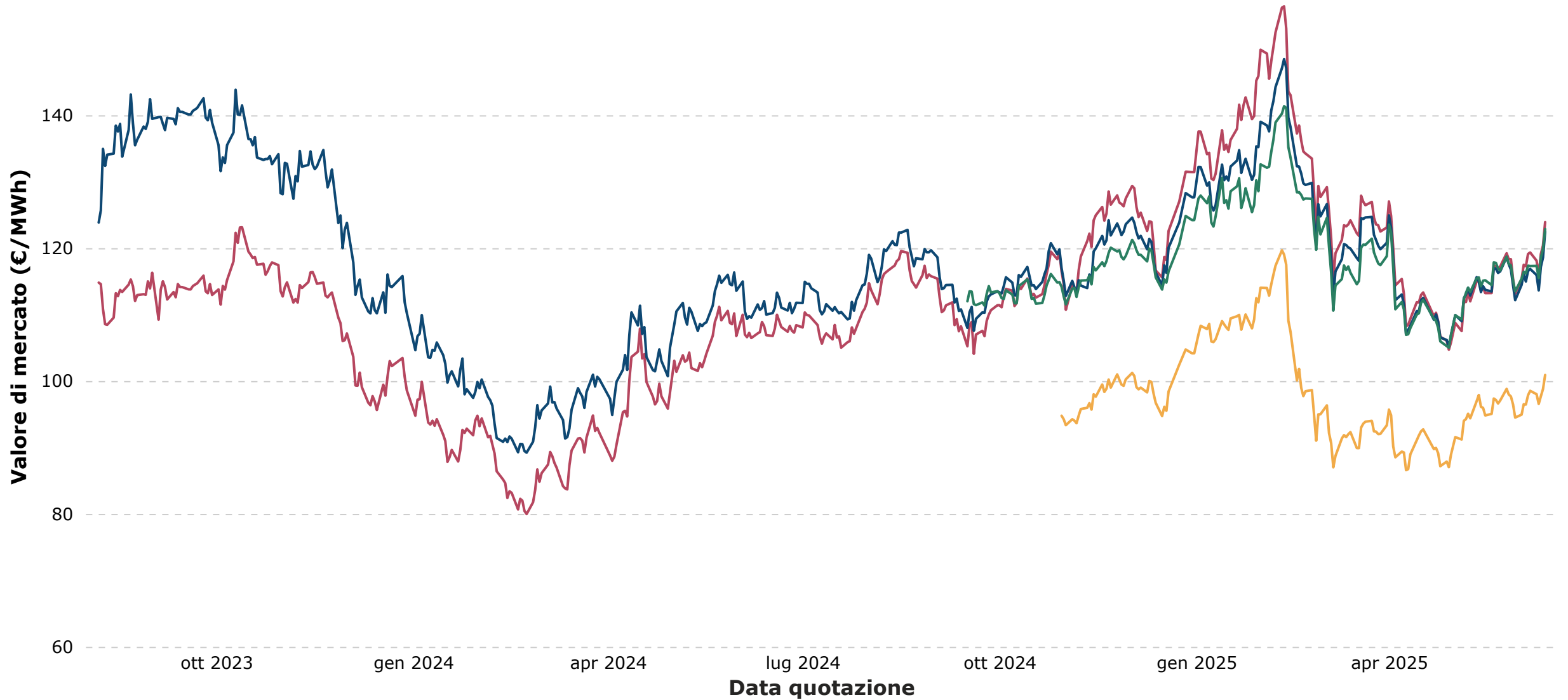
# Mercato forward EE - Confronto storico CAL n+1





# Mercato forward EE - Trimestri

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

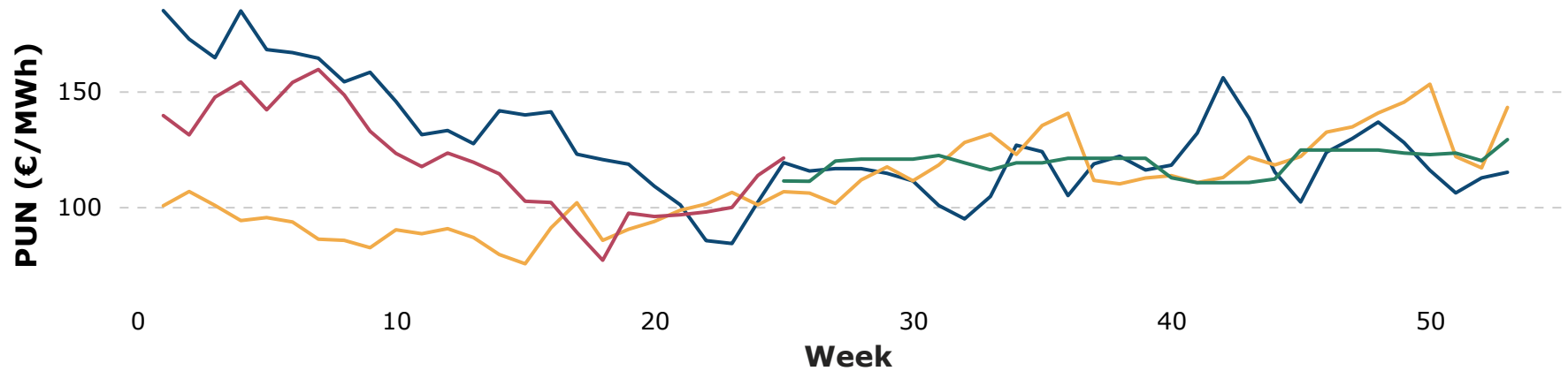




# Borsa Elettrica

## Andamento settimanale

● 2023 ● 2024 ● 2025 effettivo ● 2025 previsionale



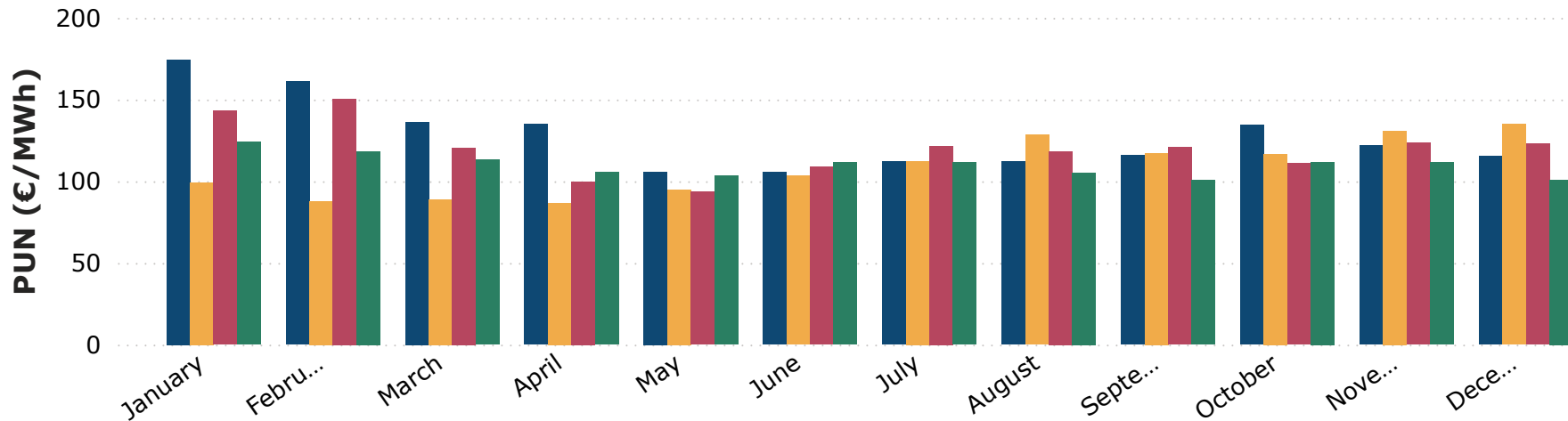
**PUN**

**€/MWh**

<b>9/6/2025</b>	100,78
<b>10/6/2025</b>	110,57
<b>11/6/2025</b>	116,57
<b>12/6/2025</b>	116,41
<b>13/6/2025</b>	117,80
<b>14/6/2025</b>	117,72
<b>15/6/2025</b>	115,02
<b>Total</b>	<b>113,55</b>

## Confronto PUN mensile

● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2026



## Media settimanale

**€/MWh**

**107,10**

**Ore di Picco**

**€/MWh**

**117,14**

**Ore Fuori Picco**

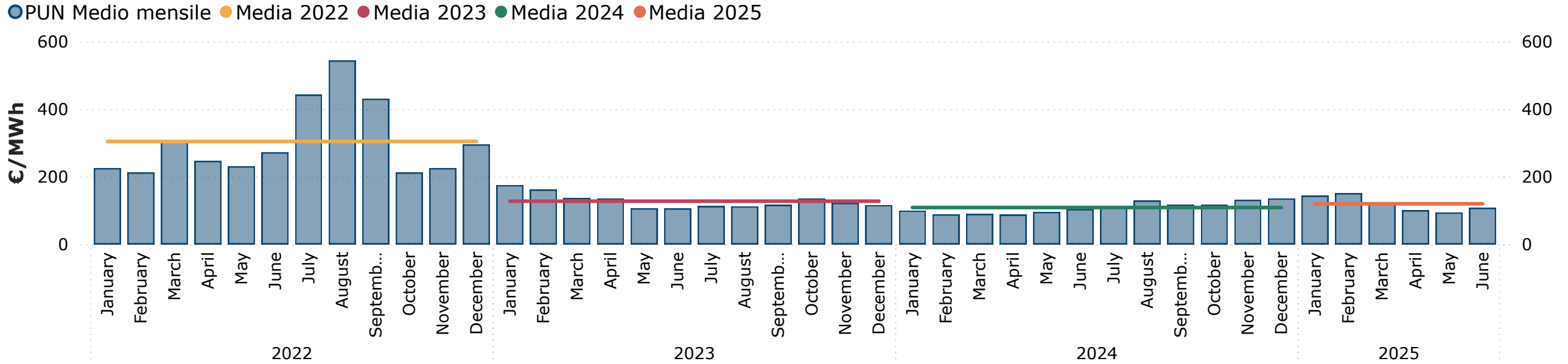
## Note

Il PUN mensile da giugno 2025 è previsionale.

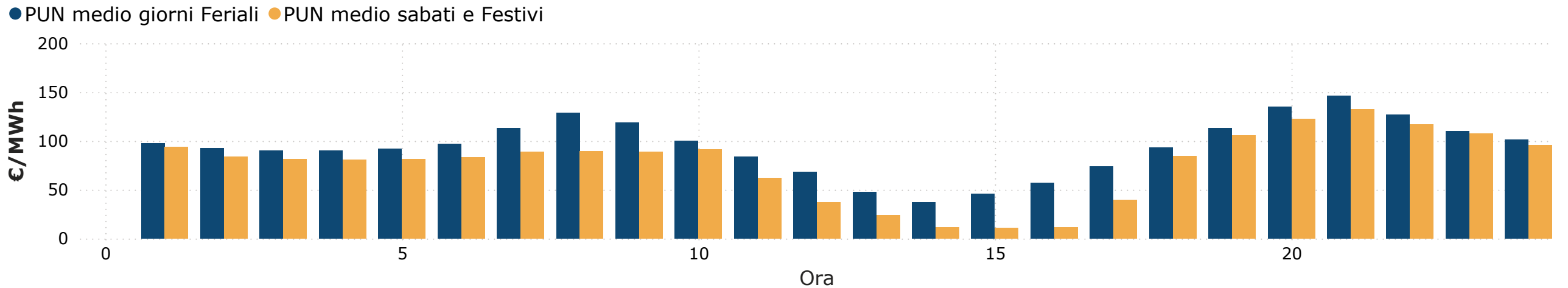


# Borsa Elettrica

## PUN Medio

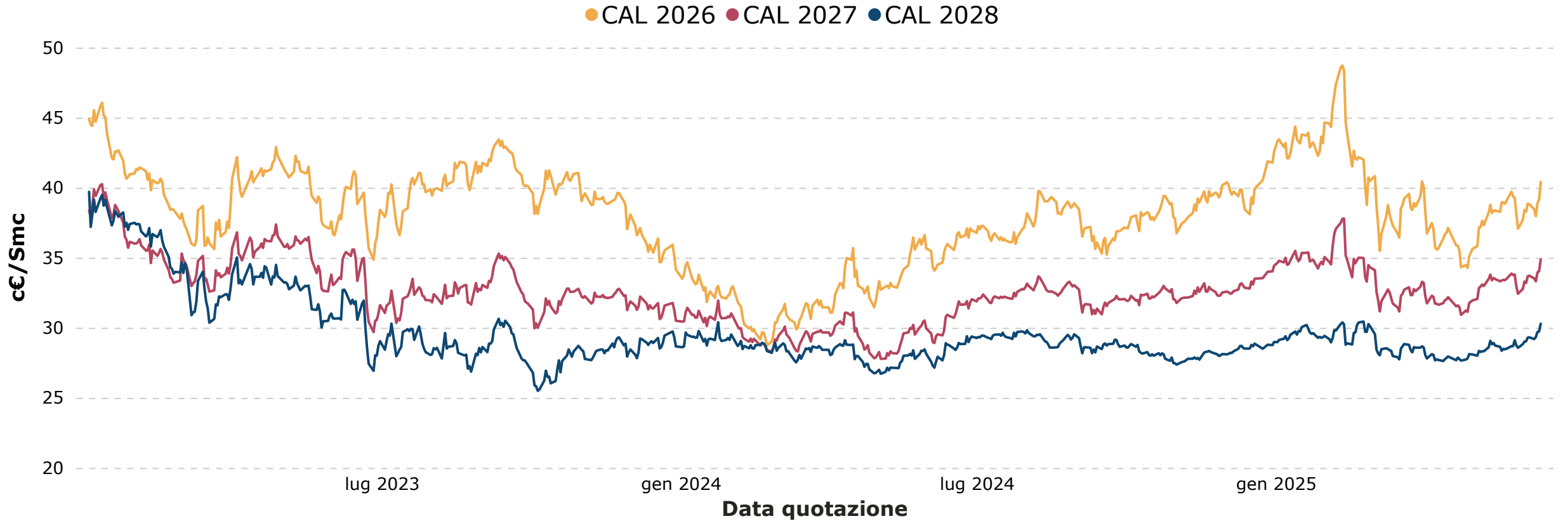


## PUN Orario - Giugno





# Mercato forward GAS - PSV



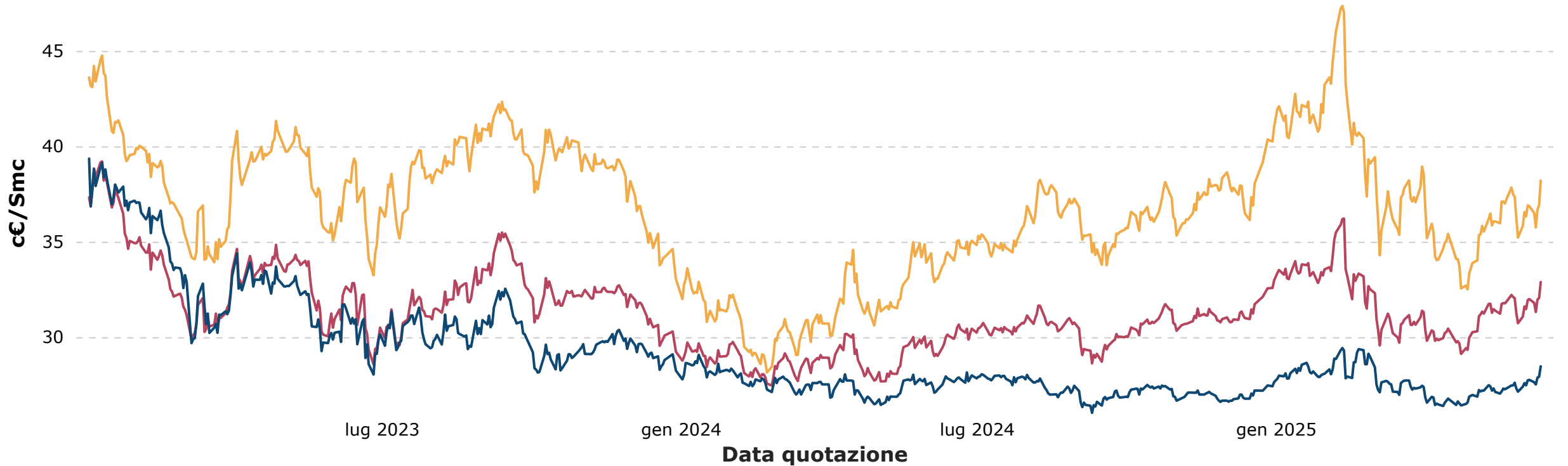
c€/Smc	09/06/2025	10/06/2025	11/06/2025	12/06/2025	13/06/2025
<b>CAL 2026</b>	38,46	37,96	38,90	39,13	40,42
<b>CAL 2027</b>	33,52	33,31	33,96	34,04	34,88
<b>CAL 2028</b>	29,19	29,34	29,70	29,74	30,29

Media settimanale		
c€/Smc	c€/Smc	c€/Smc
<b>38,97</b>	<b>33,94</b>	<b>29,65</b>
<b>CAL 2026</b>	<b>CAL 2027</b>	<b>CAL 2028</b>



# Mercato forward GAS - TTF

● CAL 2026 ● CAL 2027 ● CAL 2028

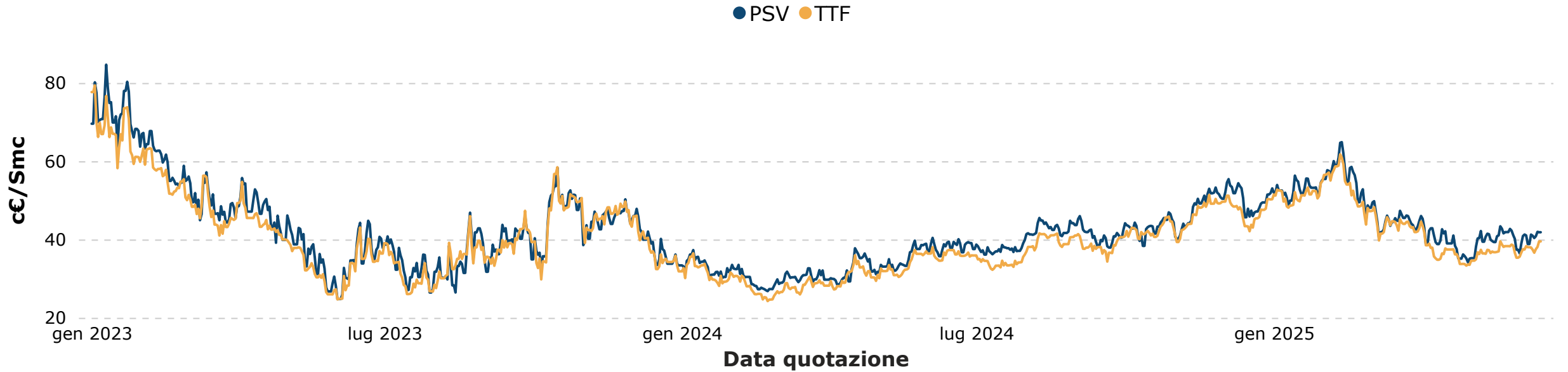


c€/Smc	09/06/2025	10/06/2025	11/06/2025	12/06/2025	13/06/2025
<b>CAL 2026</b>	36,51	35,75	36,69	36,91	38,20
<b>CAL 2027</b>	31,80	31,32	31,97	32,05	32,89
<b>CAL 2028</b>	27,64	27,52	27,88	27,93	28,47

Media settimanale		
c€/Smc	c€/Smc	c€/Smc
<b>36,81</b>	<b>32,01</b>	<b>27,89</b>
<b>CAL 2026</b>	<b>CAL 2027</b>	<b>CAL 2028</b>



# Mercato spot GAS

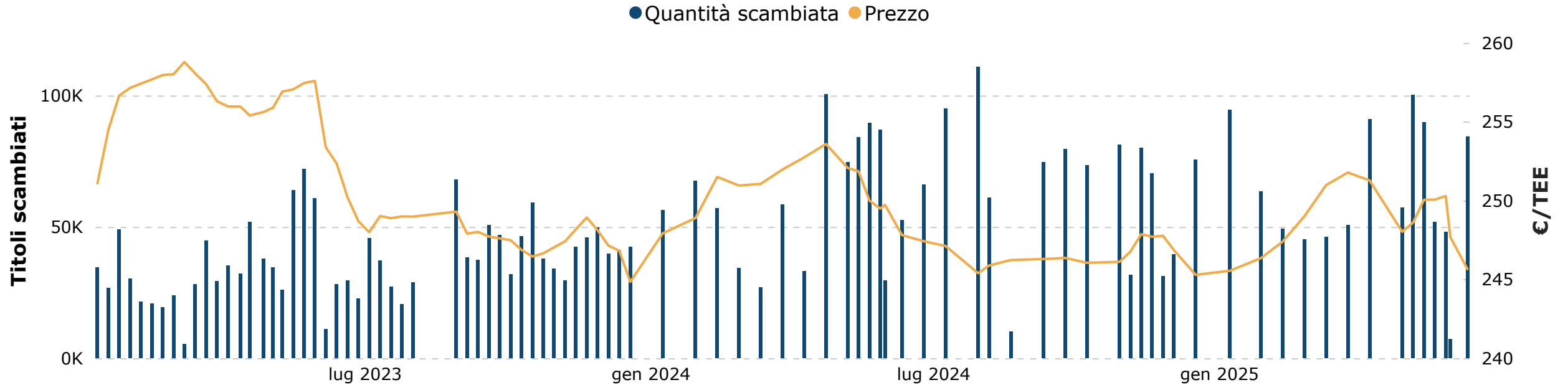


c€/Smc	PSV	TTF
09/06/2025	41,26	37,98
10/06/2025	40,97	37,40
11/06/2025	40,37	36,62
12/06/2025	40,85	37,52
13/06/2025	41,96	38,10
14/06/2025	41,86	39,51
15/06/2025	41,86	39,51

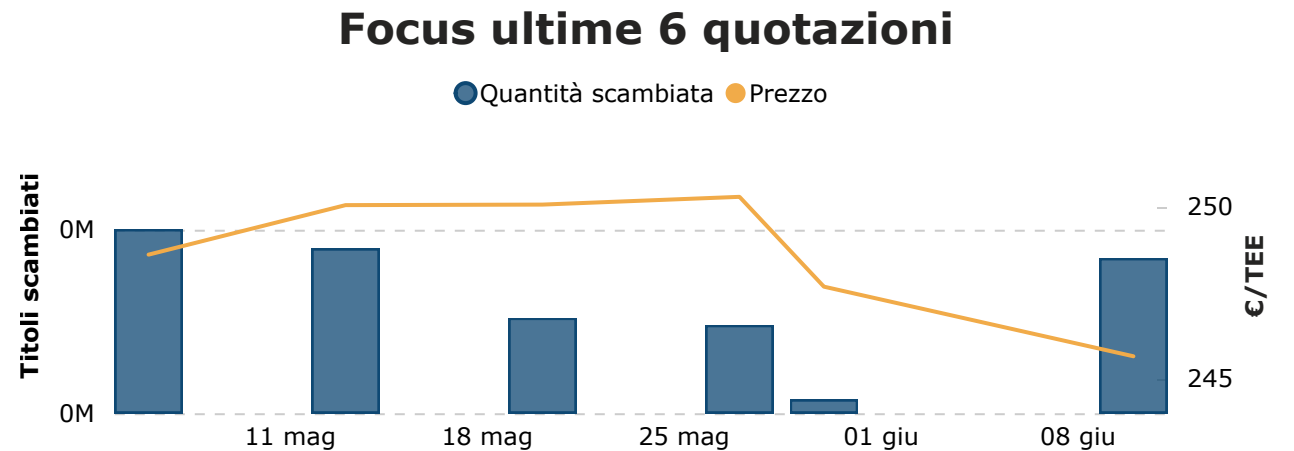
Media settimanale	
c€/Smc	c€/Smc
41,30	38,09
PSV	TTF



# Titoli di Efficienza Energetica



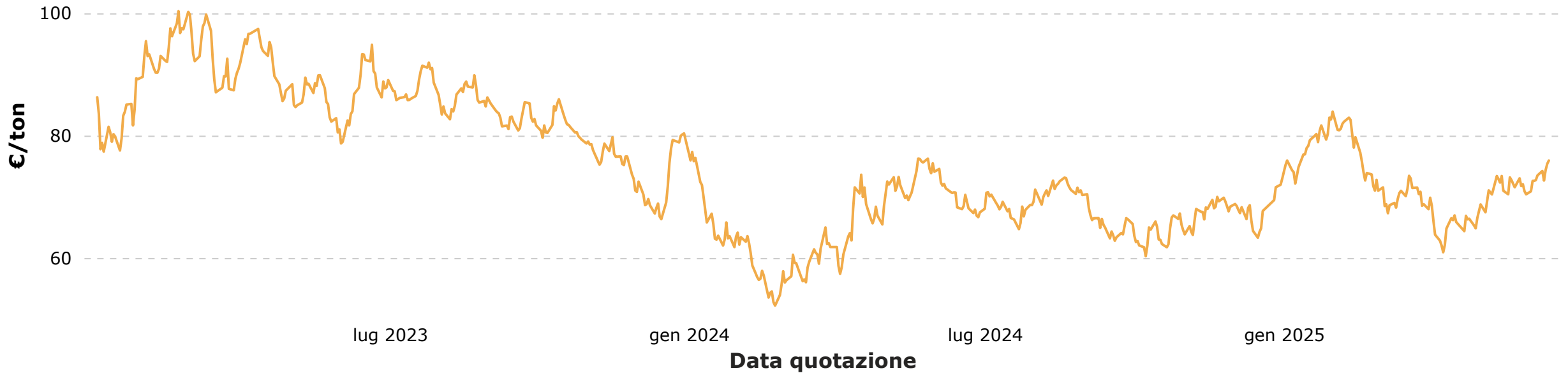
Data	Prezzo di riferimento (€/TEE)	Quantità scambiata
06/05/2025	248,61	100.142
13/05/2025	250,05	89.667
20/05/2025	250,06	51.828
27/05/2025	250,29	47.907
30/05/2025	247,68	7.351
10/06/2025	245,65	84.357





# Aste CO<sub>2</sub>

## Andamento European Emission Allowances Auction CO2



CO2	(€/ton)	Media Week
09/06/2025	74,23	€/ton
10/06/2025	72,66	<b>74,52</b>
11/06/2025	74,36	Valore CO2
12/06/2025	75,39	
13/06/2025	75,94	

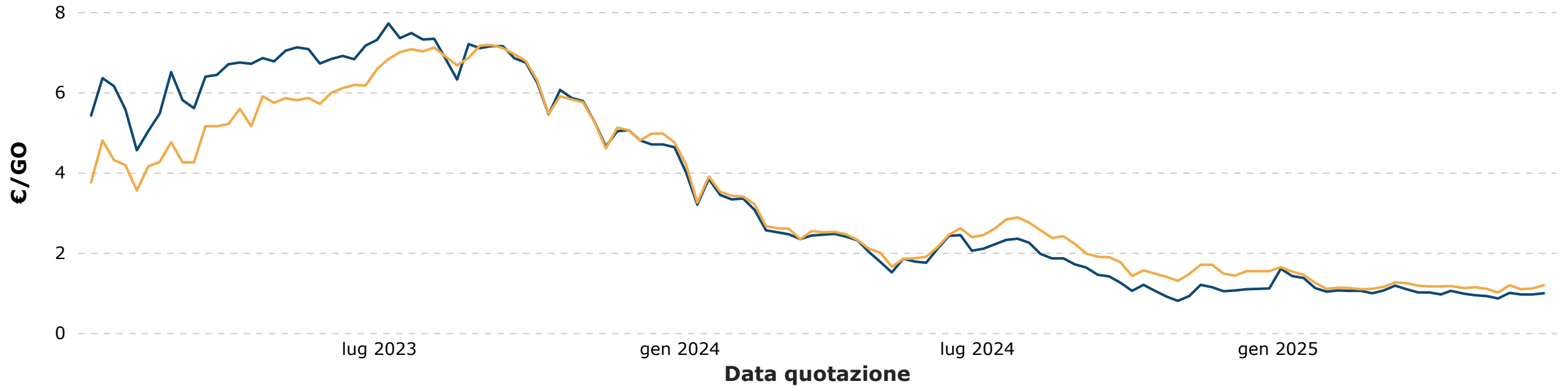
Dati dal 2023 ad oggi	
€/ton	€/ton
<b>52,22</b>	<b>100,34</b>
Valore minimo	Valore massimo
<b>23/02/2024</b>	<b>21/02/2023</b>



# Garanzie di Origine

## Andamento GO

● Anno N+1 ● Anno N+2

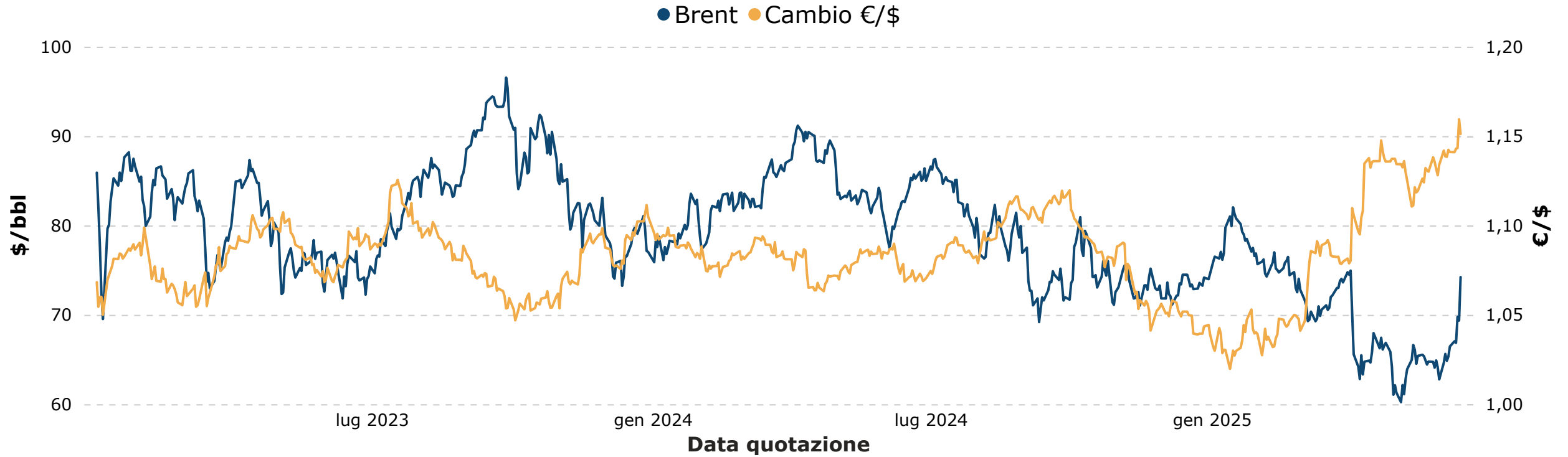


Anno N+1	Anno N+2
€/GO	€/GO
0,99	1,19 GO

GO anno N+1	GO anno N+2	GO anno N+1	GO anno N+2
€/GO	€/GO	€/GO	€/GO
0,03 delta Week	0,08 delta Week	-1,43 delta Year	-1,26 delta Year



# Mercato forward - Brent



Data	Brent (\$/bbl)	Cambio (€/€)
09/06/2025	67,04	1,1410
10/06/2025	66,87	1,1429
11/06/2025	69,77	1,1433
12/06/2025	69,36	1,1594
13/06/2025	74,23	1,1512

Media settimanale	
\$/bbl	€/€
69,45	1,1476
Brent	Cambio



# Legenda

## Mercato Forward EE

### Forward

Prodotti futures a termine

### CaI

È la sigla che identifica il prodotto "Energia Elettrica" sul mercato all'ingrosso per l'anno solare

### Valori indicati

I valori indicano la media giornaliera di acquisto all'ingrosso

### Grafici

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

### PUN Index

Prezzo che identifica il prezzo, ora per ora, di scambio dell'energia sulla borsa elettrica italiana

### Grafici

- Andamento della media settimanale del PUN Index ad oggi
  - Medie mensili del PUN
  - Andamento mensile del PUN con la media dell'anno
- Media oraria suddivisa tra giorni festivi e feriali nel mese in corso

## Titoli di efficienza energetica

### TEE

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>

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

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

### GO

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)