



**CONFINDUSTRIA  
VENETO EST**

Area Metropolitana  
Venezia Padova Rovigo Treviso

**ANDAMENTO MERCATI ENERGETICI E STRATEGIE DI GESTIONE DELLA  
VOLATILITA' DEI PREZZI**  
**21 maggio 2025**

***Matteo De Martin Topranin – Confindustria Veneto Est***

## Contesto economico globale: tensioni geopolitiche, incertezza, prezzi materie prime instabili

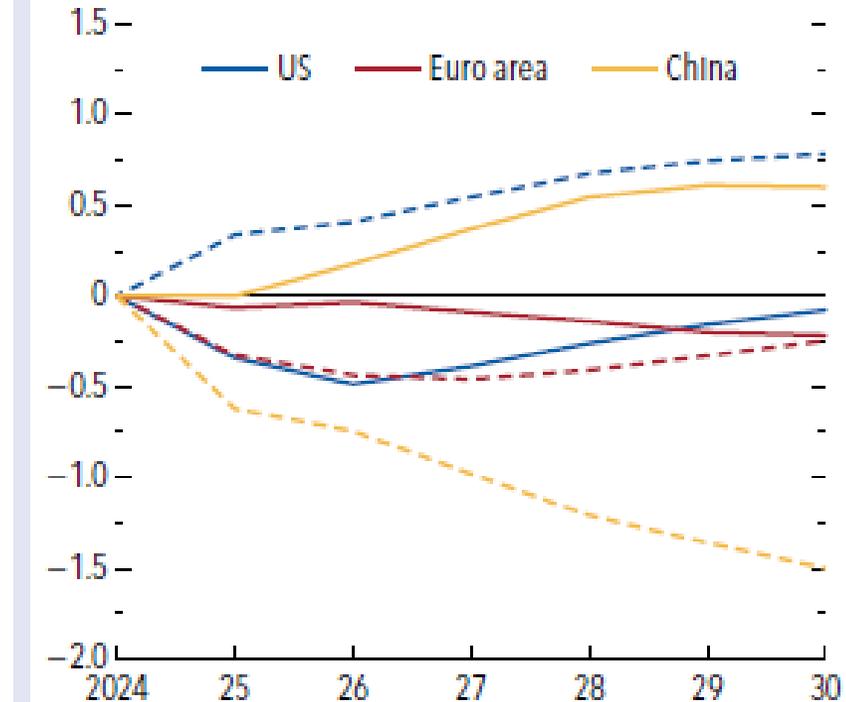
La «guerra commerciale» voluta dal presidente Trump per riequilibrare il saldo Import/export degli USA ha creato **instabilità e ridimensionato le prospettive di crescita dell'economia mondiale e del Prodotto Interno Lordo delle macroaree.**

Lo scenario A include divergenze globali, guerra commerciale, aumento dell'incertezza globale e condizioni finanziarie più restrittive.

Lo scenario B include una riduzione del debito e una riforma fiscale negli Stati Uniti, una maggiore spesa pubblica nell'Unione Europea e un aumento della produttività e un riequilibrio in Cina.

### Current Account in Percent of GDP

(Percentage point deviation from reference forecast; solid = Scenario A, dashed = Scenario B)



Source: World Economic Outlook/IMF staff estimates



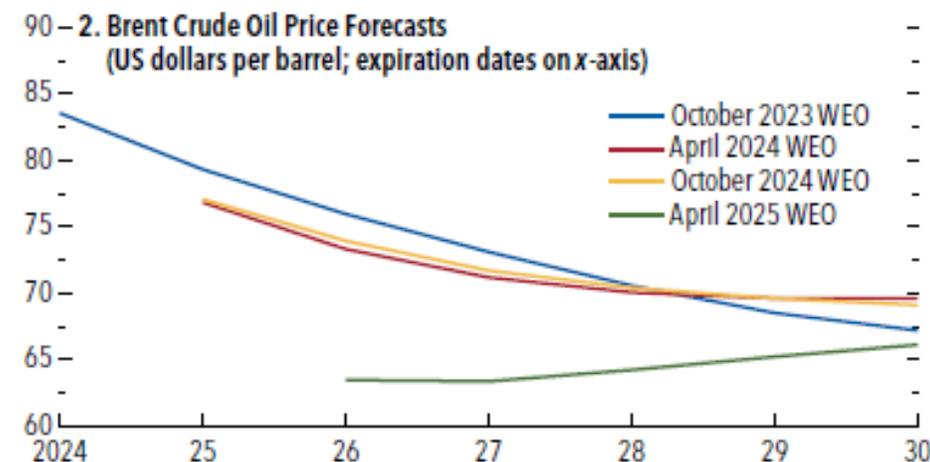
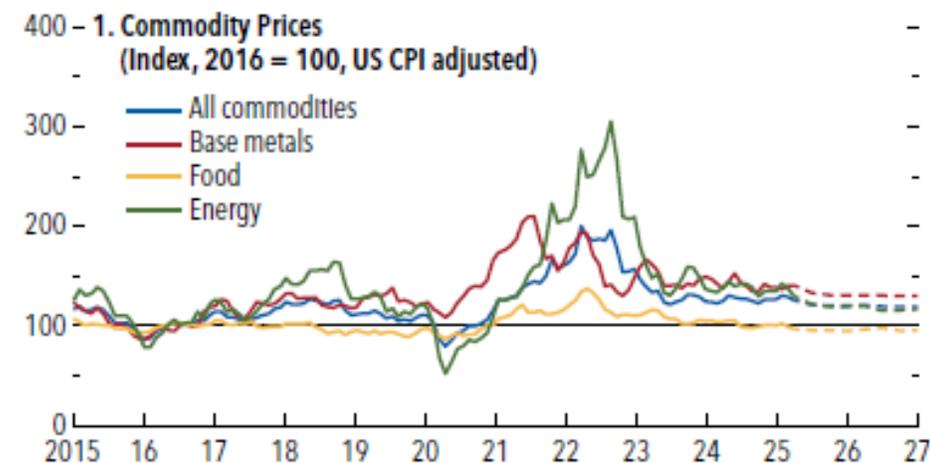
# Andamento dei prezzi delle commodities

Dopo lo **shock dei prezzi delle commodities** nel loro complesso post pandemia COVID 19 negli **anni 2021 e 2022**, ed il successivo **riallineamento ribassista** nel corso del **2023 e 2024**, si profila in generale il mantenimento di quotazioni ancora elevate ai livelli attuali per diverso tempo, non senza alcune eccezioni, **ad esempio nel comparto energetico per il petrolio**, il quale ha avuto una correzione al ribasso significativa anche nei primi mesi dell'anno 2025.



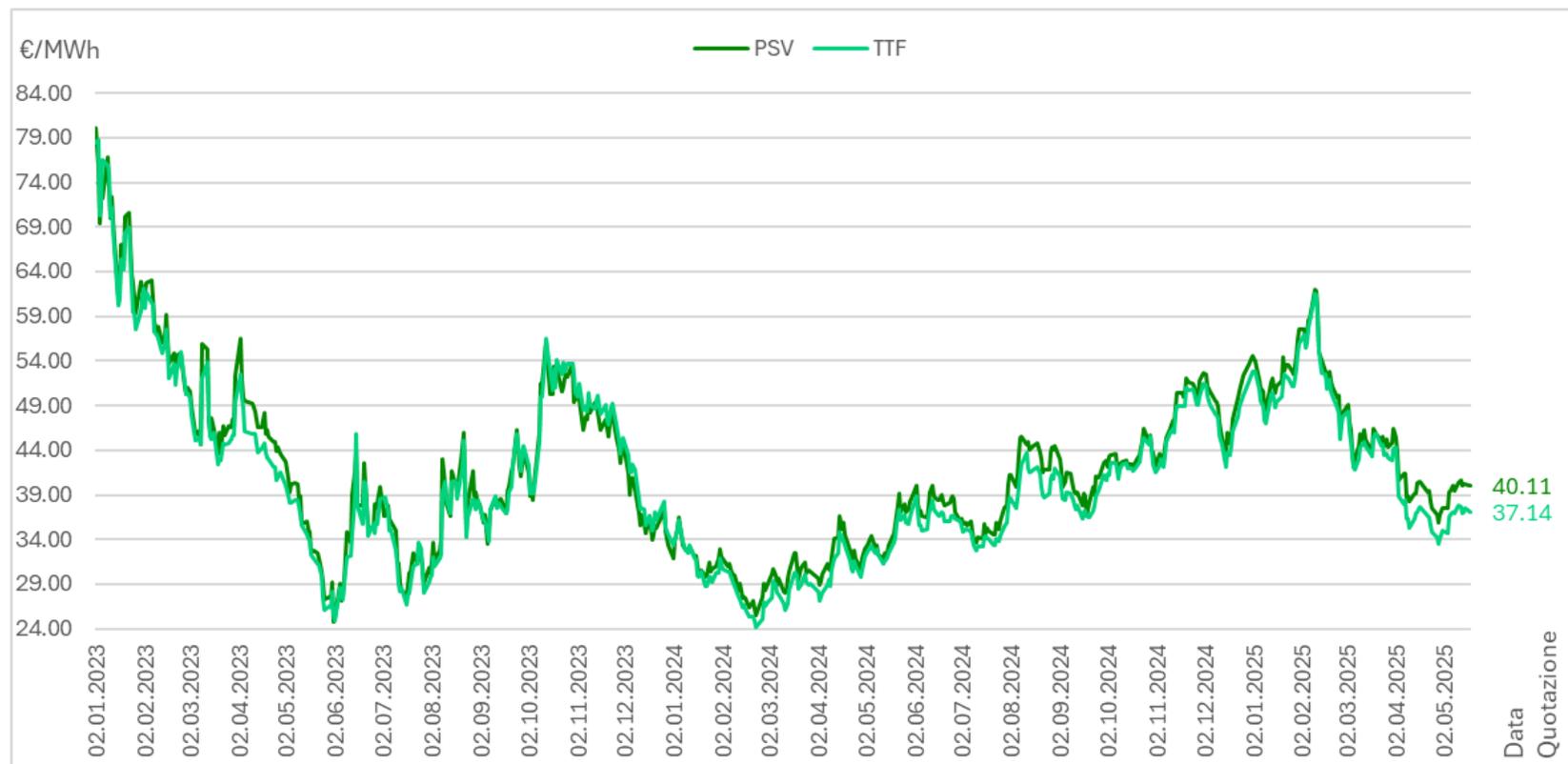
Pianificare è difficile senza prevedibilità

**L'energia diventa una variabile critica per la competitività**



Source: Bloomberg, L.P.; Haver Analytics; IMF, Primary Commodity Price System; International Energy Agency; and IMF staff calculations.

## Andamento dei prezzi delle commodities energetiche: Gas Metano – PSV TTF



Forte volatilità delle quotazioni, minimi registrati a fine maggio 23 e fine febbraio 24, con valori nell' intorno di **25-27 €/MWh**, mentre i massimi pari a circa **55-56 €/MWh** e oltre **58 €/MWh** rispettivamente a ottobre 2023 (**scoppio conflitto in Medio Oriente**) e febbraio 2025 (**ripresa consumi in Asia e criticità approvvigionamenti Gnl da canale Di Suez**).



# Andamento dei prezzi delle commodities energetiche: Gas Metano – PSV TTF

## Prezzi

Il prezzo TTF è passato da **58 €/MWh** (febbraio 2025) a circa **35 €/MWh** (aprile 2025). La discesa è legata a:

- **fine dell'anno termico**
- **clima più mite**
- buona disponibilità idro e aumento FV → meno domanda di gas per centrali termo
- rumors su **possibili riprese (remote) dei flussi dalla Russia**

## ▲ **Domanda**

Dopo un 2024 molto debole, la **domanda UE è tornata a crescere nel 2025**, in particolare:

- **+7,5%** in Italia nel semestre ottobre–marzo
- Spinta da **termovalorizzazione** (freddo + meno vento/sole in Germania)
- I consumi industriali hanno ridotto il gap con le medie storiche, pur restando inferiori

## **Offerta e stoccaggi**

- Il mercato europeo **ha consumato più di quanto prodotto/importato**: condizione di **deficit** nel 2024–25
- Le scorte invernali 2024–25 si **sono notevolmente ridotte**, portando a una base di partenza più bassa per il riempimento estivo
- Target: 90% entro 1° novembre 2025
- Dipendenza crescente dal **GNL** (più costoso), mentre l'import via tubo (Russia, Norvegia) resta incerto o in calo

# Andamento dei prezzi delle commodities energetiche: Gas Metano – PSV TTF

## Scenario globale

- L'Asia (Cina in particolare) ha assorbito crescenti volumi di GNL nel 2024
- Nel 2025 prevista una **maggiore disponibilità globale di GNL**, grazie a nuovi progetti in USA, Qatar e Australia

## Outlook 2025–2026

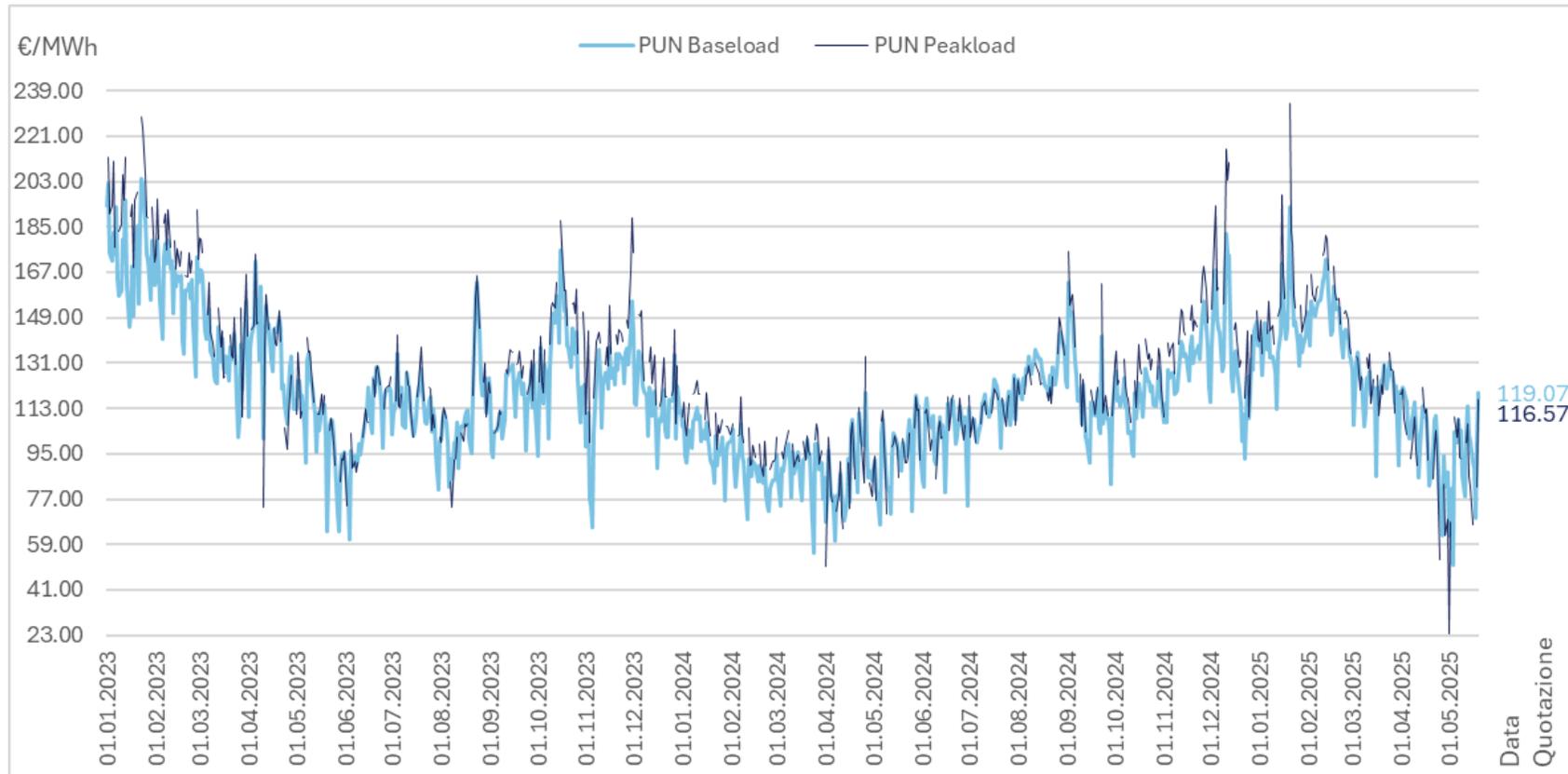
**Il 2025** è ancora un anno **delicato e incerto**:

- Forte dipendenza da GNL
- Prezzi esposti a rischi di rialzo estivi se lo stoccaggio non sarà adeguato.

**2026**: scenario **più favorevole** grazie a:

- potenziamento rigassificatori UE
- incremento della produzione globale
- maggiore stabilità dei prezzi prevista

# Andamento dei prezzi delle commodities energetiche: Energia Elettrica - PUN



Similmente al gas, vista la correlazione, anche le quotazioni di energia elettrica hanno **registrato forte volatilità**, con **minimi** a maggio 23 e febbraio 24 al di **sotto di 100 €** per MWh, **addirittura sotto i 90**, mentre i **massimi** si sono avuti ad ottobre 23 oltre i **135 €/MWh** base load e più recentemente da novembre 24 prezzi sostenuti con massimo a **febbraio 25 con punta a 150 €/MWh** base load. Recentemente ad **aprile 25** forte ritracciamento con chiusura a **99,85 €**, mentre a maggio valori all'ingrosso ancora più bassi nell'intorno di **91 €/MWh**.



# Andamento dei prezzi delle commodities energetiche: Energia Elettrica - PUN

## Prezzo Unico Nazionale (PUN)

- Il PUN si è mosso in linea con l'andamento del prezzo del gas naturale e dei permessi CO<sub>2</sub>
- Tuttavia, **dalla seconda metà del 2024**, si è osservato **un aumento del margine di produzione termoelettrica** (differenziale tra PUN e costi input), rientrato solo nel marzo 2025

## Domanda Elettrica

- Nonostante segnali di ripresa economica, **la domanda elettrica resta debole**, soprattutto nel comparto industriale
- La produzione manifatturiera italiana è in contrazione nel 2024, e il 2025 non prevede un recupero importante
- Settori più colpiti quelli energivori: carta, cemento, metalli non ferrosi
- Settori in lieve recupero: alimentare, meccanica

## CO<sub>2</sub> e ETS

- Il **prezzo dei permessi di emissione** (EU ETS) ha registrato una flessione nel 2024 (-21,9%), complice la debolezza della domanda industriale.
- Probabile una **ripresa graduale** nel 2025–2026, con livelli attesi intorno a **70 €/ton** entro fine 2026

# Andamento dei prezzi delle commodities energetiche: Energia Elettrica - PUN

## ⚙️ Fonti di generazione e idroelettrico

- Nel 2024, la **produzione idroelettrica** è stata **alta** e ha contenuto l'uso del gas
- Il 2025, invece, parte con un **bilancio idrologico meno brillante**, che renderà improbabile una ripetizione del contributo idroelettrico nei mesi estivi
- Rinnovabili (fotovoltaico, eolico) e termoelettrico restano centrali per la copertura della domanda estiva

## 📊 Outlook 2025–2026 prezzi

- **stabili o leggermente in calo**, grazie a:
  - maggiore capacità FER,
  - riduzione domanda termoelettrica,
  - sviluppo degli accumuli.
- **Rischi al rialzo**: ondate di calore, crisi geopolitiche, scarsità GNL



**volatilità è molto elevata = incertezza nei costi energetici**

# Volatilità dei prezzi: come gestirla? Tramite il Gruppo d'Acquisto di CVE

## Obiettivi del Gruppo d'Acquisto di Confindustria Veneto Est

- Favorire **competitività tra i fornitori**
- **Mitigare la volatilità** del mercato energetico
- Garantire **costi quanto più stabili** possibile

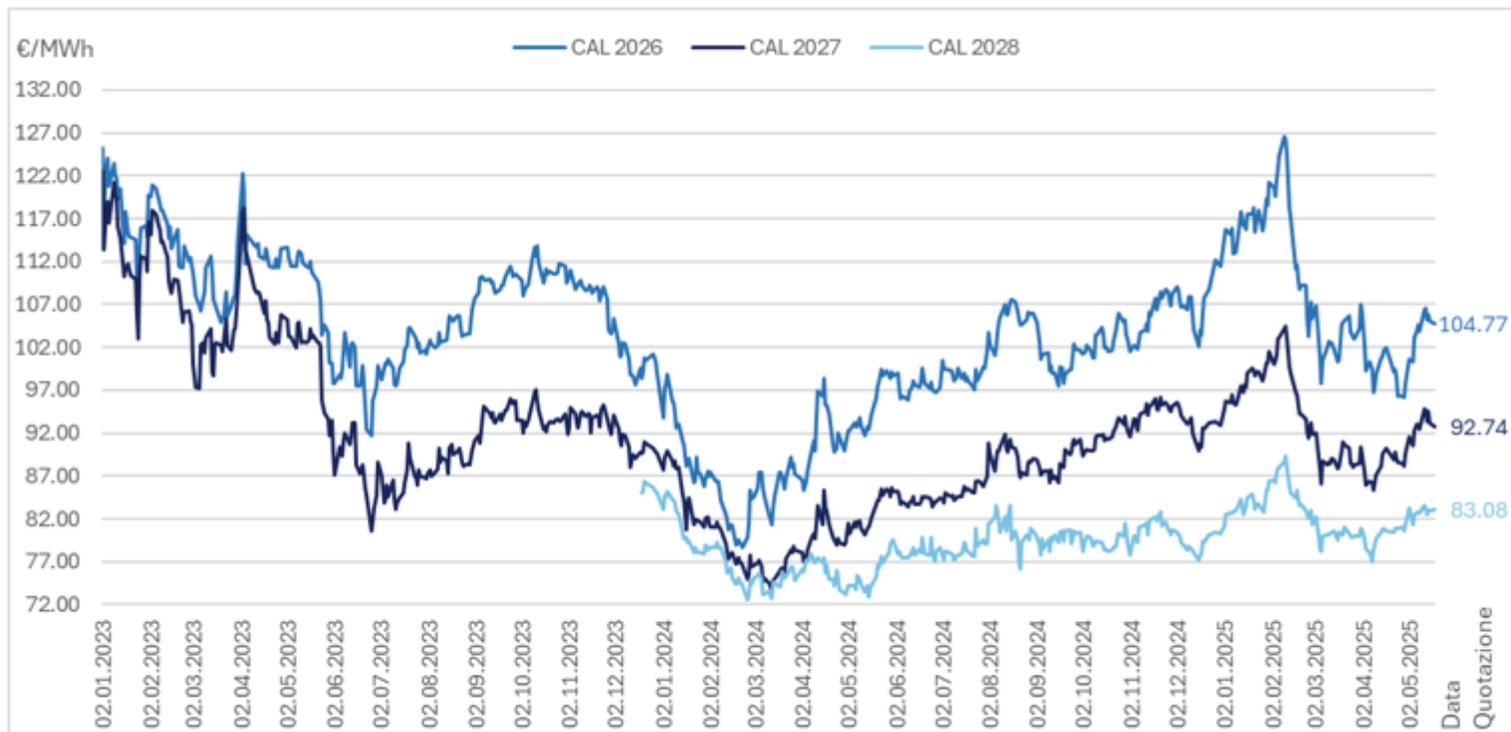
## Strumenti di gestione del rischio

- Contratti di fornitura con opzione di fissazione dei prezzi (**fixing**) della materia energia e della materia gas
- Accesso alle quotazioni a termine (**futures**) per l'acquisto della **materia energia** e della **materia gas** a **prezzi fissi ed invariabili**

possibili solamente grazie **all'aggregazione dei volumi di KWh e di Smc delle aziende** aderenti al GdA

# Volatilità dei prezzi: come gestirla? Tramite i prezzi Forward

Energia Elettrica – Forward Cal Baseload



| Ultime quotazioni €/MWh |          |          |          |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Data                    | CAL 2026 | CAL 2027 | CAL 2028 |
| 13.05.2025              | 106.56   | 94.64    | 83.24    |
| 14.05.2025              | 105.18   | 93.28    | 82.45    |
| 15.05.2025              | 105.76   | 94.48    | 82.94    |
| 16.05.2025              | 105.11   | 93.17    | 82.93    |
| 19.05.2025              | 104.77   | 92.74    | 83.08    |

Quanto prima acquisto, tanto  
meglio compro



logica di medio termine



migliori i risultati ottenibili

# Volatilità dei prezzi: come gestirla? Tramite i prezzi Forward

Gas naturale - Forward Cal PSV



| Ultime quotazioni c€/Smc |          |          |          |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| Data                     | CAL 2026 | CAL 2027 | CAL 2028 |
| 13.05.2025               | 38.41    | 33.59    |          |
| 14.05.2025               | 37.89    | 33.18    |          |
| 15.05.2025               | 38.14    | 33.38    |          |
| 16.05.2025               | 38.03    | 33.30    |          |
| 19.05.2025               | 37.87    | 33.10    |          |

**Quanto prima acquisto, tanto  
meglio compro**



**logica di medio termine**



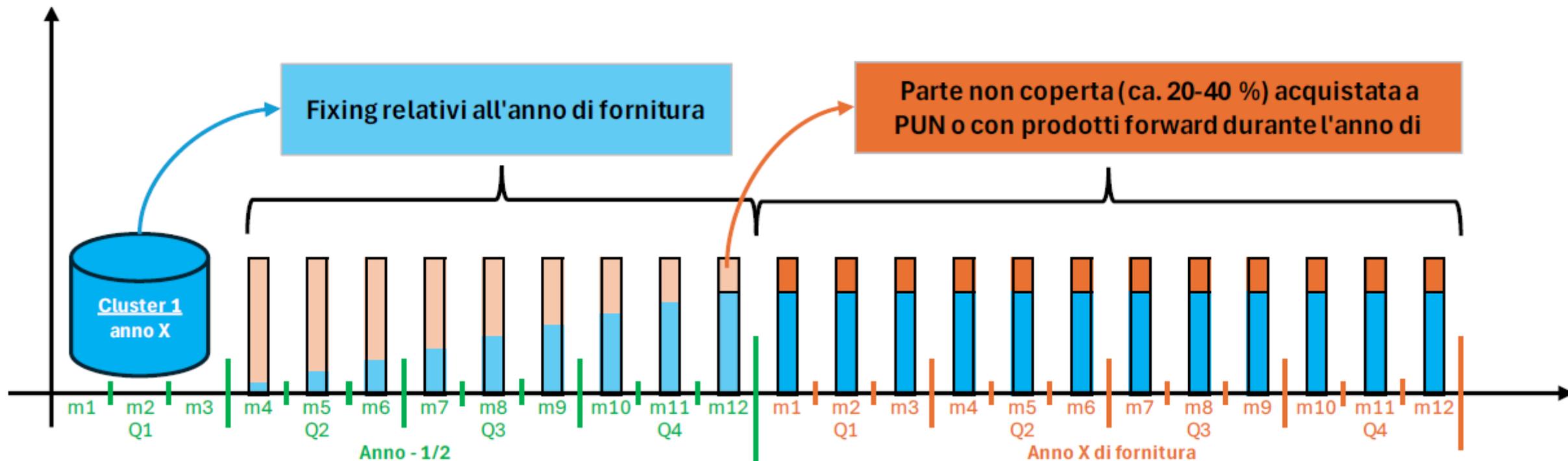
**migliori i risultati ottenibili**

# Volatilità dei prezzi: in che modo la gestisce il GdA di CVE

## Strategia di gestione del rischio

- Portafoglio flessibile e scaglionamento acquisti
    - Acquisti programmati **in tranches progressive (es. mensili, trimestrali o annuali)** invece che su base annuale unica → **diversificazione temporale**
  - **Acquisto con formula “mista” tra prezzo fisso e prezzo variabile**
    - Combinazione tra prezzo fisso e prezzo variabile, es. 60% volumi energia a prezzo fisso + 40% volumi a prezzo indicizzato → **diversificazione formula di approvvigionamento**
- = Risultati**
- **gestione efficace** del rischio volatilità quotazioni
  - mediazione del costo della materia energia e gas con **contenimento dei picchi di prezzo**
  - **Maggior prevedibilità della spesa** futura per budget

# Esempio di gestione di portafoglio energia con acquisti parziali e progressivi



Durante l'anno o gli anni che precedono l'anno di fornitura, vengono effettuati i fixing con prodotti forward riferiti all'anno di fornitura. La parte azzurra degli istogrammi rappresenta l'evoluzione mensile dei fixing per rapporto ai volumi complessivi del Cluster. La quantità di fixing effettuata sarà pari al numero di mesi ancora disponibili prima dell'inizio dell'anno di fornitura

Durante l'anno di fornitura l'istogramma rappresenta il volume effettivamente acquistato per il singolo mese (blu) rispettivamente il volume che può essere acquistato a PUN o fissato con prodotti trimestrali o mensili (arancio)



## Politica di Gestione del Rischio e logiche di Copertura (fixing) dei prezzi

La politica di **gestione del rischio della volatilità del prezzo della materia energia e materia gas** prevede le seguenti logiche di copertura:

- Entro la fine dell'anno precedente all'anno di fornitura verrà effettuata una copertura tra il **60 e l'80% del fabbisogno energetico tramite prodotti forward** (fixing) → es anno 2026
- La rimanente parte del fabbisogno (open position) verrà **acquistata nell'anno di fornitura** a seconda dell'andamento dei mercati o in alternativa verrà acquistata al prezzo variabile di mercato PUN e/o PSV
- All'interno dell'anno di fornitura verranno effettuate coperture con **prodotti forward trimestrali o mensili a seconda dell'evoluzione delle quotazioni di mercato** e in funzione dei potenziali rischi su alcuni periodi dell'anno → es anno 2025
- La rimanente parte del fabbisogno non coperta con fixing (open position) verrà acquistata al prezzo variabile di mercato PUN (energia elettrica) e/o PSV (gas) che in ogni caso sarà **al massimo pari al 20-40%**

# Politica di Gestione del Rischio e logiche di Copertura (fixing) dei prezzi

La situazione alla data odierna prevede quanto segue relativamente alle aziende che hanno aderito al GdA con decorrenza 1° gennaio 2025 con la soluzione **Prezzo Variabile + Fixing**:

- Prezzo Variabile Pun al 100% dei volumi sino al 30 aprile;
- Prezzo Variabile Pun pari a circa il 70 % dei volumi + circa il 30% a Prezzo Fisso pari a 112 €/MWh dal 1° maggio al 31 dicembre 2025.

Prossimi passi:

- Aumento delle coperture (fixing) per il secondo semestre 2025 sino ad almeno il 60%
- Inizio gestione delle coperture per l'anno 2026, considerato la diminuzione delle quotazioni Forward, entro qualche settimana.

Obiettivo:

- Cogliere l'opportunità del ribasso delle quotazioni per stabilizzare la spesa prima dei rialzi possibili.

## Qualche esempio reale di beneficio immediato nell'adesione al GdA di CVE

### 💡 Esempio reale di risparmio aziendale – Adesione al Gruppo d'Acquisto CVE – Azienda A

|                                       | Prezzo fornitore attuale                             | Prezzo GdA CVE     | Risparmio annuo stimato   |
|---------------------------------------|--|--------------------|---------------------------|
| Energia Elettrica                     | PUN + 6,00 €/MWh                                     | PUN + 2,15 €/MWh   | – 4.235 €                 |
| Gas Metano                            | PSV + 0,070 €/Smc                                    | PSV + 0,0315 €/Smc | – 5.390 €                 |
| <b>Totale risparmio diretto</b>       |  |                    | <b>– 9.625 €</b>          |
| <b>Ulteriore risparmio potenziale</b> | Applicazione accise gas corrette per uso industriale |                    | <b>- 23.000 € stimati</b> |

### ● Risparmio complessivo potenziale: oltre 32.000 € / anno

💬 “Numeri alla mano: con il GdA di Confindustria Veneto Est, l'azienda ha ottenuto **subito quasi 10.000 € di risparmio diretto**, e può **evitare costi inutili per accise non correttamente applicate**, per un beneficio economico totale **oltre i 30.000 € annui**.”

## Qualche esempio reale di beneficio immediato nell'adesione al GdA di CVE

### 💡 Esempio reale di risparmio aziendale – Adesione al Gruppo d'Acquisto CVE – Azienda B

|   | Prezzo fornitore attuale | Gruppo d'Acquisto CVE | Risparmio annuo stimato |
|---|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Energia Elettrica                         | PUN + 8,50 €/MWh         | PUN + 2,10 €/MWh      | – 6.566 €               |
| Gas Metano                                | PSV + 0,09779 €/Smc      | PSV + 0,0295 €/Smc    | – 8.373 €               |
| <b>Totale risparmio diretto da spread</b> |                          |                       | <b>– 14.939 €</b>       |

● **Risparmio complessivo stimato: oltre 14.900 € / anno**

💬 “L'adesione consente un risparmio immediato: quasi 15.000 € annui solo sul differenziale degli spread.”

# Motivi per affidarsi al Gruppo d'Acquisto di CVE

## ✓ 1. Risparmio economico immediato e misurabile

Il gruppo consente di accedere a **prezzi negoziati collettivamente**, più bassi rispetto al mercato libero. Alcune aziende aderenti hanno già registrato risparmi a doppia cifra percentuale sulle proprie forniture. Con volumi aggregati, **si ottengono condizioni riservate che un'azienda da sola non potrebbe ottenere**

## ✓ 2. Protezione dalla volatilità del mercato energetico

Il gruppo segue una **strategia d'acquisto strutturata**, con il supporto di esperti del settore. Permette di bloccare il prezzo in momenti favorevoli, proteggendo l'azienda dalle impennate del costo dell'energia. In un contesto energetico incerto, prevedibilità e controllo della spesa sono un vantaggio competitivo

## ✓ 3. Percorso verso la sostenibilità

Il gruppo favorisce **forniture da fonti rinnovabili** certificate, a condizioni economiche concorrenziali. Un'opportunità per migliorare il profilo ambientale dell'azienda e **migliorare il rating ESG** (ambientale, sociale e di governance), utile anche per **bandi o accesso al credito**

## ✓ 4. Circa 90 aziende hanno già aderito – la massa critica c'è!

Più aziende partecipano, migliori sono le condizioni che il gruppo può ottenere sul mercato. Il moto deve essere **«Più Siamo, Più Contiamo, Meno Paghiamo»**

## ✓ 5. Servizio di assistenza continuativo

I partecipanti ricevono **assistenza per l'analisi dei consumi e delle fatture**, anche per mezzo del portale web del Distributore e del Fornitore, e supporto nella gestione di anomalie o sovrapprezzi. Meno tempo, dunque, speso per gestire contratti e fornitori, più efficienza interna per le imprese.

## ✓ 8. Opportunità strategica, in particolare per le PMI

Le piccole e medie imprese possono accedere a **condizioni da "grande impresa"**, sia per gli spread, sia per l'accesso alle fissazioni dei prezzi

L'energia non è solo una **voce di spesa** in bilancio. È la derivazione di una **scelta strategica**.

# Grazie per la Vostra attenzione

**Matteo De Martin Topranin**

Senior Advisor

Energia

T +390422294250

M +393346092645

[m.demartin@confindustriavenest.it](mailto:m.demartin@confindustriavenest.it)

[www.confindustriavenest.it](http://www.confindustriavenest.it)



CONFINDUSTRIA  
VENETO EST