



Associazione per lo Sviluppo
degli Studi di Banca e Borsa



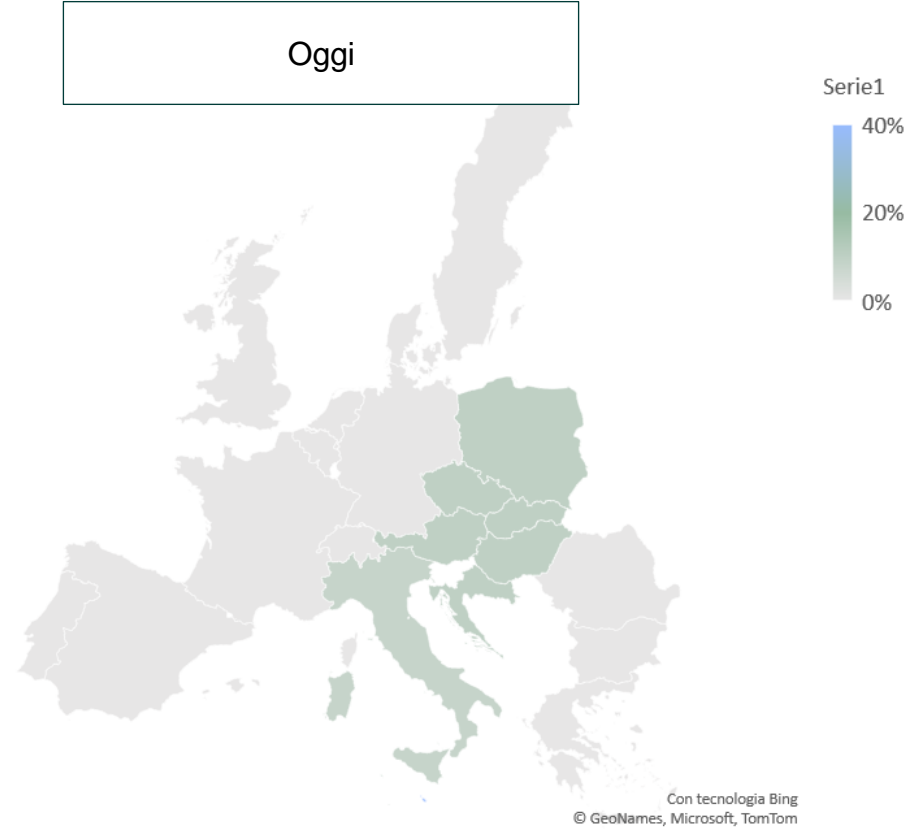
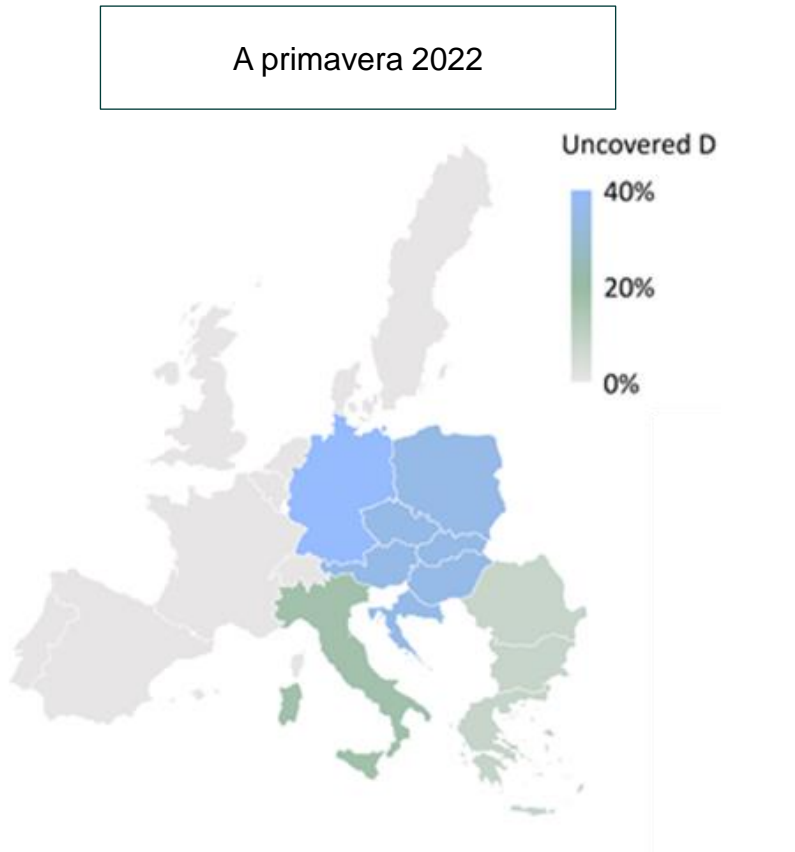
UNIVERSITÀ
CATTOLICA
del Sacro Cuore

QUALE ENERGIA PER QUALE PAESE

La crisi del gas ci obbliga a compiere scelte importanti

Milano, 25 ottobre 2022

Ammanco di gas durante il prossimo inverno: la situazione sembra migliorata

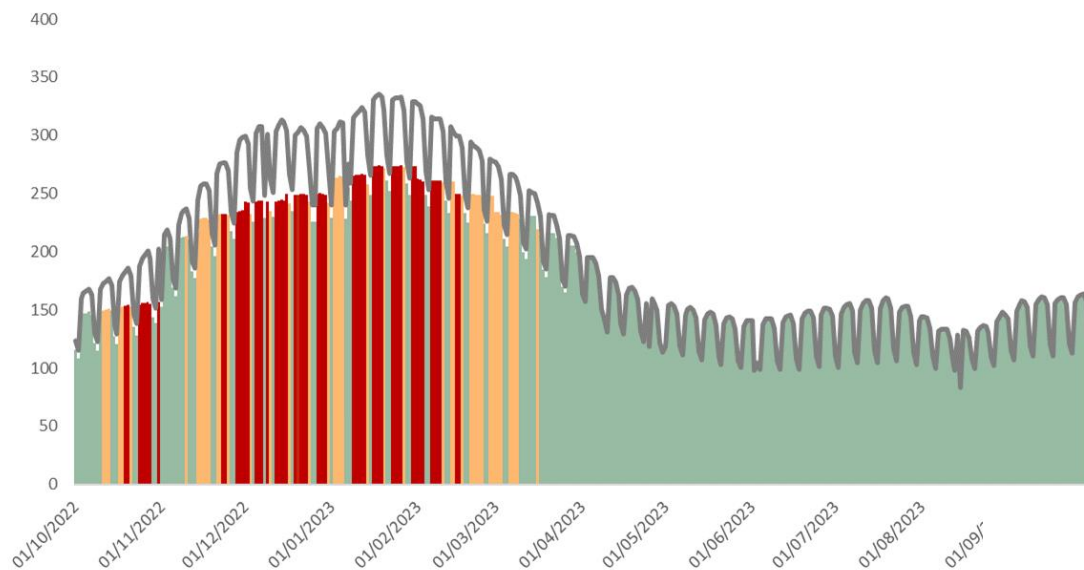


Cosa è cambiato:




- Previste consegne dalla **Russia** per 40 Mmcg/g come a oggi
- domanda leggermente contratta in risposta ai prezzi
- **aumento consegne GNL** maggiore delle attese
- **attivazione rigassificatori in Olanda e da gennaio in Germania per 18 Gmc**

Contributo del GNL sempre più determinante

Differenza giornaliera tra domanda media storica e offerta disponibile



Cosa Indica il colore dei giorni

| | % gg ott-mar |
|--|--------------|
|  Verdi: sono sufficienti le misure previste da MITE (10%) | 43% |
|  Gialli: necessaria contrazione della domanda del 15% (Piano EU taglio power) | 25% |
|  Rossi: sono necessarie contrazioni superiori al 15% e/o contributo da altri paesi | 31% |

Ipotesi: situazione a oggi

- Consegne dalla Russia a **40 Mmc/g** di cui 20 destinati all'Italia
- Consegne dall'Algeria stabili a **70 Mmc/g**
- Termoelettrico **nella norma**
- Domanda IT Base pari a circa **70 Gmc** (leggermente in riduzione rispetto allo storico)

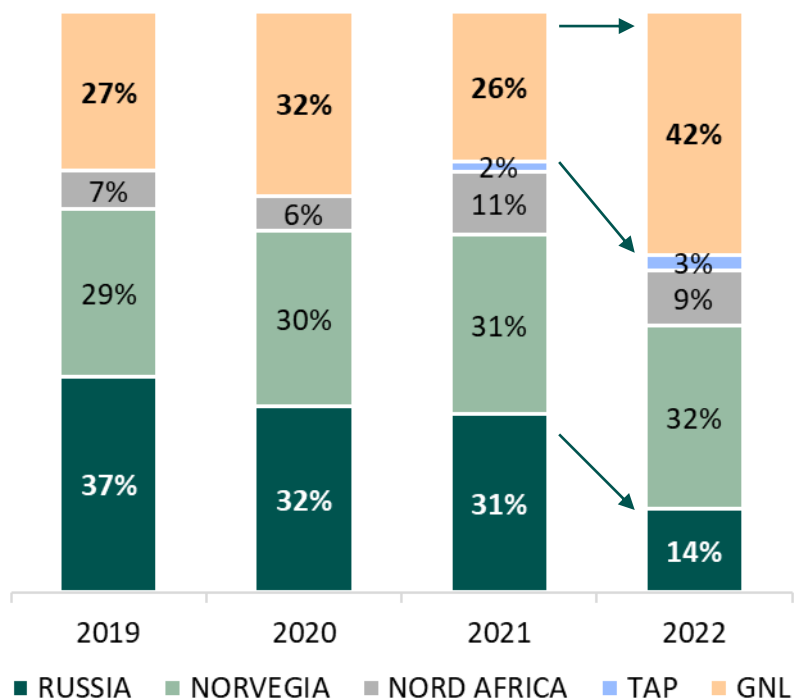
Rischio



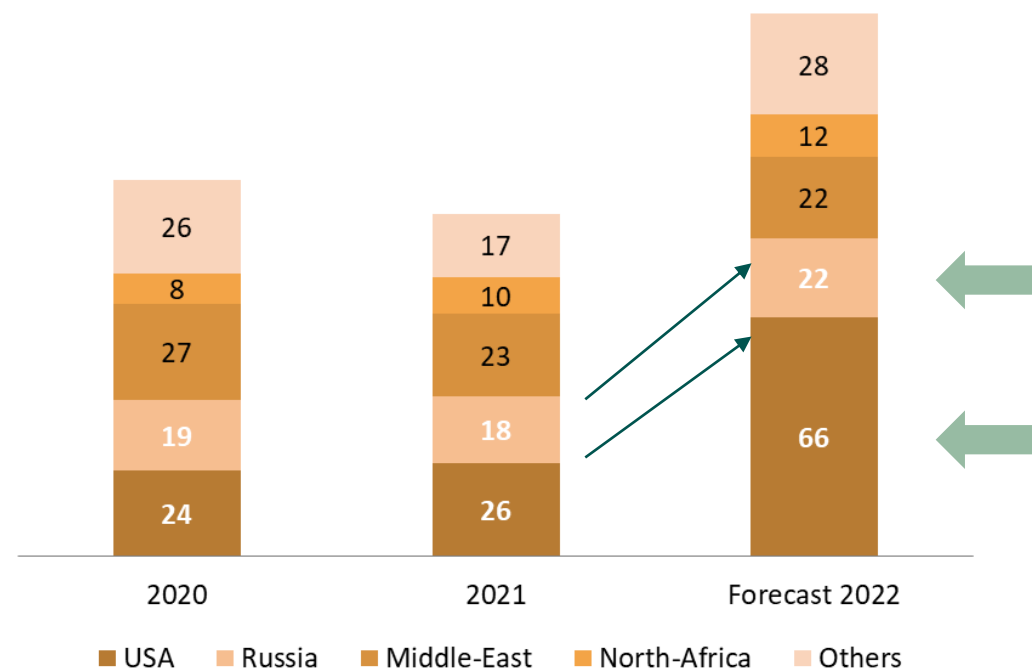
In totale mancano all'Italia 8 Gmc

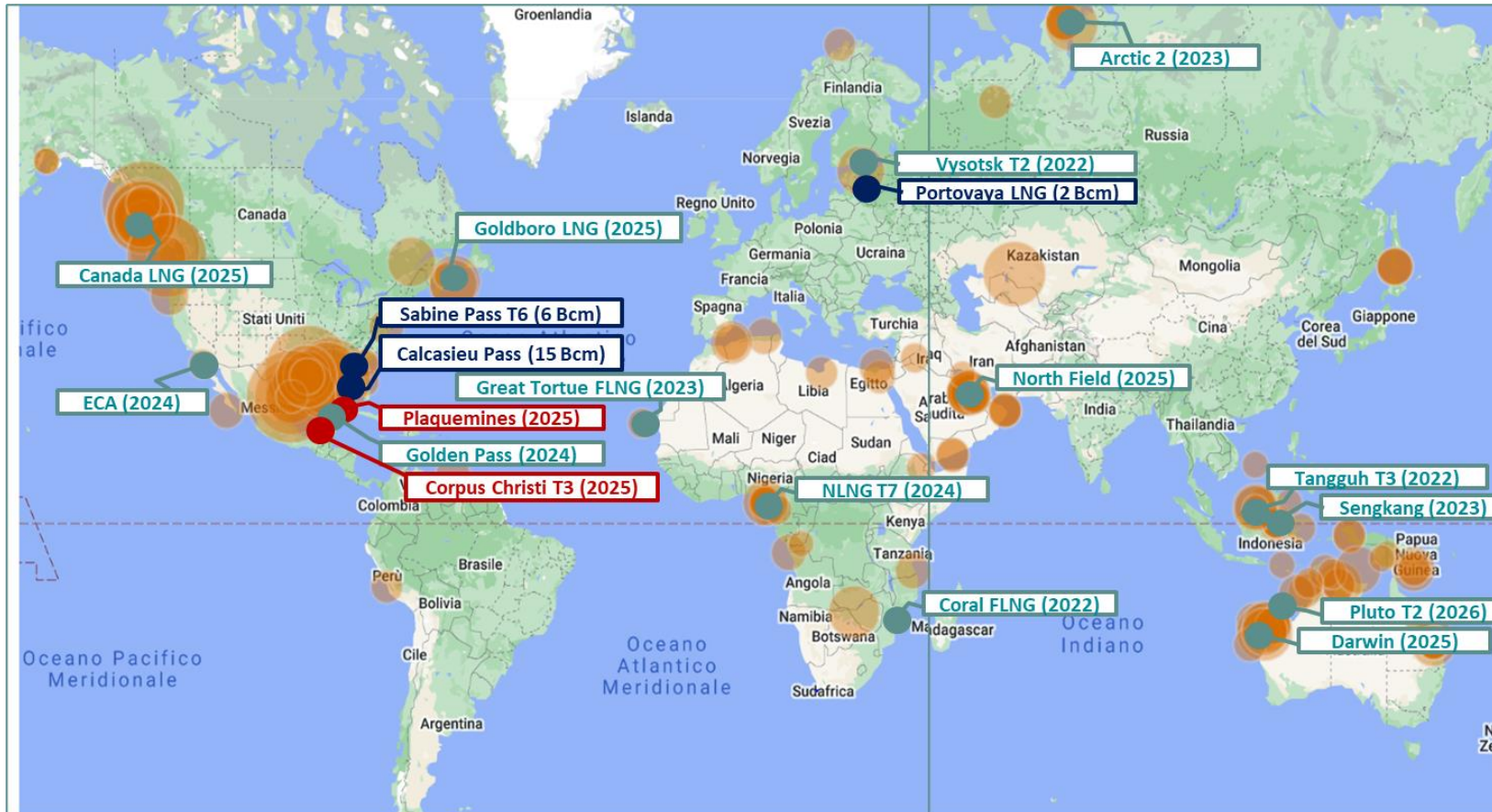
... anche se molto dipende dalle condizioni: si potrebbe consumare di più sfruttando **flessibilità contratti**, ma rischiando di non riuscire a reintegrare gli stoccaggi in estate

Importazioni di gas in EU: raddoppia il ruolo del GNL, crolla la Russia



Importazioni di GNL in EU: quasi tutta la crescita è fornita dagli USA, ma buona parte proviene ancora dalla Russia

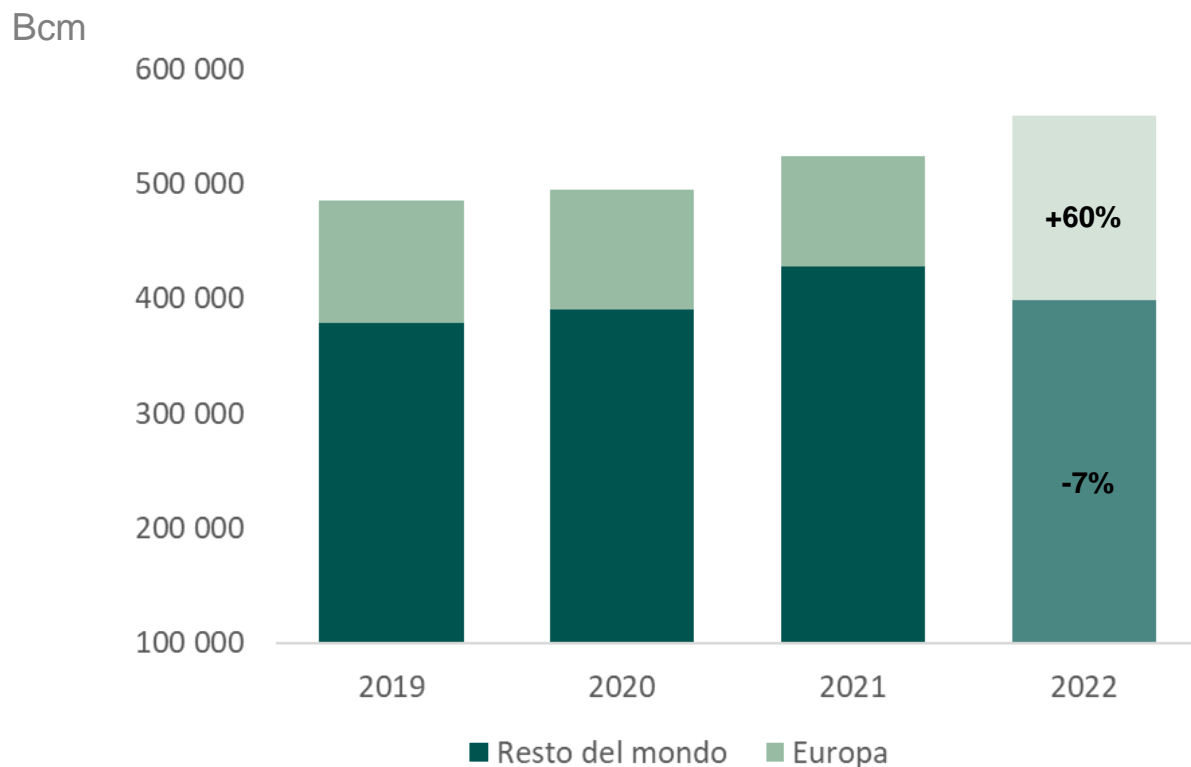




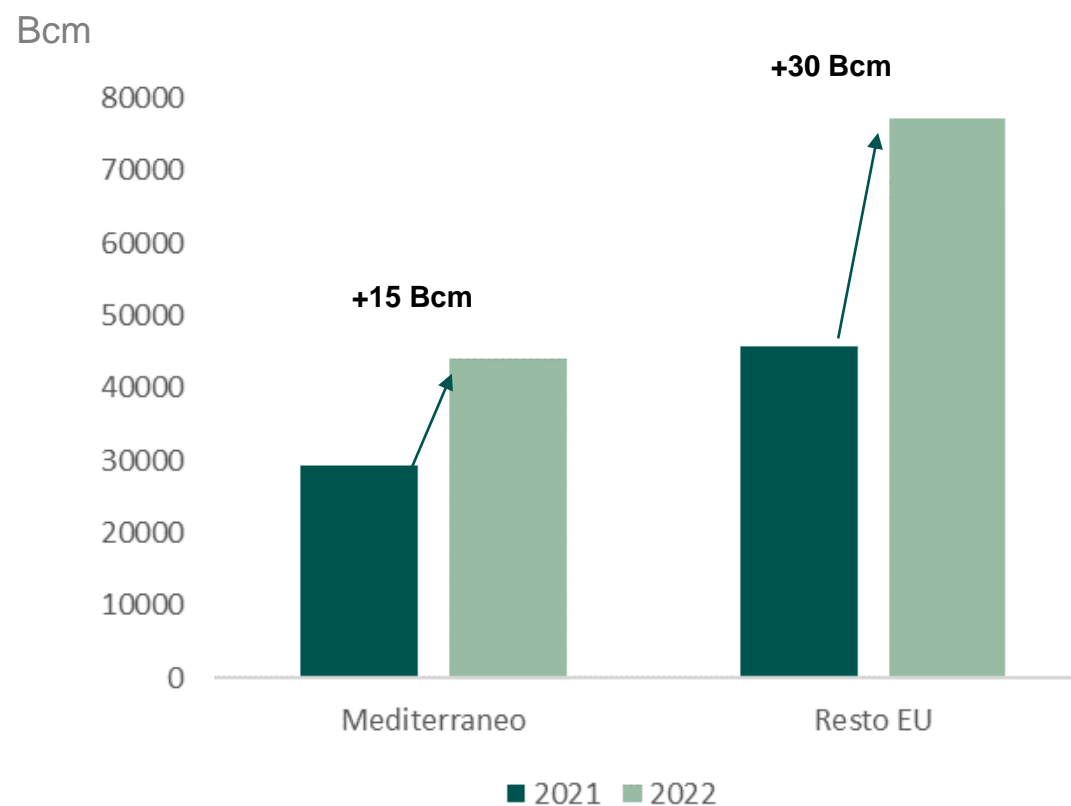
- **Entered 2022**
 - 21 Bcm in USA
 - 2 Gmc in Russia
- **Under construction**
 - 2022: 11 Bcm
 - 2023: 13 Bcm
 - 2024: 50 Bcm
- **New FID**
 - 2 plants for 26 Bcm

I nuovi investitori USA faticano a trovare finanziatori per via dell'aumento dei costi di investimento (circa 15% negli ultimi mesi), dell'incertezza sui prezzi futuri, della riluttanza dei compratori a stipulare contratti long term superiori ai 15 anni

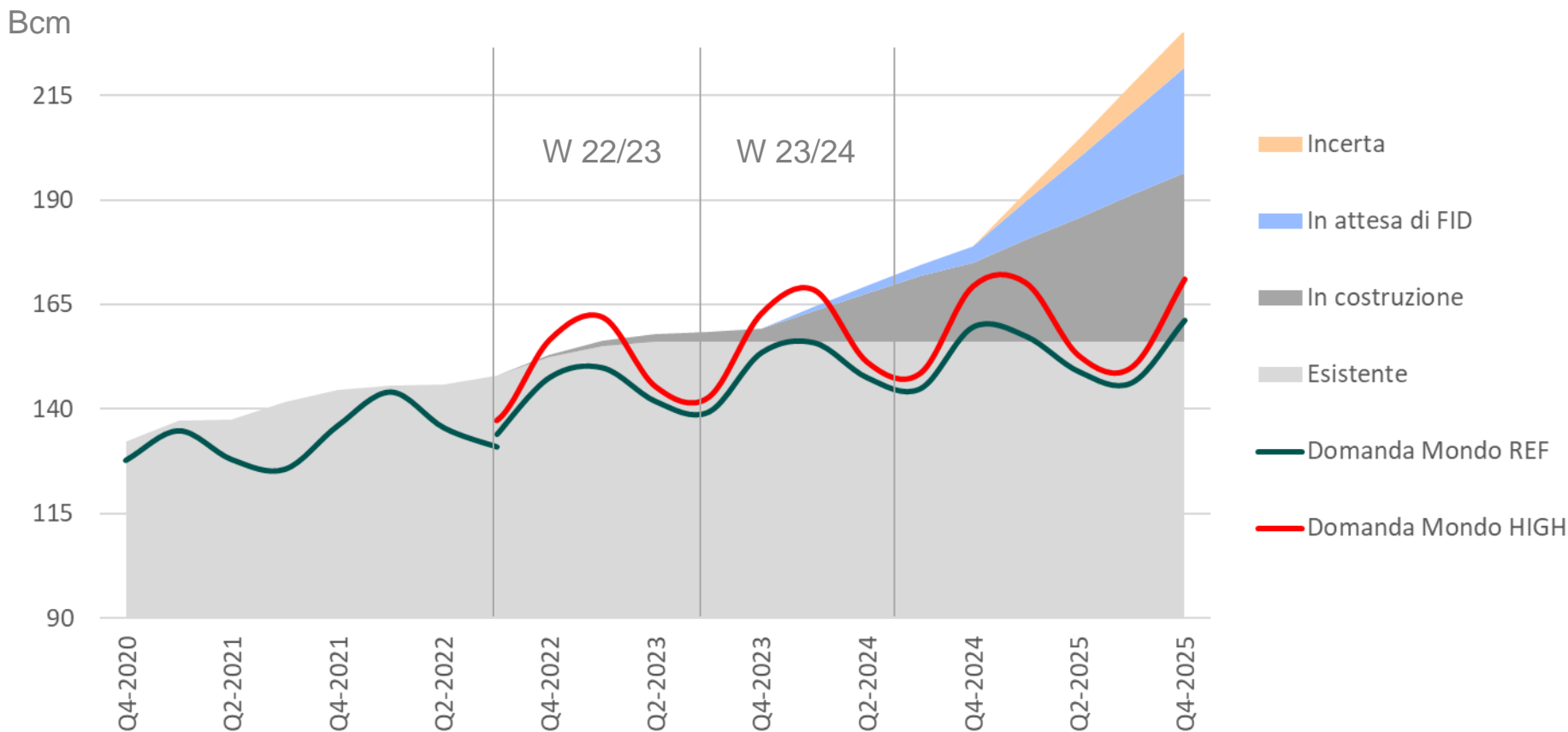
Importazioni di GNL in EU: il resto del mondo si contrae per la prima volta negli ultimi anni



Importazioni di GNL in EU: Il Nord cresce più del Mediterraneo



Equilibrio domanda-offerta sul mercato internazionale del GNL



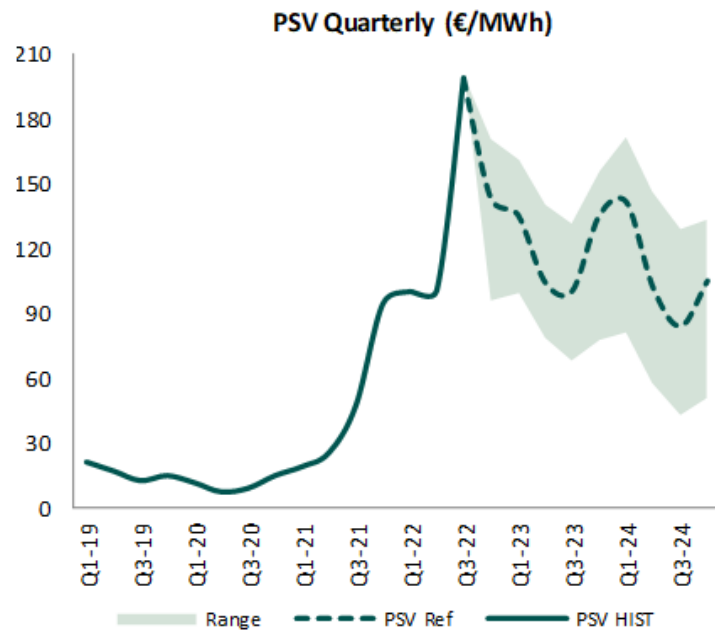
ASPETTATIVE SUI PREZZI

- **W 22/23: In caso di ripresa domanda Asia o temperature molto elevate, si prevedono forti tensioni sul mercato LNG**
- **W 23/24: Oltre al rischio ripresa/temperature, si aggiunge in rischio di ritardi nella costruzione dei nuovi terminali, il rischio tensioni è a oggi ancora più elevato**

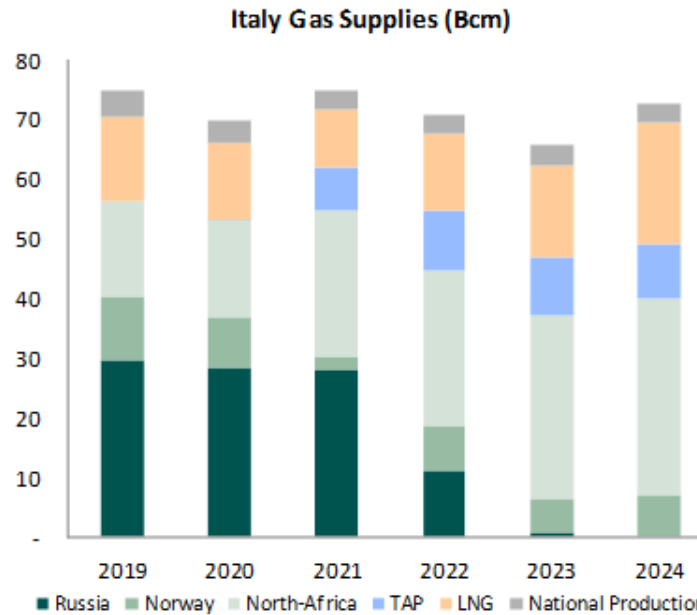
I prezzi del gas rimangono alti almeno per i prossimi due anni

La dipendenza dalla Russia ormai è superata nei fatti, ma il legame con il Nord Africa è sempre più forte

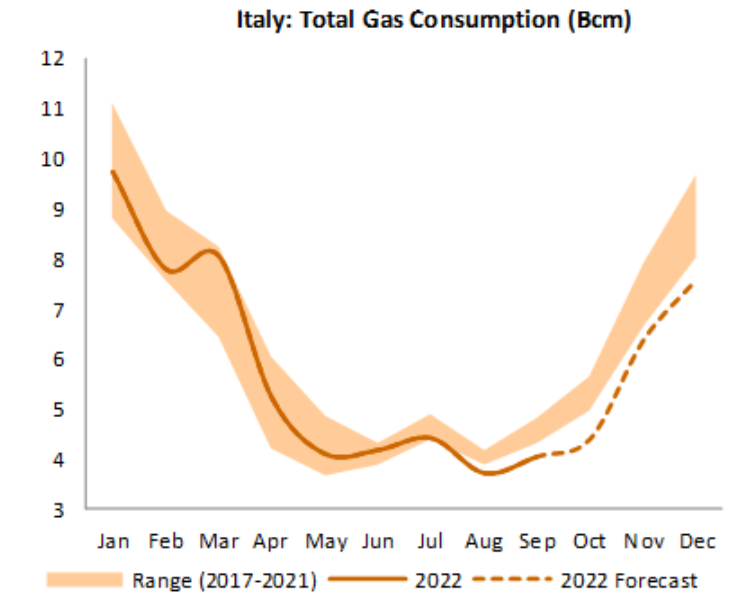
Questo anche grazie alla forte riduzione della domanda già in atto



MBS Consulting elaboration



MBS Consulting elaboration



MBS Consulting elaboration

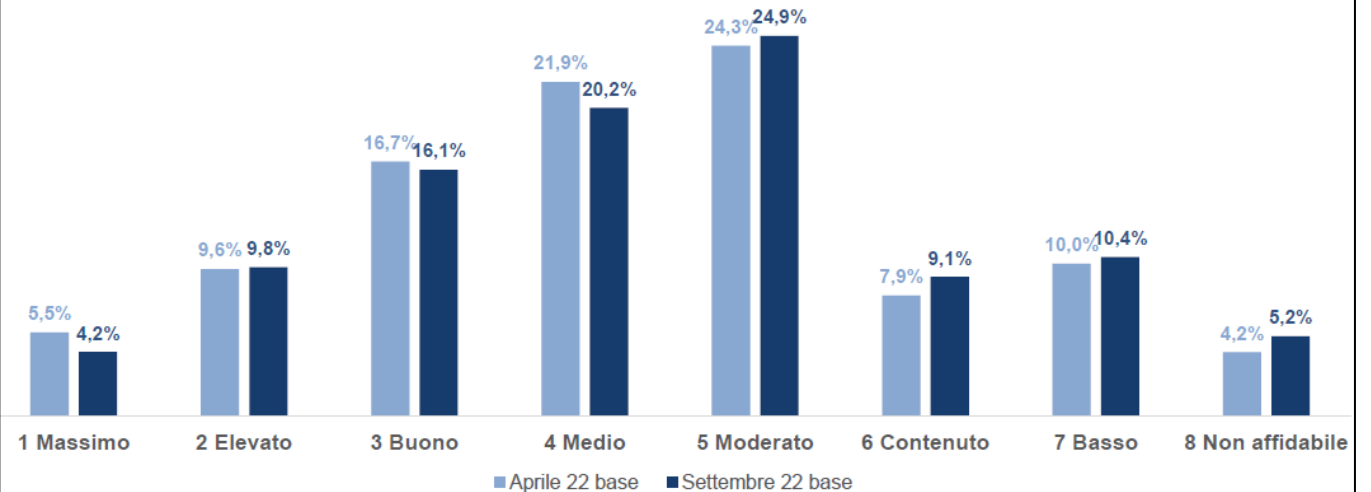
- Il **gas naturale** diviene la commodity di riferimento, surclassando il petrolio come leading indicator dell'economia mondiale
- Conseguentemente i prezzi del gas e dell'energia elettrica saranno **sempre più volatili**, e dipendenti dagli andamenti dell'economia globale nonché da fattori geopolitici
- **Aumenta il rischio per le imprese sia quelle che operano nel settore energetico, che quelle ad alto consumo di energia**

Il profilo di rischio delle imprese italiane (1)

Confronto tra scenario base ad aprile 2022 e settembre 2022

Distribuzione delle imprese per classe di affidabilità CGS FL

(CGS FL, valori %)





MBSCONSULTING

A Cerved Company



The
Transformation
Alliance

MILANO

Piazza Armando Diaz, 6

Tel: 02 89096061 – Fax: 02 8693862

ROMA

Via del Corso, 52

Tel: 06 32652707 – Fax: 06 3231315

www.mbsconsulting.it