



## **Analisi dei mercati energetici e ambientali**

# Nota di Aggiornamento

Ottobre 2024

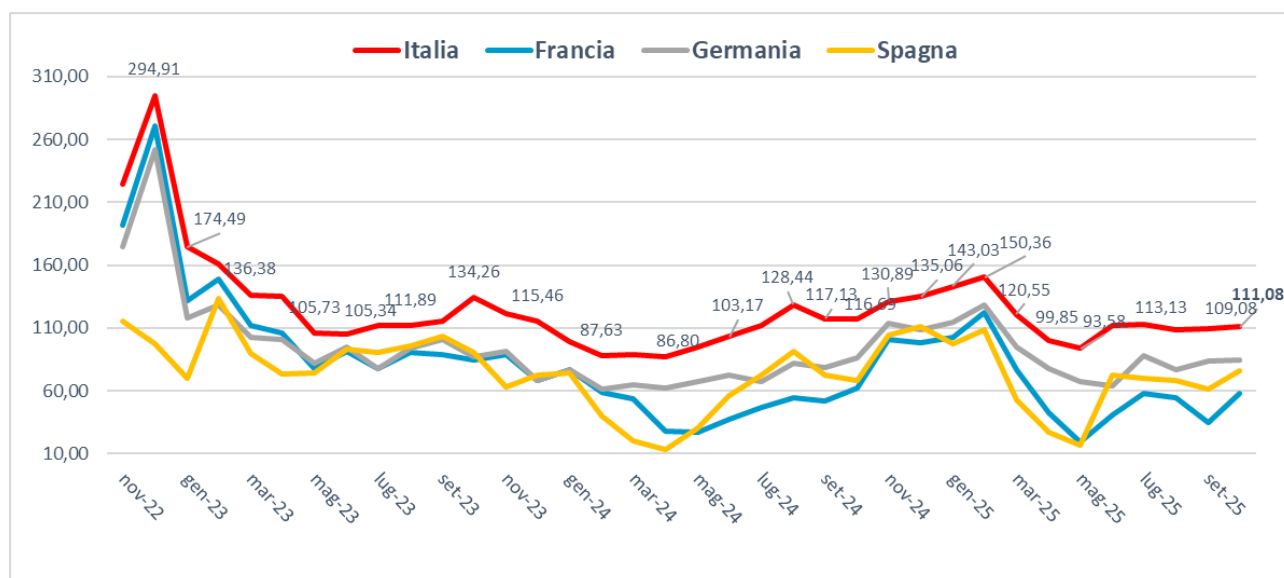
Nel  **mese di ottobre 2025** i mercati energetici europei sono rimasti nel complesso stabili, con leggere flessioni nella seconda metà del mese grazie a clima mite e fondamentali solidi (stoccaggi gas elevati e domanda elettrica stagnante). Prezzi di elettricità e gas su livelli moderati, con volatilità contenuta e senza nuovi shock geopolitici.

L'incertezza geopolitica resta però un fattore di rischio strutturale. La guerra in Ucraina prosegue con attacchi alle infrastrutture energetiche; l'Unione europea ha approvato il **19° pacchetto di sanzioni** contro la Russia, che prevede lo **stop all'import di GNL russo dal 2027** e, in prospettiva, anche del **gas via tubo dal 2028**. In Medio Oriente, la tregua tra Israele e Hamas mediata dagli Stati Uniti è fragile e non esclude tensioni sui flussi di commodity nell'area del Golfo. Sul piano commerciale globale, permangono le tensioni USA-Cina, con possibili effetti su consumi e domanda energetica mondiale.

A livello strutturale, l'ultimo rapporto **ACER** ("Key developments in European gas wholesale markets – Q3 2025") indica una rete europea del gas oggi ben bilanciata e in grado di assorbire maggiore import di GNL, grazie a capacità di rigassificazione in crescita e interconnessioni più robuste fra Stati membri. Gli **stoccaggi europei** restano intorno all'**83%**, con **Italia e Francia oltre il 90%**, e un deficit di circa **10 mld m<sup>3</sup>** rispetto al 2024. L'ampia offerta di GNL — sostenuta dall'aumento delle esportazioni USA (**+25% a/a**) e dalla domanda asiatica debole — ha compensato la minore produzione norvegese e algerina per manutenzioni.

Sul mercato elettrico italiano, il **PUN medio di ottobre** è **111 €/MWh**, sostanzialmente stabile su settembre (**109 €/MWh**) e inferiore all'anno precedente. Le differenze zonali restano contenute: nel mese di ottobre 2025 le zone Nord, Centro-Nord e Centro-Sud si collocano di poco sopra (112,0–112,4 €/MWh), mentre Sicilia e Sardegna sono intorno a 105–106 €/MWh (Sicilia –5,2 €/MWh rispetto al PUN) e il Sud a 104 €/MWh.

## Confronto prezzi medi mensili delle principali borse elettriche europee - €/MWh

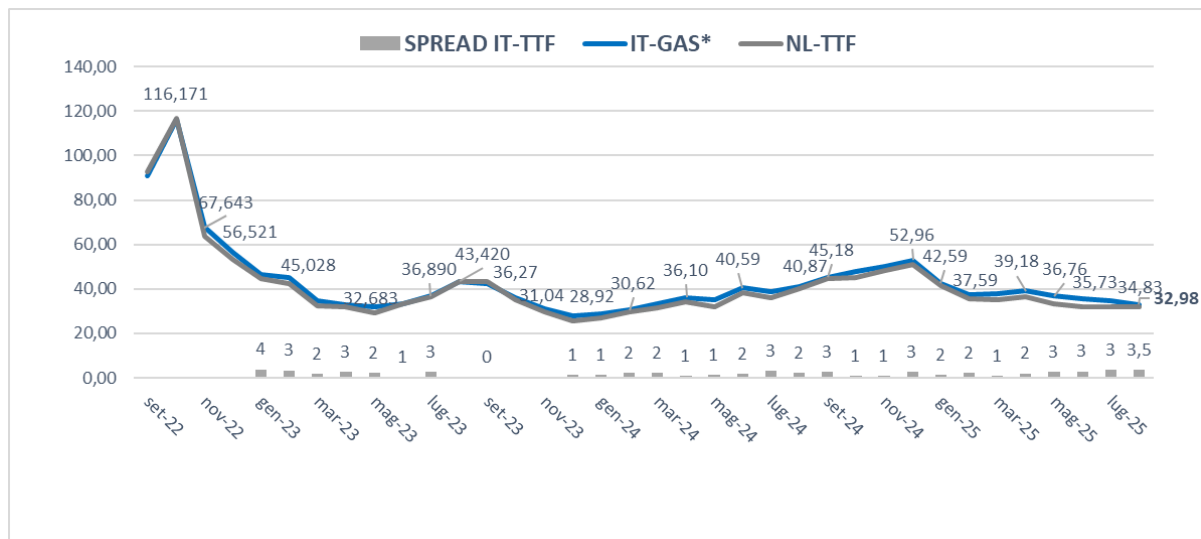


Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati GME, NordPool, OMIE, Powernext

Nei primi dieci mesi del 2025 l'Italia mantiene un prezzo medio più elevato rispetto ai principali mercati europei: **Italia ~116 €/MWh; Germania ~88 €/MWh; Francia ~61 €/MWh; Spagna ~65 €/MWh**, con un **differenziale Italia-Germania ~28 €/MWh**. In Francia e Spagna si continuano a osservare **ore a prezzo zero/negativo** grazie all'alta penetrazione rinnovabile, mentre in Italia il PUN nelle **ore centrali** resta **>100 €/MWh**.

Il **prezzo medio del gas (IG Index GME)** è sceso costantemente nel corso dell'anno, passando dai **52,96 €/MWh di febbraio** ai **32,98 €/MWh di ottobre**, segnando un calo complessivo del **-41%** rispetto ai picchi invernali. Lo **spread PSV-TTF**, in riduzione a circa **1 €/MWh**, si mantiene però più elevato rispetto ai livelli centroeuropei. L'espansione pianificata dell'export di GNL statunitense entro il 2030, confermata dal Dipartimento dell'Energia USA, rafforza l'attesa di un mercato gas globale più "lungo" lato offerta.

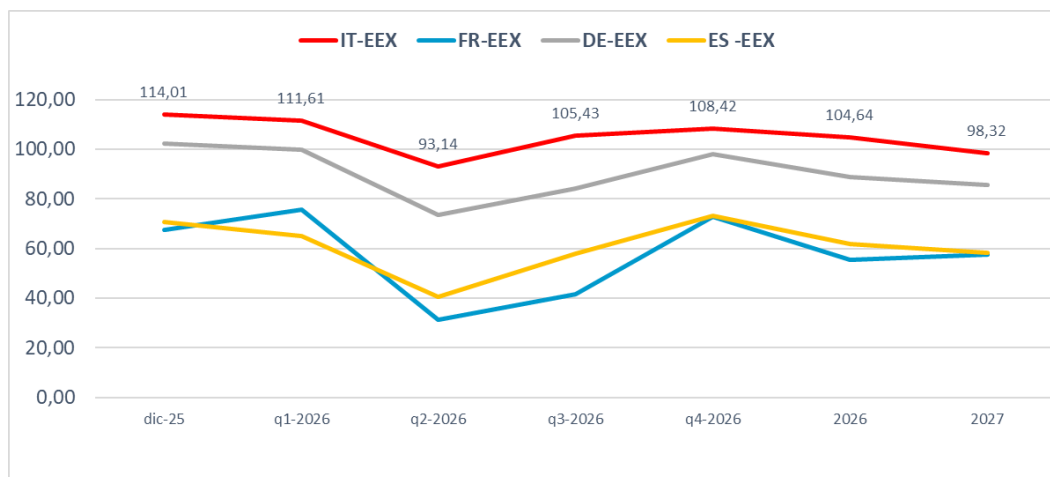
## Confronto andamento prezzi spot IT Gas – TTF, €/MWh



Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati GME, EEX

I **futures** riflettono prospettive di stabilità: **power Italia** al **03/11/2025** a **Cal26 = 104,6 €/MWh** e **Cal27 = 98,3 €/MWh**.

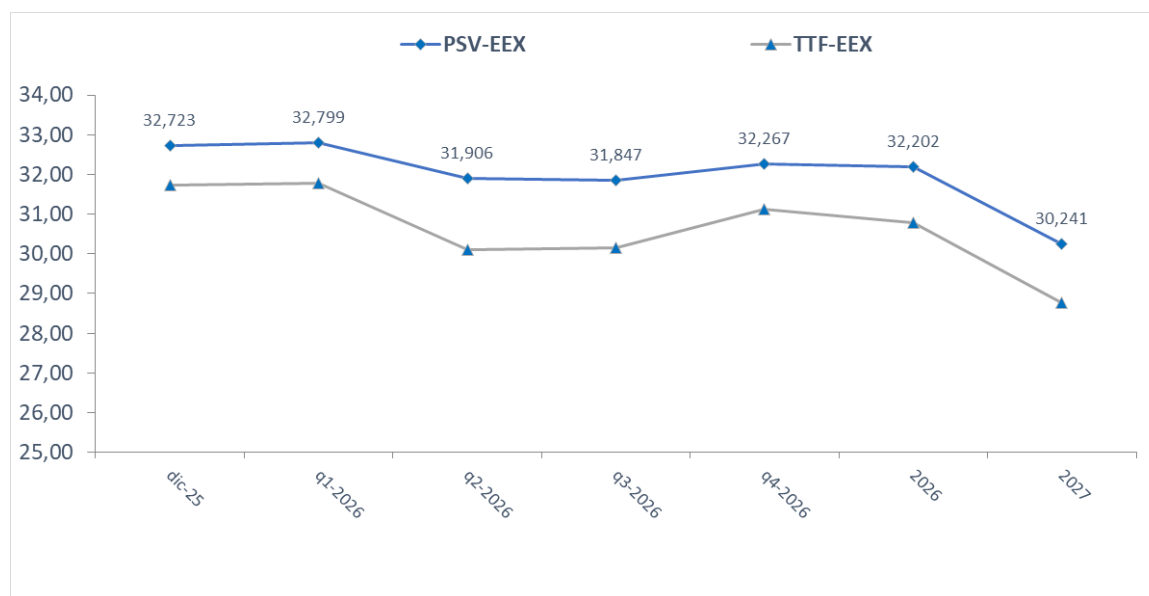
## Prezzi futures delle principali borse elettriche europee al 03.11.2025 - €/MWh



Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati EEX

Per il **gas**, sempre al **03/11/2025**, **PSV Cal26 = 32,202 €/MWh**, **TTF Cal26 = 30,789 €/MWh**; **PSV Cal27 = 30,241 €/MWh**, **TTF Cal27 = 28,767 €/MWh**.

### Prezzi futures PSV – TTF, €/MWh al 03.11.2025

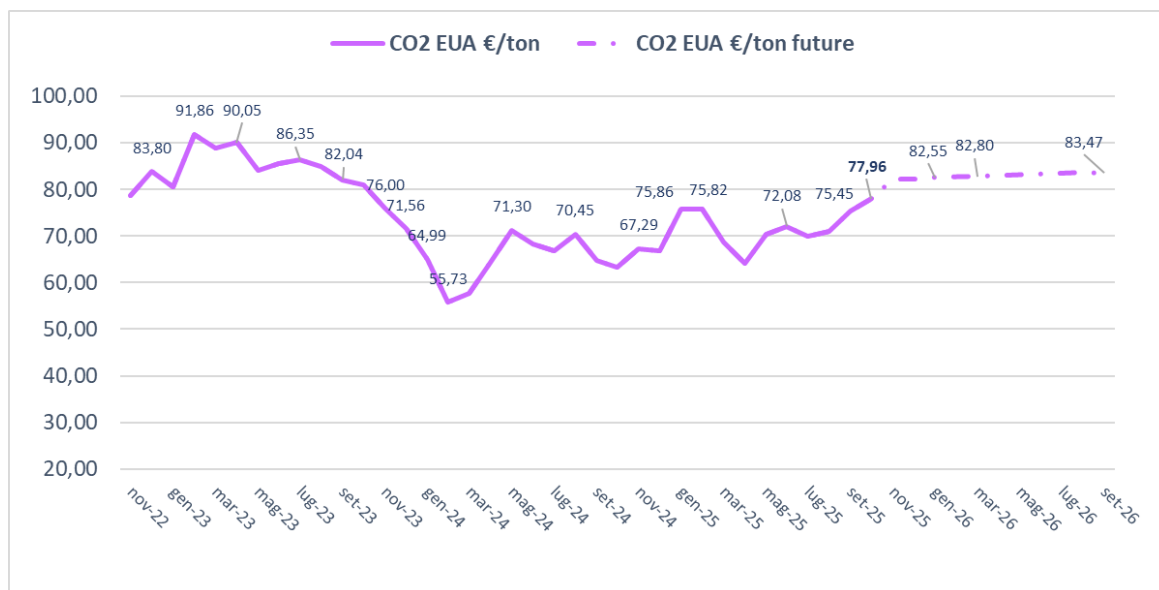


Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati EEX

Sul piano normativo, l'attesa per il nuovo **Decreto-Legge "Energia"** si prolunga: al momento non risulta inserito all'ordine del giorno dei lavori di Palazzo Chigi. Da Bruxelles, a margine del Consiglio Ambiente, il ministro Gilberto Pichetto Fratin ha spiegato che il testo è in fase di completamento con ulteriori integrazioni, linea già anticipata pubblicamente nelle scorse settimane. Diverso il quadro sull'**Energy Release 2.0**, dove l'iter è uscito dallo stallo: dopo la firma del 29 luglio 2025, il [Decreto di modifica](#) è stato registrato dalla Corte dei conti e quindi pubblicato sul sito del MASE a fine ottobre. Nella nota ministeriale si precisa che, completato questo passaggio, il Ministero approverà **entro novembre** le **regole operative** aggiornate del GSE, mentre **nei primi mesi del 2026** partirà la **procedura competitiva** per assegnare gli obblighi di realizzazione della nuova capacità rinnovabile destinata alla restituzione dell'energia anticipata.

**Sul fronte ambientale**, le **quotazioni CO<sub>2</sub> EUA** si mantengono su valori elevati, attorno a **78–80 €/tonn**, in prossimità dei massimi da inizio anno.

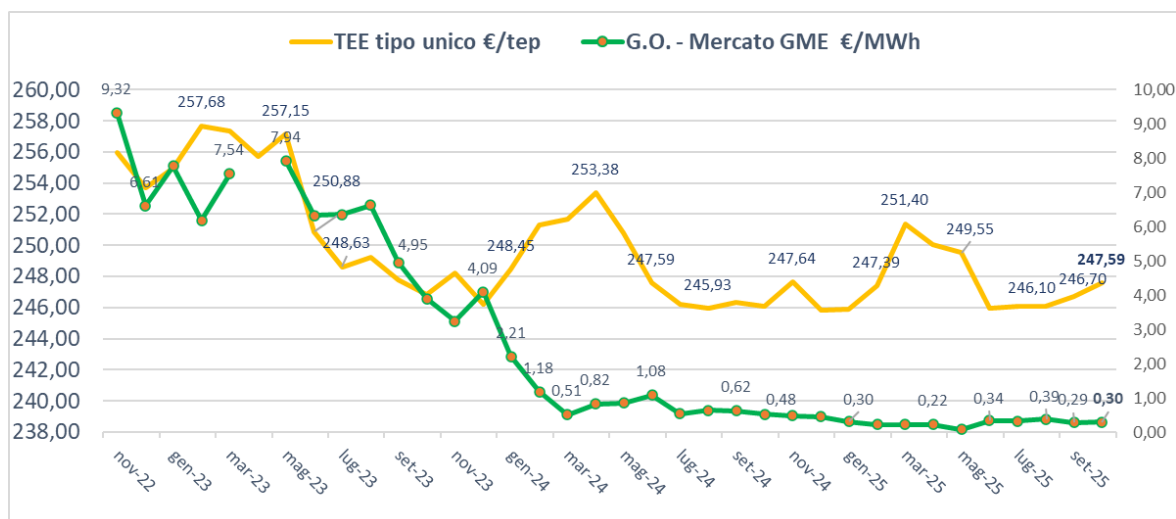
## CO<sub>2</sub> EUA valori mensili a consuntivo e future al 04.11.2025



Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati EEX

Ottobre mostra un **TEE (247,59 €/tep)** stabile–leggermente rialzista e **GO (0,30 €/MWh)** ancora depressi con micro-rimbalzo tecnico sul mese. Nel confronto tendenziale con **ottobre 2024**, il TEE è lievemente più alto (+1,66 €/tep; +0,67% a/a), mentre i GO restano molto più bassi (−0,22 €/MWh; −42,3% a/a).

## Mercati ambientali: andamento TEE e GO

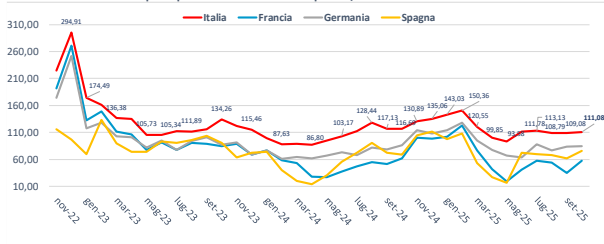


Fonte: Elaborazioni Confindustria su dati GME

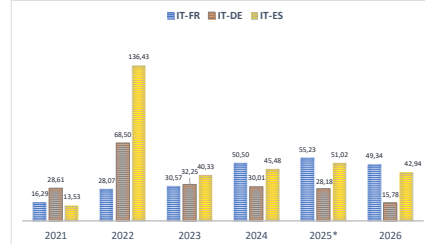
## Monitoraggio Mercati Energetici e Ambientali

### Mercato Elettrico - Spot

Prezzi medi mensili delle principali borse elettriche europee - €/MWh



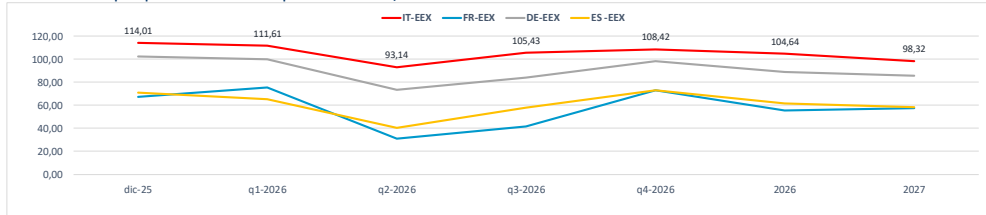
Spread Elettrico €/MWh



2025: quotazioni al consuntivo; 2026: quotazioni future del 03.11.2025

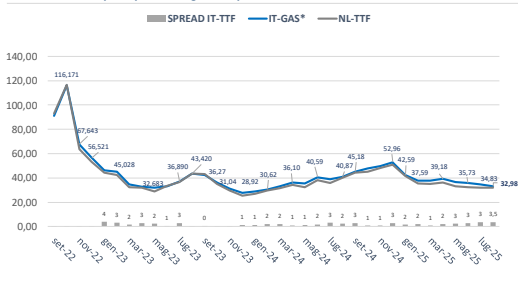
### Mercato Elettrico - Future

Prezzi futures delle principali borse elettriche europee al 03.11.2025 - €/MWh



### Mercato Gas

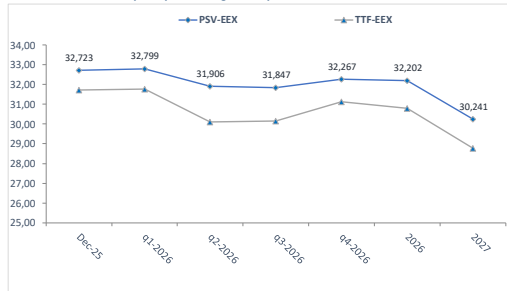
Prezzi medi delle principali borse gas europee - €/MWh



\*Valori IG Index GME dal mese di agosto 2023

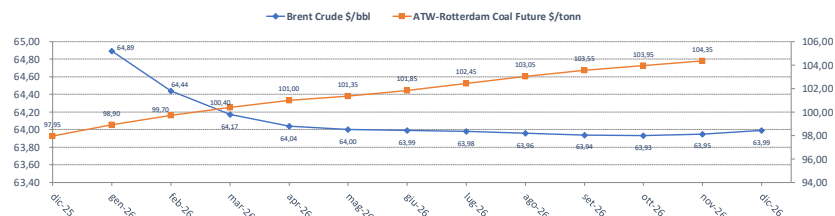
\*\*Media prezzi giornalieri fino al 31.10.2025

Prezzi futures delle principali borse gas europee al 03.11.2025 - €/MWh



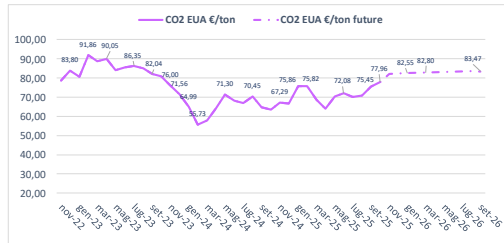
### Mercato Commodities

Prezzi future al 03.11.2025

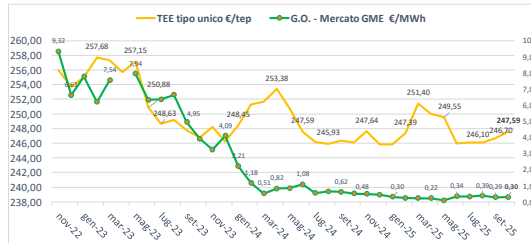


### Mercati Ambientali

CO<sub>2</sub> EUA valori mensili a consuntivo e future al 04.11.2025



TEE e G.O.



Fonte: dati pubblici EEX, GME, NordPool, OME, Powernext, The ICE

Tutti i diritti sono di Confindustria e ad essa riservati. È vietato pubblicare, riprodurre, memorizzare, trasmettere in forma elettronica o con altri mezzi, creare riassunti e/o estratti, distribuire, commercializzare e/o comunque utilizzare, in tutto o in parte il contenuto, per qualunque finalità. In ogni caso deve essere citata la fonte "Confindustria". Confindustria non è responsabile per eventuali danni derivanti dall'utilizzo del contenuto e non garantisce la completezza, aggiornamento e totale correttezza dello stesso né di quello tratto da fonti esterne.