

Newsletter Energia Confimi

A cura di CON.S.I.M. – Consorzio Servizi Industrie Manifatturiere

Numero 3 – Marzo 2026

Tra tensioni geopolitiche e segnali di riequilibrio: il mercato resta instabile

SCENARIO

Un mercato guidato dalla geopolitica

Marzo si chiude con un mercato energetico ancora fortemente condizionato da fattori esogeni. Il conflitto nell'area del Golfo Persico continua a incidere sugli equilibri globali, con il blocco dello stretto di Hormuz che limita una quota rilevante dei flussi di petrolio e LNG.

Se nella prima parte del mese si è osservata una crescita diffusa dei prezzi, le ultime settimane mostrano una parziale correzione, senza tuttavia ridurre l'incertezza complessiva.

MERCATI ENERGETICI

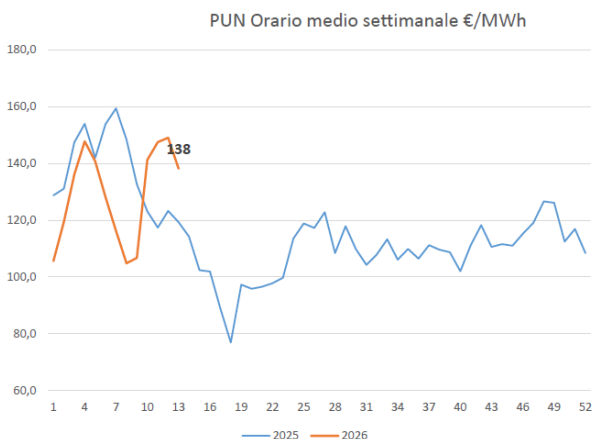
Prezzi in calo, volatilità elevata

- PUN medio: **138 €/MWh** (in calo)
- PSV gas: **56 €/MWh** (stabile)
- TTF forward (CAL-27): **44 €/MWh** (in crescita)

Il dato più rilevante resta la volatilità: nella settimana più recente il differenziale giornaliero del PUN oscilla tra **115 e 165 €/MWh**, segno di un mercato ancora fortemente reattivo.

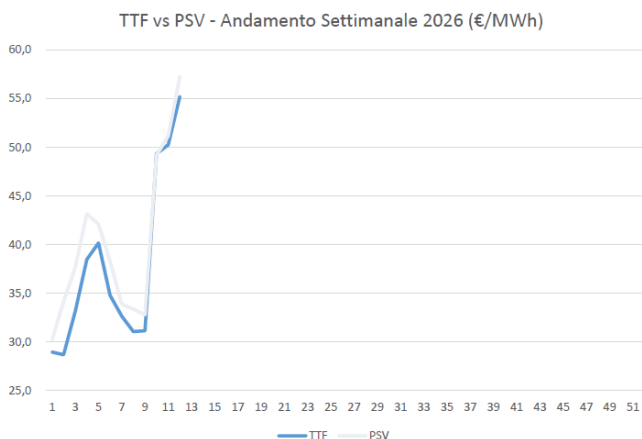
POWER

PUN medio settimanale in calo a 138 €/MWh. Sale il valore medio giornaliero più alto registrato durante la settimana a 165 €/MWh, mentre scende il valore medio giornaliero più basso a 115 €/MWh.



GAS

PSV medio settimanale in calo a 56 €/MWh. Quotazioni medie settimanali per il CAL-27 in crescita a 44 €/MWh nel mercato olandese TTF.



GAS & STOCCAGGI

Una fase cruciale per l'Europa

L'avvicinarsi della stagione di riempimento degli stoccaggi avviene in un contesto complesso:

- tensioni geopolitiche ancora attive
- riduzione delle alternative LNG
- livelli di partenza contenuti

Le condizioni climatiche favorevoli e la buona produzione rinnovabile potrebbero però contribuire a mitigare la pressione nel breve periodo.

MERCATI FORWARD

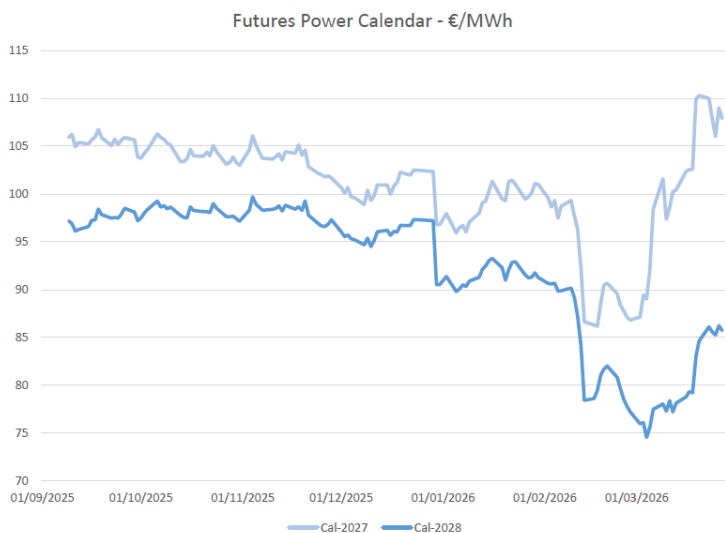
Le aspettative restano orientate al rischio

Le curve forward confermano un'impostazione prudente:

- Power CAL 2027: **108 €/MWh**
- Gas TTF CAL 2027: **44 €/MWh**
- Rialzi diffusi su tutte le scadenze

Il mercato continua quindi a prezzare uno scenario di instabilità persistente.

Future Calendar - Energia elettrica

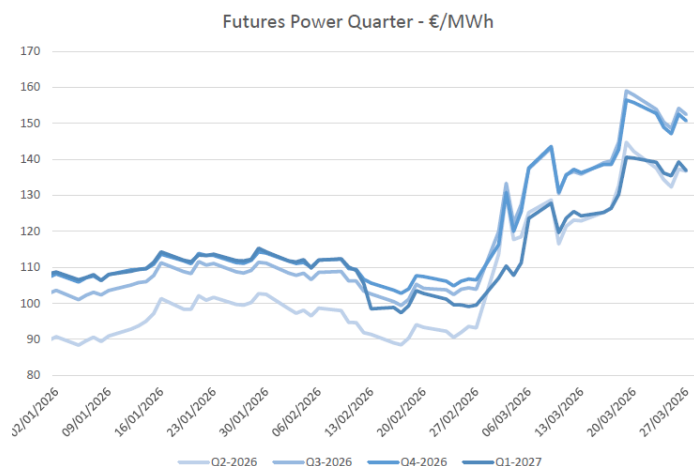


ANNO	SETT.13	SETT.12	SETT.11	SETT.10
2027	108	106	100	91
2028	86	81	78	76

Future power

Future power in aumento sul CAL'27 (108 €/MWh),
in calo sul CAL'28 (86 €/MWh).

Future Quarter - Energia elettrica

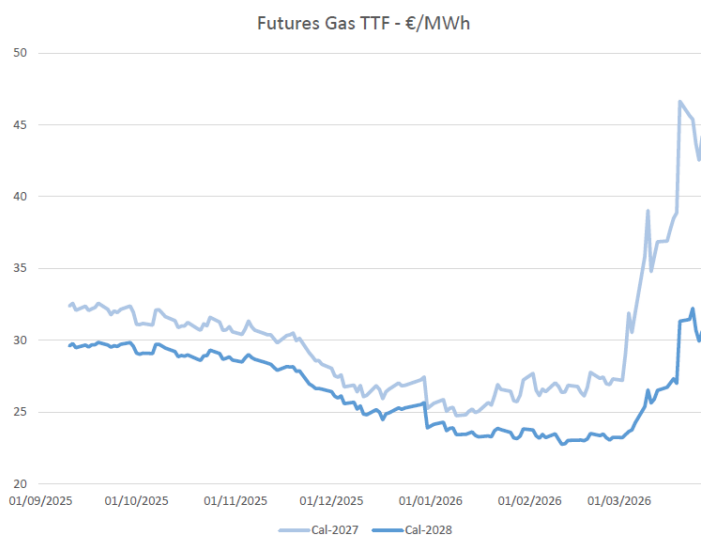


QUARTER	SETT.13	SETT.12	SETT.11	SETT.10
Quarter 2 2026	136	134	123	121
Quarter 3 2026	152	148	136	128
Quarter 4 2026	150	146	137	126
Quarter 1 2027	137	133	124	112

Future power

Mercato dei future quarter in rialzo su tutte le scadenze, soprattutto nel breve periodo.

Future Calendar - Gas (TTF)

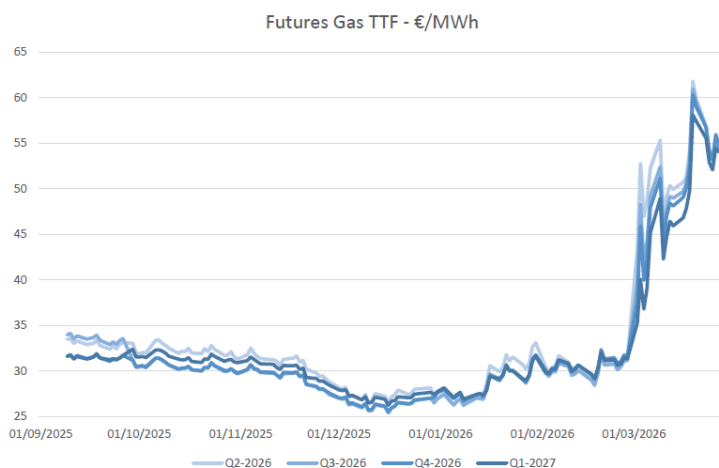


ANNO	SETT.13	SETT.12	SETT.11	SETT.10
2027	44	41	37	32
2028	31	29	26	24

Future gas

Future gas in aumento rispetto alla settimana scorsa sul CAL'27 (media sui 44 €/MWh), così come sul CAL'28 (media sui 31 €/MWh).

Future Quarter - Gas (TTF)



QUARTER	SETT.13	SETT.12	SETT.11	SETT.10
Quarter 2 2026	55	56	50	49
Quarter 3 2026	55	55	49	45
Quarter 4 2026	55	54	48	43
Quarter 1 2027	54	52	46	39

Future gas

Valori future con variazioni a rialzo su tutti i prossimi quarter.

ALTRE COMMODITY

Segnali contrastanti

- Brent: **105 \$/barile**, in lieve calo
- CO₂: **69 €/ton**, in aumento

Un equilibrio fragile tra tensione geopolitica e dinamiche di aggiustamento.

FONDAMENTALI

Temporaneamente in secondo piano

Produzione rinnovabile, temperature e riserve idriche restano fattori rilevanti ma oggi subordinati agli eventi internazionali.

Tuttavia, segnali come:

- miglioramento idroelettrico alpino
- buone prospettive eolico/solare

potrebbero tornare centrali nel breve-medio termine.

INSIGHT

Volatilità come nuova normalità

Il mese di marzo conferma un cambiamento strutturale: il mercato energetico non segue più solo logiche di domanda e offerta, ma reagisce sempre più a shock geopolitici e sistemici.