



Andamento degli indici di mercato ENERGIA E GAS

PUN – Prezzo dell'elettricità


- Il 19 gennaio 2026 il PUN è pari a 0,1485 €/kWh, in aumento rispetto ai giorni precedenti (vedi grafico mese di gennaio 2026).
- Tuttavia, nei primi giorni di gennaio si sono registrate fluttuazioni significative: ad esempio il 5 gennaio c'era stato un +15% su base giornaliera, poi diminuendo nei giorni successivi.

PSV – Prezzo del gas

- Anche il PSV mostra aumenti nel tempo recente: il 19 gennaio il gas è sopra gli 0,45 €/Smc, con riprese significative della curva del prezzo.
- Nei primi giorni di gennaio il PSV ha avuto variazioni minori ma tendenziali al rialzo.

Mercati europei (benchmark TTF)

- Nel mercato europeo del gas (ad es. TTF olandese), i prezzi sono saliti verso massimi settimanali per la prima metà di gennaio, riflettendo domanda elevata e scorte relativamente basse.

 In sintesi: gennaio 2026 vede prezzi dell'energia e del gas relativamente alti e con forte variabilità, soprattutto rispetto ai livelli più calmi dell'autunno (2025).

Fattori principali che spiegano l'andamento di gennaio

Domanda stagionale elevata

Gennaio è periodo di picco della domanda per riscaldamento in buona parte dell'Europa, e questo spinge la richiesta di gas e produzione elettrica da fonti fossili, innalzando i prezzi spot.

Condizioni meteorologiche e produzione da fonti rinnovabili

- Previsioni di temperature più fredde della norma e vento debole riducono la produzione da rinnovabili (eolica) e richiedono maggiore uso di gas nelle centrali.
- Il basso apporto eolico e idroelettrico rende i mercati elettrici più dipendenti dai combustibili fossili (gas) e quindi più sensibili alla domanda di quest'ultimo.

Livelli di stoccaggio sotto media

Le scorte di gas nei depositi europei sono segnalate sotto la media stagionale quinquennale, quindi il mercato è più "attento" ad ogni incremento della domanda o riduzione dell'offerta, sostenendo i prezzi.

Domanda di LNG e mercati globali

C'è competizione internazionale per le consegne di LNG (Gas Naturale Liquefatto), anche verso Asia, che può aumentare le pressioni sui prezzi se previsto un inverno più freddo.

Aspetti di breve e medio termine

Previsioni divergenti

Alcuni rapporti evidenziano che per l'anno 2026 in generale ci si aspetta potenziali riabbassamenti dei prezzi rispetto al 2025, specialmente per il gas su base annua, ma ciò dipende dalle condizioni meteorologiche e dalla domanda.

Conclusione:

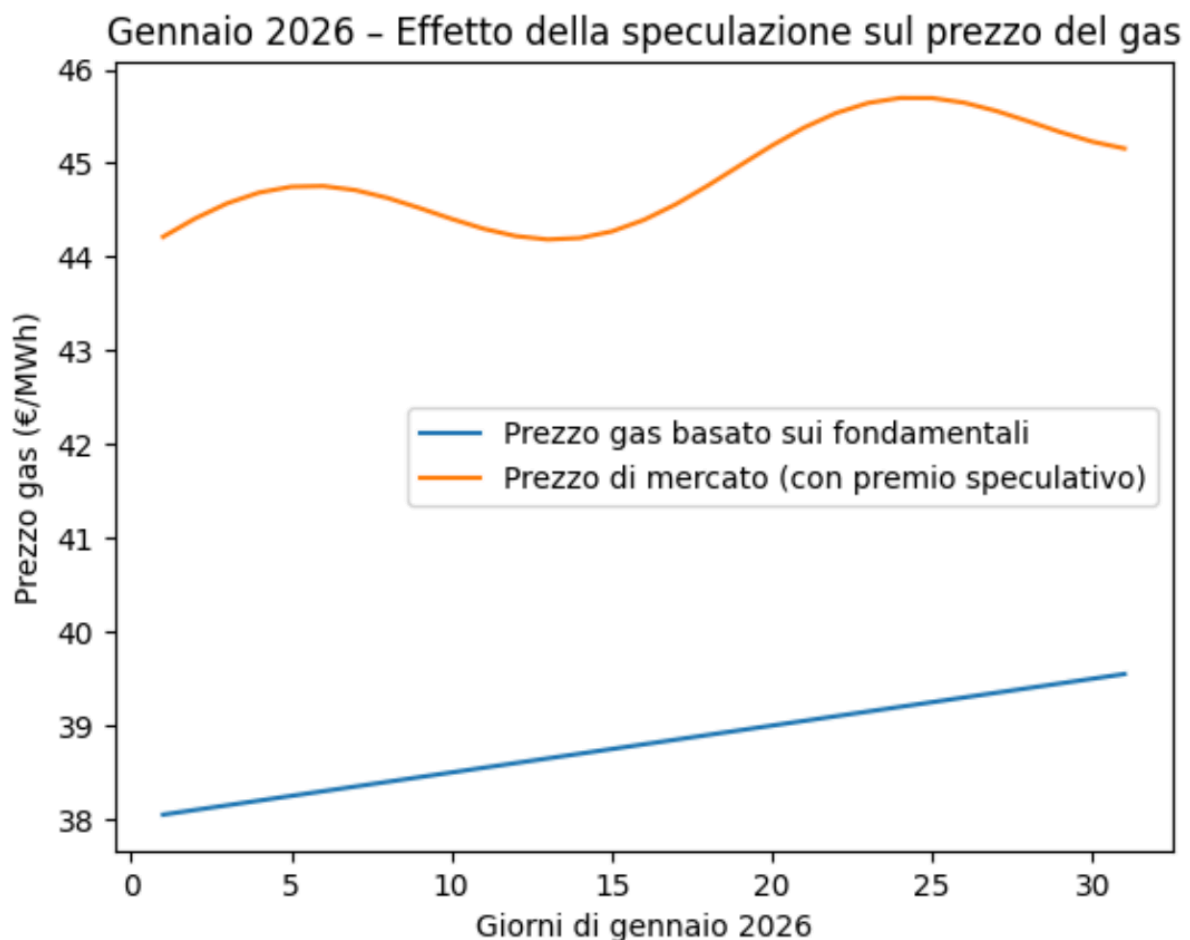
Gennaio 2026 è un mese con prezzi ancora elevati e variabili

I driver principali per l'andamento di questo mese sono:

- forte domanda stagionale per riscaldamento e usi elettrici;
- condizioni meteorologiche (freddo e vento debole);
- scorte di gas sotto media;
- competizione globale su LNG.

Questi fattori generano volatilità sui mercati spot e impattano sia sui valori giornalieri del PUN/PSV sia sui prezzi finali delle bollette.

Come incide la speculazione (vedi grafico sotto)



● Linea “Prezzo GAS basato sui fondamentali”

Rappresenta il prezzo del gas giustificato da:

- domanda reale (freddo, consumi),
- livelli di stoccaggio,
- offerta disponibile.

● Linea “Prezzo GAS di mercato (con premio speculativo)”

È il prezzo che effettivamente vediamo sul TTF / PSV, che include:

- premio al rischio,
- posizionamento dei fondi,
- aspettative su meteo e geopolitica.



Quanto vale la speculazione nel grafico

La distanza tra le due curve è la parte speculativa / finanziaria:

- $\approx 6-8$ €/MWh
- pari a 10–20% del prezzo totale
- valore tipico di gennaio 2026, con mercato sotto stress

📌 Questo extra non dipende dai consumi reali, ma dall'incertezza.

“Il prezzo non sale solo perché manca il gas, ma perché il mercato ha paura che possa mancare.

Quella paura vale circa il 15% del prezzo.”

⚡ Collegamento diretto al PUN

- il prezzo del gas influenza quello dell'energia perché in inverno circa il 50% viene prodotto dal gas;
- quindi parte del caro elettrico di gennaio 2026 nasce qui;
- non è ‘speculazione sulla luce’, ma trasmissione del gas