

## Prezzi del petrolio Brent ICE, cambio €/€, indice CT<sub>ICE</sub>

	Brent ICE	Cambio	Cambio 80/20	Brent ICE	CT <sub>ICE</sub>
	\$/bbl	\$/€	\$/€	€/bbl	€/MWh
	a(1)	b	c(2)	d(3)	e(4)
nov-10	86,24	1,3661	1,3552	58,03	61,18
dic-10	92,29	1,3220	1,3199	60,54	63,17
gen-11	96,91	1,3360	1,3303	61,10	63,61
feb-11	103,98	1,3649	1,3534	60,97	63,51
mar-11	114,65	1,3999	1,3838	61,79	64,16
apr-11	123,07	1,4442	1,4232	63,12	65,21
mag-11	114,44	1,4349	1,4195	67,02	68,29
giu-11	113,72	1,4388	1,4258	69,63	70,36
lug-11	116,82	1,4264	1,4188	72,74	72,82
ago-11	109,91	1,4343	1,4260	74,97	74,58
set-11	109,77	1,3770	1,3816	79,28	77,99
ott-11	108,67	1,3706	1,3777	80,91	79,28
nov-11	110,48	1,3556	1,3665	82,53	80,57
dic-11	107,75	1,3179	1,3361	84,95	82,48

(1) Media aritmetica dei prezzi giornalieri di chiusura all'ICE del contratto Brent Crude LI con aggiustamento rolling

(2) Cambio 80/20 = nel mese n, media del cambio dei mesi da n-1 a n-10 moltiplicata per 0,2 più la media del cambio del mese n moltiplicata per 0,8

(3) Indice Brent ICE del mese n = nel mese n, media del Brent (a) dei mesi da n-1 a n-10 diviso il cambio 80/20 (c)

(4) Costo di produzione dell'energia elettrica con una centrale a gas naturale a ciclo combinato con un rendimento del 56%, in fornitura con un contratto indicizzato a ICE Brent (9-1-1)  $e = ((18,812 + (0,44304 * (d - 38,6))) + 4,042) / 0,56 + 5$ ; dove 18,812 è un P0 del gas a settembre 2009, 0,44304 una costante e 38,6 è l'indice Brent ICE al settembre 2009; 4,042 sono i costi di trasporto e bilanciamento del gas con le tasse; 5 è la stima dei costi dei certificati verdi.

Fonte: Elaborazioni NE Nomisma Energia su dati ICE,  
Ufficio Italiano Cambi, GME.

La tabella è realizzata con l'aiuto di BNP Paribas disponibile a fornire quotazioni aggiornate in tempo reale su swap ed opzioni sull'indice CT<sub>ICE</sub>. Contatti:

Riccardo Bortolotti, e-mail: Italian\_Commodity\_Derivatives\_Desk@bnpparibas.com

Continua a macinare nuovi record l'indice CT<sub>ICE</sub> che raggiunge a dicembre gli 82 €/MWh. Si ricorda che questo valore rappresenta una stima del costo di produzione del MWh da ciclo combinato a gas con una formula sostanzialmente allineata a quelle prevalenti sul mercato.

Si tratta di valori particolarmente alti rispetto ai prezzi di vendita dell'elettricità, che a dicembre non ha superato gli 80 €/MWh. La differenza di oltre 2 € rappresenta una stima della perdita che attualmente sta soffrendo chi ha investito negli anni passati in cicli combinati. Oltre alla caduta della domanda interna, che non aiuta i prezzi dell'elettricità, la principale causa è nel sistema di fissazione dei prezzi del gas, ancorati ancora in maniera diffusa ai prezzi dei derivati del petrolio.

Il 20 gennaio 2012 il governo italiano ha approvato un decreto che contiene norme sulle liberalizzazioni anche per il gas. Anche queste, come quelle precedenti degli ultimi 12 anni, faranno ben poco per rompere il legame fra prezzi del gas e quelli del petrolio.

**Davide Tabarelli**

davide.tabarelli@nomismaenergia.it

**Francesco Baldini**

francesco.baldini@nomismaenergia.it

**Eugenia Famiglietti**

eugenia.famiglietti@nomismaenergia.it

---

**NE Nomisma Energia**

Via Montebello, 2

40121 – Bologna (Italy)

Tel. +39 051 19986550

Fax. +39 051 19986580

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

