

Markedsblikk Februar 2022

Fortsatt stor usikkerhet i markedene.

Spotprisene falt kraftig i januar sammenlignet med nivåene i desember. På terminmarkedet falt årskontraktene noe.



Værskifte i slutten av måneden.

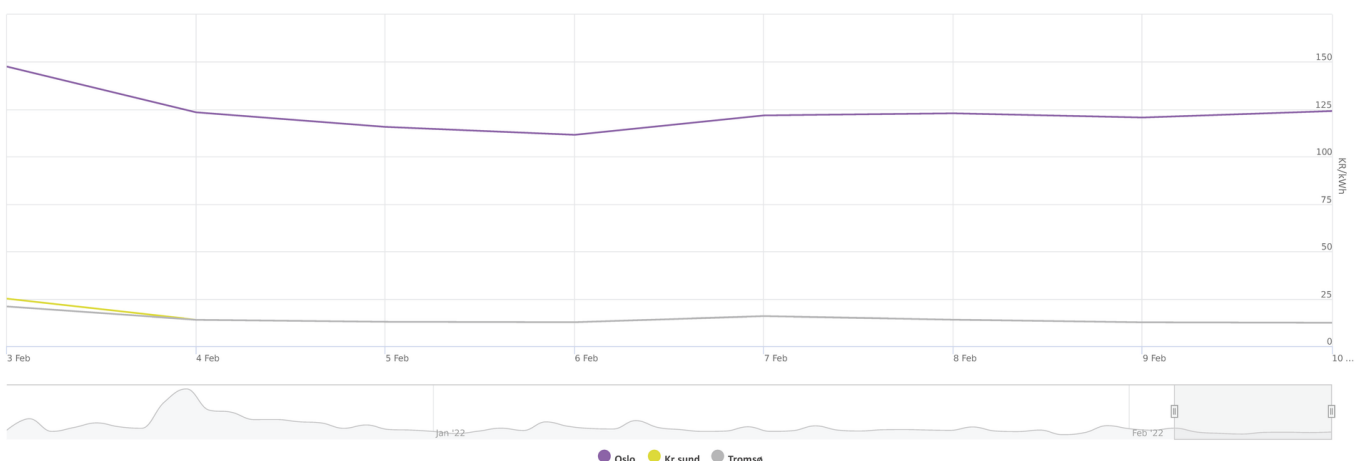
Etter en kald og tørr desember, bød januar på overveiende mildt, vått og vindfullt vintervær. Dette førte til at underskuddet på hydrobalansen sank raskt, og de høye temperaturene førte til relativt lavt forbruk i de nordlige delene av Norden. Værutsiktene tyder på en litt kaldere start på februar, og markedets reaksjon viser at det fortsatt er frykt for en kald vinter i Norden. I skrivende stund er det forventet mildvær og mye nedbør i den kommende tiden. Dette vil føre til høy produksjon av uregulert vannkraft i NO3. Dette kan gi et stort press på prisene ned, fordi mye av kraften ikke kan eksporteres ut av området.

Ekstreme svingninger kjennetegnet desember.

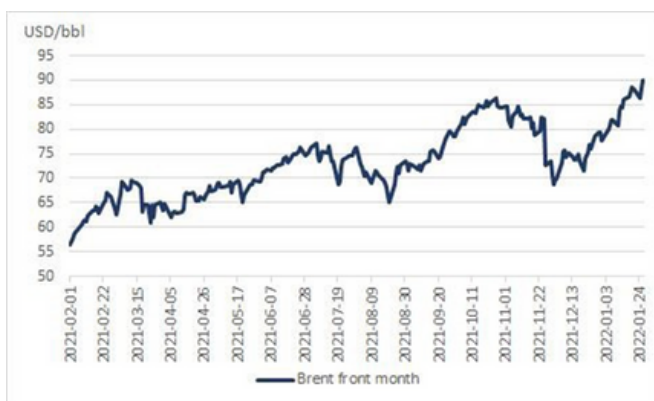
Den korte kurven: Etter at markedet falt kraftig de siste dagene frem mot nyttår, åpnet januar med ytterligere kursfall i den korte enden av markedet. Dette skyldtes svært mildt og vått vintervær, som fikk overskuddet i hydrobalansen til å bedre seg kraftig. I andre halvdel av måneden snudde imidlertid utviklingen. Da værutsiktene først antydte nye perioder med kaldt og tørt vær, så vi en kraftig korrigerings oppover i Sør og et tegn på at markedet syntes de store fallene måneden før, var litt overdrevet. Q2-22 kontrakten stengte 26. januar med en pris på 52,60 EUR/MWh, som er 3,60 EUR/MWh høyere enn ved begynnelsen av måneden.

Den lange kurven: Årskontraktene i terminmarkedet har vært gjennom en relativt rolig måned, med svært små variasjoner i forhold til det vi opplevde i 2021. Årskontraktene for 2023 og 2024 er stort sett uendret ved utgangen av måneden sammenlignet med ved nyttår, med priser på 37,50 EUR/MWh for 2023-kontrakten og 33,68 EUR/MWh for 2024. Til tross for små variasjoner i januar, er usikkerheten fortsatt høy. Hvis den kalde vinteren kommer tilbake, eller hvis det bryter ut krig i Øst-Europa mellom Russland og Ukraina, vil det raskt kunne føre til at markedet stiger kraftig igjen.

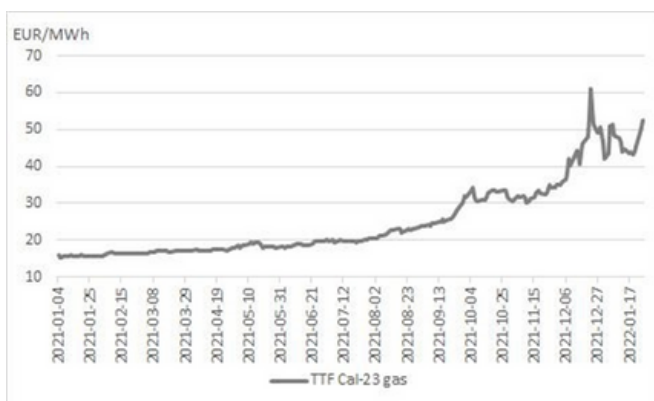
Utvikling i områdepriser for januar 2022.



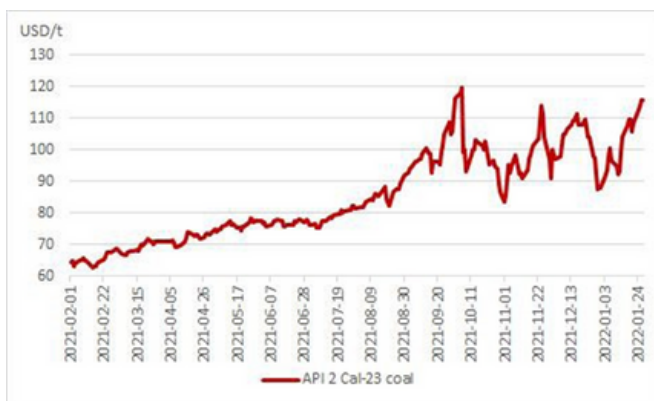
Olje: Årskontraktene i terminmarkedet har vært gjennom en relativt rolig måned, med svært små variasjoner i forhold til det vi opplevde i 2021. Årskontraktene for 2023 og 2024 er stort sett uendret ved utgangen av måneden sammenlignet med ved nyttår, med priser på 37,50 EUR/MWh for 2023-kontrakten og 33,68 EUR/MWh for 2024. Til tross for små variasjoner i januar, er usikkerheten fortsatt høy. Hvis den kalde vinteren kommer tilbake, eller hvis det bryter ut krig i Øst-Europa mellom Russland og Ukraina, vil det raskt kunne føre til at markedet stiger kraftig igjen.



Gass: Gassmarkedet har også vært i fokus i januar, ikke minst fordi forholdet mellom EU og Russland blir stadig dårligere. Frykten for en ny krig i Ukraina skaper usikkerhet, da det kan føre til enda færre gassleveranser fra Russland enn vi ser akkurat nå, og samtidig kan det ende opp med at hele Nord Stream 2-prosjektet legges død før det kommer i gang. Til tross for dette har ikke markedet opplevd noen store stigninger, da Europa har begynt å motta store mengder LNG fra USA og Midtøsten. Dette har hjulpet noe på den pressede tilbudssituasjonen på kontinentet, på samme måte som en mild vinter har lagt en demper på prisstigningene.



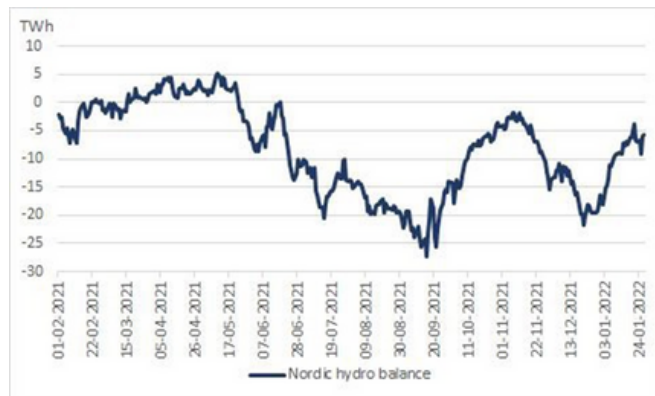
Kull: Det europeiske kullmarkedet opplevde store prisstigninger i januar. Et tonn kull til levering i 2023 koster nå 116 dollar, hele 27 dollar høyere enn ved nyttår. Det er stor etterspørsel etter kull i Europa, ikke minst fordi gassprisene holder seg høye og fordi det også i år er begrensninger på fransk kjernekraftproduksjon. I motsetning til gassmarkedet har heller ikke kullimporten økt kraftig. Flere av verdens ledende kullprodusenter, som Kina og Indonesia, har faktisk begrenset kulleksporten, og lagertallene ved europeiske kullterminaler er langt under fjorårets nivå.



Co2: Handelsaktiviteten på det europeiske CO2-kvotemarkedet var lav i begynnelsen av januar, da EU-ledede kvoteaksjoner først startet i midten av måneden. Det ble mer fart på kjøpelysten senere i måneden, og markedet ligger i begynnelsen av februar igjen på rekordhøye nivåer. Benchmark-kontrakten er nå oppe i 88,66 EUR/t, og de fleste analytikere er enige om at vi vil se en bevegelse opp mot 100 EUR/t i løpet av relativt kort tid. Akkurat nå avventer markedet potensielle nye endringer i de grunnleggende trendene, som f.eks. nye klimapakker fra EU eller nye store prishopp i råvaremarkedene.



Hydrobalansen: Som vi allerede kunne rapportere i siste utgave av Markedsblikk, opplevde vi et tydelig værskifte frem til nyttår. Det milde og våte været fortsatte langt ut i januar og gjorde at underskuddet på den nordiske hydrobalansen fortsatte å krympe. Ved årsskiftet lå underskuddet på -16 TWh, men allerede i midten av måneden var nivået nede i -4 TWh. I begynnelsen av februar er underskuddet på ca. -6 TWh, og den forbedrede hydrologiske situasjonen er en av årsakene til at spotprisene har falt kraftig i løpet av januar. En ny periode med kaldt vær kan imidlertid raskt endre situasjonen igjen



Konklusjonen.

Den korte kurven: Spotprisene er fortsatt lave i vårt område. Vi har en god ressursituasjon med tanke på snø- og vannmagasin. Vi nærmer oss en normalsituasjon i hele Norge. Vi tror på fortsatt lave priser i vårt område, men korte prishopp kan forekomme. Vi må være forberedt på at vi i fremtiden vil få mer prisvariasjon på strøm.

Siste nytt fra Regjeringen er at det er vedtatt å bygge ut hav-vind i Nordsjøen. Dette kan være på plass i 2030. Havvind er den dyreste produksjonen som kan bygges ut, og det er bekymringer knyttet til hvem som skal finansiere dette. Kablene skal gå til fastlandet i Norge.

Den lange kurven: Gassmarkedet, og ikke minst den eskalerende situasjonen mellom Russland og Ukraina, vil etter all sannsynlighet fortsatt være i fokus i februar. Markedene har til en viss grad priset risikoen for krig inn, men skulle den bryte ut vil det helt sikkert føre til ytterligere prisstigninger både på råvarer, CO2 og strøm. Dette vil ramme Tyskland hardere enn de nordiske landene, og vil i så fall vil bety stigende områdepriser i den sørlige delen av Norden.

Også i den lange enden av markedet tror vi mest på små prisstigninger eller en sidelengs tendens i februar. I tillegg til uroen på gassmarkedet og det vedvarende underskuddet i hydrobalansen spesielt i sør, kan februar godt bli måneden der CO2-kvotemarkedet for første gang noensinne stiger til en pris på 100 EUR/t. Årskontraktene vil imidlertid også bli påvirket av spotprisene, og dersom disse plutselig faller på grunn av værskifte, kan det også føre til prisfall på 2023- og 2024-kontraktene.

Hold øye med.

1. Russland og Ukraina: EUs forhold til Russland ble gradvis forverret utover høsten, og i løpet av januar eskalerte situasjonen ytterligere. Alle markeder holder pusten og venter på om det blir en russisk invasjon av Ukraina. Dette vil etter all sannsynlighet føre til stigende olje, kull- og gasspriser, noe som selvsagt vil påvirke strømprisene. Til gjengjeld kan aksjemarkedene risikere å falle. Usikkerheten er dermed veldig stor på tvers av markedene,
2. Spotprisene: Det er mye som tyder på at spotprisene vil holde seg lave fremover i vårt prisområde.

Kjernekraft.

Den nye finske kjernekraftreaktoren Olkiluoto 3 har blitt forsinket ytterligere et par uker, men de siste estimatene fra de finske operatørene er at reaktoren vil starte testingen i begynnelsen av februar. Testdelen alene vil ha effekt på prisene, og når reaktoren etter planen i juni starter opp med full produksjon, vil det føre til et betydelig prisfall i landet, og vil også i viss grad smitte over på resten av Norden.

De øvrige nordiske kjernekraftreaktorene går for tiden for fullt, og det er ikke planlagt noen produksjonsstans i løpet av februar. I januar ble det observert uidentifiserte droner ved alle svenske kjernekraftverk, noe som førte til overskrifter i media, men så langt har ikke svenske myndigheter endret noe på driften ved anleggene.

Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!

Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig

Mobil: +47 99 28 15 04 / E-post: turids@neas.mr.no

NEAS