

Markedsblikk Juni 2022

Markedene er preget av Vestens konflikt med Russland

Russland fortsetter å være i fokus på tvers av markeder med gasshandel som det aller viktigste temaet.



Været: Snøsmeltingen i gang i Norden

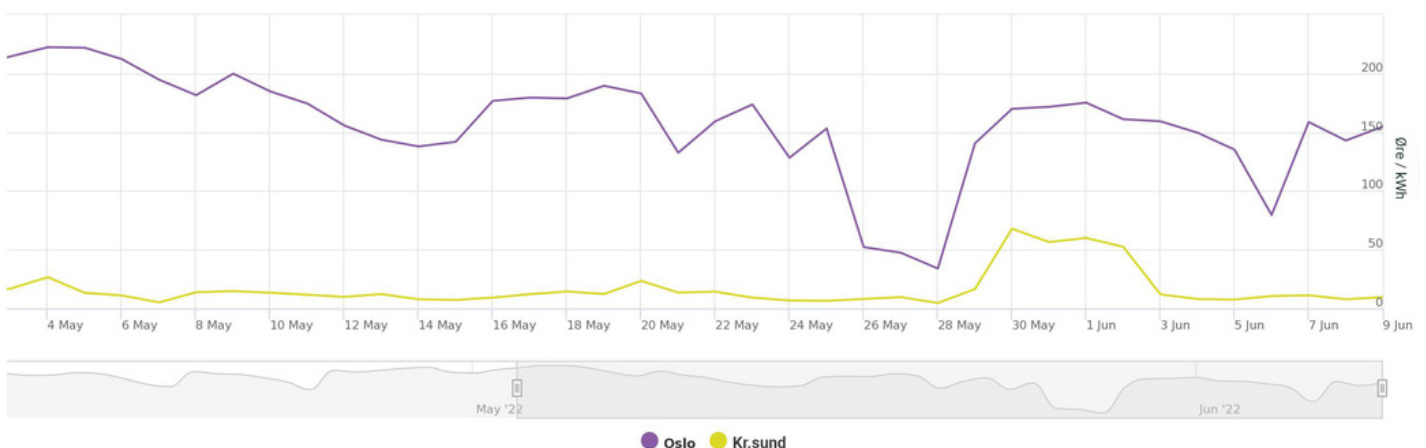
Etter en kald start på våren vendte temperaturene i Norden tilbake til rundt eller litt over normalen for årstiden i løpet av mai. Dette gjorde også at snøsmeltingen i Norden skjøt fart, og at tilførselen av vann til magasinene økte etter at vannstanden hadde vært på rekordlave nivåer i begynnelsen av måneden. Hydrobalansen har ved utgangen av mai et underskudd på ca. 6 TWh.

Nye store prisstigninger i mai

Den korte kurven: Den langsiktige oppadgående tendensen i det nordiske strømmarkedet fortsatte gjennom det meste av mai, og bortsett fra en kort periode med nedgang i midten av måneden, var prisene for det meste stigende. Det betydelige underskuddet på hydrobalansen og den lave vannstanden i magasinene har bidratt til å presse markedet ytterligere oppover, og innen utgangen av mai ligger kontrakten for kommende kvartal på et rekordhøyt nivå. Den koster nå 97,40 EUR/MWh. Utviklingen i råvaremarkedene har selvsagt også spilt en stor rolle, ikke minst i de sørlige delene av Norden, med høy eksport til kontinentet.

Den lange kurven: Krigen i Ukraina fortsetter å sette spor i den lange enden av kurven, og særlig gassmarkedet er toneangivende. Markedene har lenge fryktet at Russland skal slutte å eksportere gass til EU, men bortsett fra noen utvalgte land fortsetter gassen å strømme til Vest-Europa, og markedet håper nå at partene kan bli enige om å fortsette handelen. Dette bidro også til at prisstigningene i den lange enden av markedet begrenset seg i mai, der årskontrakten for 2023 nå koster 74,45 EUR/MWh, marginalt høyere enn i begynnelsen av måneden.

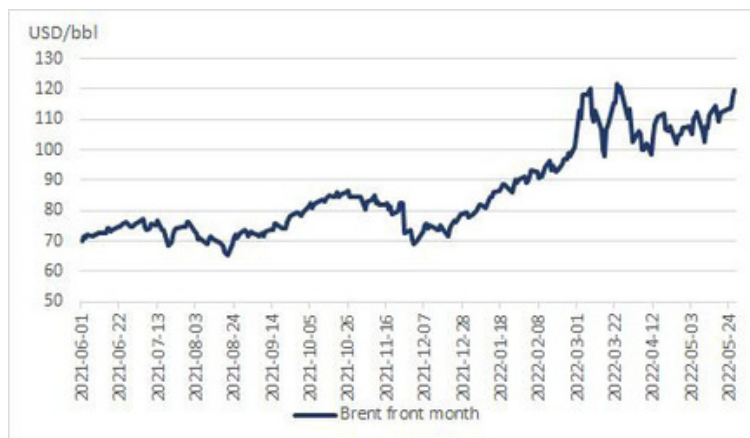
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh



Olje

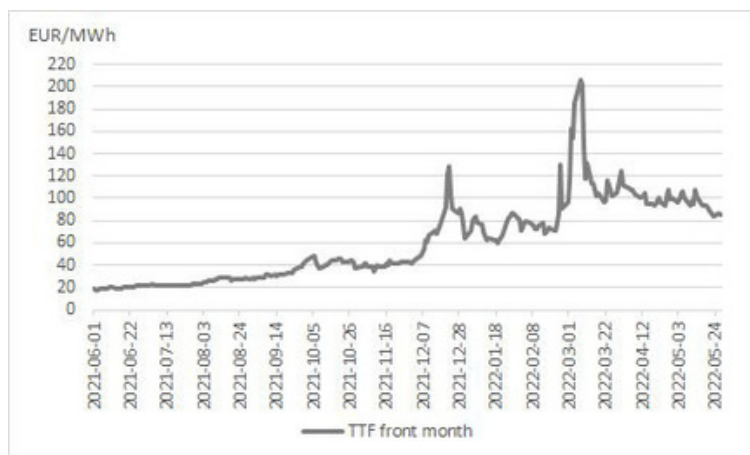
Russland har i mai igjen vært i fokus i råvaremarkedene, og også på oljemarkedet, der oppmerksomheten har vært rettet mot EUs forsøk på å bli enige om en embargo mot russisk olje.

EU-landene sliter fortsatt med å komme til enighet på dette området, men oljeprisen har steget jevnt i løpet av måneden på grunn av generell usikkerhet rundt den globale oljeforsyningen. Frykt for en global resesjon og nedstengninger i Kina på grunn av koronaviruset har lagt en demper på prisstigningene, men Brent-oljen fortsatte likevel å stige gjennom det meste av måneden. Den koster nå 117,40 dollar fatet, en økning på nesten 10 % denne måneden.



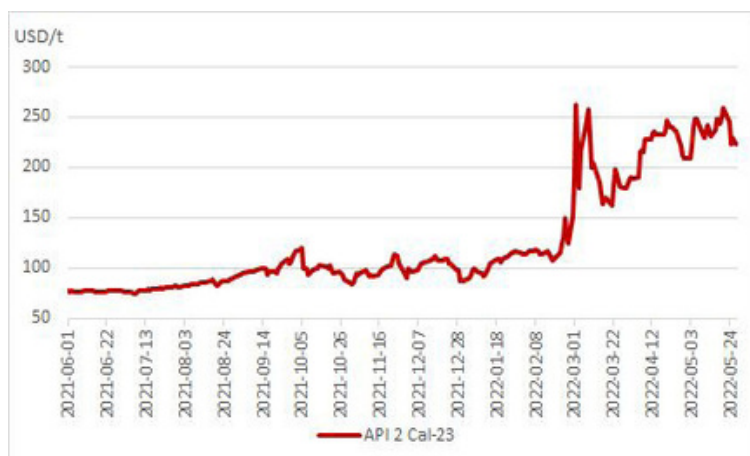
Gass

I mai er det igjen gassen som har vært det meste utsatte markedet for prisvariasjoner i Europa. Alt fokus har vært på gasshandelen mellom EU og Russland, og frykten er fortsatt stor for at russerne skal stenge av all gasstrømmen til Europa. Russland har lenge raslet med sabelen, og har stengt av gassen til utvalgte EU-land som f.eks. Finland og Polen. Europa intensiverer innsatsen for å bli uavhengig av russisk gass, inkludert bygging av nye LNG-terminaler i Tyskland og høyere import fra USA. Både i den korte og lange enden av kurven er prisene omtrent på samme sted som de var for en måned siden.



Kull

På det europeiske kullmarkedet steg prisene gjennom det meste av mai. Markedet har slitt med å finne fotfeste etter at EU i april vedtok å stanse import av russisk kull. Russland står for hele 40 % av EUs forsyning av kull, og europeere sliter med å finne alternative leverandører til det enorme forsyningsgapet som vil oppstå når forbudet trer i kraft i august. På kort sikt er ikke dette noe problem, da lagertallene ved europeiske kullterminaler er på sitt høyeste nivå på halvannet år, men markedet frykter de langsiktige konsekvensene. Prisen på et tonn kull er i slutten av mai er på 226 USD/t, en stigning på 8 % i løpet av måneden.

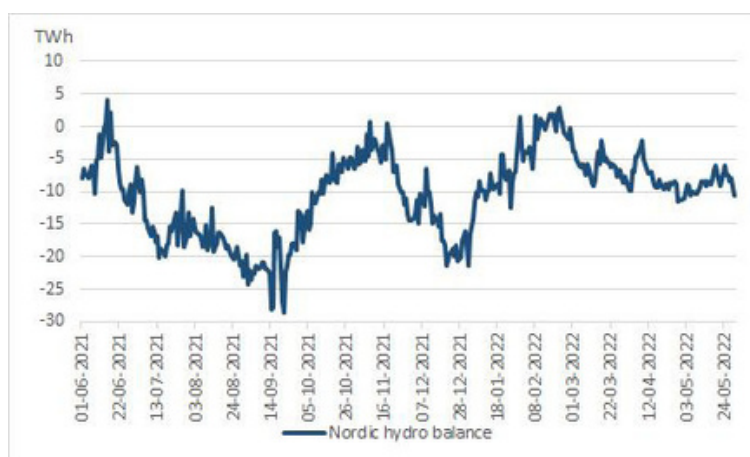
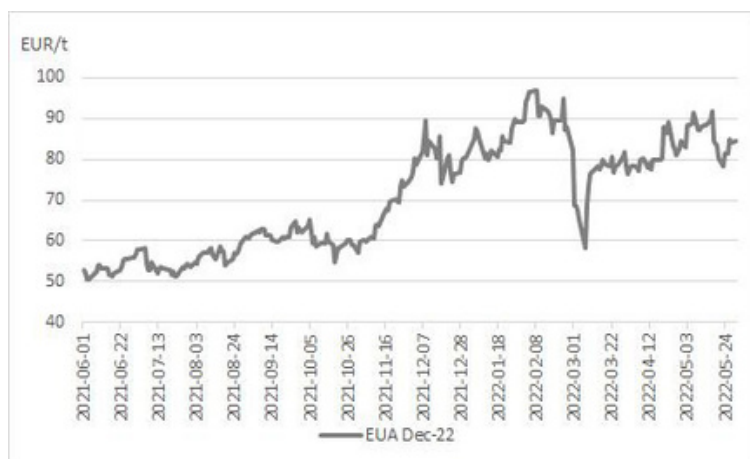


CO2

Mai startet med stigende priser i det europeiske CO2-kvotemarkedet, der benchmark-kontrakten i midten av måneden nådde sitt høyeste nivå siden krigsutbruddet i februar. Markedet opplevde imidlertid en plutselig og voldsom nedtur da EU-kommisjonen annonserte at den vil legge ut 250 millioner ekstra kvoter for salg. Inntjeningen fra disse kvotene skal brukes til å finansiere det grønne skiftet og frigjøre EU fra behovet for russisk gass. Prisene falt selvfølgelig kraftig på grunn av det økte tilbudet, og i slutten av mai hadde kvoteprisen falt tilbake til 81 EUR/t, altså litt lavere enn i begynnelsen av måneden.

Hydrobalansen

Den nordiske hydrobalansen er fortsatt i et underskudd i slutten av mai. Analysebyrået PointCarbon forventer at balansen vil ligge i et underskudd på ca. 6 TWh i slutten av måneden. Den høye eksporten fra Sør-Norge til kontinentet og Storbritannia har tæret på de hydrologiske ressursene, og ettersom tørt vær også har ført til en forsinket snøsmelting, er vannstanden i vannmagasinene i Sør-Norge på svært lave nivåer sammenlignet med normalen. Flommen ventes imidlertid å starte for alvor i juni, og vannstanden i magasinene vil da stige kontinuerlig frem til høsten.



Hold øye med.

1. Nedbør: Vannmagasinene i Norge er preget av svært lav vannstand nå på begynnelsen av sommeren, og selv om snøsmeltingen kommer til å øke i juni, er den hydrologiske situasjonen i Norden fortsatt presset. Skulle juni bli preget av lite nedbør, slik værutsiktene tyder på, vil det være et negativt signal som kan presse de allerede rekordhøye prisene i den korte enden av terminmarkedet enda lenger opp.

2. CO2: Prisvariasjonene i det europeiske CO2-kvotemarkedet ble plutselig veldig store i mai, etter nyheten om at EU lovet å legge ut millioner av ekstra kvoter for salg. Markedet sliter litt med å finne fotfeste, og det blir spennende å se hvilket prisnivå markedet vil stabilisere seg på i juni. Utviklingen i råvaremarkedene vil også være avgjørende for denne utviklingen.

Kjernekraft.

Den russiske beslutningen om å stoppe all eksport av strøm til Finland har gjort den forestående oppstarten av Olkiluoto 3-reaktoren ekstremt viktig. Reaktoren har vært i drift på testbasis denne våren, og skal etter planen være i full drift i slutten av september. Disse planene endres imidlertid ofte, slik at et senere tidspunkt kan bli aktuelt, men presset for å få reaktoren i gang er stort.

I tillegg er sommeren som alltid sesongen for ordinære nedstenginger av nordiske kjernekraftreaktorer som må gjennomgå vedlikeholdskontroller. I juni vil derfor reaktorer i både Sverige og Finland være ute av drift i kortere eller lengre perioder.

Konklusjonen.

Den korte kurven: I den korte enden av terminmarkedet fortsatte prisene å stige i mai, men selv om vi ligger på rekordhøye nivåer på for eksempel Q3-kontrakten, kan vi på ingen måte utelukke at markedet vil stige ytterligere i juni. Værutsiktene tyder på høytrykksvær i hvert fall i den første uken av måneden, og dersom nedbørsmengdene blir små, vil ikke det hjelpe på den allerede pressede hydrologiske situasjonen i Norden.

Med tanke på den lave vannstanden i vannmagasinene, er nedbørsmengdene i juni avgjørende, og stigende priser er derfor naturligvis også et alternativ. Differansen mellom hvor systemkontraktene og for eksempel de tilsvarende tyske kontraktene handler, er fortsatt stor. Vi vurderer muligheten for stigende og fallende priser på kvartals- og månedskontraktene som omtrent lik i løpet av måneden.

Den lange kurven: Årskontraktene for 2023 og 2024 har ikke, på samme måte som den korte enden av markedet, opplevd stigende priser i mai, noe som til en viss grad henger sammen med at prisstigningene i råvaremarkedene har avtatt. Dette blir naturligvis også et viktig tema i juni. I slutten av mai virker markedene mer optimistiske enn på lenge i forhold til russisk gass, da det ser ut til å være en stilltiende avtale mellom EU og Russland om at det er i begge parters interesse å la gasshandelen fortsette. I hvert fall inntil videre.

Det vil likevel fortsatt prises inn en høy risikopremie, og vi har tidligere sett at situasjonen kan eskalere raskt og enten Russland eller EU kan føle seg presset til å reagere dersom de diplomatiske forbindelsene forverres ytterligere. Vi tror stort sett på en svak oppadgående tendens på 2023- og 2024-kontraktene i juni, da kontraktene fortsatt virker litt lavt priset sammenlignet med de tilsvarende tyske kontraktene.



Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!

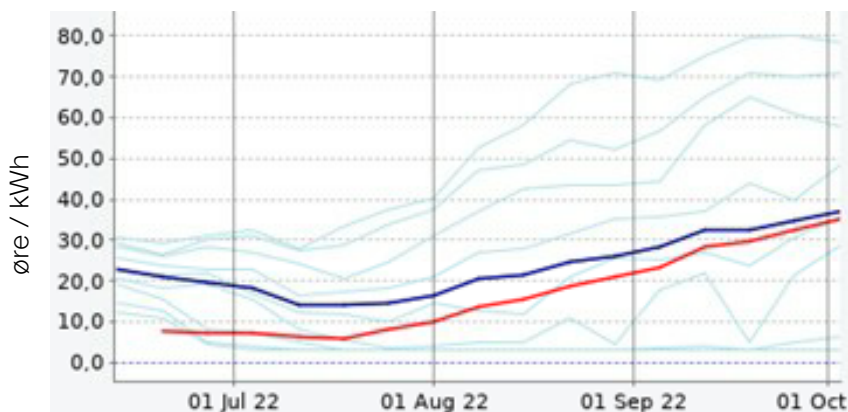
Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig

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

NEAS

Prisutsikter NO3 for Midt Norge på kort og lang sikt

Den blå grafen over viser prisutsiktene for vårt område frem mot 1.10.22. Den røde grafen viser forrige ukes prognose. Det er fortsatt forventet lave priser i vårt område ut mot høsten hvor vi får en naturlig økning pga blant annet høyere forbruk. Utfallsrommet er stort når vi kommer mot høsten. Det gleder både opp og nedsiden.



Prisforventninger frem i tid i øre/kWh:

3. kvartal 2022: 16,29

4. kvartal 2022: 42,45

1. kvartal 2023: 31,27

2. kvartal 2023: 23,75

3. kvartal 2023: 40

4. kvartal 2023: 55,23

ÅR 2023: 37,65

Hold deg oppdatert.

Mot slutten av hver uke oppdaterer vi vår strømguide hvor du finner alt du trenger å vite om strømpriser og hva som skjer i strømmarkedet - enkelt forklart.

[Til strømguiden](#)

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