

Markedsblikk Desember 2022

Været er viktig for markedene

Markedene er fortsatt nervøse før vinteren, og i slutten av november steg prisene på grunn av utsikter til kaldt vær.



Været: Kald avslutning på november

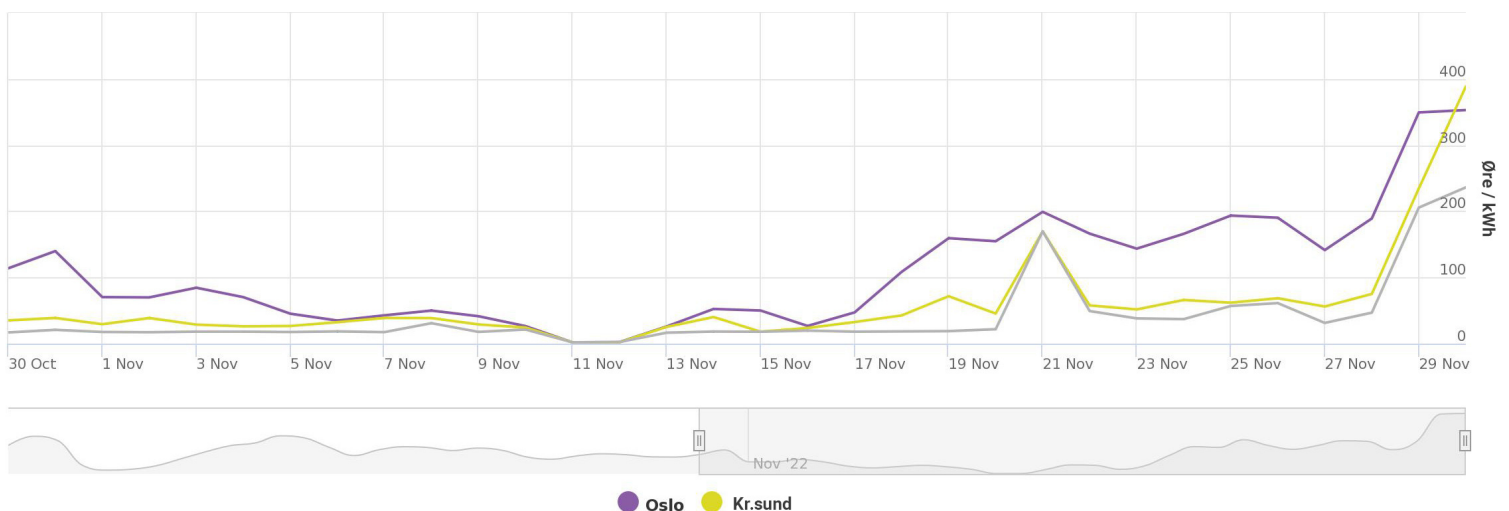
November startet som resten av høsten, med mildt høstvær i hele Norden. Omtrent halvveis i måneden begynte imidlertid værutsiktene å endre retning, og en kald avslutning på uke 46 førte til de første virkelig kalde dagene denne høsten. Hydrobalansen er fortsatt i underskudd, men det er merkbart lavere enn nivået tidligere på høsten.

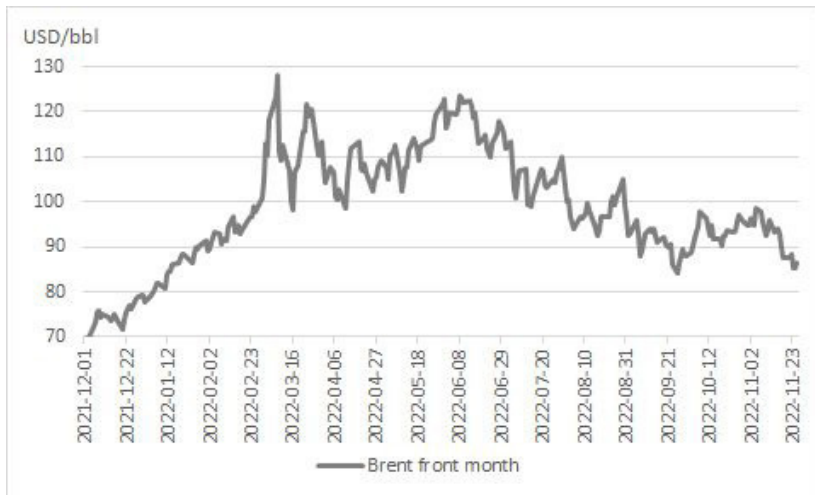
Stort prishopp i slutten av måneden

Den korte kurven: Etter de merkbare prisfallene i både september og oktober, virket det som om aktørene på det nordiske strømmarkedet mente at det ikke kunne forsvares å handle ytterligere nedover i november. Til tross for en mild og våt start på måneden, handlet markedet relativt sidelengs i noen uker, for så å stige da værprognosene ble kaldere. Det er tydelig at det fortsatt er en merkbar nervøsitet i markedene for hva vinteren har å by på, og det prises fortsatt inn en stor risikopremie.

Den lange kurven: En halv uke med kuldegrader og prognoser som tyder på en kald start på desember var nok til at terminprisene steg voldsomt i Norden etter den relativt nøytrale starten på november. Det betyr at måneden samlet sett endte med stigende priser for både de nærmeste kvartalskontraktene og årskontraktene. Q1-23-kontrakten kostet 255,50 EUR/MWh da markedet stengte 24. november, en stigning på 9,7 % siden starten av november, mens årskontrakten for 2023 har steget med 31 % og ligger nå på 158,00 EUR/MWh.

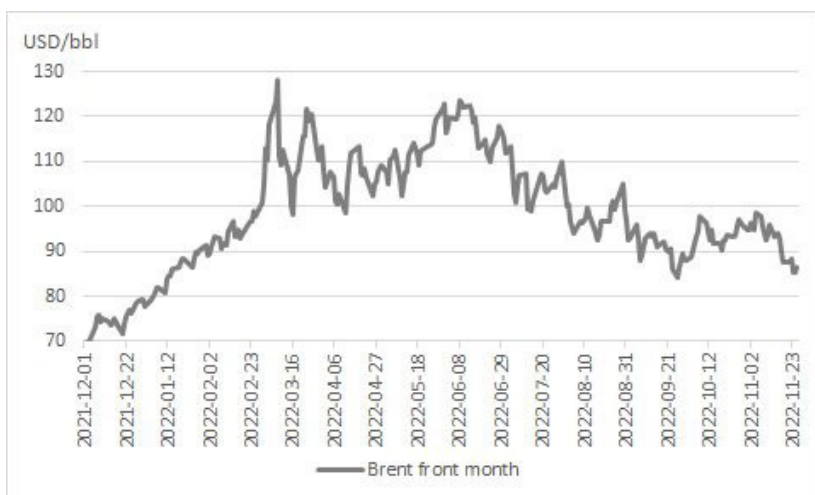
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh



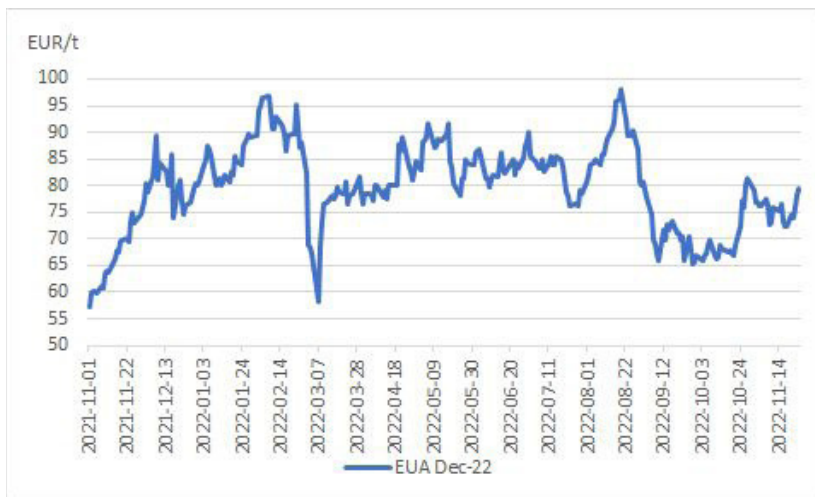


Olje: De globale konjunktorene er fortsatt i fokus på det internasjonale oljemarkedet. Svake nøkkeltall, ikke minst fra Kina, samt frykt for en ny resesjon, senker forventningene til etterspørselen etter olje, og det har ført til fallende priser. Prisen på et fat Brent-olje falt spesielt mye i slutten av måneden, og stengte 24. november til en pris på 85,34 dollar. OPECs beslutning om å kutte ned på produksjonen har dermed ikke vært nok til å stoppe den nedadgående tendensen i markedet, og heller ikke den etterlengtede kunngjøringen fra kinesiske myndigheter om at de vil lempe på landets strenge coronavirusrestriksjoner var nok til å snu utviklingen.

Gass: En halv uke med kuldegrader og prognoser som tyder på en kald start på desember var nok til at terminprisene steg voldsomt i Norden etter den relativt nøytrale starten på november. Det betyr at måneden samlet sett endte med stigende priser for både de nærmeste kvartalskontraktene og årskontraktene. Q1-23-kontrakten kostet 255,50 EUR/MWh da markedet stengte 24. november, en stigning på 9,7 % siden starten av november, mens årskontrakten for 2023 har steget med 31 % og ligger nå på 158,00 EUR/MWh.

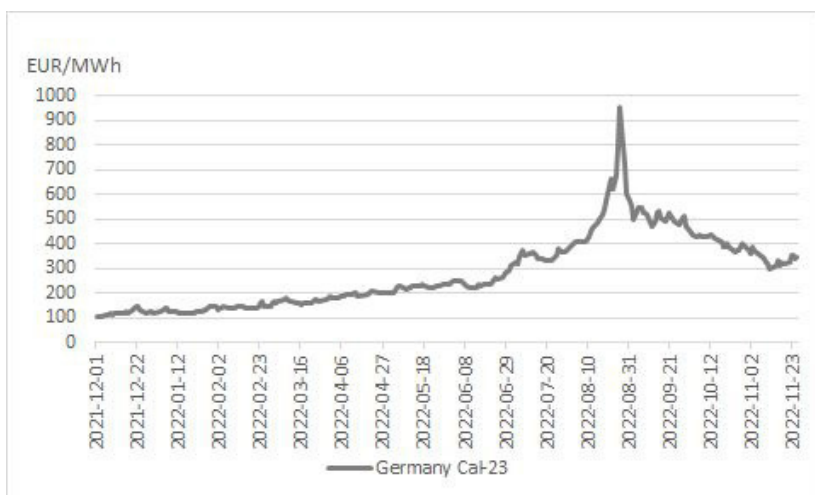
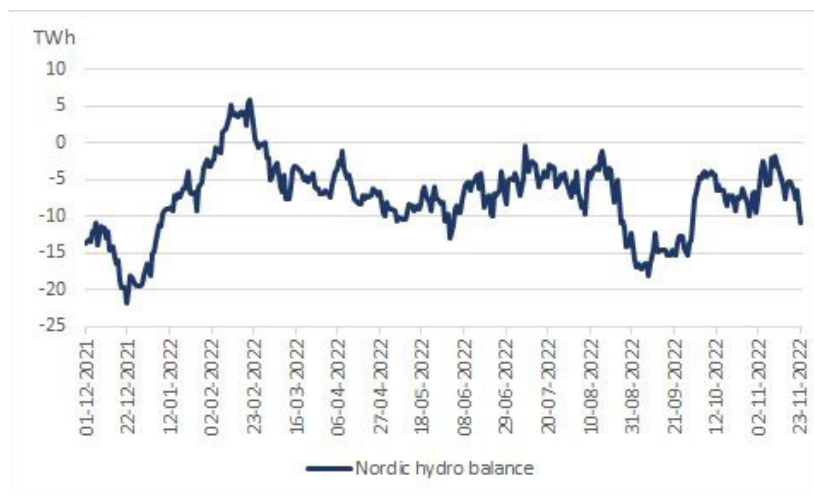


Kull: I motsetning til de andre råvaremarkedene opplevde det europeiske kullmarkedet et voldsomt prishopp i november. Etter at EU besluttet å boikotte russisk kull i august, har Europa blitt stadig mer avhengig av kull fra andre deler av verden, men både Australia, Colombia og Sør-Afrika har hatt problemer med eksporten i måneden som har gått. Dette understreker at forsyningssituasjonen i Europa er mye mer usikker nå enn tidligere, og dette gjenspeiles naturlig nok i prisene. Et tonn kull til levering i 2023 koster nå 229,48 dollar, 10 % høyere enn nivået i begynnelsen av november.



CO2: Etter prishoppet i oktober ser det nå ut til at det europeiske CO2-quotemarkedet har falt litt til ro. November har vært preget av handel innenfor et relativt smalt prisområde på mellom 70 og 80 EUR/t. Markedet venter fortsatt på nyheter fra EU, som jobber med et potensielt pristak på gass, som kan påvirke etterspørselen etter kvoter. Unionen ser også på en markedsreform av kvotemarkedet som helhet. Etter flere år med store prisvariasjoner ønsker EU i større grad å kunne kontrollere markedet, og kjøperne på markedet er derfor noe tilbakeholdne inntil de vet mer om hvordan denne reformen vil se ut i praksis.

Hydrologi: Den relativt milde høsten har ført til et lavt forbruk i Norden, og det har også ført til at hydrobalansen er bedre enn for bare noen måneder siden. I slutten av november var balansen i et underskudd på ca. 10 TWh, som er omtrent det samme nivået som i begynnelsen av måneden, mens det tilbake i september var tre ganger så stort. Vannstanden i magasinene i Norge er fortsatt relativt lav i forhold til hva som er normalt for denne tiden på året, og vi står foran et halvår der det vil flyte mer vann ut av magasinene enn inn i dem.



Tyskland: I motsetning til i Norden fortsatte prisfallene i det tyske strømmarkedet i første halvdel av november, før også dette markedet begynte å stige i slutten av måneden, da temperaturene falt under normalen. Den tyske årskontrakten for 2023 ligger nå på 342,00 EUR/MWh, et lite fall i løpet av måneden. Siden de nordiske kontraktene som nevnt samtidig har steget, betyr dette at prisdifferansen mellom Tyskland og Norden er blitt litt mindre, noe som betyr fallende områdepriser i Danmark, hvor EPAD-ene i stor grad er knyttet til nettopp prisforskjellen mellom Tyskland og Norden.

Konklusjonen.

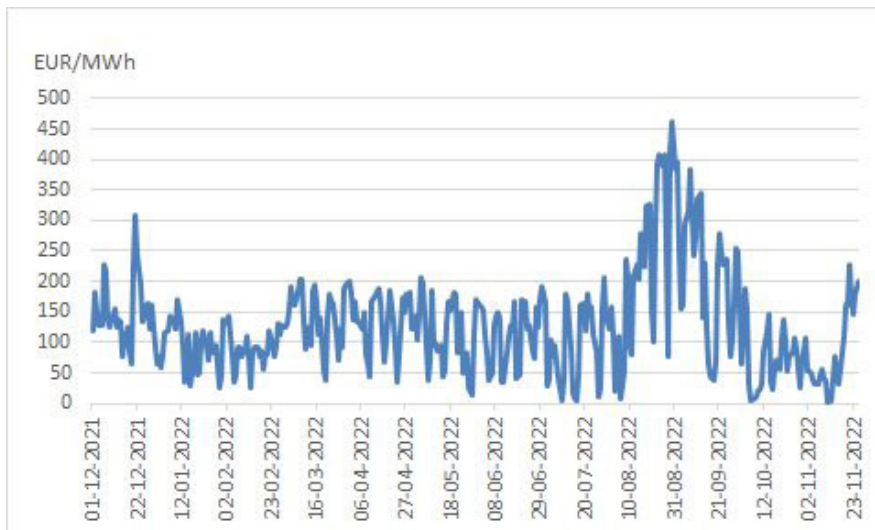
Den korte kurven: Markedene har fått tid til å puste ut i et par måneder, men de siste prisstigningene i slutten av november understreker at det fortsatt er mye frykt knyttet til hva som vil skje utover vinteren. Markedene husker godt prisnivåene vi opplevde i sommer, og selv om forsyningssituasjonen spesielt for gass ser ganske bra ut ved inngangen til vinteren, frykter markedet fortsatt hva en kald vinter vil gjøre med prisene.

I begynnelsen av november så vi at terminprisene ikke falt selv om været var mildt, noe som tyder på at markedsaktørene mente det fortsatt var nødvendig å prise inn en stor risikopremie. Derfor vurderer vi også i desember at muligheten for stigende priser på de korte kontraktene i markedet, inkludert de første månedene og det første kvartalet i 2023, er større enn for prisfall, rett og slett fordi markedet ikke tør å handle mye lavere enn nivåene de handlet for i begynnelsen av november.

Den lange kurven: Markedene er ikke fullt så fokusert på krigen i Ukraina som tilfellet var tidligere i år, rett og slett fordi Russland har spilt seg litt ut på sidelinjen ved å redusere gassforsyningen til Europa kraftig. Men forholdet mellom Russland og EU er fortsatt av en viss betydning, og høstens hendelser med bl.a. sprengningen av Nord Stream-gassledningene i Østersjøen betyr at det prises inn en risikopremie.

Også i den lange enden av kurven vil været være avgjørende for prisutviklingen i desember, og det er tydelig at frykten for en kald vinter fortsatt er stor. Etter vårt syn er oppsiden i markedet større enn nedsiden, og skulle prognosene fremover holde seg kalde vil også terminkontraktene oppleve et merkbart prishopp. Usikkerheten rundt den finske kjernekraftreaktoren Olkiluoto 3 fortsetter å påvirke markedene. Oppstarten av reaktoren er nå utsatt til januar, og skulle det bli ytterligere forsinkelser, noe som gitt prosjektets historie er svært sannsynlig, kan det også føre til prisstigninger.

Prisforventninger trender for NO3



Som dere ser så er prognosen fremover en god del høyere enn i forrige Markedsblikk. Utfallsrommet er fortsatt høyt dvs at det tidvis er stor usikkerhet knyttet til prisprognosen. Hvis den kalde og tørre trenden fortsetter kan vi få et høyt prisnivå frem mot våren.

Periode	Prisprognose i øre/kWh
Q1-23	93,28
Q2-23	78,83
Q3-23	85,49
Q4-23	90,73
2023	87,07
2024	70,12
2025	70,71
2026	82,8

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

Hold øye med.

1.

Spotprisene: I slutten av november opplevde vi et kraftig prishopp på spotmarkedet, og hvis leveringsprisene stabiliserer seg på et høyt nivå, vil dette også påvirke terminmarkedet. Markedet husker nok de ekstremt høye spotprisene vi hadde i sommer, og selv om det ikke er noe som så langt tyder på at vi når dette nivået, kan været raskt endre på denne situasjonen.

2.

Olkiluoto 3: Problemene med Olkiluoto 3-reaktoren i Finland virker nærmest uendelige, og spesielt har de finske terminprisene for 2023 steget i takt med at det er blitt mer sannsynlig at reaktoren ikke vil være i drift innen nyttår. Markedet følger spent med på om myndighetene vil gi klarsignal i desember, slik at det endelig kan settes en dato for oppstart av reaktoren.

Kjernekraft.

De allerede nevnte problemene med Olkiluoto 3-reaktoren i Finland er ikke de eneste som for tiden påvirker de nordiske kjernekraftverkene. I Sverige er Ringhals 4-reaktoren fortsatt ute av drift, og forventes ikke å starte opp igjen før i februar, på grunn av det ekstra vedlikeholdsarbeidet som ble igangsatt i forbindelse med den ordinære nedstengningen av reaktoren i sommer. Den nordiske kjernekraftproduksjonen ligger i slutten av november på i underkant av 90 % av installert kapasitet.

Også den franske kjernekraftproduksjonen, som er så viktig for Europa, opplever problemer. Franskmennene opplever som så ofte før problemer med de gamle reaktorene, og det betyr mindre produksjon enn forventet i løpet av vinteren. Dette kommer naturligvis på et dårlig tidspunkt, gitt situasjonen i markedet, og påvirker også prisene i Europa.



God jul og godt nytt år fra oss i NEAS.

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