

# Markedsblikk februar 2023

## Panikken har avtatt i markedene.

Prisfallene i markedene fortsetter i januar. Vinteren har vært mild i det meste av Europa, og det har fått markedene til å falle litt til ro etter et dramatisk 2022.



### Været: Mild og vindfull start på året.

Mye tyder nå på at Norden kommer seg gjennom vintermånedene uten å ha opplevd langvarig vintervær.

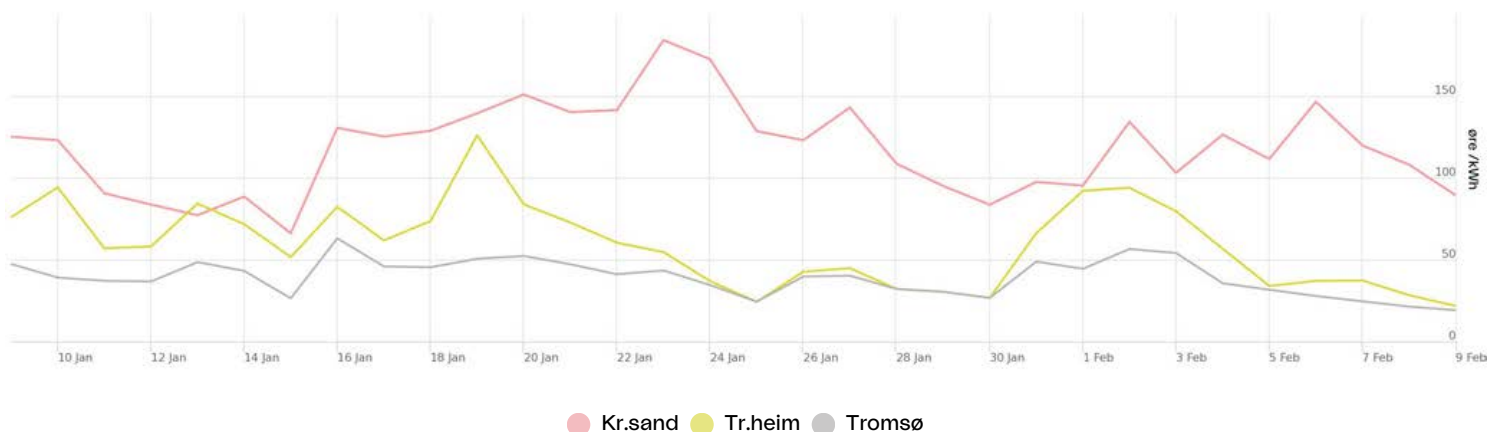
Januar var også gjennomgående mild, våt og vindfull, og samtidig som underskuddet i hydrobalansen reduseres, er det ikke noe i de siste prognosene som tyder på at det er streng vinterkulde på vei til regionen.

## Nye merkbare prisfall i terminmarkedet.

**Den korte kurven:** Etter hvert som januar utviklet seg med temperaturer over normalen og ingen utsikter til vinterkulde i prognosene, falt prisene på tvers av markedene. Markedet hadde priset inn en kald vinter, men slik har det ikke blitt, og mens leveringsprisene ble mer enn halvert i januar sammenlignet med måneden før, falt prisene også i terminmarkedet. Systemkontrakten for kommende kvartal, Q2-23, kostet 72,00 EUR/MWh ved utgangen av januar, et fall på nesten 30 % i løpet av måneden, mens prisfallene har vært enda større på kontraktene for de nærmeste månedene.

**Den lange kurven:** I tillegg til været er utviklingen i gassprisene fortsatt det viktigste fokuspunktet i markedene, og med ytterligere fall på gassmarkedet i januar ligger det også til rette for at strømprisene fortsetter nedover. Den nordiske årskontrakten for 2024 avsluttet januar til en pris på 69,00 EUR/MWh, også et fall på 30 % siden begynnelsen av måneden. Det store prisfallet på en årskontrakt som er langt fra levering, er uvanlig, men viser også at markedene hadde priset inn stor usikkerhet og frykt i 2023, som nå til en viss grad er i ferd med å forsvinne.

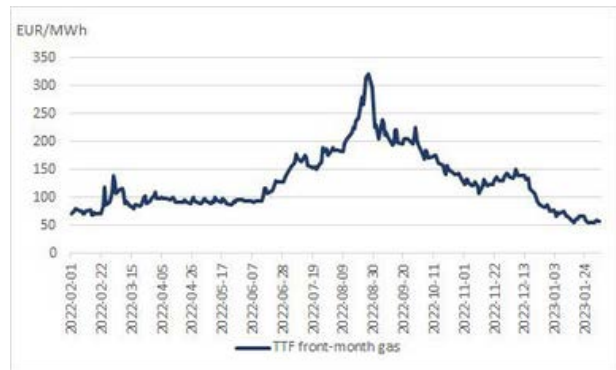
## Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



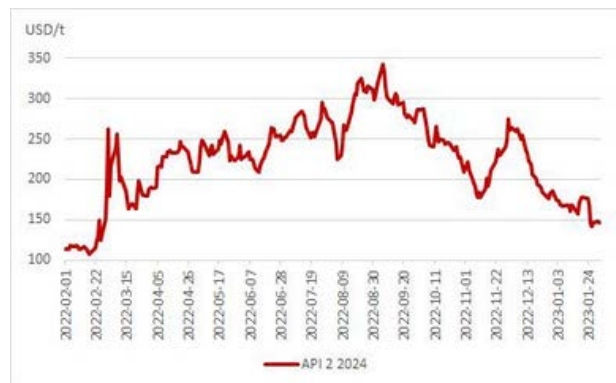
**Olje:** Den generelle globale økonomiske stemningen fortsetter å styre oljemarkedet, og januar har vært preget av ulike signaler. På den ene siden ser vi en viss optimisme ettersom inflasjonen er i ferd med å avta både i Europa og USA, mens Kina endelig har begynt å lempe litt på landets koronarestriksjoner. Det gir håp om økt etterspørsel av olje, og OPECs beslutning om å opprettholde de relativt lave produksjonsvolumene er også positivt for markedet, men høye renter og frykten for en ny global resesjon hindrer prisene i å stige. Da markedet stengte 31. januar, kostet et fat Brent-olje 84,49 dollar, som er marginalt lavere enn ved årsskiftet.



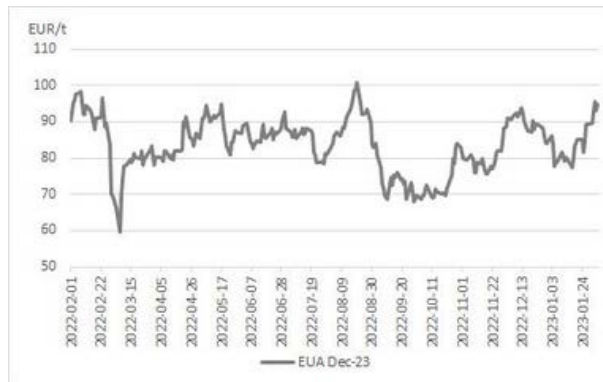
**Gass:** Også i januar har gassmarkedet vært mest i fokus i de europeiske energimarkedene, og prisene har falt gjennom det meste av måneden. På gassbørsen TTF har kontrakten for gass til levering i mars falt med ytterligere 25 % til ca. 57 EUR/MWh. De europeiske gasslagrene er nesten fulle mer enn halvveis gjennom vinteren, da forbruket på grunn av mildværet ikke har vært så høyt som fryktet. Dermed ser det ut til at Europa kommer ut av vinteren med et godt utgangspunkt før sommerens kjøleperioder og neste vinter. Stigende CO<sub>2</sub>-priser og høyere etterspørsel i Asia legger imidlertid en demper på prisfallene.



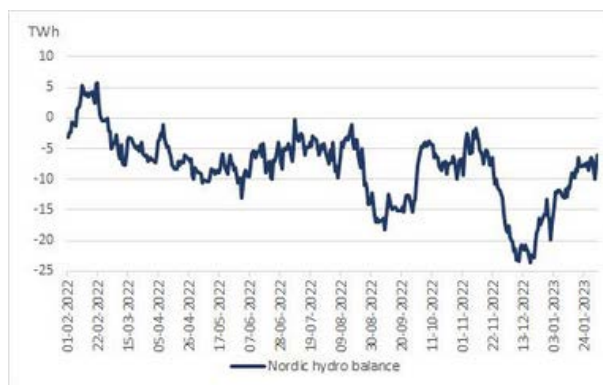
**Kull:** På det europeiske kullmarkedet har prisene også falt i januar. Markedet har til en viss grad fulgt utviklingen i gassmarkedet, og Europa er også godt forsynt med kull. På de store kullterminalene i Europa er lagernivåene flere tonn over normalen for denne tiden på året, og den stigende CO<sub>2</sub>-kvoteprisen betyr at forbruket faller, siden kull da blir en mindre gunstig energikilde sammenlignet med gass. I slutten av måneden nådde prisen på et tonn kull for levering neste år det laveste nivået på hele ni måneder. Europa trenger imidlertid fortsatt å finne en bærekraftig erstatning for de store leveransene de ga avkall på da de valgte å boikotte russisk kull i fjor.



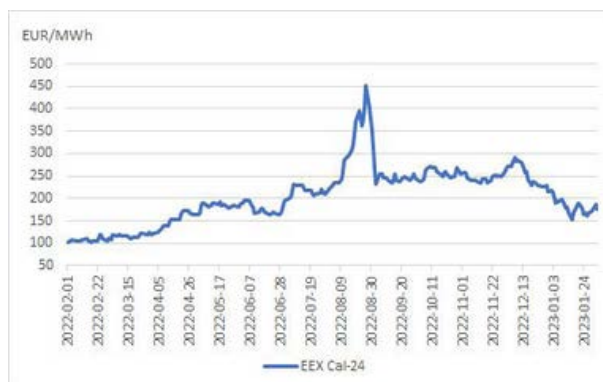
**CO<sub>2</sub>:** I begynnelsen av det nye året falt de europeiske CO<sub>2</sub>-kvotepriene sammen med råvareprisene, men i andre halvdel av januar så vi at markedene sluttet å følge hverandre. Mens gass- og kullprisene fortsetter å falle, har CO<sub>2</sub>-kvotepriene plutselig skutt i været. Kvotepriene er nå oppe i hele 95 EUR/t, det høyeste prisenivået vi har sett siden i sommer og ca. 15 % høyere enn ved årsskiftet. De plutselige prisstigningene tilskrives tekniske signaler i markedet, akkurat som første kvartal er sesongen da det såkalte «compliance buying» finner sted, der de som slipper ut CO<sub>2</sub> kjøper kvoter for å dekke fjorårets utslipp.



**Hydrologi:** Underskuddet på den nordiske hydrobalansen er ytterligere redusert i januar, og det har i stor grad bidratt til å påvirke prisutviklingen på det nordiske strømmarkedet denne måneden, og det er nå mer ro rundt den hydrologiske situasjonen i Norden. Underskuddet på balansen er nå ca. 5 TWh mot 15 TWh ved nyttår, og det utgjør en enorm forskjell, noe som burde bety lavere leveringspriser i Norden ikke bare de neste månedene, men gjennom det meste av 2023. Vannstanden i de nordiske magasinene fortsetter å falle før snøsmeltingssesongen starter på senvåren og forsommeren.



**Tyskland:** De merkbare prisfallene i gass- og kullmarkedene sendte også de tyske strømprisene nedover i januar. Den tyske årskontrakten for 2024 kostet 176 EUR/MWh i månedsskiftet januar/februar, et fall på nesten 20 % i løpet av måneden. Som i det nordiske markedet, understreker et så stort fall på denne typen kontrakt at markedet har priset inn en viss risikopremie. Prisfallene påvirker også de korte kontraktene på markedet, da Tyskland i likhet med Norden har opplevd mildt vintervær i størstedelen av måneden.



## Konklusjonen.

**Den korte kurven:** I begynnelsen av februar er det en generell stemning av lettelse i markedene, da det ser ut til at både Norden og Europa vil klare seg gjennom vinteren uten å havne i et skrekksenario med skyhøye priser og forsyningsknapphet som man fryktet i fjor. I begynnelsen av februar ser vi at selv kaldere og tørrere prognoser ikke klarer å drive prisene oppover umiddelbart, noe som er et tegn på at det er mindre frykt i markedet.

Dette betyr også at risikoen for store prishopp er betydelig mindre. Vi vil fortsatt kunne se stigende priser i februar dersom været blir kaldt og råvarene stiger, men de ekstreme bevegelsene fra i fjor ser i hvert fall ut til å være skrinlagt for en stund. Vi vil imidlertid ikke utelukke at den korte enden av det nordiske terminmarkedet fortsetter nedover ettersom den hydrologiske situasjonen er i bedring, og vi tror mest på en sidelengs eller svakt nedadgående tendens i løpet av måneden.

**Den lange kurven:** Selv om prisene har falt merkbart også på årskontraktene, vil vi ikke utelukke at markedet kan falle ytterligere. Hydrobalansen er i bedring, noe som også påvirker årskontrakten for 2024, men det er også viktig for markedet å holde øye med råvareprisene og ikke minst gasslagertallene rundt om i Europa. Akkurat nå ser det ut til at vi kommer ut av vinteren med svært fulle lagre, og dermed går vi også den kommende vinteren i møte med et godt utgangspunkt.

Uroen rundt den globale økonomien, krigen i Ukraina og den geopolitiske situasjonen vil fortsette å spille inn, men som nevnt skal det mer til enn tidligere for å sende markedene til himmels. Været vil som på de korte kontraktene spille inn, og vi vurderer muligheten for stigende priser og ytterligere fall som omtrent like stor på det nåværende tidspunktet. Selv om markedet allerede har handlet kraftig ned de siste månedene er det rom for å falle ytterligere, spesielt hvis markedet ser at det blir svært lave leveranser denne vinteren.

## Kjernekraft.

Som markedene hadde fryktet, er oppstarten av den for tiden nedstengte Ringhals 4-reaktoren i Sverige ytterligere utsatt. Reaktoren forventes nå å være tilbake i produksjon 20. mars, det vil si en måned senere enn den opprinnelig annonserte oppstartsdatoen. Reaktoren ble tatt ut av drift i slutten av 2022 på grunn av akutt behov for vedlikeholdsarbeid.

Februar ser ut til å bli måneden Olkiluoto 3-reaktoren i Finland endelig vil komme i kommersiell drift, etter ikke mindre enn 14 års forsinkelse. Skulle dette bli en realitet, kan det omsider settes punktum for en nesten endeløs rekke av utsettelse og skandaler rundt reaktoren, som også har gått langt over budsjettet. Dermed er det håp om stabilt lavere strømpriser i Finland de kommende årene.

## Prisforventninger for Midt-Norge - NO3.

Periode (kvartal)	Prognose i øre/kWh
Q2-23	66,11
Q3-23	63,24
Q4-23	69,96
Periode (år)	Prognose i øre/kWh
2024	71,88
2025	75,36
2026	78,5
2027	80,92

Prisforventningene fremover for vårt område er redusert sammenlignet med forrige rapport.

Prisene faller i Europa og det samme gjør de norske strømprisene. Ressurssituasjonen er god og vi nærmer oss en periode med mildere vær med lavere forbruk.

**Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!**

Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig

Mobil: +47 99 28 15 04 / E-post: [turids@neas.mr.no](mailto:turids@neas.mr.no)

**NEAS**