

Markedsblikk mars 2023

Stigende terminpriser preget februar.

Etter et par måneder med prisfall snudde utviklingen på det nordiske strømmarkedet i februar, da systemkontraktene steg på grunn av kaldere vær og underskudd i hydrobalansen.



Været: Kaldere vintervær i februar.

Februar var noe kjøligere i Norden enn de foregående vintermånedene, uten at det ble snakk om noen streng vinterkulde. Perioder med temperaturer og nedbørsmengder under normalen påvirket imidlertid markedet betydelig, og underskuddet i hydrobalansen, som nesten var forsvunnet i slutten av januar, har igjen vokst til ca. 10 TWh.

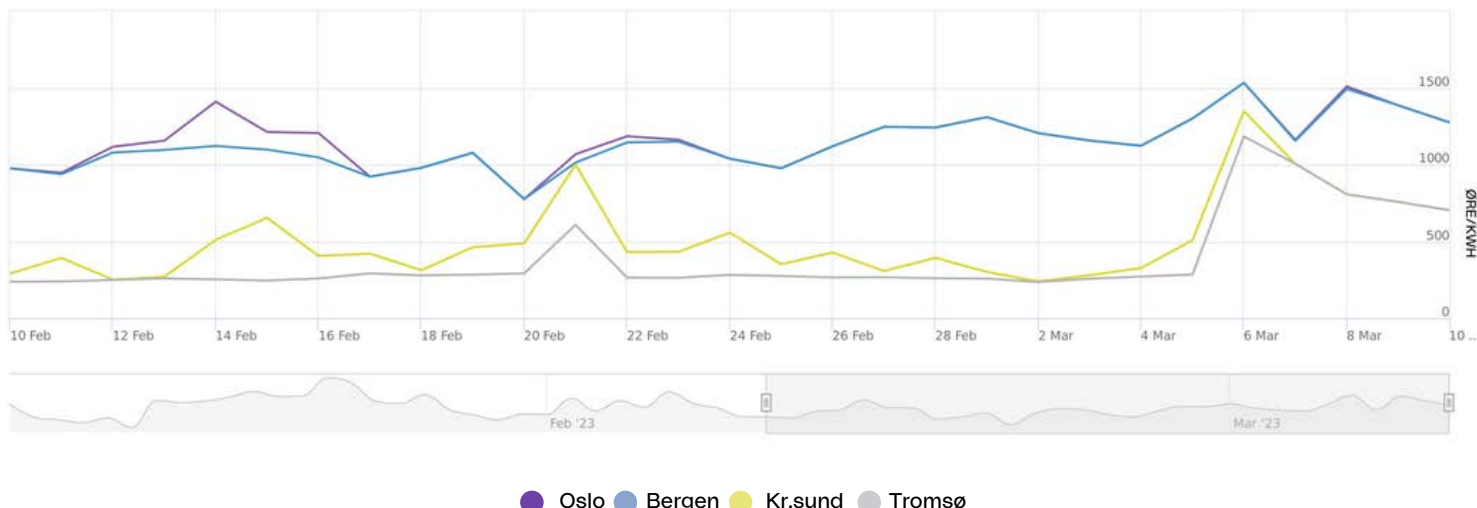
Norden går sin egen vei på energimarkedene.

Den korte kurven: I februar har vi sett en interessant utvikling, der de nordiske strømprisene har steget, mens utviklingen i både det tyske strømmarkedet og gassmarkedet har vært nedadgående.

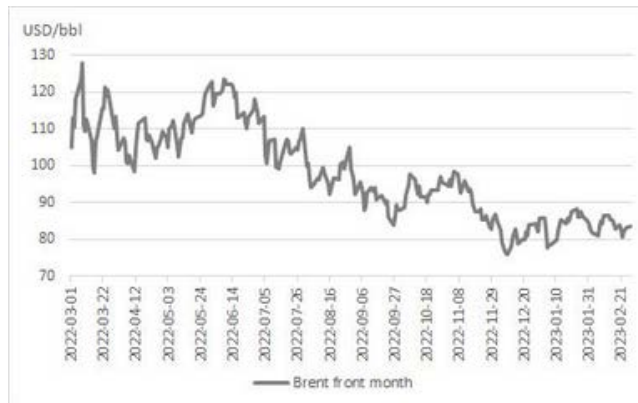
Systemkontrakten for det kommende kvartalet, Q2-23, har steget med 16,7 % i februar, og handlet 24. februar til en pris på 84,00 EUR/MWh. Været har vært avgjørende for utviklingen, og det er spesielt det stigende hydrologiske underskuddet som presser prisen oppover, da den i stor grad påvirker de nordlige delene av Norden, som er avgjørende for hvordan systemprisen fastsettes.

Den lange kurven: Det vi har sett i februar, er at prisdifferansen mellom Tyskland og Norden er blitt noe mindre, noe som blant annet kan skyldes at krafthandlerne mener den har ligget på et for høyt nivå. Systemkontrakten for 2024 koster nå 80 EUR/MWh, en stigning fra februar på 15,9 %, men til sammenligning har den tilsvarende kontrakten i Tyskland faktisk falt med hele 11 %. Dette tyder på at Norden til en viss grad går sin egen vei i markedene for tiden, og mens systemkontraktene stiger, faller EPAD-ene i Danmark, nettopp fordi prisene i Tyskland faller samtidig.

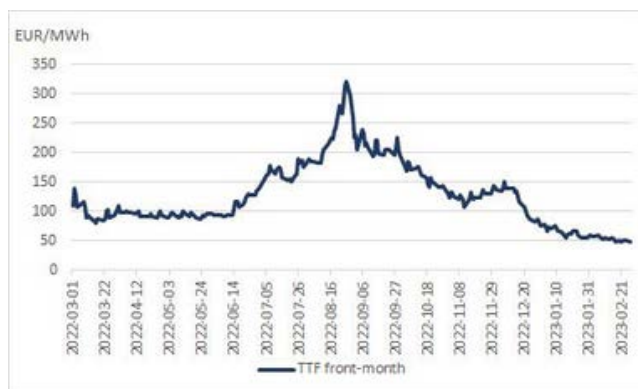
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



Olje: Oljemarkedet preges i øyeblikket av noen faktorer som peker i litt forskjellige retninger, noe som totalt sett bidrar til at prisvariasjonene er relativt små. Forventninger om økt etterspørsel i Kina og lavere produksjon fra Russland peker oppover, men frykten for ytterligere rentehopp fra både amerikanske og europeiske sentralbanker og risiko for en ny global resesjon taler mot stigende priser. Det betyr at benchmark-kontrakten for Brent-olje har handlet innenfor et relativt smalt prisområde den siste tiden, og den ligger i slutten av februar på ca. 83 dollar per fat mens aktørene i markedet fortsetter å følge utviklingen.



Gass: Gassprisene i Europa har fortsatt å falle i februar, noe som har bidratt til ytterligere prisfall også i mange andre markeder, inkludert det tyske strømmarkedet. Etterspørselen etter gass har vært lav gjennom det meste av vinteren, både på grunn av energisparetiltak og på grunn av høye temperaturer. Det betyr at vi nå – i hvert fall ifølge kalenderen – er i en svært god forsyningssituasjon på det europeiske gassmarkedet. Ifølge tall fra Det internasjonale energibyrået er de europeiske gasslagrene faktisk 80 % fullere enn på samme tid i fjor, og de europeiske gassprisene har falt til et prisenivå som er lavere enn da krigen i Ukraina brøt ut.



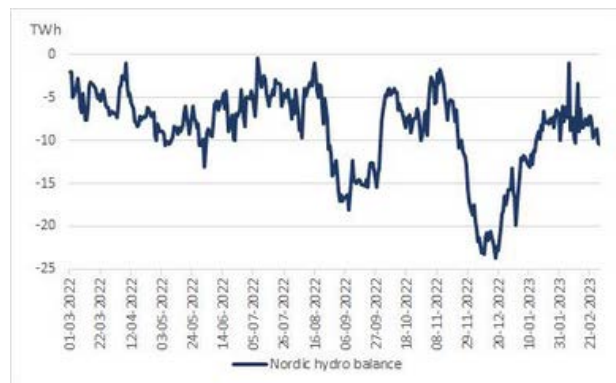
Kull: I det europeiske kullmarkedet fortsatte prisfallene i begynnelsen av februar, men markedet hentet inn det meste av tapene i andre halvdel av måneden, og da handelen sluttet fredag 24. februar, var prisen på et tonn kull til levering i 2024 nesten steget til samme prisenivå som i begynnelsen av måneden. I likhet med gassmarkedet er lagerbeholdningen av kull i Europa svært god, og det importeres ikke så mye kull lenger på grunn av fallende etterspørsel. Det er foreløpig ingen utsikter til at etterspørselen vil stige, fordi prisene på det konkurrerende gassmarkedet er svært lave og temperaturene i Europa alt annet likt forventes å stige de neste månedene.



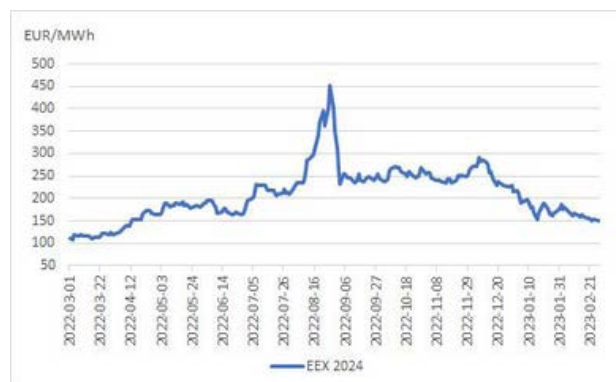
CO:2: Februar ble en begivenhetsrik måned på det europeiske CO₂-kvotemarkedet, hvor vi for første gang noensinne så benchmark-kontrakten overstige 100 EUR/t. Markedet ser igjen ut til å være dominert av spekulative investorer som presser prisen oppover og deretter selger seg ut når prisen når visse tekniske nivåer som er vanskelige å overstige. Ved utgangen av måneden er benchmark-kontrakten på i underkant av EUR 100/t, og prisene kan gå begge veier i mars, da det absolutt ikke kan utelukkes at markedet stabiliserer seg på over 100 EUR/t, mens et fall tilbake til rundt 90 EUR/t også er en mulighet i et marked som er vanskelig å forutse for øyeblikket.



Hydrologi: En av hovedårsakene til at nordiske strømpriser har steget i pris i februar, er at underskuddet på den nordiske hydrobalansen igjen har vokst. Analytikere fra PointCarbon anslår at balansen i begynnelsen av mars vil ligge i et underskudd på 9 TWh. I gjennomsnitt var underskuddet nesten helt forsvunnet i midten av februar, men en periode med kaldere og tørrere vær i Norden har endret på dette. Det er imidlertid fortsatt et stykke igjen til det enorme underskuddet på nesten 25 TWh, som vi opplevde i desember, da de nordiske strømprisene lå på et helt annet nivå enn vi ser nå.



Tyskland: Det er bemerkelsesverdig at de nordiske systemkontraktene har steget så mye i pris, når vi samtidig har sett et tydelig prisfall i Tyskland. Den tyske årskontrakten for 2024 har falt med 11 % i løpet av måneden som følge av de kontinuerlige prisfallene i gassmarkedet. Prisstigningene på CO₂-kvotemarkedet har ikke klart å sette en stopper for prisfallene, da det er gass som er viktig i øyeblikket. De fallende tyske prisene på et tidspunkt hvor Norden faller, har ført til at de danske EPAD-ene har falt. De sørnorske EPAD-ene burde også ha falt, men har ikke opplevd den samme utviklingen. Det er imidlertid mulig at det vil skje ved leveringen.



Konklusjonen.

Den korte kurven: Etter en måned med stigende priser blir det nå interessant å se om Norden mener det er rom for ytterligere prisstigninger. Ser vi på leveringsprisene er differansen mellom Tyskland og Norden fortsatt lavere enn de er på terminmarkedet, spesielt på årskontraktene. Dette er spesielt aktuelt for de danske, sørsvenske og sørnorske prisområdene. De danske EPAD-ene har allerede falt i pris i takt med at differansen til Tyskland har blitt mindre, og spørsmålet nå er om vi ser en tilsvarende utvikling i Sverige og Norge, hvor det også bør være rom for fallende EPAD-er etter utviklingen i februar.

I den korte enden av markedet opplever vi for tiden at det er en svekket hydrologi som har drevet prisene oppover, og skulle underskuddet i hydrobalansen fortsette å vokse, vil det selvsagt også føre til ytterligere prisstigninger i Norden. Vi tror mer på ytterligere prisstigninger på de kommende måneds- og kvartalskontraktene enn på at markedet begynner å falle igjen. En joker i spillet blir når de to kjernekraftreaktorene, Ringhals 4 i Sverige og Olkiluoto 3 i Finland, kommer i drift. Så langt har oppstarten av reaktorene blitt forsinket utallige ganger.

Den lange kurven: Selv om gassprisene fortsetter å falle, er dette ikke lenger nok til å trekke de nordiske strømprisene med nedover. Det så vi i februar, da pilene i de to markedene pekte i hver sin retning gjennom store deler av måneden. Til gjengjeld virker det plausibelt at en stigning i gassprisene kan sende strømprisene oppover. Spesielt de tyske strømprisene vil stige, og spørsmålet er da når bunnen i gassmarkedet er nådd.

Stigende gasspriser vil umiddelbart påvirke det tyske strømmarkedet, som har fulgt utviklingen i gassmarkedet tett siden krigsutbruddet i Ukraina, og dette vil også påvirke Norden. Variasjoner i hydrobalansen påvirker naturligvis også den lange enden av kurven, og i likhet med de korte kontraktene tror vi mest på ytterligere prisstigninger i mars.

Kjernekraft.

Det nordiske strømmarkedet fortsetter å holde øye med den finske Olkiluoto 3-reaktoren, som fortsetter å utsette endelig oppstartsdato. Det siste anslaget fra finske myndigheter er nå 13. mars, men markedet har overhodet ingen tro på oppstart på denne datoen, da den har vært utsatt så mange ganger tidligere. I Sverige er det håp om at Ringhals 4-reaktoren skal starte opp igjen i mars etter mer enn et halvt års produksjonsstans, noe som vil ha en merkbar effekt på prisene, ikke minst i Sør-Sverige. Bortsett fra de to ovennevnte reaktorene, går alle nordiske reaktorer for full maskin i begynnelsen av mars.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.

Periode (Kvartal)	Prognose (øre/kWh)
Q2-23	62,57
Q3-23	62,03
Q4-23	67,9
Periode (år)	Prognose (øre/kWh)
2024	68,56
2025	72,55
2026	76,97
2027	79,82

Prisprognosen frem mot 2027 faller også denne måneden for NO3 Midt-Norge. Prisene baserer seg på et snitt av ulike sannsynligheter. Utfallsrommet er stort både på opp- og nedsiden ut 2027 noe som betyr at det er tidvis stor usikkerhet knyttet til prognosen og da spesielt vinter og smeltesesong.

Vi nærmer oss nå smeltesesong og hvordan den vil forløpe vil kunne ha betydning for prisene fremover. Hvis vi får en veldig varm vår, vil mye av snøen kunne fordampe og vi får lav utnyttelse av smeltevannet.

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