

Markedsblikk april 2023

Prisfall i mars til tross for en kald vår.

Til tross for en gjennomgående kald vår i både Norden og store deler av Europa, fortsetter strøm- og gassprisene å falle.



Været: Kald start på våren i Norden .

Europa, inkludert Norden, kom seg godt gjennom vinteren, der høye temperaturer bidro til å forhindre enda høyere priser. Til gjengjeld har vi hatt en kald start på våren. Mars har bydd på lange perioder med temperaturer under normalen, ikke minst i slutten av måneden.

Underskuddet i hydrobalansen ligger fortsatt på rundt 10 TWh.

Merkbare prisfall i den lange enden av kurven.

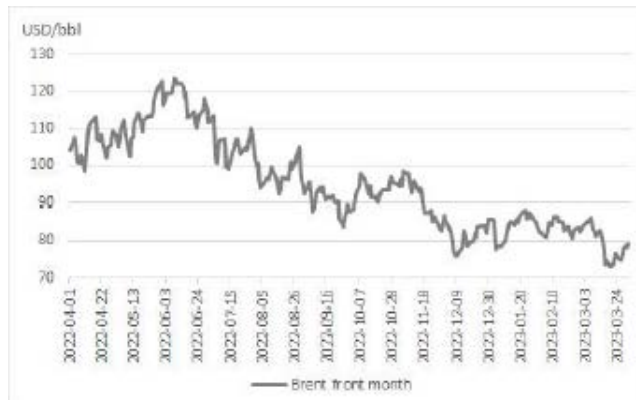
Den korte kurven: Mars åpnet med fallende priser i den korte enden av terminmarkedet, men da været ble kaldere og tørrere med mindre vind mot slutten av måneden, klarte systemkontraktene i de neste månedene og det neste kvartalet å hente inn noen av tapene. Dette sto i litt kontrast til utviklingen av årskontraktene, som falt gjennom det meste av måneden. Den nærmeste kvartalskontrakten, som er Q3-23, stengte 29. mars til en pris på 56,50 EUR/MWh, 2,50 EUR/MWh eller ca. 4 % lavere enn i begynnelsen av måneden.

Den lange kurven: Det var store prisfall på systemkontraktene for de kommende årene i mars. Da markedet stengte 29. mars, kostet 2024-kontrakten 63,25 EUR/MWh, hele 14 % mindre enn for en måned siden. Ettersom EPAD-ene i de fleste pris-områder enten har falt eller beveget seg sidelengs samtidig, er det snakk om et merkbart prisfall totalt sett på 2024-kontraktene de fleste steder i Norden. Årsaken til prisfallene finner vi i velforsynte gassmarkeder i Europa, og at markedene fortsetter å fjerne risikopremier som tidligere var priset inn.

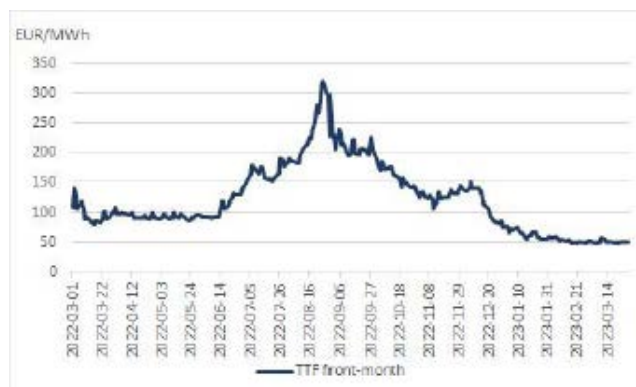
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



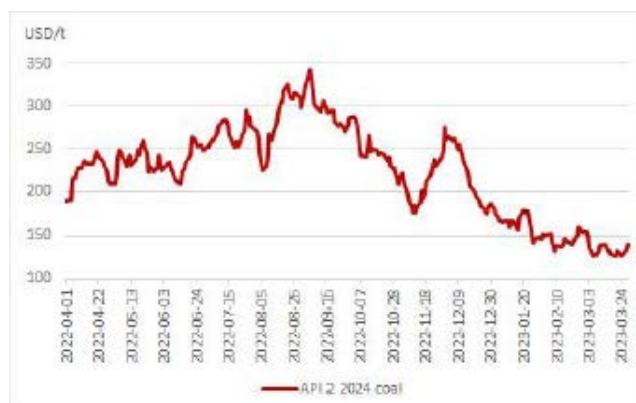
Olje: Vi har vært gjennom en dramatisk måned i finansmarkedene, med bankkrise i USA, uro rundt Credit Suisse i Europa og frykt for en ny finanskriser. Det har også påvirket det internasjonale oljemarkedet, som er svært følsomt for signaler i den globale økonomien. Markedet reagerte med fallende priser etter flere hendelser i mars. Økende etterspørsel i Kina dempet fallene noe, men i slutten av måneden hadde prisen på et fat Brentolje likevel falt til 78,28 dollar. Prisenivået har falt jevnt siden i sommer, og spørsmålet er hvor mye det vil falle før OPEC begynner å se på produksjonsstrategien sin.



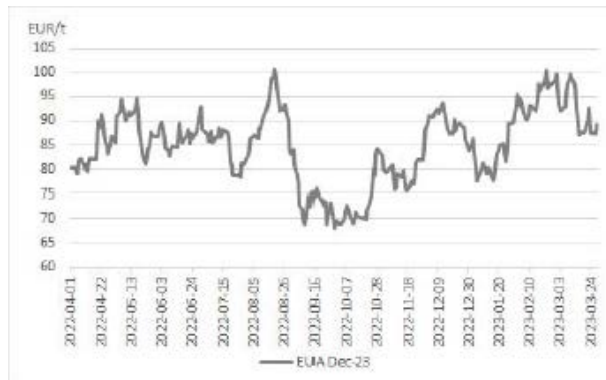
Gass: Heller ikke i mars stanset prisfallene i det europeiske gassmarkedet, men det er verdt å merke seg at kurven ser ut til å flate ut og variasjonene er blitt noe mindre. På Europas ledende gassbørs har prisen på gass for levering neste måned falt med ytterligere ca. 7 % i mars, og med en nåværende pris på ca. 43 EUR/MWh, er prisene halvert siden jul og ligger dermed på rundt en fjerdedel av nivået fra i fjor høst. Fyllingsgraden for de europeiske gasslagrene er for tiden 56 %, mer enn dobbelt så høy som på samme tid i fjor, da tallet var 26 %. Markedene føler seg dermed relativt trygge på at Europa vil unngå en krise tilsvarende den vi opplevde i fjor.



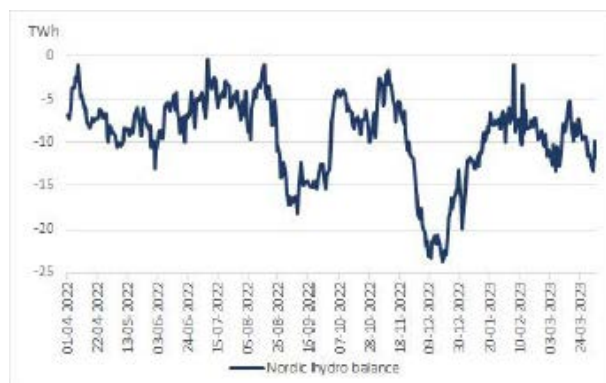
Kull: Også i kullmarkedet fortsatte prisfallene i mars, noe som ikke var spesielt overraskende når vi ser på utviklingen i gassmarkedet. Kullmarkedet har for lengst hengt seg på gassmarkedet, og i likhet med gassmarkedet er forsyningssituasjonen for kull i Europa ekstremt god. Selv om lagernivåene ved de euro-peiske kullterminalene faller, er nivåene fortsatt nesten 50 % høyere enn på samme tid i fjor. Etterspørselen etter kull kan imidlertid stige ettersom EU i mars annonserte at de vil forlenge spareplanen for gass med ytterligere ett år, noe som potensielt, avhengig av andre omstendigheter, kan øke strømproduksjonen fra kullkraftverk i Europa.



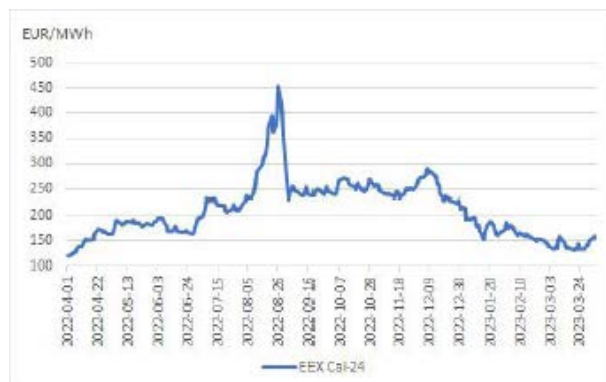
CO:2: Den høye volatiliteten fortsatte i det europeiske CO₂-kvotemarkedet i mars, der prisene i begynnelsen av måneden lå på rundt 100 euro/t etter at markedet nådde dette nivået i slutten av februar. Da markedet ikke klarte å stabilisere seg over 100 EUR/t, skjedde det vi ofte har sett før i kvotemarkedet, nemlig et raskt prisfall, der markedet falt tilbake til rundt 90 EUR/t i løpet av noen få handelsdager, og hvor det også befinner seg i slutten av måneden. Markedet domineres fortsatt av spekulative aktører, men det forventes høyere kjøpelyst denne måneden ettersom april er siste mulighet til å kjøpe for å dekke inn utslippene fra 2022.



Hydrologi: Vannstanden i de nordiske vannmagasinene fortsetter å falle og vil i april trolig nå sitt laveste nivå i løpet av året, før den årlige snøsmeltingssesongen ventes å sette inn for fullt i mai. Dette avhenger imidlertid i stor grad av været, og det kalde vårværet kan potensielt forsinke snøsmeltingen. Fyllingsgraden i de norske magasinene er for øyeblikket ca. 35 %, noe som er litt høyere enn på samme tid i fjor, da tallet var bare 29 %. Den nordiske hydrobalansen ligger fortsatt i et underskudd på rundt 10 TWh, som er innenfor rammene av det vannkraftprodusentene ser for seg.



Tyskland: I likhet med de nordiske systemkontraktene falt også de fleste terminkontraktene i pris i det tyske strømmarkedet i mars, men for årskontrakten har ikke fallet vært fullt så stort som i Norden. Den tyske 2024-kontrakten stengte 29. mars på 139 EUR/MWh, ca. 5 % lavere enn for en måned siden. Det er selvsagt først og fremst de fallende gass-, kull- og CO₂-kvoteprisene som har presset strømprisene nedover i Tyskland. I slutten av mars ligger temperaturene i Tyskland noe under normalen for årstiden, og det kalde vårværet legger en demper på priset i landet.



Konklusjonen.

Den korte kurven: April ser ut til å starte kald, tørr og relativt vindstille i Norden, og skulle det kalde vårværet fortsette, er det etter vår mening absolutt rom for prisstigninger på systemforwardene for de kommende månedene og kvartalene etter prisfallene vi opplevde i mars. Kaldt vårvær vil forsinke snøsmeltingen i Norden, noe som vil føre til høyere priser i det kommende kvartalet.

Men muligheten for ytterligere prisfall bør også være til stede hvis vi får en positiv endring i værbildet og den hydrologiske situasjonen bedrer seg. Det er verdt å huske at selv om den kommende kvartalskontrakten med sin nåværende pris på ca. 56 EUR/MWh har falt mer enn 30 % siden nyttår, så er kontrakten fortsatt mye høyere priset enn for et år siden, og jo mer markedene faller til ro og fjerner risikopremier, jo mer vil det påvirke kontraktene i Norden. Alt i alt vurderer vi mulighetene for stigende og fallende priser på den korte enden av markedet som like store.

Den lange kurven: Den lange enden av kurven falt merkbart mer enn den korte enden i mars, noe som først og fremst skyldtes at det kalde været støttet de nærmeste kontraktene i markedet i slutten av måneden. Årskon-traktene for 2024 og 2025 vil også påvirkes av været, og som nevnt ovenfor kan en kald vår og en forsinket snøsmelting gi prisstigninger som også vil påvirke den lange enden av kurven.

Det er også – som alltid – verdt å holde øye med gassmarkedet, som ser ut til å stabilisere seg. Dette skyldes blant annet problemer med å ta imot LNG fra andre deler av verden, og dersom gassen for første gang på lenge skulle begynne å stige i april, vil det med stor sannsynlighet trekke ikke minst tyskerne, men også det nordiske strømmarkedet, oppover. Vi tror mest på stigende priser på systemkontraktene for 2024 og 2025 i april.

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.

Hold øye med.

1. LNG: En stor og langvarig streik i Frankrike påvirker også landets hav-ner og bidrar til at Europa ikke kan motta like mye LNG som vanlig. Det er ikke like kritisk som det kunne ha vært, siden gasslagrene allerede er velfylte, men det påvirker likevel markedet. Hvis streikene fortsetter langt inn i april, vil det sende gass-prisene i været og strømmarkedene vil følge etter.
2. EU-initiativer: Oppmerksomheten i markedene er fortsatt i stor grad rettet mot EU, der både en forlengel-se av gasspareplanen og en generell reform av strømmarkedet er under planlegging. Alle rykter og nye forslag vurderes og prises inn av markedene.

Periode (kvartal/år)	Prognose i øre/kWh
mai.23	54,94
jun.23	49,15
Q3-23	54,54
Q4-23	61,75
2024	64,00
2025	71,05
2026	74,1
2027	78,55

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.

Vanligvis faller leveringsprisene utover våren, men den relativt kalde marsmåneden forhindret dette i år. Vi nærmer oss nå en periode med snøsmelting. Det er knyttet spenning til hvordan dette vil forløpe. Om snøsmeltingen går fort eller sakte vil ha betydning for strømprisene i en periode. Temperaturen vil bestemme når smeltingen starter og hvor kraftig den vil være. Om det drøyer utover mai kan det oppstå ganske kraftig flom i deler av landet. Snøsmeltingen starter vanligvis om et par uker, men et fallende forbruk kan bidra til lavere priser i mellomtiden.

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