

Markedsblikk juni 2023

Prisfall på tvers av markedene i mai.

Det nordiske strømmarkedet vendte tilbake til en nedadgående tendens i mai, der spotprisene også stupte i slutten av måneden på grunn av stor snøsmelting i Norden.



Været: Snøsmeltingen er i full gang i Norden.

Etter en kjølig vår er snøsmeltingen nå for alvor i gang i Norden, og siden måneden også bød på perioder med vind og sol, lå det til rette for svært lave spotpriser i deler av Norden i andre halvdel av mai. Dette gjelder først og fremst de nordlige prisområdene. Underskuddet i hydrobalansen har imidlertid vokst igjen, og balansen forventes i begynnelsen av juni å ligge på ca. -13 TWh.

Store prisvariasjoner i mai.

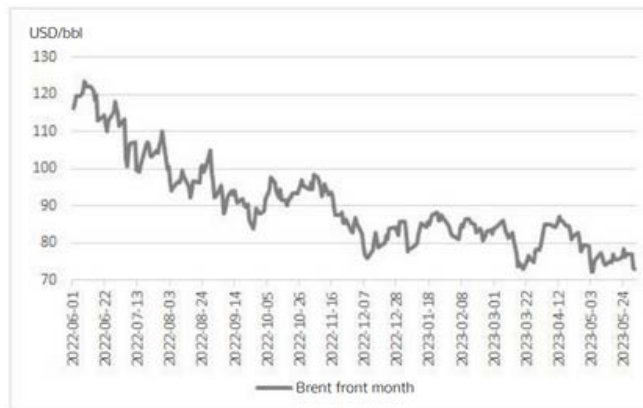
Den korte kurven: Vi har sett noen store prisvariasjoner, ikke minst i den korte enden av markedet i mai. Lenge tydet prognosene på at sommeren skulle starte varm og tørr, og forventninger om et stigende underskudd på hydrobalansen førte til kraftige prisstigninger på de nærmeste systemkontraktene, til tross for at spotprisene samtidig falt på grunn av snøsmeltingen. I slutten av måneden endret imidlertid prognosene retning igjen, og markedet falt. Da markedet stengte 26. mai, kostet Q3-23-kontrakten 43,30 EUR/MWh, et fall på 14 % siden begynnelsen av mai.

Den lange kurven: Værutsiktene har ikke klart å rokke ved den lange enden av kurven på samme måte, men også årskontraktene for 2024 og 2025 har fortsatt å falle i pris. Dette skyldes først og fremst at de nært relaterte markedene, gass, kull, CO2 og tysk strøm, har falt ytterligere i pris denne måneden, og i mangel av nye grunnleggende tendenser som kan endre utviklingen, fortsetter det nordiske markedet nedover. Systemkontrakten for 2024 koster nå 64,25 EUR/MWh, som er hele 12 % lavere enn nivået for en måned siden.

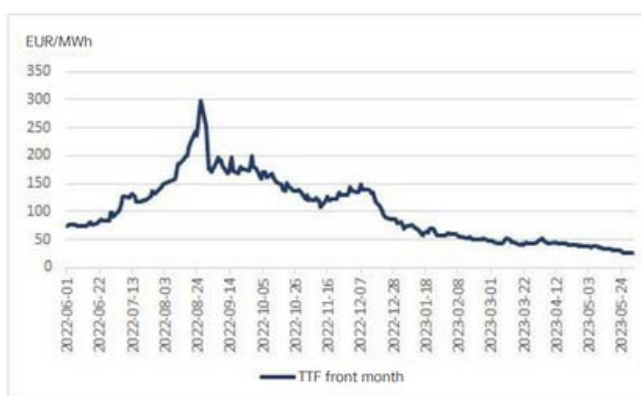
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



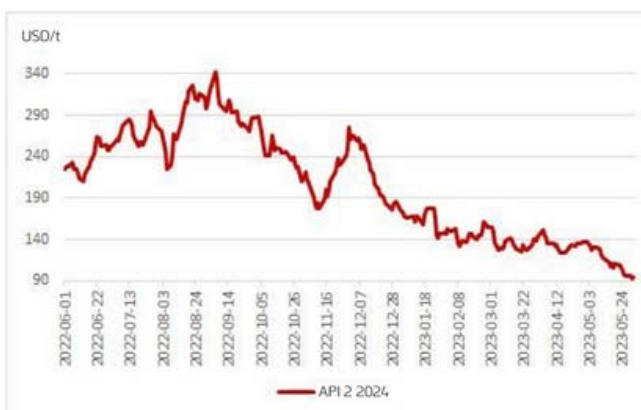
Olje: Mai bød på store daglige prisvariasjoner i oljemarkedet, noe som i stor grad er et resultat av den usikre situasjonen for den internasjonale økonomien. Mai bød også på nye bekymringer om inflasjon og stigende renter, mens den amerikanske kongressen ikke ser ut til å kunne bli enige om et nytt gjeldstak. (Dog er enighet oppnådd nå pr publiseringsdato). Alt dette ryster det konjunkturfølsomme oljemarkedet, selv om rykter om nye produksjonsbegrensninger fra OPEC og økt etterspørsel i USA har trukket markedet oppover igjen i slutten av måneden. Et fat Brent-olje kostet 76,95 amerikanske dollar da markedet stengte 26. mai, et fall på 3,5 % sammenlignet med nivået for en måned siden.



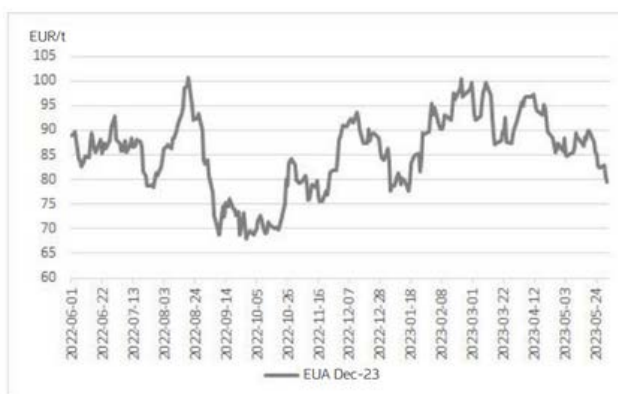
Gass: Det er blitt nesten overflødig å nevne, men også den siste måneden fortsatte prisfallene på det europeiske gassmarkedet. Så lenge det ikke skjer noen fundamentale endringer, ser det ut til at markedet vil fortsette å falle jevnt og trutt. Kontrakten for juni på TTF-gassbørsen hadde i slutten av mai falt til det laveste nivået på nesten to år, mens dagsprisene nå er under 30 EUR/MWh igjen. Det vil trolig kreve en varm sommer med høyt forbruk i Europa og/ eller Øst-Asia for å endre situasjonen på markedet og få prisene til å stige merkbart igjen.



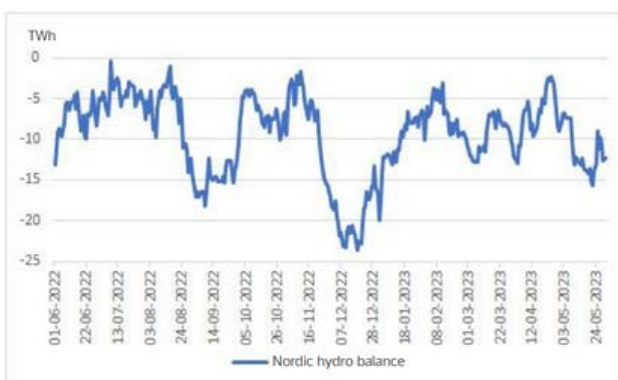
Kull: Det europeiske kullmarkedet fortsetter å leve en litt stille tilværelse i skyggen av gassmarkedet, som har stått for overskriftene i snart et år nå. Kullprisene fortsetter å falle jevnt og trutt ettersom forsyningssituasjonen fortsatt er god. Samtidig er etterspørselen lav fordi gass har tatt over en stor del av markedet den siste tiden, og det er heller ingen optimistiske signaler fra Asia som kan presse prisene oppover. Prisen på et tonn kull falt dermed med ytterligere 30 % i mai og koster nå 96 dollar.



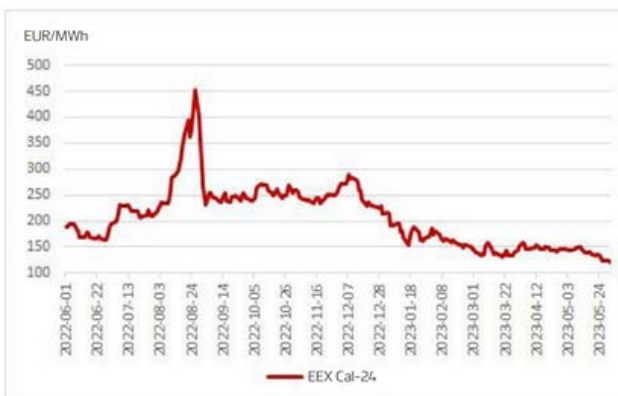
CO₂: Akkurat som i råvaremarkedene har det i mai vært en nedadgående tendens på det europeiske CO₂ -kvotemarkedet. Kull har blitt mindre attraktivt i energimiksen, og etter hvert som etterspørselen etter kull faller, reduseres også behovet for å kjøpe CO₂ -kvoter. EU har også økt tilbudet på kvoteauksjonene sine, og kombinert med tekniske signaler har dette sørget for at markedet har handlet nedover gjennom måneden. En CO₂ -kvote koster nå ca. 82 EUR/t, det laveste nivået på nesten et halvt år.



Hydrologi: Hydrologien har vært avgjørende for prisutviklingen i mai. Snøsmeltingen har skutt fart og ført til ekstremt lave spotpriser i de nordlige prisområdene, men utsiktene til en varm og tørr start på sommeren gjør at underskuddet på hydrobalansen likevel kommer til å vokse. Analysebyrået Refinitiv forventer derfor at underskuddet på hydrobalansen vil vokse til -12 TWh innen midten av juni. Dette er imidlertid ikke nok til å bremse prisfallene i Norden, da markedsaktørene ikke ser ut til å være så bekymret for underskuddet slik det ligger an akkurat nå.



Tyskland: På det tyske strømmarkedet fortsatte de kontinuerlige prisfallene i mai, og markedet har gradvis kommet tilbake til nivået fra da krigen i Ukraina brøt ut. Da markedet stengte 26. mai, kostet landets 2024-kontrakt 124 EUR/ MWh, et fall på ca. 15 % i løpet av måneden og det laveste nivået siden april i fjor. Så lenge spesielt gassprisene, men også kull og CO₂, fortsetter nedover, følger det tyske strømmarkedet jevnt og trutt etter, og det er dermed de samme tendensene som hersker i disse markedene som blir avgjørende i juni.



Konklusjonen.

Den korte kurven: Vi opplever for tiden bemerkelsesverdig lave leveringspriser i de nordlige områdene i Norden, mens de sørlige ikke følger med nedover. Dette er resultatet av den nye virkeligheten som preger det nordiske strømmarkedet, der store kabler fra de sørlige områdene til dyrere land gjør at prisene her i mye større grad holder seg på et høyere nivå enn hva vi ser på kontinentet.

De nærmeste terminkontraktene på markedet har nå falt så mye at vi tror en justering av værutsiktene bør kunne få markedet til å endre retning. Det bør være en mulighet for at vi beveger oss oppover igjen, og vi tror derfor mest på en stigende eller til nød sidelengs utvikling på de kommende månedsog kvartalskontraktene i juni. Systemprisen og områdeprisene i de nordlige prisområdene bør begynne å stige igjen i løpet av juni, når den største snøsmeltingen begynner å avta, mens det i den sørlige delen av Norden vil holde seg jevnt høyt.

Den lange kurven: Mens været fortsetter å være avgjørende for de korte kontraktene, er det også mye fokus på råvaremarkedene i den lange enden av kurven. Så langt er det ingenting som tyder på at gassmarkedet er i ferd med å endre retning. I månedsvis har prisene fortsatt nedover, og så lenge dette fortsetter vil kull og i stor grad også CO2 følge etter, og det samme gjelder tyske strømpriser, som i stor grad påvirker Norden.

Vi tror derfor ikke fullt så mye på stigende priser på årskontraktene som vi gjør på den korte enden av kurven, rett og slett fordi gassmarkedet fortsetter å falle. Det som kan endre dette, er om vi får noen langvarige hetebølger i enten Europa eller Asia, eller om vi opplever nye store problemer med fransk kjernekraft. Hvis dette skjer, kan det føre til stigende gass- og strømpriser, men ellers tror vi stort sett på en nøytral utvikling for 2024- og 2025-kontraktene i juni.

Kjernekraft.

Sommeren er over oss, og det betyr at kjernekraftproduksjonen i Norden begynner å avta, da det må gjennomføres vedlikehold og inspeksjoner av reaktorene. Dette startet allerede i mai, da reaktor 1 ved Forsmark-anlegget i Sverige ble tatt ut av drift. Den forventes å vende tilbake til full produksjon i begynnelsen av juni.

Til gjengjeld forventes Ringhals 3-reaktoren å være ute av drift i størstedelen av denne måneden, men bortsett fra denne forventes det en relativt stabil produksjon fra de andre reaktorene i både Sverige og Finland. Olkiluoto 3 har produsert jevnt og trutt hele måneden, og sørger nå for at Finland har noen av de laveste leveringsprisene i Norden, etter tidligere å ha vært det dyreste området.

Hold øye med.

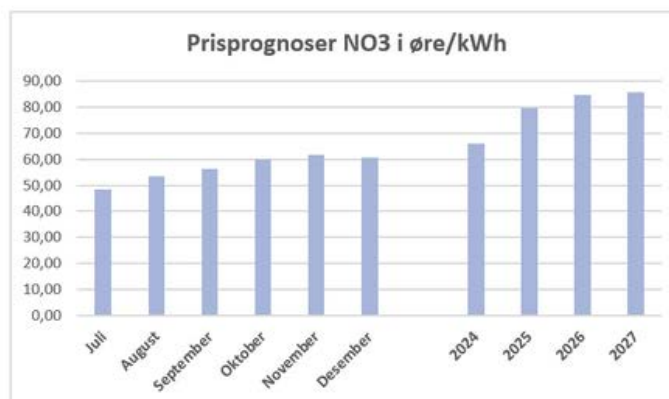
Snøsmeltingen:

Slutten av mai har vist ekstremt store forskjeller på leveringsprisene i Norden, der de nordlige områdene har ligget svært lavt, mens det i sør har holdt seg høyt. Spørsmålet er nå hvor lenge dette vil fortsette. Det virker sannsynlig at snøsmeltingen har nådd toppen og vil avta etter hvert som vi kommer litt inn i juni, og derfor kan vi oppleve at prisdifferansen mellom nord og sør blir mindre igjen. Frem til da kan vi imidlertid fortsatt se store prisdifferanser og perioder med negative timepriser i de nordlige områdene, noe som var tilfellet mange ganger i løpet av mai.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.

Prisprognoser NO3 i øre/kWh

	øre/kWh
Juli	48,38
August	53,38
September	56,29
Oktober	59,77
November	61,76
Desember	60,47
2024	66,13
2025	79,64
2026	84,45
2027	85,54



Gjennomsnittlig områdepris i mai for NO3 var 31,8 øre/kWh. Etter en periode preget av nedbør og tidvis svært lave/negative priser, ser vi nå at markedet løfter seg og begynner å normaliseres. Prisprognosen frem mot juli er i snitt ca 25 øre. Varmt og tørt vær bidrar til forventninger om dyrere strøm utover sommeren.

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