

Markedsblikk Februar 2024

Nye prisfall til tross for en kald start på 2024.

2024 startet med iskaldt vintervær i Norden, men futuresmarkedet fortsetter å falle sammen med gassmarkedet.



Været: Sibirsk kulde over Norden

Første halvdel av januar var preget av ekstrem kulde i Norden, med de laveste temperaturene som var målt på 25 år. Den sibirske kulden dominerte første halvdel av måneden, men så begynte mildere værforhold å ta over.

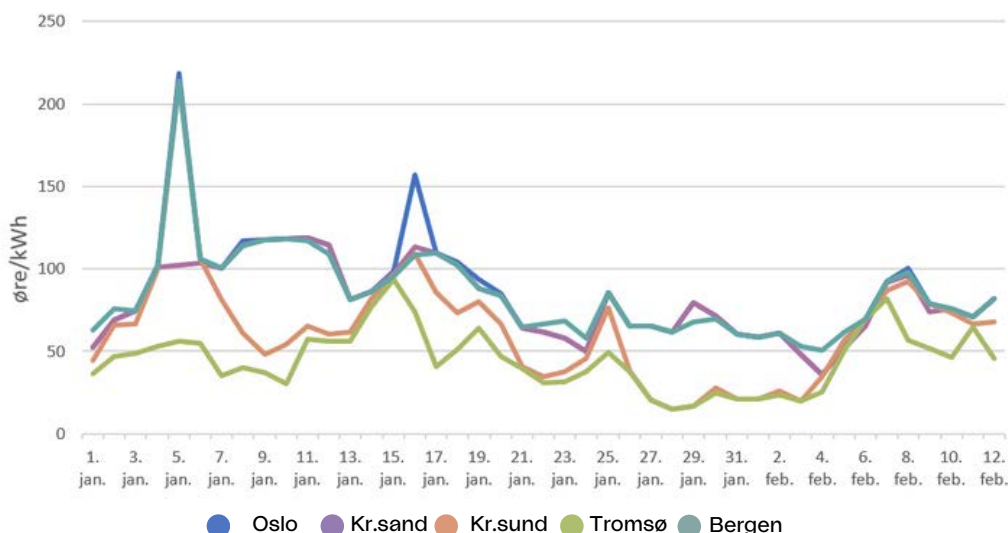
Nedbørsmengdene har vært høye og underskuddet på hydrobalansen er krympet markant ved slutten av måneden.

Store prisfall på futuresmarkedet i januar.

Den korte kurven: Januar begynte iskaldt i Norden, men markedet hadde allerede priset kulden inn i slutten av desember, da prognosene begynte å peke i retning av en kald start på 2024. Derfor opplevde vi en situasjon der futuresmarkedet faktisk falt under de kalde dagene i begynnelsen av januar, og markedet endte samlet sett med ytterligere prisfall i januar. På den korte enden av markedet falt systemkontrakten for kommende kvartal, Q2-24, med hele 25 % som følge av nye store prisfall i gassmarkedet, en forbedret hydrobalanse og mildere værutsikter for resten av vinteren.

Den lange kurven: Også på den lange enden av kurven fortsatte prisfallene i januar. Systemkontrakten for 2025 har falt med 11 % siden nyttår, og kontraktene for 2026 og 2027 har også falt. Man skal først og fremst se på gassmarkedet for å finne årsaken til at markedet fortsetter nedover. Gassprisene i Europa har falt til det laveste nivået på over to år, og det trekker strømprisene ned, også i Norden. Prisspenet mellom Norden og Tyskland har krympet merkbart, og det fortsetter å påvirke EPAD-ene i de sørlige delene av Norden.

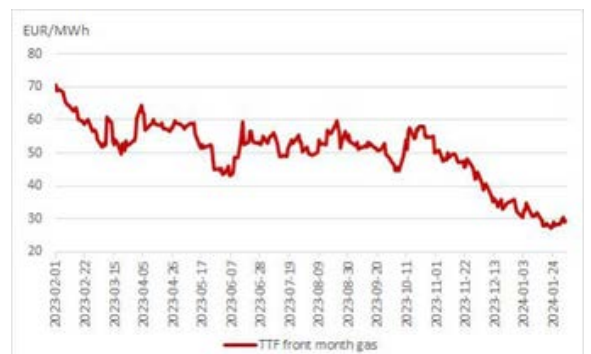
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



Olje: Prisutsvingene i oljemarkedet var relativt små i størstedelen av januar. Dette til tross for at markedet opplever stor geopolitisk usikkerhet for tiden, som følge av den anspente situasjonen i Midtøsten. Dette har imidlertid ikke vært nok til for alvor å flytte på prisene og markedet har stort sett befunnet seg innenfor en relativt snever prisramme i januar. På slutten av måneden steg imidlertid prisene noe som følge av fallende lagertall i USA og tegn på økende etterspørsel både i USA og Fjernøsten. Da markedet stengte 31. januar kostet et fat Brent-olje ca. 80 dollar, som er snaut 5 % høyere enn for en måned siden.



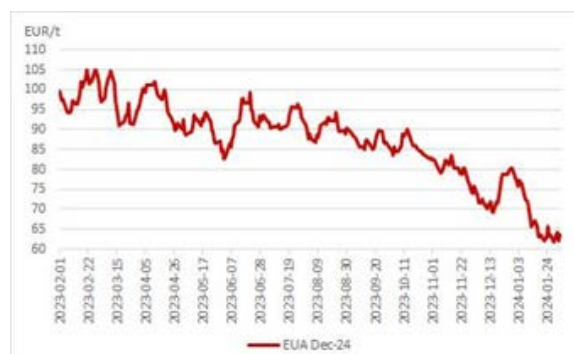
Gass: Gassmarkedet er fortsatt avgjørende for utviklingen av både elektrisitet og andre råvarer i Europa, og prisene fortsetter å falle ufortrødent. I januar falt både dagsprisene og futureskontraktene på TTF-gassbørsen under EUR 30/MWh, og ved månedsskiftet ligger kontrakten for den kommende måneden på rundt EUR 30/MWh. Selv om det fortsatt er usikkerhet rundt gassleveransene fra Midtøsten, er Europa fortsatt selvforsynt, med lagerbeholdninger et godt stykke over normalen for denne tiden av året. Det er dermed ingen stor nervøsitet for forsyningssituasjonen for resten av denne vinteren.



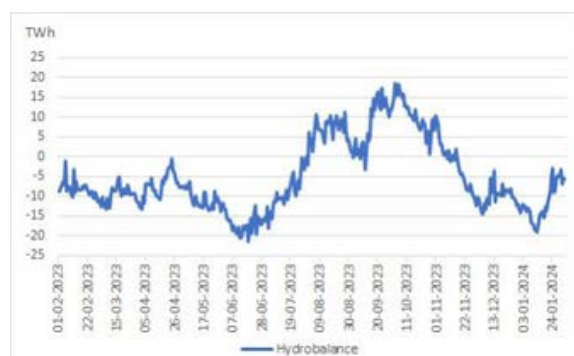
Kull: Gassmarkedets prisfall fortsetter også å presse kullprisene i Europa nedover. Kull spiller en svært liten rolle i den europeiske energimiksen for tiden, både fordi gass har blitt så billig som tilfellet er de siste månedene og fordi fornybare energikilder også i stor grad har tatt over. Vi har sett noen tegn til økende etterspørsel i januar, men kull er fortsatt langt unna å bli det toneangivende markedet det en gang var. Vi forventer at kull igjen i februar vil lene seg kraftig på det som skjer på gassmarkedet.



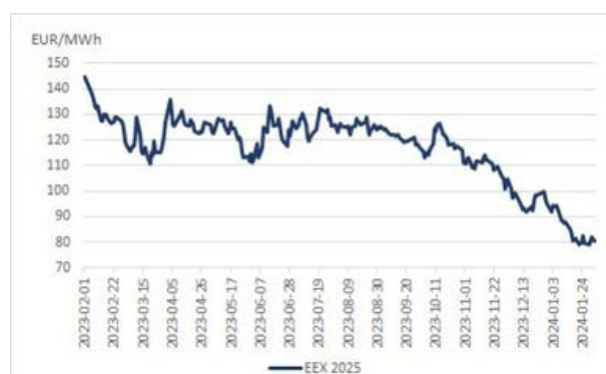
CO2: Det nye året åpnet med kraftige prisfall på det europeiske CO2-kvotemarkedet. Prisen på en CO2-kvotela på 64 EUR/MWh da markedet stengte 31. januar, noe som er 20 % lavere enn nivået fra nyttår. Stemningen syntes å være at markedet skulle nedover som følge av de kraftige prisfallene på gass og elektrisitet som vi har sett, og samtidig er etterspørselen generelt lav, noe som ikke ser ut til å endre seg med det første. Ved inngangen til februar ligger CO2-kvotemarkedet dermed på det laveste prisnivået på nesten to år.



Hydrologi: I begynnelsen av januar var underskuddet på den nordiske hydrobalansen falt til nesten 20 TWh, som er et relativt kritisk lavt nivå. Dette var resultatet av den svært kalde starten på året, da forbruket var skyhøyt på grunn av de lave temperaturene. Siden den gang har bildet endret seg radikalt, ettersom andre halvdel av januar ble våtere og mildere, og ved utgangen av januar har underskuddet på balansen dermed krympet til kun ca. 5 TWh. Det har naturlig nok påvirket prisene på spotmarkedet, som har falt merkbart de siste ukene.



Tyskland: Den etter hvert langvarige nedturen i det tyske strømmarkedet fortsatte i januar, da landets futureskontrakt for 2025 falt fra 95 EUR/MWh til 80 EUR/MWh, det laveste prisnivået siden energikrisen startet for alvor i forbindelse med den russiske invasjonen av Ukraina. Det er prisfallene på gassmarkedet og generelt lavt forbruk som er de avgjørende årsakene til utviklingen. Siden fallene i Tyskland har vært større enn i Norden, betyr det også at prisspennt mellom Tyskland og Norden fortsetter å minske, og det såkalte SYGER-spennt er nå for 2025-kontraktens del nede på kun ca. 40 EUR/MWh.



Konklusjonen.

Den korte kurven: Etter en lang periode med kontinuerlige prisfall har vi i slutten av januar sett en tendens til at markedet holder på å stabilisere seg. Værutsiktene peker mot en kald start på februar, og selv om det ikke er en iskald vinter på vei som i starten av januar, er det nok til å påvirke markedet. Markedsaktørene har derfor tatt en pause fra prisfallene, og spørsmålet er så hvor lenge dette kan fortsette.

I februar blir det for de nærmeste kontraktene på markedets vedkommende selvsagt avgjørende hvordan vinterværet utvikler seg, og om spotprisene kan holde seg på det relativt lave nivået vi har sett i slutten av januar. Dersom værutsiktene holder stikk, stiger spotprisene og så kan vi også godt se at kontrakten for neste kvartal blir med oppover. Vi tror mest på en svakt stigende trend på den korte enden av kurven.

Den lange kurven: I februar blir det igjen særlig avgjørende hvilke bevegelser gassmarkedet kommer til å gjøre. I andre halvdel av januar har markedet i noen grad funnet fotfeste og spørsmålet var om en pris på rundt 30 EUR/ MWh var så langt vi kunne falle under de nåværende omstendigheter. Gassmarkedet er fortsatt ekstremt velforsynt, men bekymringene rundt situasjonen i Midtøsten skaper økt uro. Derfor er det en situasjon som kan gå begge veier i februar, og det vil være svært avgjørende for markedet.

Hvis gassmarkedet ikke kan falle ytterligere slik den fundamentale situasjonen er, så er det vanskelig å se strømprisene i Tyskland falle ytterligere, og så er nedsiden også begrenset i Norden. Ytterligere fall på gassmarkedet kan imidlertid ikke utelukkes, men vi vurderer nedsiden som mindre enn for en måned siden. Derfor tror vi stort sett på en sidelengs eller lett stigende tendens for systemkontraktene de kommende årene.

Kjernekraft.

Det har ikke vært nevneverdige problemer med den nordiske kjernekraftproduksjonen i januar. Bortsett fra noen dager i midten av måneden har produksjonen fra de finske og svenske reaktorene ligget på rundt 95 % av installert kapasitet, og det forventes også full produksjon fra samtlige 11 reaktorer i løpet av februar.

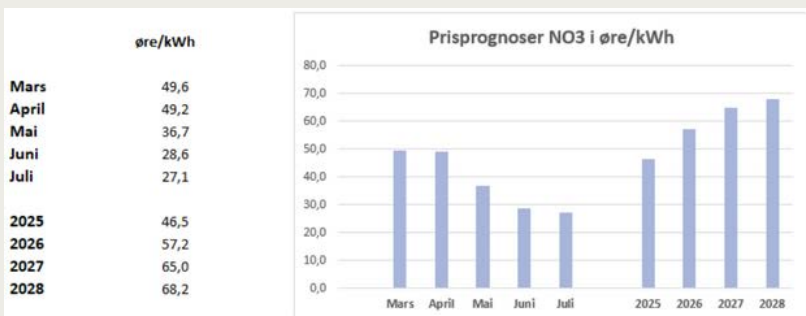
Hold øye med.

1. Gassleveranser: Til tross for de USA-ledede angrepene i Jemen, fortsetter missilangrepene mot skip i Rødehavet. De arabiske landene, først og fremst Qatar, er derfor fortsatt nødt til å sende gas-sen på en lang omvei sørover rundt Afrika dersom den skal selges i Europa. Den siste tidens bevegelser på gassmarkedet peker i retning av at nervøsiteten rundt dette problemet er stigende, selv om gassmarkedet fortsatt er velforsynt.

Det som kan endre situasjonen ville være en våpenhvile mellom Israel og Hamas, som også ville få opprørerne i Jemen til å stoppe sine angrep på skipene. Markedene vil følge nøye med for å se om noe slikt kommer til å skje i februar, og i så fall vil gassprisene utvilsomt begynne å falle igjen.

Skulle problemene med skipstrafikken fortsette, vil det derimot øke presset på Europa i en tid da USA også må redusere LNG-eksporten på grunn av problemer ved et stort anlegg for fasilitering av gass.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Selv om prisene har falt betydelig fra januar i fjor til nå, er svingningene i markedet faktisk enda større enn tidligere. Etter å ha steget jevnt de første dagene i februar, har prisene begynt å falle raskt igjen på det nordiske kraftmarkedet. Fredag forrige uke bekreftet værmeldingene endringer til mildere forhold fra senere denne uken og vi forventer at nedgangen vil fortsette på grunn av ganske milde værmeldinger og relaterte markeder som fortsetter å falle jevnt.

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