

# Markedsblikk Mars 2024

## Markedene fant fotfeste mot slutten av måneden.

Februar startet med nye voldsomme prisfall, men mot slutten av måneden lyktes det markedene å stabilisere seg og vinne tilbake noen av tapene.



### Været: Mild avslutning på vinteren

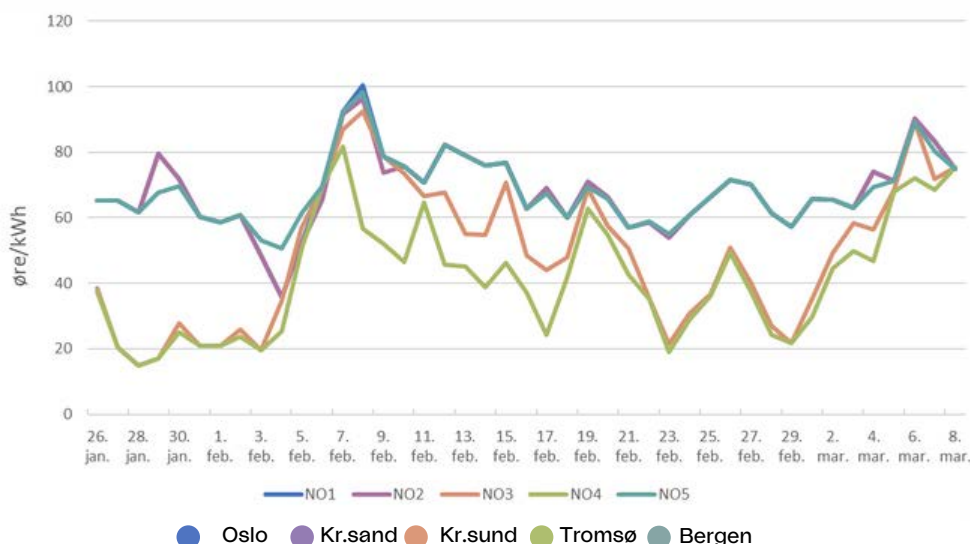
Februar var stort sett en mild måned i Norden, og med unntak av noen korte, kalde perioder lå temperaturene over normalen gjennom hele måneden. Den milde avslutningen på vinteren har naturlig nok hatt betydning for utviklingen i markedene. Underskuddet på hydrobalansen har nesten forsvunnet ved inngangen til våren, men den første halvdel av mars ser tørr og vindstille ut.

## Rekordlave nivåer avløst av prishopp

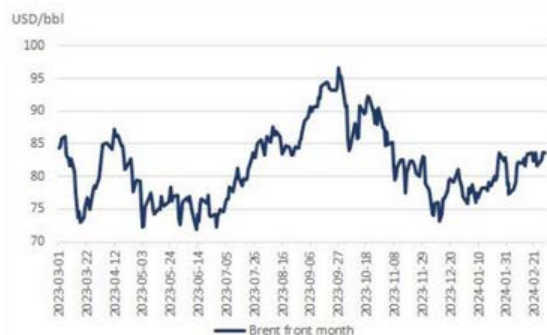
**Den korte kurven:** Det meste av februar ble preget av fallende priser på det nordiske strømmarkedet, og dette gjaldt både systemkontraktene og EPAD-ene i de fleste prisområdene. Utviklingen var et resultat av to avgjørende faktorer. Den ene er de fallende gassprisene og strømprisene på kontinentet, og den andre er den svært milde avslutningen på vinteren i Norden. Prisfallene sto på i flere uker, men i den siste uken i måneden snudde utviklingen og markedet vant litt av tapene tilbake. Ved utgangen av måneden ligger imidlertid systemkontrakten for nærmeste kvartal, Q2-24, fortsatt ca. 8 % lavere enn da februar begynte

**Den lange kurven:** De nærmest ustoppelige prisfallene på gassmarkedet fortsatte også å prege det nordiske strømmarkedet i februar. I løpet av måneden ble det stadig tydeligere at Europa også kommer seg gjennom denne vinteren uten problemer med gassforsyningen, og det ligger også an til at vi starter neste vinter med et svært godt utgangspunkt. Det fikk den tyske årskontrakten for 2025 til å stupe, og den nordiske kontrakten fulgte etter. Selv om markedet vant noen av tapene tilbake mot slutten av måneden, ligger systemkontrakten for 2025 fortsatt snaut 5 % lavere ved utgangen av februar enn i starten av måneden.

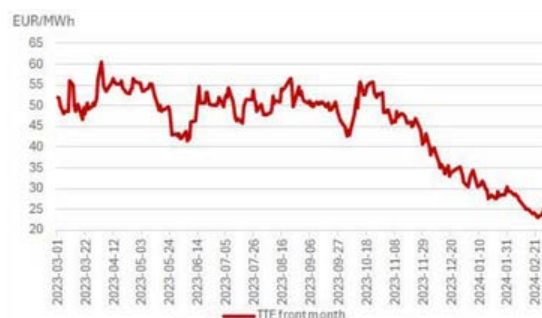
## Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



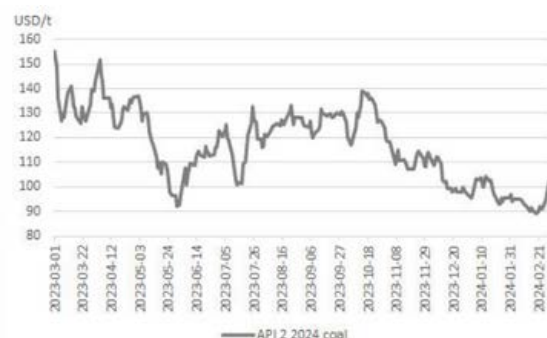
**Olje:** I motsetning til de øvrige råvaremarkedene klarte oljemarkedet å unngå en stor nedtur i løpet av februar. Bekymringene rundt situasjonen i Midtøsten, og ikke minst frykten for at Iran skulle finne på å stenge Hormuzstredet, har ligget som et teppe over markedet. Tegn på økende etterspørsel i USA har også gitt markedet litt luft, men oppsiden har blitt noe begrenset av bekymringene for den internasjonale økonomien. I USA er det foreløpig ingen utsikter til rentekutt, og den kinesiske økonomien ser også fortsatt svak ut. Signalene er derfor blandede, og oljeprisen ligger da også bare marginalt høyere enn for en måned siden.



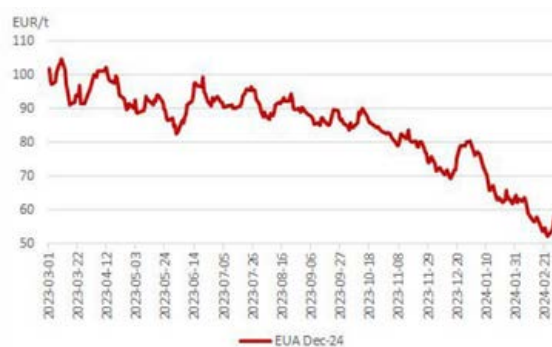
**Gass:** De fleste andre europeiske energimarkedene har fortsatt blikket rettet mot gassen, som fortsatte å falle drastisk i pris gjennom det meste av februar. Selv om vi så en korreksjon mot slutten av måneden, er TTF-kontrakten for 2025 nå 12 % lavere enn den gjorde for en måned siden. Europa har sluppet helskinnet gjennom enda en vinter, og markedene føler seg stadig mer komfortable med den nye virkeligheten uten russisk gass. I tillegg har forsyningen av LNG fra USA vært god, og nok en gang må vi konstatere at uroen i Midtøsten ikke på noen måte ser ut til å være i stand til å ryste det europeiske gassmarkedet.



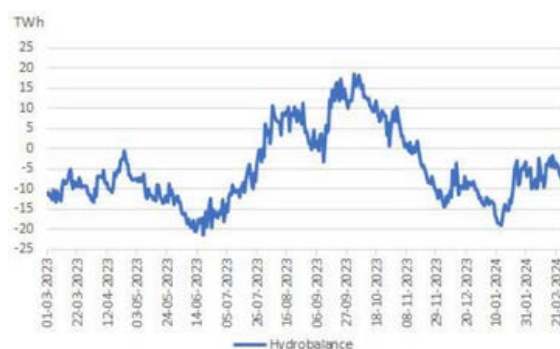
**Kull:** Det europeiske kullmarkedet er fortsatt tett korrelert med gass. Derfor så vi også flere uker med jevnt fallende priser i starten av februar, før vi så en plutselig korreksjon de siste dagene av måneden. Ingenting har endret seg fundamentalt i kullmarkedet, som fortsatt lever en slags skyggetilværelse. Gass er det viktige markedet akkurat nå. Forbruket av kull er fortsatt lavt i Europa, noe som først og fremst skyldes at gassprisene er så lave at kull ikke er attraktivt. Prisen på et tonn kull ligger ved utgangen av måneden på rundt 100 dollar, og vi forventer at markedet forblir tett knyttet til gass også i mars.



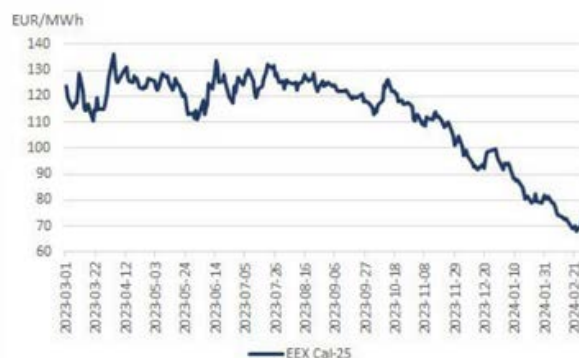
**CO2:** Det europeiske CO2-kvotemarkedet tiltrakk seg stor oppmerksomhet i februar, da prisene falt drastisk i første halvdel av måneden. Kvotepreisen var nede på rundt 50 euro per tonn, noe som er det laveste nivået på omkring to år. Det skyldes først og fremst utviklingen på råvaremarkedene, som preges av lavt forbruk og fallende priser. De lave prisene så imidlertid ut til å tiltrekke nye kjøpere mot slutten av måneden, da prisene steg igjen, men det er ingenting som har endret seg fundamentalt og som tilsier at vi skal tilbake til tidligere tiders høyder foreløpig.



**Hydrologi:** Den nordiske hydrobalansen har ligget i underskudd gjennom hele februar, selv om nivået er skrumpet noe inn i løpet av måneden. En ekstremt våt periode i midten av måneden, med nedbørsmengder nesten tre ganger over normalen for årstiden, ga imidlertid en lynrask bedring. Ved månedsskiftet ligger balansen i et svært marginalt underskudd på ca. 2 TWh. Starten av mars ser imidlertid relativt tørr ut, og ettersom temperaturene samtidig er høye, bør det være begrenset hvor mye det skal tæres på vannressursene.



**Tyskland:** I takt med at prisene på gass og CO2-kvoter fortsatte å falle i løpet av februar, stupte det tyske strømmarkedet også. Den tyske årskontrakten for 2025 var i en overgang nede på bare 68 EUR/MWh, som er det laveste nivået på to og et halvt år. Markedet korrigererte seg mot slutten av måneden, i likhet med gass og CO2, men det var ikke nok til å forhindre at februar ble nok en måned med prisfall totalt sett. Tyskland står overfor en stor oppgave med å fase ut landets kullsektor de neste årene, noe som rimeligvis vil føre til enda større avhengighet av gass enn det vi ser nå.



## Konklusjonen.

**Den korte kurven:** Etter en svært lang periode med kontinuerlige prisfall så vi et prishopp i den siste uken av februar. Det blir nå spennende å se hvor høyt markedet mener vi skal opp. De siste stigningene ser ikke ut til å være et resultat av fundamentale endringer i markedene, det er mer som en teknisk reaksjon på at mange spekulative aktører skulle lukke de korte posisjonene sine. Markedet kan ha hatt behov for en liten korleksjon etter de siste prisfallene, men vi ser overhodet ikke for oss at vi skal tilbake på fjorårets prisenivåer. For de korte kontraktene på markedet blir det selvsagt avgjørende hvordan været ser ut på begynnelsen av våren. Selv om vinteren på papiret er over, kan mars også være svært kald. Foreløpig er det imidlertid ingenting i prognosene som tyder på veldig kaldt vær. Vi tror mest på sidelengs handel eller svakt stigende priser i løpet av mars for de kommende måneds- og kvartalskontraktene.

**Den lange kurven:** Det har lenge vært et tema i markedene når prisfallene skulle stoppe. Nå som markedet har begynt å korrigere oppover, er det neste spørsmålet hvor langt opp vi kan komme. I den lange enden av kurven tror vi heller ikke at vi vil se markedet vinne tilbake alle tapene fra de siste månedene. Til det har ikke den grunnleggende situasjonen endret seg nok. Det er fortsatt rikelig med gass, og værutsiktene peker ikke mot kaldt vårvær, verken i Norden eller i Europa. Det avgjørende blir om det skjer noen store endringer i de globale gassforsyningene som kan påvirke bildet neste vinter, nå som det ikke lenger er noen fare i denne fyringssesongen. Vi tror heller ikke at dette blir tilfellet i mars, men siden markedet også ser ut til å ha truffet en bunn i slutten av februar, tror vi heller ikke på nye store fall. Vi tror på en nøytral eller let stigende trend i mars.

## Kjernekraft.

En stabil, høy produksjon kjennetegnet kjernekraftsektoren i Norden i februar. Samtlige aktive reaktorer produserte for full kraft hele måneden. Den viktigste begivenheten denne måneden blir at den nye store finske reaktoren, Olkiluoto 3, som ble satt i drift i fjor, vil være ute av drift i hele mars på grunn av planlagt vedlikeholdsarbeid. Dette vil, når alt annet holdes likt, naturligvis føre til høyere priser i Finland.

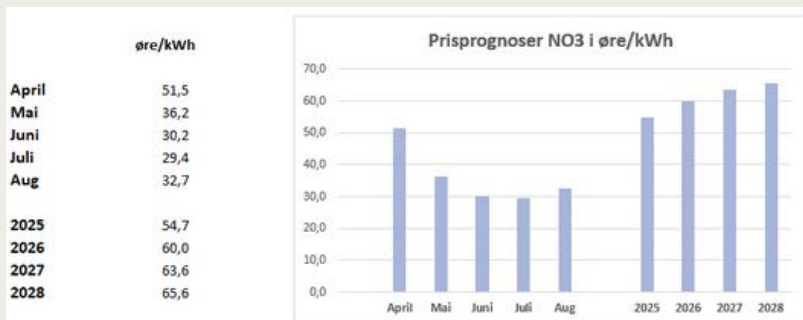
## Hold øye med.

1. Global økonomi: I mars fortsetter markedene å holde øye med de økonomiske trendene, ikke minst i USA, hvor håpet om et nært forestående rentekutt sviner hen. Det kan også legge en demper på forventningene til oljeetterspørselen og også smitte av på gass- og strømprisene. Også i Kina blir det interessant å følge utviklingen etter flere måneder med skuffende nøkkeltall.

2. Hydrobalanse: Ved inngangen til mars tilsier de fleste prognosene at måneden kommer til å starte med relativt tørt vær. Dermed kan det være lagt opp til at underskuddet på hydrobalansen vokser igjen. Holder prognosene stikk, kan det også godt være grobunn for ytterligere prisstigninger på futuresmarkedet i Norden.

3. Tyskland: Prisspennt mellom Norden og Tyskland falt ytterligere i februar. Dersom det tyske strømmarkedet ikke stiger nevneverdig, noe som godt kunne bli tilfellet dersom gassprisene ikke stiger, så vil det også legge en merkbar demper på oppsiden i Norden. Prisspennt er selvsagt også avgjørende for EPADene, spesielt i de sørlige delene av Norden.

## Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Gjennomsnittlig områdepris for februar var 50,18 øre/kWh. Prisene fremover vil selvsagt i stor grad komme an på hvordan værutsiktene utvikler seg og hvordan kommende snøsmeltingen vil forløpe. Ut fra prognosene slik de ser ut nå, forventer vi ikke at prisene blir svært annerledes den kommende måneden enn det vi ser nå.

**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**