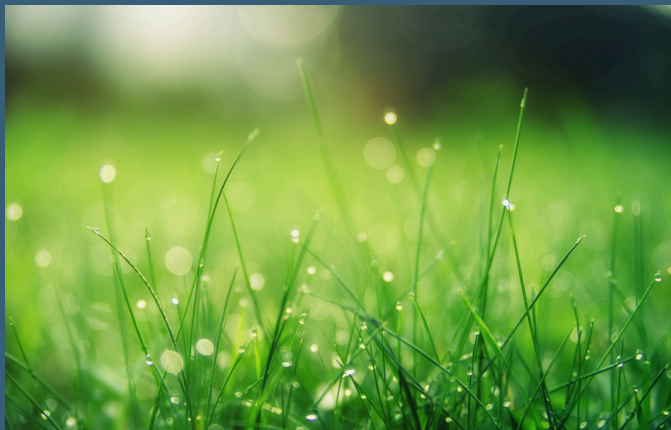


Markedsblikk Juli 2024

Merkbare prisfall på futuresmarkedene

Det har vært en våt, mild og til tider også vindfull start på sommeren, og dette har sendt prisene nedover på det nordiske futuresmarkedet.



Været: Våt start på sommeren

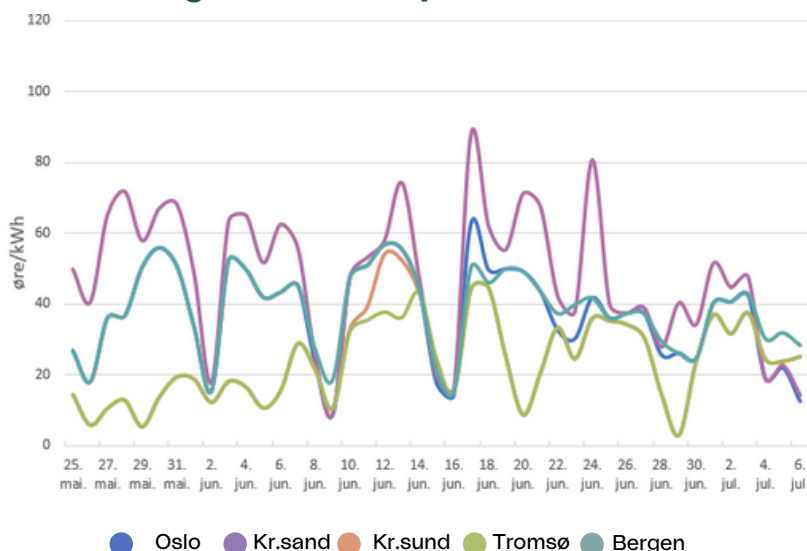
Med unntak av noen få dager mot slutten av måneden har årets første sommermåned vært overveiende våt og mild, både i Norden og i resten av Nord-Europa. Underskuddet på hydrobalansen har svunnet inn, og det har også vært mer aktivitet i vindmøllene enn normalt på denne tiden av året. Starten av juli ser også våt ut, noe som har hatt stor innvirkning på markedsutviklingen.

Store prisfall i slutten av måneden

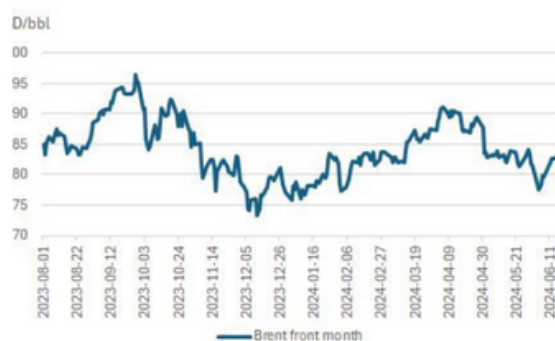
Den korte kurven: Hvis vi ser på den korte enden av futuresmarkedet i Norden, har juni vært preget av klart fallende priser, og det er særlig slutten av måneden som har vært toneangivende. Etter en kortvarig lun og tørr periode, har værmeldingen igjen gjort helomvending og lover nå store regnmengder og mye vind et godt stykke inn i juli. Det fikk markedet til å handle merkbart nedover, også fordi underskuddet på den nordiske hydrobalansen sviner inn. Den nærmeste kvartalskontrakten på markedet, som nå er Q4-24, kostet 45,83 EUR/MWh da markedet stengte 27. juni, og det er 15 % lavere enn nivået en måned tidligere. De nærmeste månedskontraktene har også falt kraftig i pris

Den lange kurven: På den lange enden av kurven har det også vært meldt om prisfall. Prisen på systemfutures for 2025 har dermed falt med omtrent 12 % siden begynnelsen av juni. I tillegg til de allerede nevnte omstendighetene med vått, mildt og vindfullt sommervær, har det også vært prisfall i de omkringliggende markedene, som kan støtte opp under utviklingen. I slutten av juni ligger for eksempel den tyske kontrakten for det kommende året på sitt laveste nivå på flere måneder. I tillegg har også CO2-kvotemarkedet falt, og disse faktorene har bidratt til den nedadgående trenden i Norden.

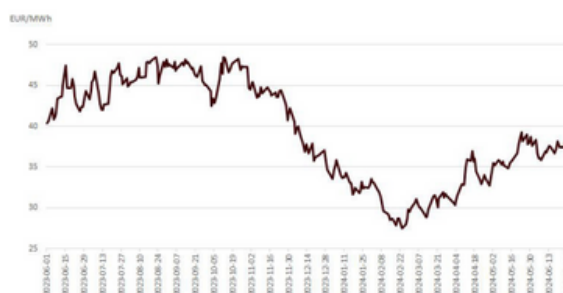
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



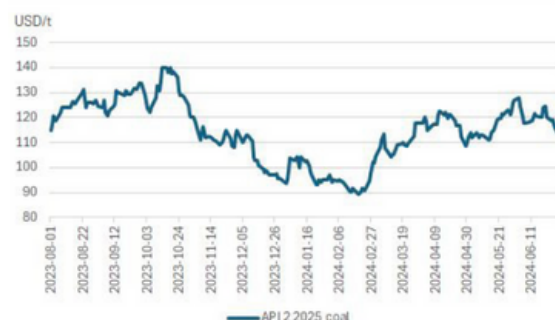
Olje: Juni har nærmest vært et langt prishopp på det internasjonale oljemarkedet. Dette til tross for at OPEC i løpet av måneden kom med den etterlengtede nyheten om at organisasjonen, i samarbeid med Russland, ville stoppe avtalen om å legge et bånd på hvor mye hvert land kan produsere. Det førte til et kortvarig prisfall, men både Saudi-Arabia og Russland har i ettertid gitt uttrykk for at det ikke nødvendigvis forholder seg slik. Prisene har deretter steget igjen, og da det dessuten er klare tegn på stigende global etterspørsel har pila bare pekt én vei, nemlig oppover. Et fat Brent-olje koster nå rundt 87 dollar, som er det høyeste nivået siden april.



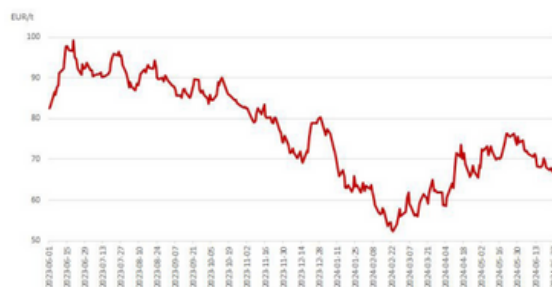
Gass: Våren har vært preget av merkbare prisøkninger på det europeiske gassmarkedet. I juni stagnerte utviklingen noe, men markedet har heller ikke falt tilbake. Markedet har dermed handlet innenfor et relativt smal prisramme i løpet av juni. Den nærmeste månedsfuture på gassbørsen TTF har dermed ligget stabilt mellom 33 EUR/ MWh og 36 EUR/MWh gjennom hele måneden. Her og nå har Europa rikelig med gass, men det er fortsatt atskillig bekymring for hva som kan skje med forsyningssituasjonen på lang sikt. Dette handler om både økt konkurranse fra Asia og en potensiell total stans av russisk gass til Europa fra nyttår.



Kull: Kull har vært nært korrelert med gass i lang, lang tid, og dette var også tilfellet i perioder i juni. Ved utgangen av måneden har vi imidlertid sett en trend der de europeiske kullprisene har falt, mens gass har holdt seg på et stabilt nivå, som nevnt ovenfor. Dette kan skyldes en nedgang i etterspørselen etter kull i Asia, etter at forbruket hadde vært stigende i vårmånedene. Europa reagerer som alltid på forbruksutviklingen i Kina, og etterspørselen i Europa selv er også lav, i tillegg til at lagernivået ved de store kullterminalene er lavere enn normalt. Ved utgangen av juni kostet et tonn kull rundt 115 dollar.



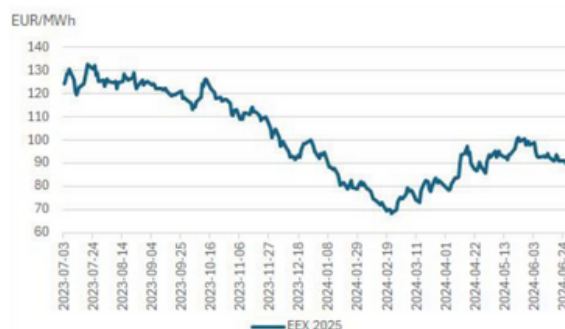
CO2: Man ser av og til at politiske hendelser og valg klarer å tiltrekke seg all oppmerksomhet på det europeiske CO2 -kvotemarked, og slik var virkeligheten i juni. Alles øyne var rettet mot valget til Europaparlamentet, som ga flere mandater til klimaskeptiske partier med lavere ambisjoner for grønn omstilling. I tillegg valgte Frankrikes president Macron å skrive ut parlamentsvalg i landet, noe som førte til mer usikkerhet. Det høyrenasjonale partiet Rassemblement National forventes å gjøre et godt valg, noe som kan påvirke hele EUs energipolitikk dersom de vinner statsministerposten. Som følge av disse hendelsene har kvoteprisen falt kraftig i løpet av juni og ligger nå på rundt 66 EUR/t.



Hydrologi: Den nordiske hydrobalansen er fortsatt i underskudd, men det er ikke på langt nær så stort som for en måned siden. Det våte været som preget store deler av juni, og prognosene som lover at det vil fortsette et godt stykke inn i juli, gjør nemlig at balansen ifølge tall fra Refinitiv bare vil være i et underskudd på rundt 7 TWh midt i juli. I juni var det dessuten kraftig snøsmelting i de nordlige delene av Norden, og den økte tilstrømningen av vann til vannmagasinene bidro til å presse spotprisene ned, både på systemnivå og i de nordlige prisområdene. Snøsmeltingen har imidlertid avtatt noe mot slutten av måneden, selv om vannstanden i magasinene fortsatt stiger.



Tyskland: Akkurat som det nordiske strømmarkedet har det tyske markedet pekt nedover i løpet av juni. Gassmarkedet, som er den viktigste faktoren for prisutviklingen i Tyskland, har stort sett gått sidelengs, men det store prispellet i CO2-kvotemarkedet har bidratt til at den tyske årskontrakten for 2025 har falt nesten 10 % i pris i løpet av måneden. Den koster nå i underkant av 90 EUR/MWh. At sommerværet har startet som det har gjort, har selvsagt bidratt til den nedadgående trenden. Fraværet av hetebølger har gjort at forbruket har holdt seg på et relativt lavt nivå, slik at gassressursene til kjøling ennå ikke har blitt tært på.



Konklusjonen.

Den korte kurven: De siste værutsiktene peker entydig på en våt og mild start på juli. Hvor lenge det våte sommerværet får fortsette, vil selvsagt være avgjørende for utviklingen på det nordiske strømmarkedet. Hvis vi ser på de relativt kraftige prisfallene vi har sett i den korte enden av markedet i slutten av juni, bør det være rom for en korleksjon oppover så snart prognosene begynner å endre seg igjen. Vi kan selvfølgelig også komme lenger ned hvis været forblir vått og mildt. Likevel anser vi sannsynligheten for en stigende trend som større enn for ytterligere prisfall den kommende måneden. Mye avhenger imidlertid også av hva som skjer i det tyske strømmarkedet. Prisspenntet til Tyskland er høyt, og det nordiske markedet kan bli trukket med oppover hvis andre faktorer enn været skulle føre til prisoppgang i Tyskland. Det er derfor god grunn til å sikre seg for å unngå risiko.

Den lange kurven: Der ikke bare værutsiktene som kommer til å være bestemmende for prisutviklingen i juli. Markedene kommer i høy grad til å holde øye med andre faktorer, og her er det ikke minst de mange usikkerhetsmomentene som preger gassmarkedet, som vil være i fokus. Markedene har nå lenge ventet på nytt om hvorvidt Østerrike blir nødt til å stoppe gassinngjøpene fra Russland, slik det var rykter om forrige måned. Etter hvert som tiden går vokser imidlertid tilliten til at gassleveransene kommer til å fortsette, om ikke annet frem til nyttår. Et annet tema som kommer til å stå sentralt, er det franske valget. Skulle Rassemblement National (RN) gjøre det så godt ved valget at de overtar statsministerposten, vil det føre til stor usikkerhet i markedene. Dette er imidlertid ikke nødvendigvis ensbetydende med stigende priser, ettersom partiets politikk er bearish for CO₂-kvotemarkedet og dermed også for strømmarkedet. Det er derfor svært mange usikkerhetsmomenter som kan prege markedet i juli, som kan bli en dramatisk måned. Muligheten for ytterligere prisfall er til stede, men vi tror mest på stigende priser, og hvis gassforsyningen trues og vi får varmt vær i Europa, kan prishoppet bli markant. Det er altså gode grunner til å vurdere sikring.

Kjernekraft.

Vi har nå vært gjennom den mest intense delen av vedlikeholdssesongen ved de nordiske kjernekraftverkene. Det er kun planlagt én produksjonsstans i juli, nemlig reaktor 1 ved det svenske kjernekraftverket Forsmark. Ringhals 3-reaktoren – også i Sverige – er for tiden ute av drift, men forventes å være tilbake midt i juli.

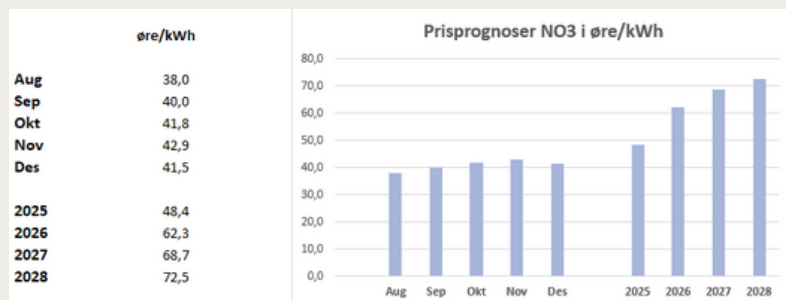
Hold øye med.

1. Valget i Frankrike: Det franske høyrenasjonalistiske partiet Rassemblement National (RN) ble den store vinneren ved valget til Europaparlamentet i Frankrike i juni. Mange meningsmålinger spår dessuten ny suksess for partiet ved det parlamentsvalget som skal avholdes i to runder i Frankrike 30. juni og 7. juli.

RN har noen holdninger på energiområdet som skiller seg markant fra det som det nåværende flertallet i parlamentet samt president Macron står for. Det dreier seg blant annet om at RN vil fortsette med å satse beinhardt på kjernekraft, og ikke i så stor grad bygge ut fornybare energikilder, som ellers er den veien Frankrike har gått de siste årene. I tillegg spekuleres det i at RN kunne finne på å trekke Frankrike ut av EUs indre marked, fordi partiet er misfornøyd med at de franske strømprisene presses opp av dyr gass, som andre land er avhengige av.

Det er derfor mye som står på spill ved valget, og markedene holder pusten og ser om RN kommer til å få statsministerposten. Dette kan bli helt avgjørende for utviklingen på tvers av markedene i løpet av juli.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Hvis vi ser på hva markedet handler til for øyeblikket, ender den gjennomsnittlige systemprisen for juli på rundt 30–35 EUR/MWh. Dette avhenger selvfølgelig mye av hvordan været blir, og vi har bare brukbare prognoser for de to første ukene. I de sørlige prisområdene blir det naturligvis avgjørende hvordan situasjonen ser ut i Tyskland, og her er det spesielt viktig å se på hvor mye vind vi får.

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