

Elpriset ligger relativt stabilt, men elcertifikaten stiger

Elpriset

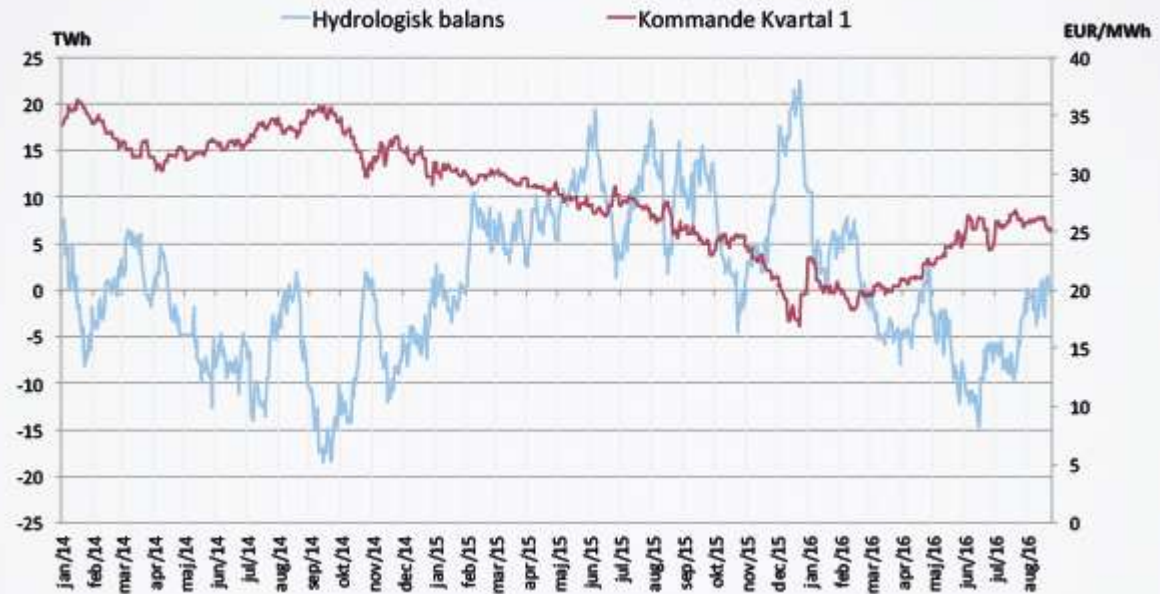
För avtal på kommande år har priserna varit rätt turbulenta under sommaren. Det finns många bidragande orsaker, som till exempel Brexit-omröstningen med ökad valutaoro som följd och Frankrikes förslag om golvpris på utsläppsrätter. Nu har Brexit effekten lugnat sig och Frankrikes förslag visade sig bli rätt urvattnat vilket gör att utsläppsrättspriserna åter ligger på en stabil låg nivå. Kolpriserna, som stigit kraftigt under våren, har nu planat ut. Sammantaget gör det att det ser ut som att priser på längre sikt kommer att ligga relativt stabilt. Det finns dock en faktor som diskuteras till och från som kan få en påverkan på kolpriset. Väderfenomenet El Nino ser ut att kortvarigt kunna förbytas till sin motsats La Nina. Om så är fallet skulle det under kommande år kunna innebära lägre temperaturer på norra halvklotet (med ökad efterfrågan som följd) och ökad nederbörd/s kyfall på södra halvklotet (som kan störa kolproduktionen i till exempel Australien).



På spotpriserna ser vi fortfarande effekten av att kärnkraften inte levererar för fullt och att överföringskapaciteten till Norge är begränsad. Spotpriserna ligger därför avsevärt högre i

Sverige än i Norge. Hydrologiska balansen ligger just nu och pendlar runt nollstrecket. Här är det dock värt att notera att vattenmagasinen i Sverige ligger väsentligt lägre än normalen. (Hydrologiska balansen är summan av både magasin nivåerna i hela Norden samt prognostiserad inkommande nederbörd). Det innebär att en torrare period i Norge kan få ett snabbt genomslag på kortare bundna avtal.

Samband mellan hydrologisk balans och pris kommande första kvartal

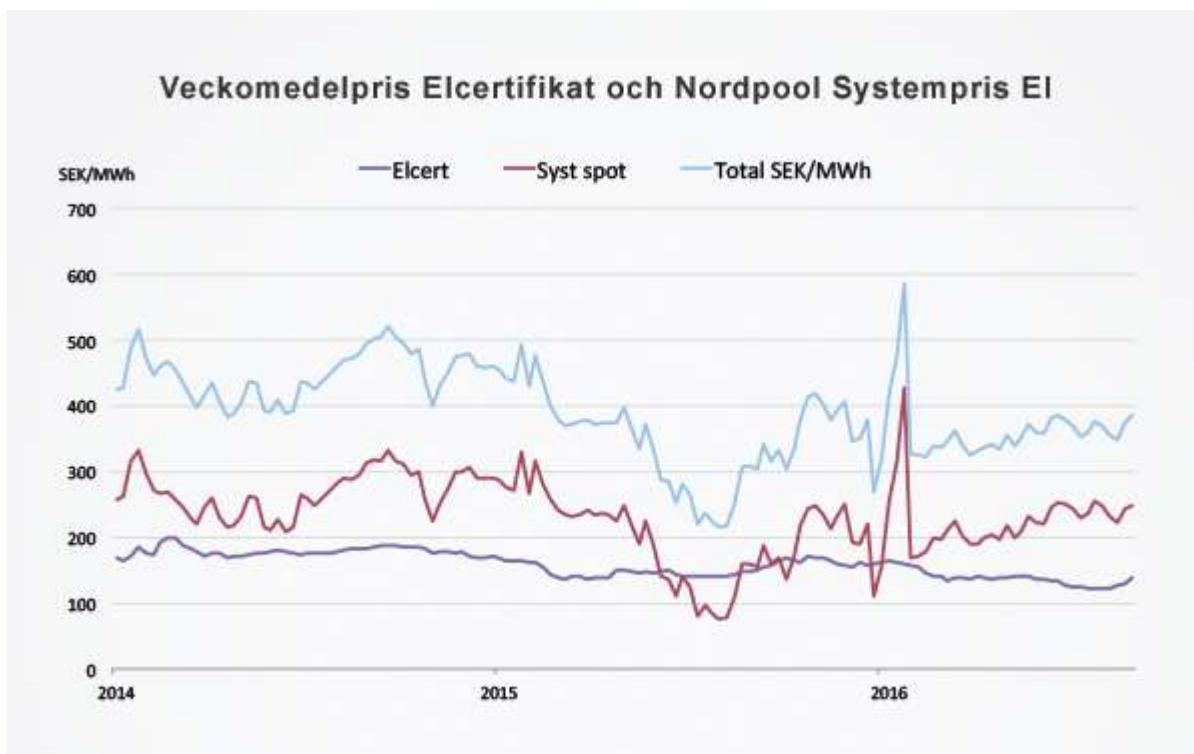


För att det ska vara lättare att se sambandet mellan hydrologisk balans och pris på kommande års Kvartal 1, har vi lagt in denna priskurva i samma diagram som för den hydrologiska balansen. Under år 2014 visar vi alltså vad systempriset för Kvartal 1 2015 handlades för, under år 2015 visar vi vad systempriset för Kvartal 2016 handlades för etc. Detta ger därmed också en relevant jämförelse av var priset för kommande års Kvartal 1 pris ligger kontra tidigare år.

Elcertifikat

Vi kan tydligt se att vi har kommit ur sommardvalan för elcertifikaten. Under semesterperioden har det som vanligt handlats väldigt lite, men nu stiger köpintresset igen och priserna har stigit rätt kraftigt de senaste två veckorna. Vad som kommer hända under sensommaren och början av hösten är beroende av två motverkande krafter. Den höjda kvotplikten borde fortsätta beta av överskottet och därmed öka efterfrågan. Under första delen av 2016 har överskottet gått från cirka 18 miljoner till ungefär 13 miljoner. Den motverkande kraften är antalet nya parker som beslutas och som kommer att handla ut sin elcertifikatsproduktion direkt. Men eftersom Sverige nu beslutat sig för att förlänga systemet till 2030, med ett mål om ytterligare 18 TWh, så har oron för effekten av att målet 28,4 TWh är på väg att nå lugnat sig. Nästa intressanta hållpunkt blir i oktober 2016, då

Energimyndigheten ska redovisa hur deras förslag till kvotkurva för Kontrollstation 2017 ska se ut med hänsyn taget till den svenska förlängningen av systemet.



Rekommendationer

Under sommaren har den negativa hydrologiska balansen i kombination med höga spotpriser gjort att bindningar för vinterkvartalen har legat relativt bra. Men den förbättrade hydrologiska balansen och att kabeln mellan NO1 (Osloområdet) och SE3 (Norra Götaland och Svealand) planeras att snart komma i drift igen, sätter press på kommande kvartalspriser. Samtidigt är svenska magasinsnivåerna på mycket låga nivåer vilket kan göra att torrt väder i Norge kan ge en negativ hydrologisk balans igen. Man kan därför säga att den mindre riskbenägne fortfarande kan göra klokt i att låsa i alla fall del av produktionen för vinterkvartalen, medan den mer riskbenägne kan chansa på torr höst och tills vidare ligga rörligt.

Elcertifikaten ser ut att fortsätta stiga. Det finns en möjlighet att de som ska fatta beslut om kommande parker avvaktar Energimyndighetens förslag i oktober och i så fall kan priserna stiga fram till dess eftersom den ökade kvotplikten betar av överskottet rätt rejält. Med andra ord kan det finnas anledning att avvakta lite med att binda, men att ha en beredskap och låsa om det kommer beslut om ytterligare stora parker.

Observera: Analysen är skriven den 31 augusti och är baserad på då tillgänglig fakta.

Hälsningar från oss på Neas Nordic

Sten, Jesper, Jakob, Susanne och Marie