

Kortsiktig ljusning på elpriset och lite återhämtning på elcertifikaten

Elpriset

Bindningar på mer än ett år ligger i princip helt stilla. Huvudorsaken är att det flesta bränslepriser rör sig mycket lite. Kolpriset har gått upp en aning eftersom det florerar ett rykte om att Kina återigen ska begränsa den inhemska kolproduktionen. Eftersom vi nu är på väg ut ur vintern minskar aktiviteten generellt något eftersom behovet av kol minskar. Oljepriset stiger lite på grund av att OPECs produktionsbegränsningar nu har börjat gälla och att tillgången då minskar. Även för utsläppsätterna är det så gott som helt stilla. Marknaden avvaktar vad som kan komma ut när förhandlingarna återupptas om hur EU:s system för utsläppshandel ska se ut efter 2020 (EU ETS = EU Emission Trading System), vilka är planerade att gå igång igen när EU:s miljöministrar samlas 28 februari.

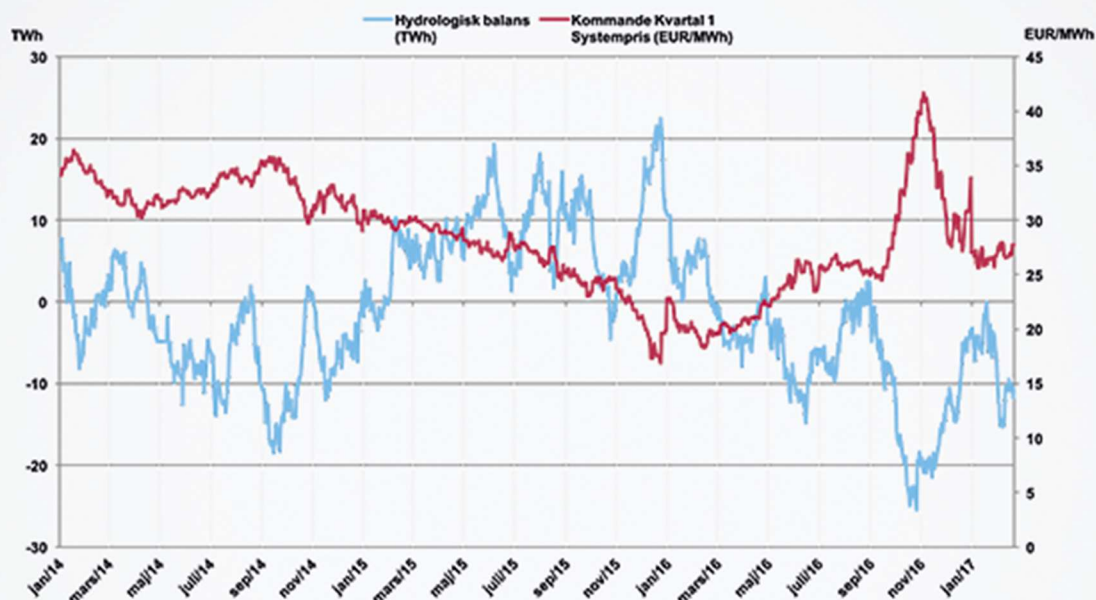
Det är värt att nämna att generellt sett ligger förväntan från prognosinstituten om vart elpriserna på sikt tar vägen rätt väsentligt högre än vad de handlade kontrakten ligger. Prognosinstituten försöker väga in en rad faktorer som sannolikt kommer att påverka priset. Marknadspriset långt fram i tid påverkas dock av utbud/efterfrågan och där finns det fler som vill sälja än det finns de som vill köpa vilket gör att det blir mer utbud än efterfrågan vilket leder till lägre priser på dessa kontrakt.

Råvarupriser på gas, kol och utsläppsätter för koldioxid



För bindningar på upp till ett år framåt ser vi just nu en uppgång – igen. Under vintern har vi sett rätt kraftiga svängningar på de kortaste bindningsperioderna. En bidragande orsak är att vattenmagasinens fyllnadsgrad fortfarande är på förhållandevis låga nivåer. Eftersom den direkt prispåverkande faktorn hydrologisk balans består av summan av fyllnadsgrad och prognostiserad nederbörd, gör det att torra respektive nederbördsrika väderprognoser får en rätt kraftig påverkan på kortsiktigt bundna elpriser.

Samband mellan hydrologisk balans och pris kommande första kvartal

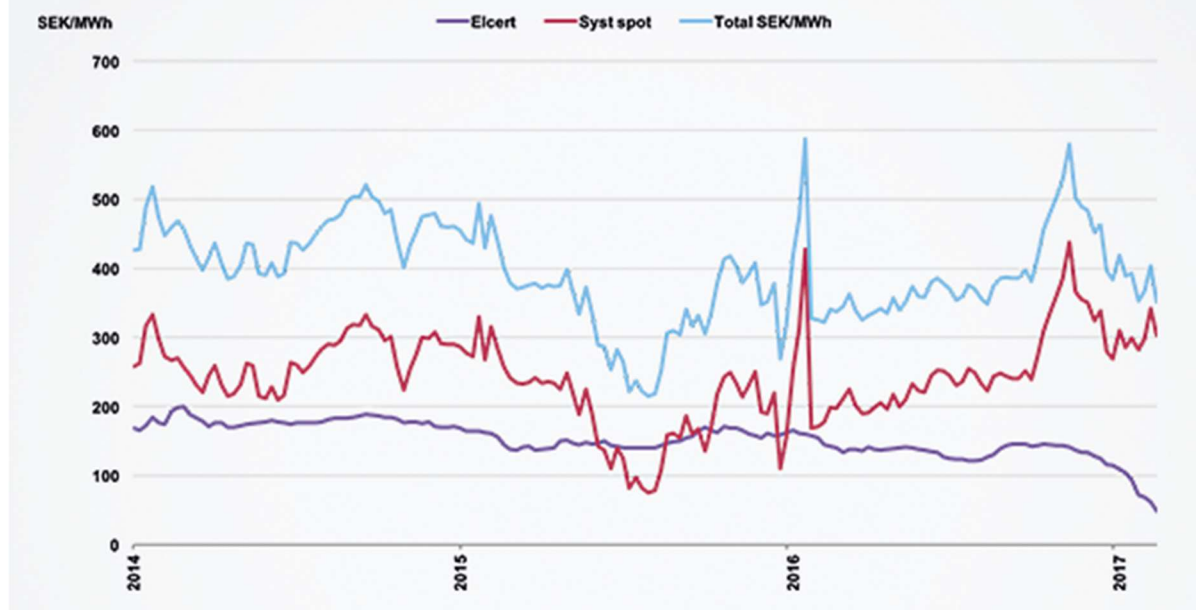


Elcertifikat

Sedan mitten av januari kan det närmast beskrivas som att elcertifikatspriserna har varit i fritt fall. Det började med att december månads produktion av elcertifikat var rekordstor. Sedan stod det på en elcertifikatskonferens i Oslo klart att målet på 28,4 TWh förnybar produktion till 2020 med hög sannolikhet kommer att nås och kanske till och med överskridas. Det initierade ett stort säljintresse samtidigt som det var ett litet köpintresse. På en illikvid (liten omsättning) marknad ger det snabbt fallande priser. Detta i sig gjorde sannolikt att ett antal stop-loss orders aktiverades vilket gav en fallande prisspiral som sammantaget resulterade i en överreaktion där priserna bottnade mot slutet av förra veckan. När det har varit ett snabbt prisfall följs det oftast av en rekyl. Det kommer en tidpunkt när köparna vill dra nytta av den låga prisnivån och fler hakar sedan på eftersom trenden bryts och även de vill hinna med att göra en bra affär. Och det är sannolikt det som gör att vi sett snabbt stigande priser under den senaste veckan.

Energikommissionens förslag för Kontrollstation 2017 med förlängningen av elcertifikatsystemet (ytterligare 18TWh till 2030) samt kvotpliktjusteringar, har varit ute på remiss och som det ser ut hyser man en förhoppning om att det slutliga förslaget ska vara klart före sommaren. I det nuvarande förslaget ger inte förlängningen inte någon ny efterfrågan före 2022 och det är först framåt 2026 som den på allvar börjar stiga.

Veckomedelpris spot på el och elcertifikat



Rekommendationer

Eftersom en försvagad hydrologisk balans får de bundna priserna på kort sikt att stiga finns det anledning att reflektera över sin nöjdhetsnivå och eventuellt binda i alla fall del av sin produktion för i första hand kvartal 2 och 3. Eftersom situationen liknar den som var i januari månad finns det anledning att repetera vad man ska ställa emot ett beslut om bindning, det vill säga hur spotpriserna kan tänka utvecklas. Där har vi de två senaste somrarna bra exempel på två ytterligheter. Våren och sommaren var nederbördsrik 2015 vilket ledde till att spotpriserna dök under 200 SEK/MWh redan i mitten av maj och i princip hela juli låg de till och med under 100 SEK/MWh. 2016 hade vi den motsatta situationen med en knastertorr sommar vilket dessutom spädades på med störningar i överföringskabeln till Norge. Den norska sidan hade därför spotpriser i spannet 200–230 SEK/MWh medan det svenska spannet låg väsentligt högre på 230-300 SEK/MWh, med enstaka veckor med ännu högre priser när det blåste lite.

Vad gäller elcertifikaten stiger priserna och det finns därför just nu inte någon anledning att binda. Men det är sannolikt, att detta i första hand är en korrektion av priset och inte en väl underbyggd vändning. Historiskt sett faller priserna under de två första kvartalen. I dagsläget kan vi inte se någon faktor som talar för ytterligare stigande elcertifikatspriser före sommaren förutom eventuella beslut med förändrat förslag om den svenska förlängningen av systemet och justering av kvotkurvan.

Observera: Analysen är skriven den 23 februari och är baserad på då tillgänglig fakta.

Hälsningar från oss på Neas Nordic

Jesper, Sten, Kalle, Morten, Michael, Jakob, Jørgen, Susanne och Marie