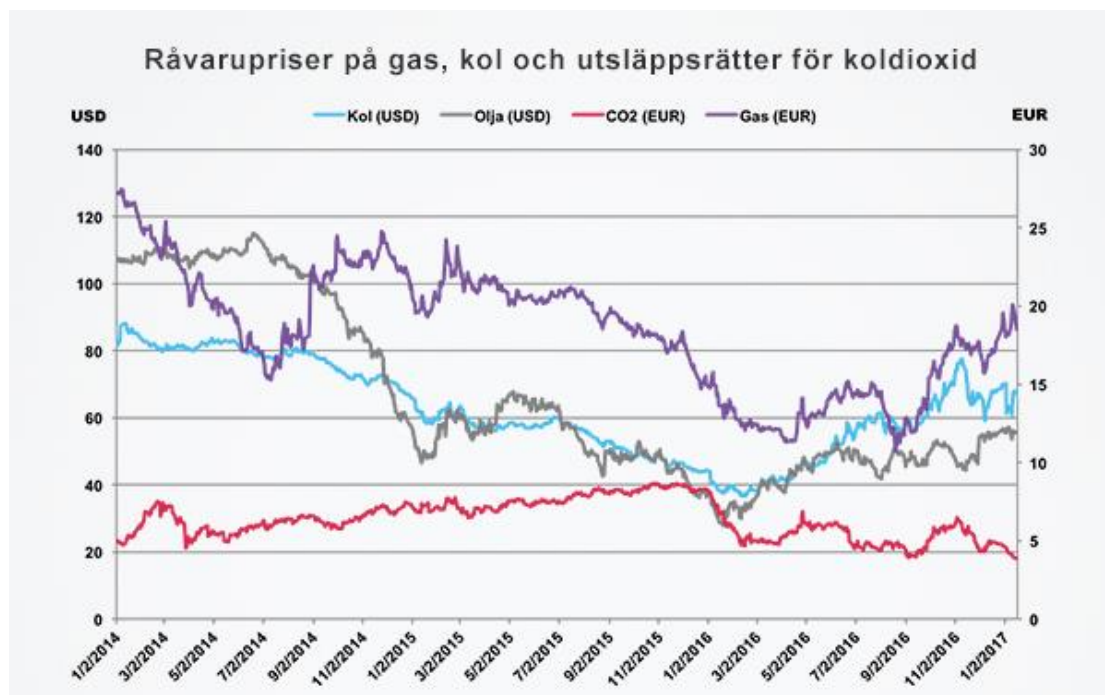


Det ser ut att bli en tuff start på 2017

Elpriset

När det gäller bindningar på mer än ett år är de svagt stigande. Oljepriset ligger relativt stabilt medan kol- och gaspriser har en stigande tendens. Kol- och gaspriserna ligger relativt nära varandra vilket gör att det finns anledning att titta på sambandet mellan priserna för gas, kol och utsläppsrätter. Om gaspriserna närmar sig kolpriserna finns det en vinst för kraftproducenterna att använda gas istället för kol. Då behöver man köpa väsentligt färre utsläppsrätter (gas ger upphov till lägre koldioxidutsläpp i förhållande till producerad mängd el) vilket gör att priset på utsläppsrätter faller till följd av lägre efterfrågan. Detta är en av orsakerna till att priset på utsläppsrätter faller just nu. En annan orsak är att de förhandlingar som pågår om hur EU:s system för utsläppshandel ska se ut efter 2020 (EU ETS = EU Emission Trading System) har gått i stå. Läget så förhoppningsfullt ut i mitten av december, men inga avgörande överenskommelser uppnåddes innan förhandlingarna avbröts vilket påverkar priserna nedåt. EU:s miljöministrar ska samlas igen den 28 februari för att återuppta förhandlingarna.

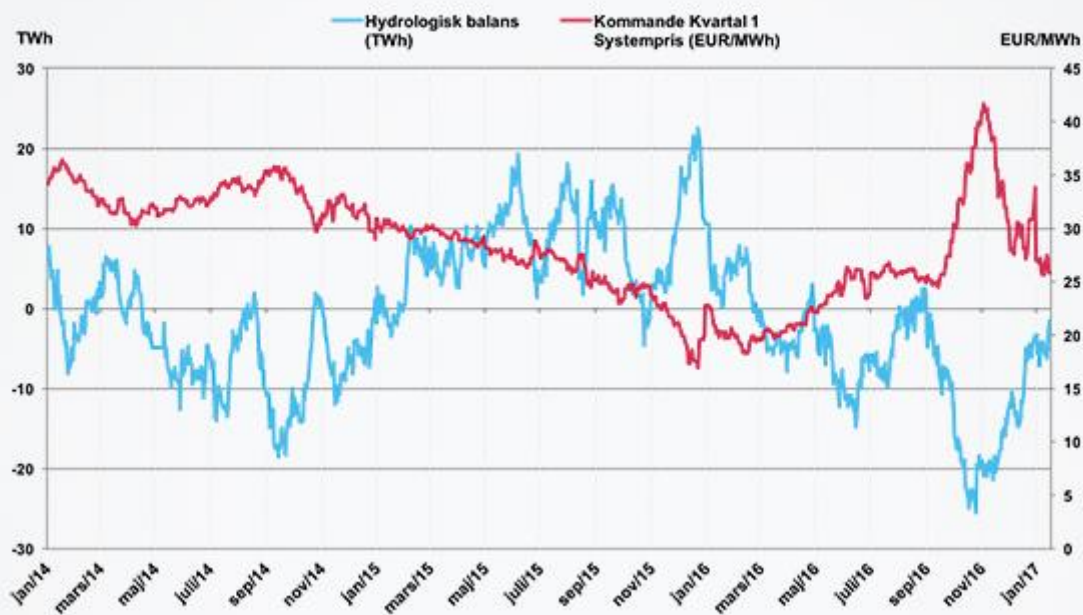
Den franska kärnkraften har kommit tillbaka i drift på tillfälliga tillstånd och planen för servicestopp pekar på att de eventuella förlängda servicestoppen förläggs till perioder när efterfrågan är som lägst. Franska spotpriserna har legat högt under vintern, men farhågorna om black-outs har inte besannats. Däremot har de tyska spotpriserna "smittats" av de höga franska spotpriserna.



För bindningar för kommande kvartal ser det kärvare ut. Den hydrologiska balansen har stärkts väsentligt under de senaste månaderna vilket nu sätter hård press på bundna priser för kommande kvartalen. Det har också varit ovanligt stora svängningar i väderprognoserna de senaste veckorna, där de växlat mellan ovanligt varmt för årstiden till något kallare än normalt.

Det har gjort att även bundna priserna för kommande kvartal har svängt kraftigt vecka till vecka. Det finns också en tendens att det generellt är allt mindre handel med bundna avtal vilket också underblåser svängningarna. När vi tittar framåt kan vi konstatera att vi kommit långt in i vintern och att långtidsprognoserna nu pekar på mildväder vilket gör att möjligheten till någon ytterligare kraftig prisuppgång för kommande kvartal får bedömas som liten. Vattenmagasinen ligger relativt stabilt vilket gör att det börjar närma sig normalen i och med att det normalt sett så här års ska tära på magasinen på grund av hög elförbrukning, vilket inte är fallet i år.

Samband mellan hydrologisk balans och pris kommande första kvartal

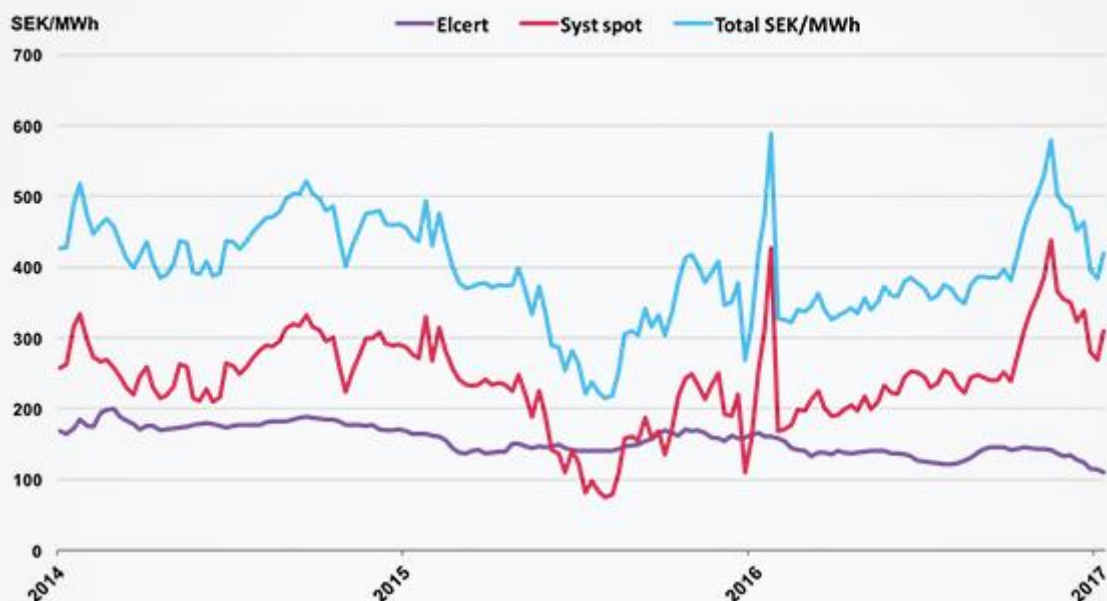


Elcertifikat

Elcertifikatmarknaden är fortsatt under stark press. Det fortsätter att tas beslut om nya parker vilket sätter press på bundna avtal. Det har inte tillkommit mer produktionskapacitet än planerat i MW räknat, men de nya verken är effektivare vilket gör att produktionen blir avsevärt högre. Senare delen av hösten har varit starka produktionsmånader och december månads produktion slog rekord vilket resulterade i 3,6 miljoner elcertifikat. När december månads produktion offentliggjordes föll priserna under 100 SEK nivån, vilket är historiskt låg nivå. Enligt nuvarande prognoser förväntas överskottet ligga på cirka 11 miljoner elcertifikat i juni 2017. Vi kan därmed konstatera att överskottet inte betas av i den mån man hoppats. Orsaken är hög produktion till följd av blåsig väder vilket ökar utbudet samt att det milda vädret ger låg elförbrukning och därmed låg efterfrågan.

2017 ser nu ut att bli ett avgörande år för elcertifikatsystemet. Kommer utbyggnadstakten fortsätta trots de låga priserna och trots en ökande sannolikhet för att det finns tillräckligt med beslutad produktionskapacitet för att nå målet 28,4 TWh till 2020? Energikommissionens förslag om förlängning av elcertifikatsystemet är just nu ute på remiss och beslut är planerat under våren. Det återstår att se om det blir några förändringar på förslaget för det nya svenska målet på ytterligare 18 TWh. I nuvarande förslag ger inte den nya kvotkurvan någon ytterligare efterfrågan förrän 2022.

Veckomedelpris spot på el och elcertifikat



Rekommendationer

Vi ser just nu ingen anledning att binda elpriset för att det ligger på en bra nivå. Däremot kan det finnas motiv att reflektera över sitt lägsta acceptabla pris och skydda sig mot allt för låga spotpriser väl snösmältning och vårflod kommer igång, och därför binda av del av sin produktion för sommarkvartalen. Det man ska ställa emot ett beslut om bindning, är 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 späddes 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.

För elcertifikaten är det en mycket bekymmersam situation. Det känns verkligen tungt att ge en rekommendation att binda priser på nuvarande nivåer. Men vi vet att historiskt sett faller priserna under de två första kvartalen. I dagsläget kan vi inte se någon faktor som talar för stigande elcertifikatspriser före sommaren förutom eventuella beslut om förändrat förslag om den svenska förlängningen av systemet.

Observera: Analysen är skriven den 20 januari och är baserad på då tillgänglig fakta.

Hälsningar från oss på Neas Nordic

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

Ansvarsbegränsning

Dessa icke bindande rekommendationer är endast avsedda för mottagaren och kan innehålla konfidentiell, icke-offentlig och/eller sekretessbelagd information. Neas Energy A/S garanterar inte exaktheten, fullständigheten eller riktigheten av någon information häri. Inget häri skall tolkas som uppmaning om att ingå transaktioner och Neas Energy A/S ansvarar inte för eventuella transaktioner som mottagaren utför baserat på denna information. Dessa rekommendationer ges endast i informations syfte. Marknadsbedömningar eller andra åsikter som uttrycks härrör från Neas Energy A/S och gäller endast vid den tidpunkt de delges och skall inte ses som juridisk rådgivning.