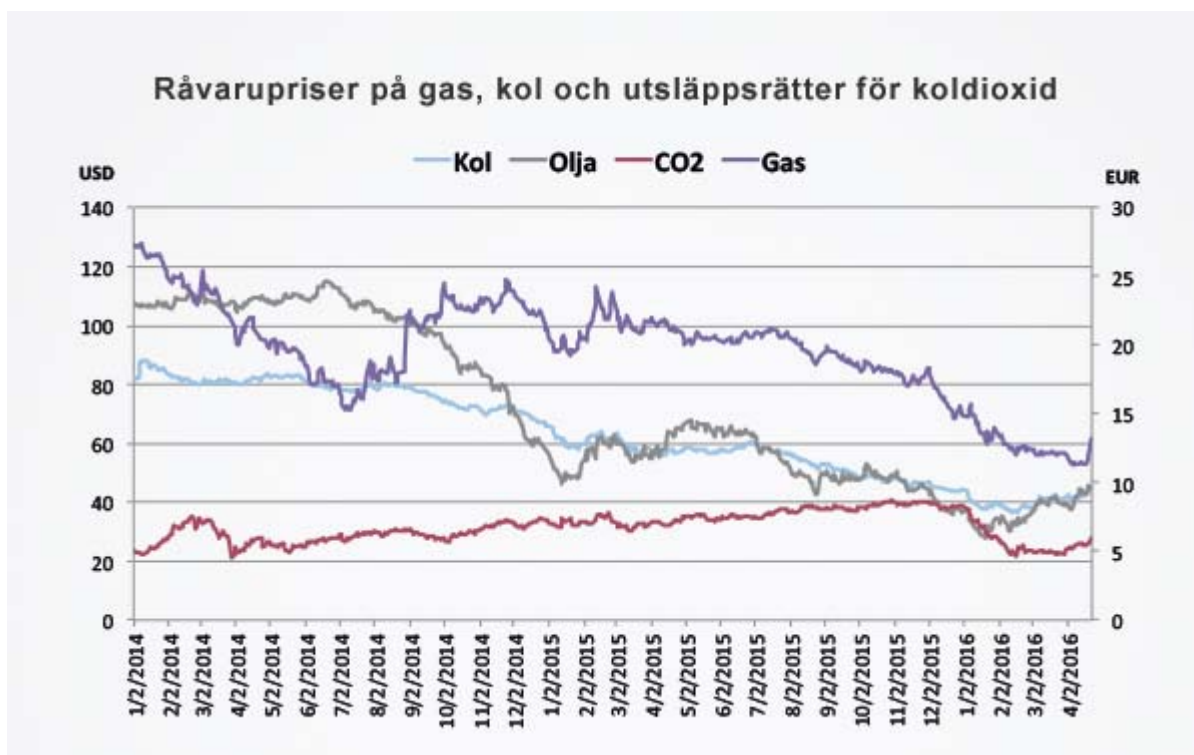


Tufft andra kvartal, men det finns hopp om ljusning framåt

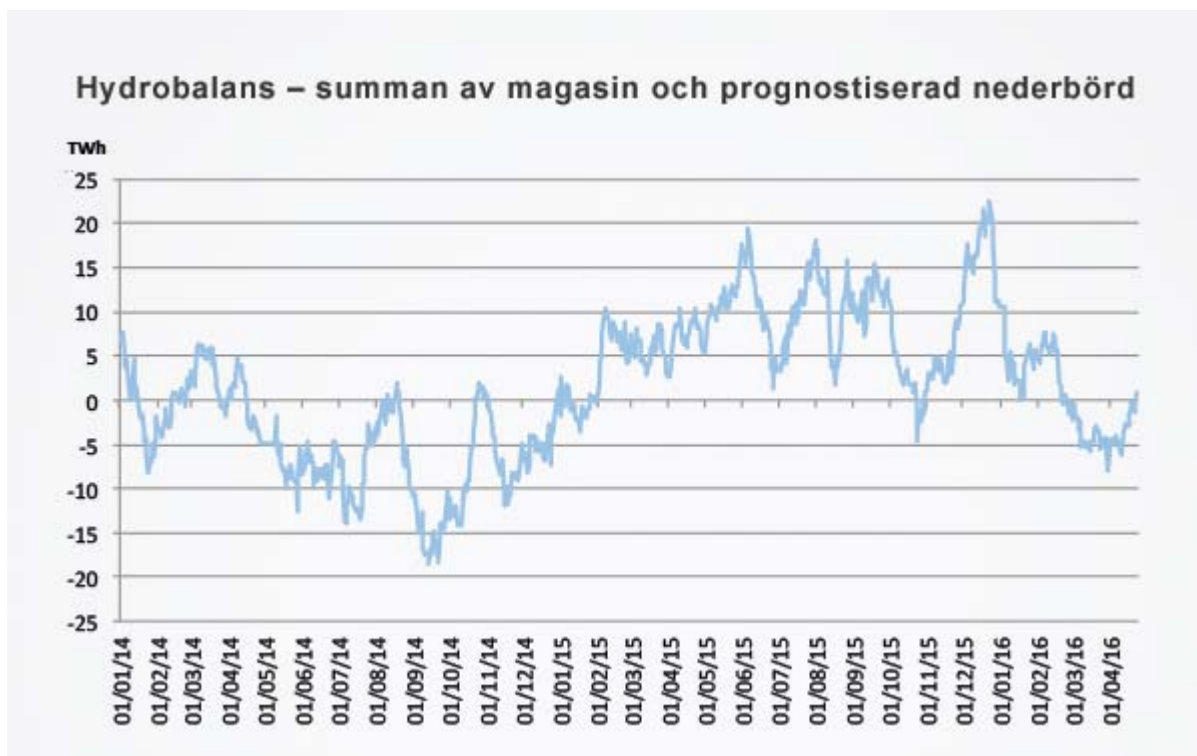
Elpriset

Elpriserna går just nu upp, men det är svårt att bedöma om det är bestående. En viktig faktor är att oljepriset stiger. Det finns egentligen ingen riktigt bra förklaring till varför det gör det. Men det verkar som att marknadens bedömning är att priset är allt för lågt och att det därför finns en slags genomgående rörelse uppåt. När det kommer nyheter som borde påverka priset nedåt så sjunker det en aning, medan när det kommer en nyhet som borde påverka uppåt så stiger det väsentligt. Det köps också mer olja från Ryssland vilket gör att Rubeln går upp. Med andra ord så påverkas kolpriset av både stigande produktionskostnader på grund av stigande oljepris, och av att ryskt kol blir dyrare på grund av starkare Rubel. Även koldioxidutsläppsrätterna stiger i pris. En orsak är sannolikt att FN den 22 april hade sin stora konferens om Parisavtalet, vilket var startskottet för den ratificeringsprocess som nu går igång för att världens stater ska förbinda sig till avtalets åtaganden. Mötet visade på ett starkt stöd och vilja att leva upp till avtalet. Detta, i kombination med att kärnkraften inte långsiktigt klarar sig på de nuvarande nivåerna, ger ett allt starkare hopp om stigande elpriser framåt 2019-2020.



Den hydrologiska balansen har försvagats under en längre period, vilket har gett stöd till kortsiktigt bundna avtal. Under den senaste veckan har dock kurvan brutits och den ligger nu och svänger runt nollstrecket, vilket alltså är det som definieras som normal hydrologisk

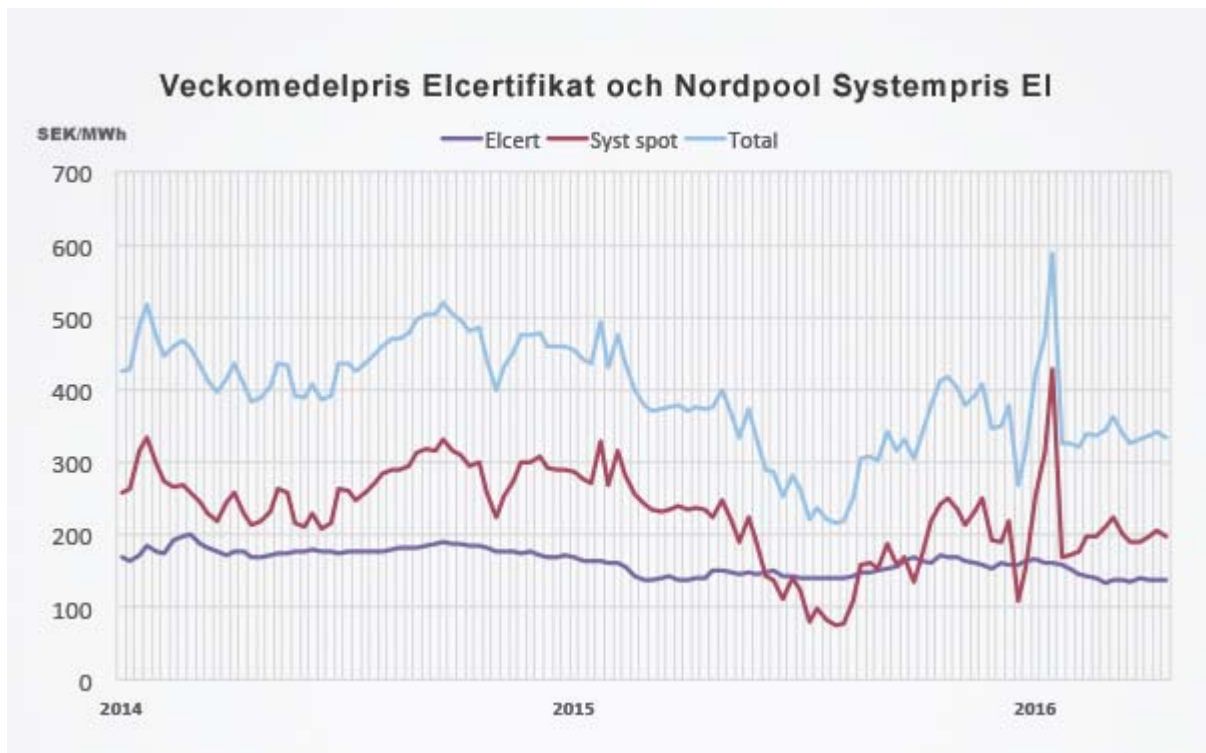
balans.



Elcertifikat

Just nu befinner vi oss i det som kan definieras som "dödens kvartal för elcertifikat". Det vill säga att de som omfattas av kvotplikt har den siste mars precis fullgjort sin plikt för 2015 års elförbrukning. Det är därmed väldigt stilla på elcertifikatmarknaden. Om man tittar historiskt tar handeln fart igen först efter sommaren. Vi kan just nu också se en liten förändring på hur längre kontrakt på elcertifikat uppträder. Tidigare har det varit en lätt stigande kurva om man tittat på pris för kommande år (mars-2017, mars-2018, mars-2019 etc). Nu är denna kurva i princip vågrät och förklaringen ligger sannolikt i att man ser att det är ett antal större projekt som kommer att gå igång framåt 2018-2019 – till exempel Fosenprojektet.

Före den siste juni skall första förslaget till kontrollstation 2017 ligga klart. Förutom att titta på balansen i systemet ska förslaget också innehålla ett förslag om det ska finnas en sluttidpunkt för när man i Sverige inte längre ska godkänna nya produktionsanläggningar till att tilldelas elcertifikat. I Norge har man satt en kalendarisk gräns i slutet av 2021, medan man i Sverige i dagsläget inte har någon sluttidpunkt. Man utvärderar just nu två alternativ. Endera en kalendarisk gräns eller att man inte längre godkänner produktionsanläggningar när man ser att målet för systemet har nåtts (28,4 TWh ny förnybar produktion/år). När förslaget kommer kan vi få en kortsiktig påverkan på priset.



Rekommendation

Eftersom vi ser att sannolikheten just nu är större för uppgång än nedgång på både el och elcertifikat finns det lite som talar för att binda sina priser på varken lång eller kort sikt.

Observera: Analysen är skriven den 26 april och är baserad på då tillgänglig fakta.

Hälsningar från oss på Neas Sverige

Jesper, Sten, Susanne, Marie och Jakob



Neas Energy är ett oberoende internationellt företag som arbetar med handel och förvaltning inom energisektorn, bland annat på marknaderna för elektricitet, värme, gas och andra relaterade värden i hela Europa.

www.neasenergy.se