

Mild och nederbördsrik vinter pressar priserna

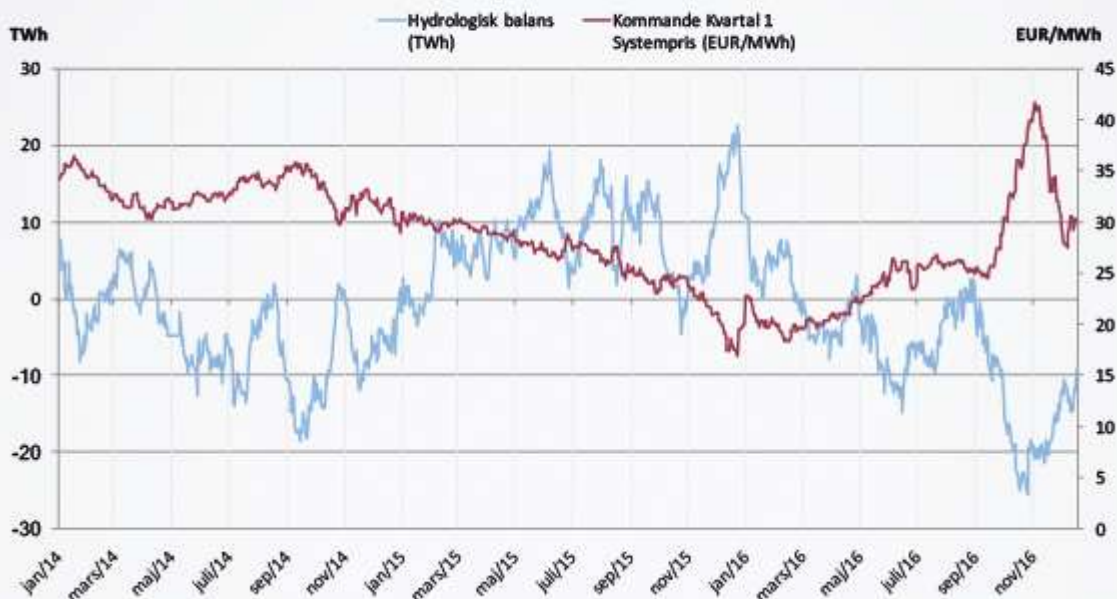
Elpriset

Under en period har kolprisets rörelser påverkats av ett antal faktorer, såsom effekter av det amerikanska valet, risk för colombiansk kolgruvestrejck, ökad kolefterfrågan på grund av haltande fransk kärnkraft etc. Nu har effekten av de flesta av dessa faktorer ebbat ut. Kolgruvestrejken är avvärd och franska kärnkraften körs vidare på tillfälliga tillstånd. Sammantaget gör det att kolpriset, och i förlängningen även elpriset, får en tydligare korrelation med oljepriset. Oljepriset har en stigande tendens till följd av att man inom OPEC, och även Ryssland, har kommit överens om att begränsa oljeproduktionen. Just nu pågår även förhandlingarna för fullt om hur EU:s system för utsläppshandel ska se ut efter 2020 (EU ETS = EU Emission Trading System). Nuvarande system dras med ett överskott vilket gör att priserna pressats tillbaka. För att man ska kunna leva upp till Paris-avtalets mål ser man därför att systemet måste revideras. För nuvarande ser läget positivt ut för förutsättningarna för Reserven för marknadsstabilitet för EU:s utsläppshandelssystem, som ska begränsa mängden utsläppsrätter. Det gör att priset på utsläppsrätter stiger. Sammantaget gör det att elpriserna på bundna avtal längre fram i tid stiger.



På kort sikt är det dock den hydrologiska balansen som påverkar mest. Den hydrologiska balansen har förbättrats kontinuerlig sedan början av november, vilket har pressat ned priserna på bundna avtal för i första hand kommande halvår. Just nu ser väderprognoserna fortsatt milda, blåsiga och nederbördsrika ut. Tittar man på prognostiserad temperatur fram till några dagar in i januari, ligger den 2,9 grader över normalen. Det gör att vi har den lite märkliga situationen att vattenmagasinen fortsatt är på mycket låga nivåer i Sverige, men att det finns en rätt stor mängd vatten "på lager" i form av snö. Det innebär att vi kan snabbt få höga spotpriser om vi skulle få en period med kallt väder. Särskilt som att kabeln mellan Osloområdet och SE3 fortsatt har överföringsbegränsningar. Men samtidigt hjälper inte det upp priserna för bundna priser under hösten eftersom det är mycket vatten på väg in i systemet väl snösmältningen och vårfloden börjar.

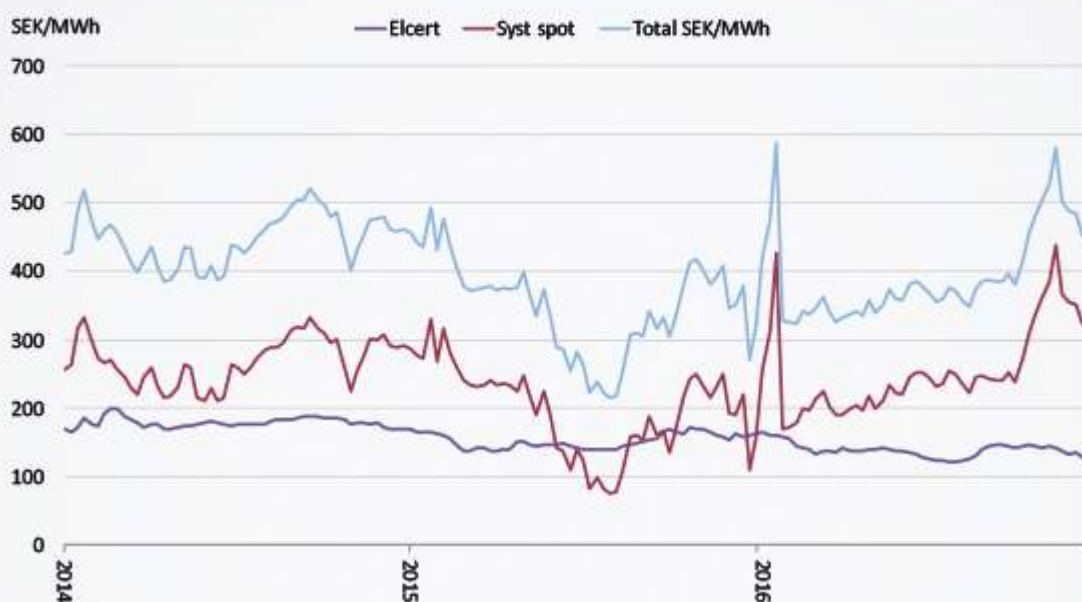
Samband mellan hydrologisk balans och pris kommande första kvartal



Elcertifikat

Det milda vädret bidrar till att pressa elcertifikatspriserna. November var en stark vindproduktionsmånad vilket ökat utbudet av elcertifikat. Systemet är i sin helhet under press eftersom det har fattats byggbeslut om ett antal större projekt. Det finns analyser som talar för att vi med existerande produktion tillsammans med projekt under byggnation och beslutade projekt redan är framme vid målet 28,4 TWh till 2020. Det gör att de som har lagrade elcertifikat har ett allt ökande säljintresse vilket sätter press på priserna. Så som den föreslagna kvotkurvan för den svenska förlängningen av systemet (som ska ge ytterligare 18 TWh till 2030) ser ut kommer den inte ge någon ytterligare efterfrågan förrän 2022.

Veckomedelpris Elcertifikat och Nordpool Systempris EI



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.

Vad gäller elcertifikaten finns det risk för ytterligare prisfall under första halvåret av 2017 och det kan därför finnas anledning att låsa av priset för den perioden. För senare delen av 2017 däremot, borde den höga kvotplikten fortsätta beta av överskottet och historiskt sett har det ofta varit en prisuppgång under senare delen av kvartal 3.

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

Hälsningar från oss på Neas Nordic

Jesper, Sten, Jakob, Susanne och Marie

