

Relativt stilla på marknaden, men risk för kortsiktigt fallande priser kan tala för bindningar för kvartal 2

Elpriset

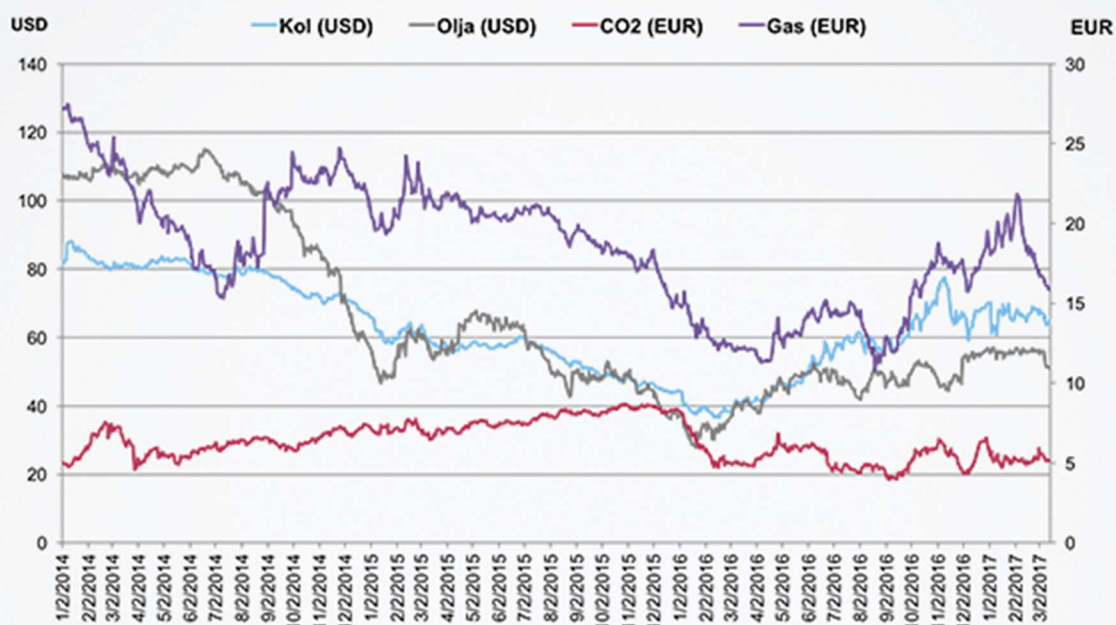
I det långa perspektivet är det relativt stilla på marknaden. Kolpriserna har legat och pendlat runt 65 USD en längre period, men har de senaste dagarna vänt uppåt. Det finns allt fler indikationer på att Kina har växande miljöproblem med den inhemska produktionen av kol med lågt energivärde och de kommer med ökande sannolikhet att än en gång begränsa sin kolproduktion efter upptrappningen förra året. Det ökar efterfrågan på importerat kol och de europeiska kolpriserna hakar därmed på den asiatiska uppgången. När det gäller förhandlingarna om hur EU:s system för utsläppshandel ska se ut efter 2020 (EU ETS = EU Emission Trading System) samlades EU:s miljöministrar den 28nde februari. Resultatet blev att Rådet enades om sin förhandlingsposition. Detta innebär att förhandlingarna med Europaparlamentet kan inledas i syfte att nå en överenskommelse om den slutliga texten. (För vidare information se [här](#) och [här](#)). Marknadens reaktion blev ett litet glädjeskutt på priset som sedan föll tillbaka till sin tidigare nivå eftersom inget konkret ännu är beslutat. Och det lär bli en tuff förhandling.

Det är fortfarande värt att nämna att generellt sett ligger förväntan från prognosinstituten om vart elpriserna på sikt tar vägen rätt väsentligt högre än vad de handlade kontrakt ligger.

Prognosinstituten försöker väga in en rad faktorer som sannolikt kommer att påverka priset.

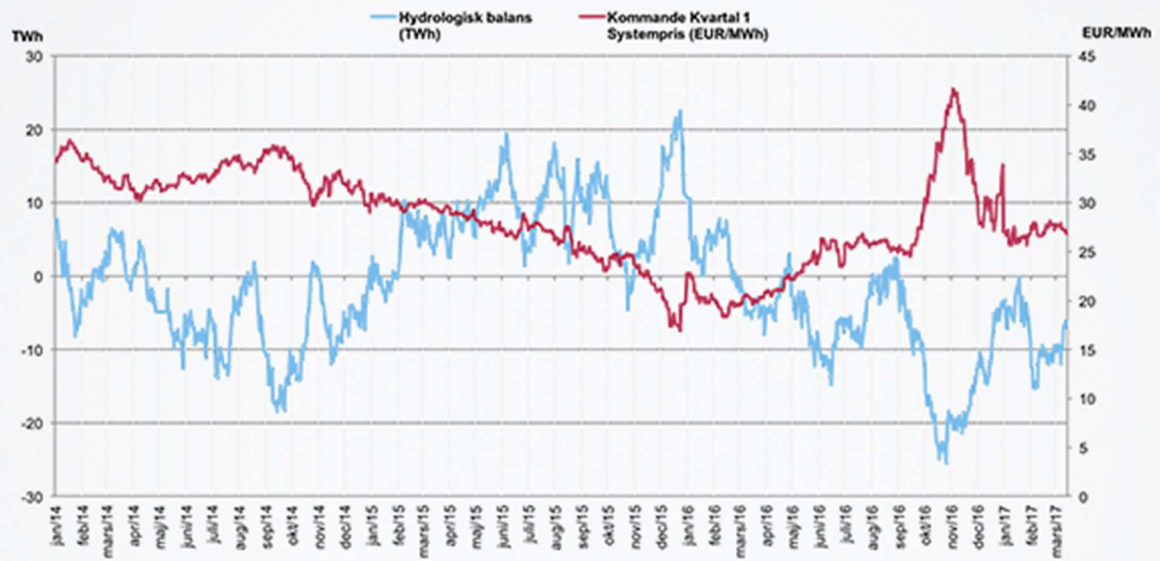
Marknadspriset långt fram i tid påverkas dock av utbud/efterfrågan och där finns det fler som vill sälja än det finns de som vill köpa, vilket gör att det blir mer utbud än efterfrågan vilket leder till lägre priser på dessa kontrakt.

Råvarurpriser på gas, kol och utsläppsrätter för koldioxid



På kortsiktiga bindningar pressas priset sakta nedåt på grund av att den hydrologiska balansen stiger. Från första veckan i februari har den stigit från -15 till strax under -6.

Samband mellan hydrologisk balans och pris kommande första kvartal



Elcertifikat

Efter det stora prisfallet i februari har det skett en återhämtning och nu har priserna stabiliserats runt 70 EUR. Det verkar som att marknaden har hittat en balansnivå där priset ligger tills det att det kommer beslut om hur den svenska förlängningen och norska utfasningen ska se ut. Historiskt sett faller dock priserna under kvartal 2 och det finns därmed risk för prisfall. Detta kan naturligtvis ändras radikalt om ett positivt reviderat förslag och beslut skulle komma under kvartalet. Men att det skulle ske före sommaren ser just nu inte så sannolikt ut.

Veckomedelpris spot på el och elcertifikat



Rekommendationer

Om man ännu inte har bundit sitt pris för sommaren kan det fortfarande finnas anledning att låsa sitt pris för i alla fall del av sin produktion för kvartal 2. Det kan ses som en försäkring mot låga sommarpriser. Längre fram i tid är det dock mer tveksamt att binda.

För elcertifikaten kan det också finnas anledning att binda för kvartal 2 om man ännu inte gjort det, eftersom priserna normalt sett faller.

Observera: Analysen är skriven den 17 mars och är baserad på då tillgänglig fakta.

Hälsningar från oss på Neas Nordic

Jesper, Sten, Kalle, Morten, Michael, 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 informationssyfte. 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.

