

# Markedsblikk mars 2025

## Enormt prisfall i gassmarkedet etter fredsrykter

Vårtegn og utsikter til en potensiell fredsavtale mellom Russland og Ukraina sendte gassmarkedet ut i et stort prisfall i andre halvdel av februar.



### Været: Signifikant værskifte i februar

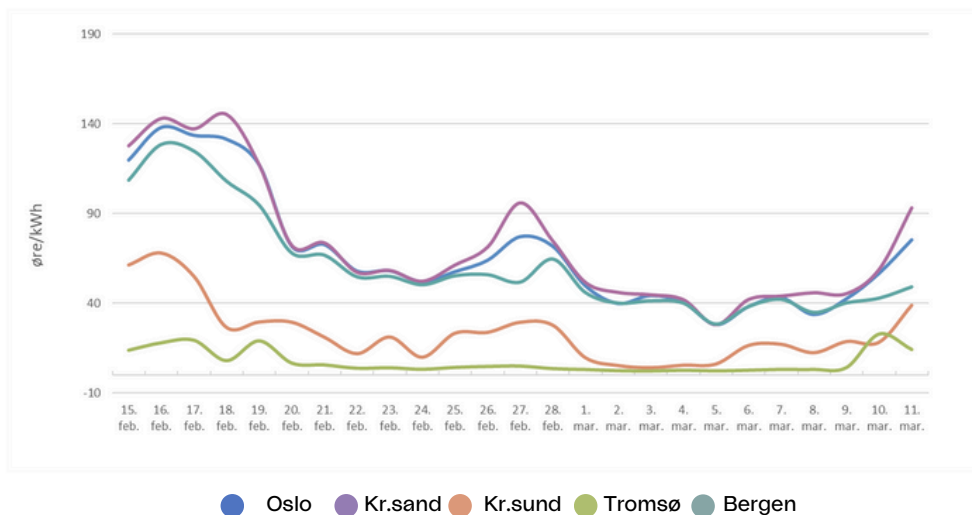
Februar var i høy grad preget av to helt adskilte perioder i Norden og i Nord-Europa generelt. Først dominerte et langvarig, statisk høytrykksværet med svært lave temperaturer og begrenset vindproduksjon. I slutten av måneden endret imidlertid bildet seg fullstendig, og et lavtrykk med mildt og vått vær og mye vind ligger nå over regionen, og dette ser ut til å fortsette i første halvdel av mars.

## Store prisfall på de nordiske systemfutures

De første ukene av februar opplevde vi kraftige prisstigninger på de mest omsatte systemfutures. Det var naturligvis det iskalde vinterværet som var årsaken til prisstigningene. Overskuddet på hydrobalansen skrumpet inn i takt med at forbruket steg, og utviklingen sendte også spotprisene til værs. Utviklingen preget også de kontinentale strømmarkedene, ettersom det ikke bare var Norden som ble rammet av det kalde høytrykksværet, men fra midten av måneden begynte markedet å falle igjen. Prognosene peker nå mot mildt vær så langt øyet kan se, og på den korte enden av futuresmarkedet betød dette at prisøkningene fra tidligere i måneden ble visket ut igjen – og mere til.

Systemfuturesen for det kommende kvartalet, Q2-25, kostet 21,10 EUR/MWh da markedet stengte 27. februar, det er 18 % lavere enn ved inngangen til måneden. På slutten av måneden har vi igjen sett en tendens til at årskontraktene i det nordiske strømmarkedet har funnet et relativt stabilt nivå og ikke lar seg påvirke så mye av det som skjer på kontinentet. Vi har dermed sett at systemfuturesen for 2026 ble omsatt sidelengs de siste par ukene i februar, mens den tilsvarende tyske futures samtidig har falt kraftig i pris. Det betyr også at de nordiske årskontraktene stort sett ligger på samme prisnivå som for en måned siden. Kontrakten for 2026 koster nå 36,55 EUR/MWh, marginalt 0,5 % lavere enn for en måned siden.

### Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



## Potensiell fred i Ukraina setter sitt preg på markedene

**Donald Trump vil veldig gjerne få i stand en rask fredsavtale i Ukraina, og begivenhetene i februar har medvirket til svært voldsomme prisfall på gass, noe som har smittet over på de øvrige markedene**

Den altoverskyggende historien i gassmarkedet – og i de europeiske energimarkedene generelt – den siste måneden har vært de spirende tegnene på at en fredsavtale mellom Ukraina og Russland skulle være underveis. Allerede under valgkampen i fjor annonserte USAs president Donald Trump at han ønsket å få slutt på den nå tre år lange krigen. Selv om det ikke lyktes på én dag, som var den nye presidentens opprinnelige målsetting, så er planene absolutt ikke skrinlagt.

Trump har lagt alt diplomatisk press på partene og Ukraina i særdeleshet for å få i stand en avtale, og meningene er mange om Trumps svært direkte tilnærming til konflikten og hans forhandlingstaktikk overfor ikke minst den ukrainske president Zelynskyj. Til tross for dette virker det plutselig svært realistisk at det vil bli inngått en eller annen form for våpenhvileavtale i krigen i løpet av svært kort tid, noe som godt kan munne ut i en faktisk fredsavtale. De europeiske energimarkedene har reagert kraftig på dette, noe som ikke er så overraskende sett i lys av de enorme prisstigningene krigsutbruddet utløste i 2022, og i hvor stor grad konflikten har påvirket markedene siden den gang.

### Russiske sanksjoner i fokus

Det store temaet for markedene er naturligvis om en fredsavtale vil kunne bety at russisk gass igjen begynner å finne veien til Europa. Krigsutbruddet førte til at en lang rekke land, med EU og USA i spissen, innførte sanksjoner mot russisk energieksport, men det spekuleres i om russerne vil kreve at disse sanksjonene oppheves for å gå med på en fredsavtale. Skulle dette bli tilfellet, vil det øke det globale tilbudet av både olje, gass og kull, som russerne har hatt vanskeligere for å få avsetning for etter at sanksjonene begynte å bli innført.

Europa har kjempet en lang kamp siden 2022 for å erstatte den russiske gassen som gradvis har blitt mindre tilgjengelig, først med ødeleggelsen av Nord Stream-rørledningene i 2022 og deretter med stansen av importen gjennom Ukraina ved utgangen av 2024. Det har imidlertid ved flere anledninger vært tydelig at EU-landene ikke har vært enige om at man skulle vende ryggen til den russiske gassen, og flere land har hatt dispensasjon til å fortsette gasskjøpene fra russerne helt til rørledningen til Sentral-Europa ble satt ut av spill for et par måneder siden.

### Hva vil EU nå?

Derfor er det opplagt å tro at land som f.eks. Ungarn og Slovakia kunne føle seg fristet til å gjenoppta gasskjøpene fra Russland hvis sanksjonene oppheves og EU ikke lenger pålegger landene å finne gassen sin andre steder. Fra EU-toppen er meldingen inntil videre at man godt kan klare seg uten russisk gass, og at man ikke ønsker å gjenoppta handelen, men spørsmålet er om denne enigheten kan fortsette hvis noen land opplever at det er mye penger å spare på å se mot Russland.

Uansett er det tydelig at det nå om ikke annet er åpnet for en mulighet for at russisk gass igjen begynner å spille en rolle i Europa. Dette har – naturligvis kombinert med de milde værutsiktene – ført til et enormt prisfall på gass i Europa i andre halvdel av februar, hvor de mest omsatte gassfutures har falt med over 25 % i pris. Prisene var ellers tidligere denne måneden steget til det høyeste nivået på nesten to år på grunn av den harde vinteren og kritisk lave lagertall i Europa. Det er fortsatt for tidlig å si om russisk gass kommer til å bidra til å fylle opp lagrene i løpet av 2025, men spørsmålet vil forbli et av de helt store fokuspunktene i de europeiske energimarkedene i tiden som kommer.

## Markedene følger tyske regjeringsforhandlinger

**Det tyske forbundsdagsvalget i februar fikk stort sett det resultat som markedene hadde forventet, men nå er det store spørsmålet hvilken rolle energipolitikken får i regjeringsforhandlingene.**

Søndag 23. februar var det forbundsdagsvalg i Tyskland, og da resultatet utpå kvelden var klart, var det tydelig at det ikke skilte seg stort fra det meningsmålingene hadde lagt opp til i ukene opp til valgdagen. Den kristendemokratiske sentrum-høyre-union CDU/CSU ble det klart største partiet med knapt 30 % av stemmene. Etter finlesing av mandatfordelingen står det klart at partiet vil kunne danne en knapp flertallsregjering sammen med det nåværende regjeringspartiet, sosialdemokratene fra SPD.

Det vil naturligvis kreve at partiene kan bli enige under de regjeringsforhandlingene som skal i gang nå, og som forventes å kunne trekke ut i atskillige uker for ikke å si måneder. I den forbindelse vil den tyske energipolitikken bli et av de avgjørende temaene, slik det også var under valgkampen, og spørsmålet er om CDU/CSU og SPD vil klare å legge en plan for Tysklands vei videre på energiområdet. Temaet vil få avgjørende betydning ikke bare for Tyskland, men for hele Europa, så alles øyne er rettet mot de kommende forhandlingene.

### Forsyningssikkerhet i fokus

Meningene er mange om skiftende tyske regjeringers beslutninger de siste årene og tiårene om å fase ut kjernekraft fullstendig fra landets energimiks, og å redusere kullkraftens rolle drastisk, samtidig som man har satset massivt på vind- og solenergi. Det som imidlertid står klart, er at Tyskland i dag som følge av de siste regjeringers energipolitikk befinner seg i en situasjon der landet er ekstremt sårbart overfor perioder uten sol og vind, såkalt Dunkelflaute, og bare de siste månedene har vist eksempler på hvordan prisene kan eksplodere når værforholdene er ugunstige sett fra et forbrukerperspektiv.

Energidebatten ble et av de helt store temaene i valgkampen, og CDU-leder Friedrich Merz, som ser ut til å bli Tysklands nye forbundskansler, gikk opprinnelig til valg på å starte opp igjen de tyske kjernekraftverkene, hvorav de siste ble nedlagt i 2023.

Disse planene ble imidlertid raskt lagt på is, og Merz ønsker nå isteden å bygge 50 nye gasskraftverk i Tyskland som skal kunne sørge for å sikre forsyningen i perioder uten sol og vind. Samtidig ønsker CDU/CSU å sette en foreløpig stopper for stenging av flere kullkraftverk, og spørsmålet er nå hvordan disse synspunktene vil bli mottatt av SPD, som i valgkampen gjentatte ganger ytret seg kritisk om Merz' holdninger på energiområdet.

### **Russisk gass er igjen i fokus**

Tyskland var et av de landene i Europa som ble hardest rammet da energiprisene begynte å stige kraftig i kjølvannet av krigsutbruddet i 2022, og forholdet til Russland kan komme i fokus igjen under de kommende regjeringsforhandlingene. Offisielt later verken CDU/CSU eller SPD til å være villige til å kjøpe russisk gass igjen, men spørsmålet er om man føler seg så sikker på at man kan få gassen fra andre steder at man tør å utelukke det helt.

Et annet tema som kan komme opp under regjeringsforhandlingene, er spørsmålet om Tyskland skal forbli ett prisområde, eller om man kan finne på å splitte landet opp i to eller flere områder som kan gjenspeile forbruks- og produksjonsmønstrene i landet på en bedre måte. Dette temaet har vært oppe i den politiske debatten flere ganger de siste årene, men det ser for øyeblikket ikke ut til å være aktuelt for verken CDU/CSU eller SPD å endre på den nåværende ordningen. Derfor ville det være overraskende hvis det skulle bli en del av et nytt regjeringsgrunnlag å opprette nye prisområder, men samtidig er det et tema som vil fortsette å prege energidebatten i Tyskland i årene som kommer.



## Konklusjonen.

Situasjonen i det nordiske strømmarkedet er fortsatt interessant, ettersom vi fortsatt ser at de mest omsatte systemfutures reagerer svært uavhengig av hva som skjer på kontinentet. Det har ellers vært en viss tradisjon for korrelasjon, men spesielt i andre halvdel av februar har vi for eksempel sett den tyske 2026-future falle kraftig uten at det har klart å smitte over på den tilsvarende systemfuturen. Nå blir det interessant å se om denne utviklingen vil fortsette i mars.

Norden befinner seg for tiden i en gunstig posisjon med et stort hydrologisk overskudd, noe som vil legge en demper på potensielle prisstigninger i mars. Det er klart at en potensiell sen vinter, som kan sende forbruket i været igjen, vil kunne presse markedet, men generelt virker oppsiden begrenset fordi vi nærmer oss slutten av vinteren og forsyningssituasjonen er god. Det trengs derfor et klart skifte i værutsiktene for å sende prisene nevneverdig i været, og ellers anser vi det som svært sannsynlig at den relativt sidelengs trenden vil fortsette for årskontraktens vedkommende. Svingningene kan naturligvis være litt større på den nærmeste kvartalskontrakten som skal leveres i slutten av mars.

Det er naturligvis også en mulighet at markedet begynner å gjenoppta korrelasjonen med gassmarkedet og de kontinentale strømmarkedene, og her er det verdt å merke seg at nedsiden har svunnet noe inn etter de kraftige prisfallene i februar. Det blir svært spennende å se om fyringssesongen nærmer seg slutten på kontinentet, eller om det blir en sen og hard vinter som kan tære ytterligere på de allerede pressede europeiske gasslagrene. I tillegg blir det sikkert nok å snakke om når det gjelder en potensiell fred i Ukraina og hvordan detaljene i en slik fred skal se ut, noe som også kan påvirke gassmarkedet.

Dermed er det duket for nok en volatil måned for gass. Det vil ha altavgjørende betydning for strømprisene på kontinentet, og også for EPAD-ene i de sørlige nordiske prisområdene. Det er fortsatt rom for prisfall hvis fredssamtalene blir mer konkrete og våren fortsetter med en mild start, men markedet frykter også scenarier som kan gi en annen utvikling. Det dreier seg først og fremst om kaldt vårvær eller at EUs forhold til Donald Trump og USA skulle kullseile på et nivå hvor USA begynner å true med å kutte LNG-leveransene.

## Kjernekraft.

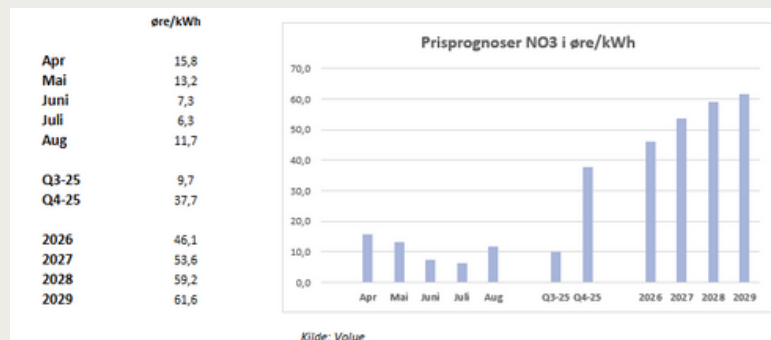
Det var ingen nevneverdige produksjonsbegrensninger på de nordiske kjernekraftverkene i februar, og produksjonen lå på nesten 100 % av kapasiteten gjennom hele måneden. Dette endrer seg imidlertid i mars, når den største finske reaktoren, Olkiluoto 3, tas ut av drift lørdag 1. mars og forventes å være ute av drift i minst to måneder på grunn av vedlikeholdsarbeid

## Hold øye med.

Ukraina: Situasjonen rundt en potensiell fred i Ukraina utvikler seg dag for dag, og det er helt sikkert at det blir et av de mest avgjørende temaene i energimarkedene den kommende måneden. Det gjelder særlig hvis det blir snakk om sanksjonene mot Russland eller hvis noen av EUs medlemsland skulle begynne å antyde at de gjerne vil kjøpe russisk gass igjen.

Handelskrig: Trump har truet med toll på varer fra stort sett hele verden både under valgkampen og etter at han ble valgt til president, og nå ser det ut til at det kommer toll på varer fra Canada, Kina og EU i løpet av mars. Hvordan denne saken utvikler seg, kan potensielt få stor betydning for energimarkedene. Det er risiko for at stridighetene mellom EU og USA kan eskalere ytterligere som følge av denne saken, noe som både kan kaste mørke skygger over de økonomiske forventningene og potensielt sette gasshandelen mellom EU og USA i fare.

## Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Vi fikk enorme prisforskjeller i februar med tidenes billigste i nord og tredje dyreste i sør. Den relative lavere prisen i NO3 sammenlignet med områdene i sør kan i stor grad tilskrives høy magasinfylling i regionen. Vi regner imidlertid med at nivået faller merkbart i mars, da vi forventer en gjennomsnittlig systempris på 30–35 EUR/MWh.

**Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!**

[Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig](#)

[Mobil: +47 99 28 15 04](tel:+4799281504) / [E-post: turids@neas.mr.no](mailto:turids@neas.mr.no)