

Markedsblikk April 2025

Geopolitikken stod i sentrum i mars

De europeiske energimarkedene gjennomgikk en volatil måned i mars, da oppmerksomheten i stor grad var rettet mot freds samtalene i Ukraina og uroen for handelskrig.



Været: Varm start på våren i Norden

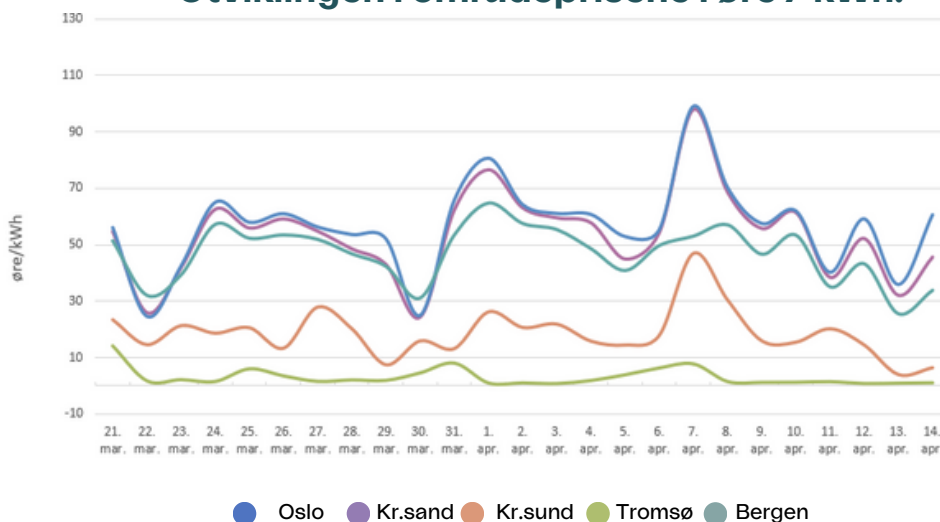
På tross av enkelte kalde perioder i Norden i mars var måneden samlet sett preget av temperaturer over normalen. Det milde vårværet la en demper på forbruket, selv om vinterens tilstedeværelse fortsatt kunne føles. Nedbørsmengdene lå til gjengjeld litt under normalen og overskuddet på hydrobalansen har svunnet noe inn. Overskuddet ligger nå på 10 TWh, noe som fortsatt er merkbart høyere enn på samme tid i fjor, her hvor snøsmeltingen så smått begynner i løpet av april.

Ganske små prisutsving på de nordiske futures

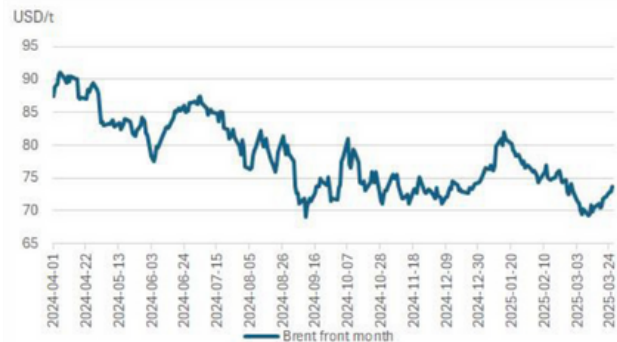
De nordiske systemfutures har falt inn i den samme rytmen som også preget store deler av 2024, med ganske marginale prisutsving. Mars var preget av sidelengs handel, spesielt på de langsiktige kontraktene, mens skiftende værmeldinger og et fall i hydrobalansen førte til små bevegelser i den korte enden av kurven. Den nærmeste kvartalsfuturen, som nå er Q3-25, ligger ca. 3 % over nivået ved utgangen av februar. Årskontrakten for 2026 har i samme periode falt med marginale 1 % og kontrakten har måneden gjennom vært omsatt innenfor en ekstremt snever prisramme på kun 1-1,5 EUR/MWh.

Futuresmarkedet betyr at vi må lete andre steder etter faktorer som kan påvirke de nordiske strømprisene. I de sørlige prisområdene er EPAD-ene svært avhengige av prisutsvingene på kontinentet, og her har det vært noe mer liv i handelen den siste måneden. For de kontinentale strømmarkedene pekte pilen nedover i begynnelsen av måneden, da håpet om fred eller i det minste våpenhvile i Ukraina var store. Siden da har det imidlertid gått opp for markedene at det kan ta lengre tid enn først antatt å få en avtale i havn. Til gjengjeld truer en handelskrig mellom EU og USA nå, og spørsmålet er hvor langvarig og hvor omfattende denne kan bli, og om det kan legge en demper på den europeiske økonomien og dermed påvirke markedene.

Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



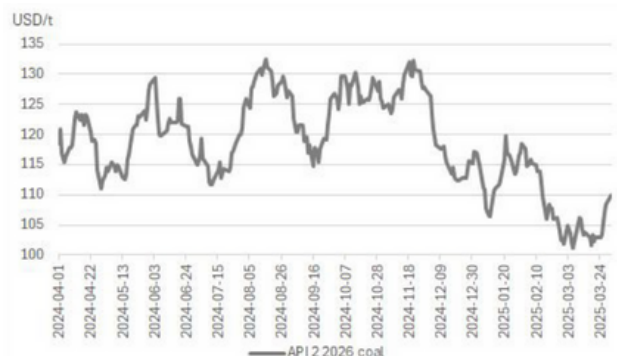
Olje: 2025 har generelt vært preget av prisfall i oljemarkedet, men i mars snudde det. En fredsavtale i Ukraina er om ikke avlyst, så i hvert fall blitt noe utsatt, og dermed er troen på at russisk olje kan finne vei ut på de internasjonale markedene også blitt utsatt. En annen nevneverdig utvikling i mars er at den nye amerikanske administrasjonen forsøker å svekke både Irans og Venezuelas oljeeksport, og truer både disse landene og land som ønsker å handle med dem, med sanksjoner. At det på den måten kan forsvinne noe olje fra markedene, har presset prisene i været. Prisen på et fat Brent-olje lå på 74 dollar 28. februar, 5 % høyere enn en måned tidligere.



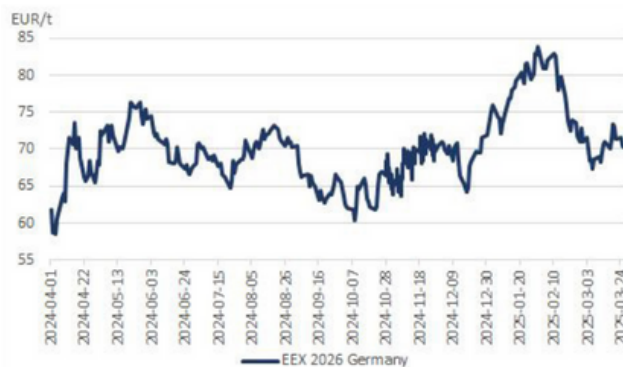
Gass: Gass er fortsatt det avgjørende og toneangivende markedet i de europeiske energimarkedene. Etter de merkbare prisfallene i februar fikk gassmarkedet i noen grad tilbake fotfestet i mars, og spekulasjoner om en fredsavtale i Ukraina er stadig det store temaet. Troen på en rask avtale har bleknet noe, og i stedet holder markedet nå pusten og avventer hva den neste utviklingen blir. De europeiske gassprisene ligger for tiden på et nivå hvor det er vanskelig å se for seg store ytterligere fall, hvis man fortsatt skal kunne tiltrekke seg LNG fra andre kontinenter. En større handelskonflikt mellom EU og USA kan imidlertid føre til lavere etterspørsel hvis økonomien generelt blir svekket.



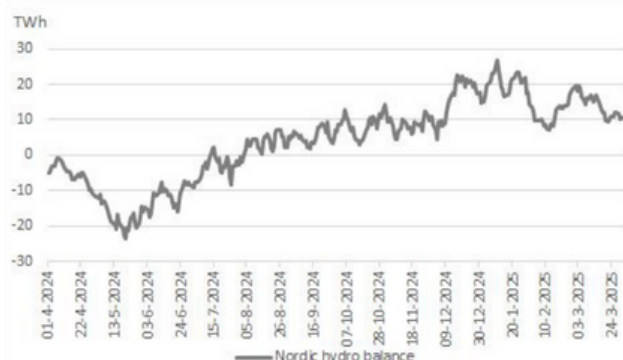
Kull: Det hjalp ikke på kullkraftens rolle i Europa at gassprisene falt så kraftig som de gjorde i løpet av februar og begynnelsen av mars. I begynnelsen av mars lå prisen på et tonn kull på det laveste nivået på omkring et år, men siden da har pilen begynt å peke litt oppover igjen. Det er ingenting som for alvor tyder på at kull igjen vil bli en viktig del av energimiksen, men når gassprisene stiger som de gjorde i mars, blir det mer attraktivt å sette i gang de europeiske kullkraftverkene. Prisen på et tonn kull ligger ved utgangen av mars på 107 dollar, noe som er 5 % høyere enn i begynnelsen av måneden. Vi forventer en generell korrelasjon med gass også i den kommende måneden.



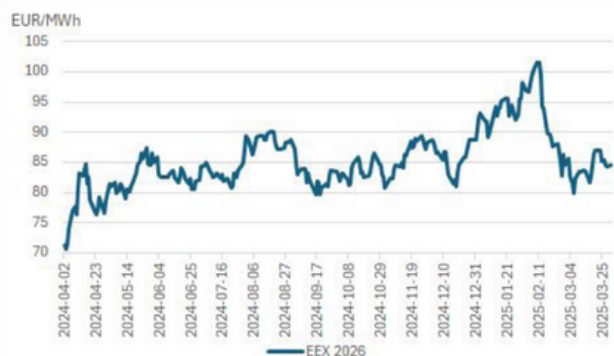
CO2: I første halvdel av mars steg prisene på det europeiske CO2-kvotemarkedet, men siden har luften gått litt ut av ballongen. Markedet har til en viss grad fulgt utviklingen på gassmarkedet, men det er også andre faktorer som spiller inn akkurat nå. Spekulative aktører fortsetter å prege markedet, og det finnes også politiske faktorer som spiller inn. I mars foreslo den franske regjeringen et pristak på CO2-kvoter, noe som ville være en stor endring av markedet slik vi kjenner det. Dette resulterte i et umiddelbart prisfall, og spørsmålet er om dette temaet kommer til å bli mer sentralt i markedet de kommende månedene.



Hydrologi: Overskuddet på den nordiske hydrobalansen har svunnet noe inn i løpet av mars, men ligger fortsatt på solide +12 TWh ved utgangen av måneden. Snøsmeltingen i Norden begynner så smått i løpet av april, og med en hydrobalanse i pluss ligger det an til lave spotpriser både i systemet og i de vannkraftavhengige prisområdene de kommende månedene. Det viser futureskurven akkurat nå, der vi handler svært lavt i eksempelvis juni og juli. Situasjonen er dermed en helt annen enn den har vært de siste par årene på denne tiden av året, hvor vi har stått med underskudd på hydrobalansen og langt høyere priser på systemet.



Tyskland: Mens det har vært ganske marginale utsving på de nordiske futures, har det tyske strømmarkedet opplevd nok en volatil måned med priser som har gått opp og ned. Utviklingen i gassmarkedet og de mange geopolitiske spørsmålene som nå står i sentrum, har vært toneangivende. Den tyske 2026-futuren kostet 84 EUR/ MWh da markedet stengte 28. mars, noe som er en anelse lavere enn en måned tidligere. Tyskland holder fortsatt på å forhandle frem en ny regjering, og markedsaktørene følger nøye med for å se om det som et ledd i forhandlingene kommer noen viktige nyheter om endringer i den tyske energipolitikken.



Konklusjonen.

Det er ingen tvil om at geopolitiske spørsmål vil fortsette å være avgjørende i den kommende måneden. Ukraina samt handelskrig blir avgjørende temaer som har potensial til å påvirke gassmarkedet og dermed også strømprisene over hele kontinentet. Når det er sagt, virker gassmarkedet akkurat nå relativt godt prissatt. Nedsiden virker begrenset fordi Europa ikke vil kunne konkurrere med Asia på pris hvis nivået synker mye lenger ned enn det er nå. Det skal også noen uforutsette hendelser til for å sende prisene i været for alvor, så med mindre det virkelig kommer noen geopolitiske bomber i løpet av april, tror vi mest på sidelengs handel i gassmarkedet den kommende måneden.

Risikoen for at handelskrigen mellom EU og USA eskalerer i løpet av april er imidlertid ikke urealistisk, for eksempel ved at de to partene øker tollsatsene mot hverandre, og et kompromiss kommer lenger unna. Hvis dette blir til virkelighet, vil det kunne sette et nedadgående press på gassmarkedet – om enn bare kortvarig. I tillegg er det også en risiko for at Donald Trump kan finne på å politisere USAs LNG-salg til Europa og true med at USA ikke vil selge mer gass til EU hvis europeerne ikke gjør som den amerikanske presidenten ønsker. Disse scenariene kan føre til utsving og er verdt å ta med i bildet, men i utgangspunktet tror vi mest på sidelengs handel på gass og dermed også på de tyske futures.

Ingen utsikt til større utsving i Norden De nordiske systemfutures befinner seg akkurat nå i en noe roligere situasjon, der vi forventer at bevegelsen sidelengs fortsetter på årskontraktene. Det skal store endringer til på hydrobalansen eller voldsomme bevegelser i de omkringliggende markedene for å endre på dette bildet. I den korte enden av kurven er volatiliteten naturligvis noe høyere, og prisene akkurat nå svært lave fordi vi går inn i snøsmeltesesongen med et stort hydrologisk overskudd.

De sørlige delene av Norden er svært avhengige av utviklingen på kontinentet, og derfor er det først og fremst Danmark, Sør-Sverige og Sør-Norge som kan komme til å oppleve svingninger den kommende tiden. Samlet sett tror vi likevel mest på at prisene kommer til å bli liggende nær de nåværende nivåene, men det er helt klart en viss risiko knyttet til den geopolitiske situasjonen og de mange spørsmålene som kanskje eller kanskje ikke kommer til å bli avklart i løpet av våren.

Kjernekraft.

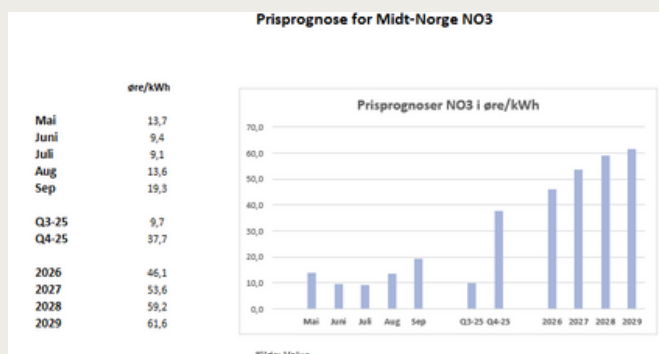
Nordens største kjernekraftreaktor, Olkiluoto 3 i Finland, er fortsatt ute av drift og kommer etter alt å dømme til å være det i hele april. Det langvarige vedlikeholdsarbeidet på reaktoren påvirker naturligvis prisene i Finland spesielt, og smitter også over på resten av Norden. I Sverige er Oskarshamn 3-reaktoren ute av drift og forventes å være tilbake i midten av april.

Hold øye med.

1. I og med at vi forventer at de nordiske systemfutures ikke skal oppleve noen store utsving i april heller, er det opp til det tyske strømmarkedet hvis det skal skje noen forskyvninger i prisspennt mellom Tyskland og Norden, det såkalte SYGER-spennt. Spennet er avgjørende for hvordan særlig de danske, men i høy grad også de sørsvenske og sørnorske EPAD-ene utvikler seg, og det blir bevegelsene i gassmarkedet som blir mest utslagsgivende i den forbindelse.

2. Tyske regjeringsforhandlinger Forhandlingene om en regjeringdannelse i Tyskland går inn i sin avgjørende fase i april, hvor de fleste forventer at man kan presentere en ny kansler og regjering. Det blir svært interessant å se hvilke avtaler som blir inngått på energiområdet i konstitueringen, og om det er noe som kan påvirke prisene på markedene.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Midt i mars hadde vi én enkelt dyr uke i spotmarkedet, men mot slutten av måneden har prisene stabilisert seg på et litt lavere nivå. Vi forventer en gjennomsnittlig systempris for april på rundt 30 EUR/MWh, og det vil i så fall være marginalt lavere enn de ca. 35 EUR/MWh som mars endte på. Utover i måneden kan prisene begynne å falle hvis snøsmeltingen i de nordiske fjellene for alvor skyter fart.

Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!

Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig

Mobil: +47 99 28 15 04 / E-post: turids@neas.mr.no

neas