

Markedsblikk Oktober 2025

En tørr og vindstille start på høsten preger markedet

Også i september økte prisene i det nordiske strømmarkedet, og de mest omsatte systemfutures steg drastisk som følge av tørt og vindstille vær og en svekket hydrobalanse.



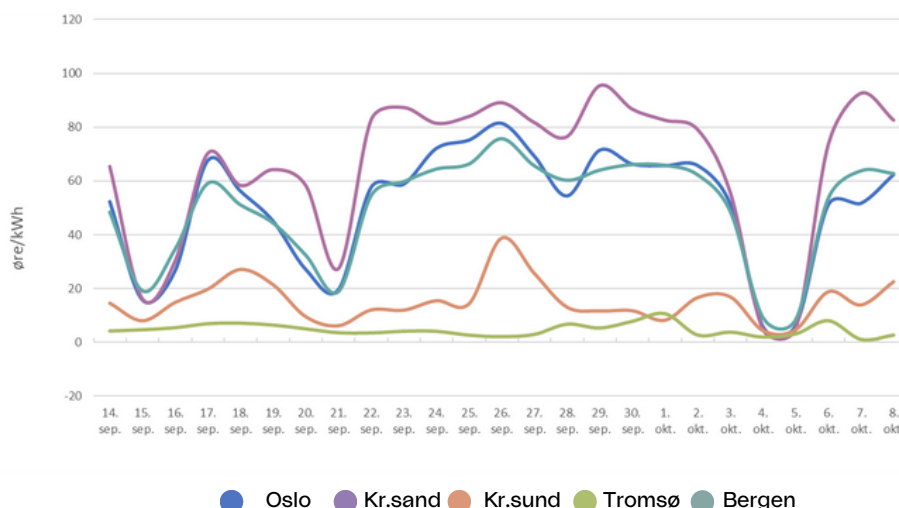
Været: Hydrobalansen viser igjen underskudd

Etter en våt start på måneden opplevde Norden et tydelig værromslag i andre halvdel av september. Et langvarig høytrykk lå over både Norden og Nord-Europa generelt, og hele andre halvdel av måneden har vært tørr og vindstille. Dermed er hydrobalansen igjen i underskudd, og spesielt i Sør-Norge er det ikke mye vann i magasinene.

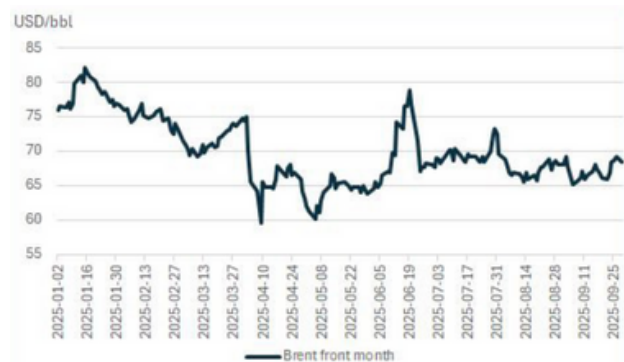
Sommeren hadde allerede budt på merkbare prisstigninger på den nordiske futureskurven, men om noen trodde at høsten skulle innledes med en korreksjon, måtte de tro om igjen. De allerede høye prisene steg ytterligere i løpet av måneden, og ved utgangen av september lå flere av de mest omsatte systemfutures på sine høyeste prisnivåer på over ett år. Den nærmeste kvartalsfuture, som nå er Q1-26, kostet 68,10 EUR/MWh da markedet stengte 25. september, noe som er 6 % høyere enn i begynnelsen av måneden. Årskontrakten for 2026 har også steget med 6 % i samme periode og kostet 44,05 EUR/MWh 25. september. Sammenlignet med nivået for tre måneder siden har de to futures steget med henholdsvis 18 % og 22 % etter det som har vist seg å være en svært lang oppgang i det nordiske strømmarkedet,

et marked som ellers har vært svært rolig og preget av minimale utsving i begynnelsen av året. Hovedårsaken til prisstigningene er det tørre og vindstille været som også preget store deler av september. Den nordiske hydrobalansen viser igjen underskudd, og ikke minst i Sør-Norge er nivået i vannmagasinene merkbart lavere enn vanlig på denne tiden av året. I tillegg har temperaturene i det statiske høytrykksområdet ligget under normalen, noe som har økt forbruket tidligere enn vanlig. Værforholdene har dermed vært avgjørende, likesom de begrensede kjernekraftressursene, med et produksjonsnivå på bare 60–70 % av de installerte kapasiteten i løpet av måneden. De samme prisøkningene har ikke for alvor gjort seg gjeldende i de kontinentale strømmarkedene eller råvaremarkedene.

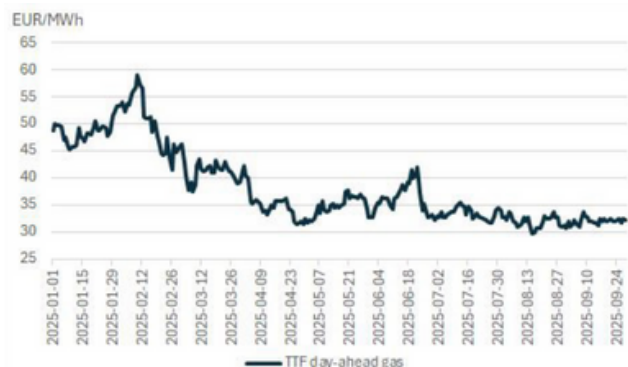
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



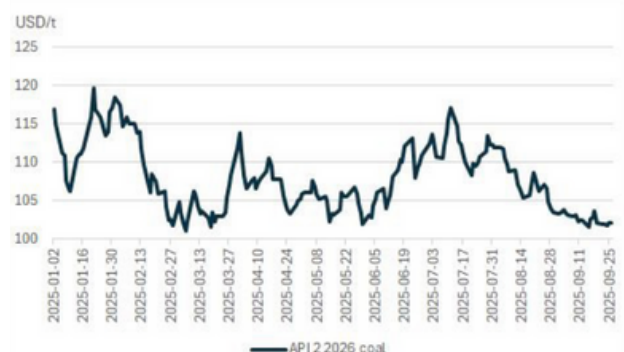
Olje: Etter en dramatisk innledning på sommeren i oljemarkedet, der krigen mellom Israel og Iran førte til store prissvingninger, roet markedet seg noe ned på sensommeren. Heller ikke i september var det noen store svingninger å rapportere om i markedet, som i stedet for krig ble styrt av makroøkonomiske forventninger og signaler. Mot slutten av måneden steg prisene som følge av den amerikanske sentralbankens beslutning om å senke renten samt økt frykt for nye sanksjoner mot Russland. Da markedet stengte 25. september, kostet et fat Brent-olje derfor 69,56 amerikanske dollar, i underkant av 3 % høyere enn en måned tidligere.



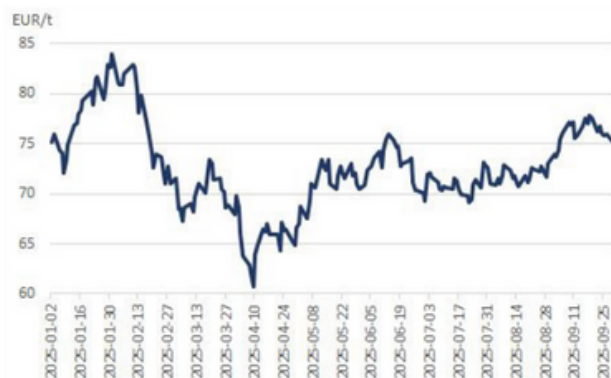
Gass: I gassmarkedet var det ingen store prissvingninger å melde om i september. Både i day-ahead-markedet og på de mest omsatte futures ligger prisen på TTF-gassbørsen i underkant av 32 EUR/ MWh ved utgangen av måneden. Det er bare marginalt høyere enn for en måned siden. Europa har klart å fylle gasslagrene godt opp i løpet av sommeren, og selv om lagertallene fortsatt er noe lavere enn på samme tid i fjor, har markedet nå falt til ro. Spørsmålet nå er om potensielt nye sanksjoner mot Russland eller en tidlig start på vinteren kan føre til svingninger, men akkurat nå ser markedet ut til å befinne seg på et relativt komfortabelt sted.



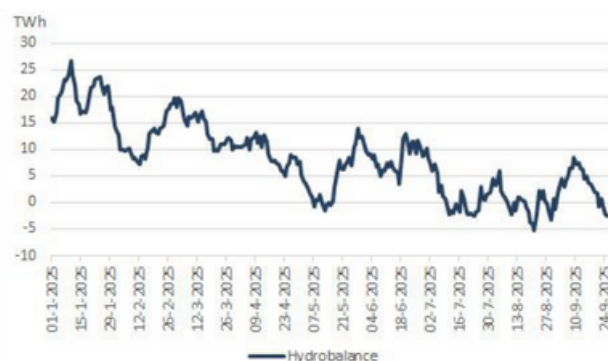
Kull: Etterspørselen er lav og forsyningssituasjonen god i det europeiske kullmarkedet, og derfor var det heller ingen overraskelse at måneden bød på nye prisfall. Prisen på et tonn kull med levering i 2026 falt til 101 amerikanske dollar, som er det laveste nivået på mer enn et halvt år. Den tette korrelasjonen med gass ser dermed ut til å ha blitt satt litt ut av spill, ettersom kullmarkedet hadde en vesentlig mer nedadgående trend. Spørsmålet er imidlertid hvor mye lenger ned vi kan komme herfra, ettersom lønnsomheten for produsentene blir for lav hvis vi havner mye lenger ned enn der vi befinner oss nå.



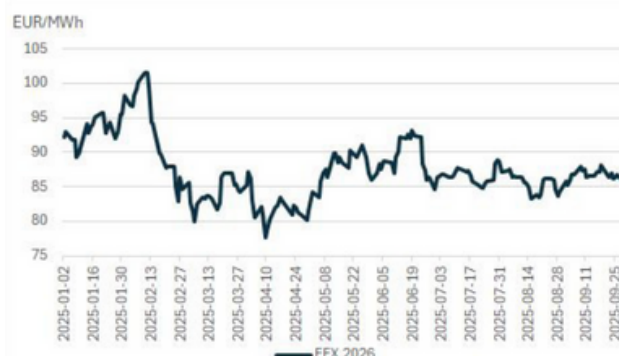
CO2: Utviklingen i det europeiske CO2 - kvotemarkedet var svært interessant i september. Etter at markedet i flere måneder hadde handlet sidelengs mellom 70 og 75 EUR/t, så vi i forrige måned for første gang på lenge et regulært prishopp. Benchmark-kontrakten for CO2, EUA Dec-25, steg til hele 78 EUR/t midt i måneden som følge av økt etterspørsel i forkant av den kommende tidsfristen for innkjøp av kvoter som skal dekke foregående års forbruk. Prisene falt riktignok igjen i slutten av måneden, men det er generelle tegn på mer volatilitet i et marked som har ligget noe brakk størstedelen av 2025.



Hydrologi: En svekket hydrobalanse var en av de viktigste årsakene til at de nordiske systemfutures fortsatte å stige i pris i september. Den tørre starten på høsten har gjort at den samlede nordiske hydrobalansen forventes å ha et underskudd på rundt 3 TWh i begynnelsen av oktober, og i de sørlige delene av Norge er situasjonen enda verre. Det påvirker naturligvis markedet, ettersom begrensede vannkraftressurser kan føre til flere og verre prishopp i markedet i de periodene på vinteren når vind- og solenergi ikke finnes tilgjengelig. I begynnelsen av oktober er den samlede fyllingsgraden i de nordiske vannmagasinene cirka 80 %, og den kommer til å fortsette å falle de neste månedene.



Tyskland: En måned med begrensede utsvingning i gassmarkedet har også fått det tyske strømmarkedet til å bevege seg mer eller mindre sidelengs. 25. september stengte den tyske 2025-future derfor til en pris på 86,30 EUR/MWh, marginalt 1 % høyere enn i begynnelsen av måneden. Siden de nordiske futures som nevnt har økt samtidig, har prisspennt mellom Tyskland og Norden dermed skrumpet ytterligere inn. Prisspennt er det laveste på flere måneder, og det merkes ikke minst i Danmark, der EPAD-ene har sunket som følge av dette. Vi forventer at det tyske markedet forblir nært knyttet til gassmarkedet også i tiden som kommer.



Konklusjonen.

Det har vært interessant å følge prisstigningene på den nordiske futureskurven de siste månedene, ikke minst sett i lys av at de har funnet sted selv om vi ikke har sett tilsvarende stigninger i Tyskland. Mens prisspennt mellom den tyske og den nordiske 2026-future for to måneder siden var over 50 EUR/MWh, er det i dag bare 42 EUR/MWh, og akkurat denne forskjellen kan få betydning for utviklingen i tiden som kommer. Prisspennt er på sitt laveste nivå på månedsvi, og mye tyder på at markedet kan være interessert i å drive det litt opp, eller i hvert fall unngå at det går ytterligere ned. Dette begrenser også potensialet for oppgang i de nordiske systemfutures, forutsatt at de tyske futures ikke viser tegn på en plutselig oppgang.

På bakgrunn av dette vurderer vi også at prisfall på den nordiske futureskurven er mer sannsynlige enn ytterligere oppganger den kommende måneden, med mindre vi altså får et plutselig prishopp i Tyskland. Hvis oktober skulle by på Dunkelflaute og høye spotpriser, kan det godt smitte av på futureskurven også, men med vått eller bare gjennomsnittlig vær for årstiden bør det være rom for et prisfall.

I råvaremarkedene har det ikke vært noen større svingninger de siste månedene. September er vanligvis en mellomsesong med lavt forbruk, men nå begynner vi så smått å bevege oss inn i fyringssesongen, da etterspørselen etter gass stiger markant. Det er fortsatt en viss oppside å få øye på i gassmarkedet, og det handler ikke minst om været. Værutsiktene for første halvdel av oktober peker på kulde i Tyskland, og hvis EUs største gassforbrukende land må skru opp forbruket allerede på denne tiden av året, kan det skape ny uro i et marked som nylig har vist tegn på stabilisering.

Geopolitikk er naturligvis også et tema som kommer til å dominere den kommende måneden. Donald Trumps utallige kursendringer overfor Russland har etter hvert gjort markedet relativt likegyldig til presidentens uttalelser, men i det siste har Trump flere ganger antydnet at det kan forventes nye sanksjoner mot Russland. Selv om Trump har raslet med sablene utallige ganger uten å følge det opp med handling, har det fortsatt potensial til å føre med seg volatilitet, ikke minst i kombinasjon med andre stigende faktorer som kaldt vær. En joker i spillet i oktober er CO₂ - kvotemarkedet. For første gang på flere måneder viste markedet visse livstegn i september, og selv om prisene falt igjen mot slutten av måneden, ser det ut til at volatiliteten er tilbake i markedet etter en lang periode med svært små svingninger.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



På tross av høye spotpriser mot slutten av september resulterte en vindfull og solrik periode med lave priser i midten av måneden i at den gjennomsnittlige systemprisen holdt seg på rundt 35 EUR/MWh. Vi forventer en stigende trend i oktober, med en gjennomsnittlig systempris på 50-55 EUR/MWh, noe som ikke er overraskende med tanke på at futureskontraktene har steget kraftig i september.

Kjernekraft.

Den nordiske kjernekraftproduksjonen var lav i september, noe som bidro til periodevis høye spotpriser ettersom produksjonen i flere uker bare lå på rundt 65 % av den installerte kapasiteten. Nå ser det imidlertid ut til at produksjonen stiger, og hvis planene holder, vil bare én av Nordens 11 aktive kjernekraftreaktorer være ute av drift midt i oktober.

Hold øye med.

Været i Nord-Europa: Det blir helt avgjørende for prisutviklingen den kommende måneden om fyringssesongen kommer tidlig i gang i Norden og Nord-Europa generelt. Hvis det høytrykks betonte været som preget andre halvdel av september, og også ser ut til å prege i hvert fall den første uken i oktober, blir svært langvarig, kan det føre til ytterligere prisstigninger. Akkurat nå peker prognosene midlertidig mot et skifte til mer lavtrykks dominert vær fra uke 41, og dermed kan det være mer vann på vei til de slunkne magasinene i Sør-Norge.

CO₂: I september så vi for første gang på lenge at CO₂-kvotemarkedet periodevis kunne sette tonen for prisutsvingene på både strøm og gass. Ved inngangen til oktober ligger kvoteprisen på rundt 75 EUR/t, og det blir spennende å se om markedet faller tilbake til handelsintervallet 70-75 EUR/t, eller om det kan være nye prisstigninger på vei.

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)

neas