

Markedsblikk januar 2026

En kald start på året får strømprisene til å skyte i været.

En markant kaldere start på året, sammen med en forverret hydrologisk balanse, har drevet spot- og terminprisene i det nordiske kraftmarkedet kraftig opp sammenlignet med samme periode i fjor.



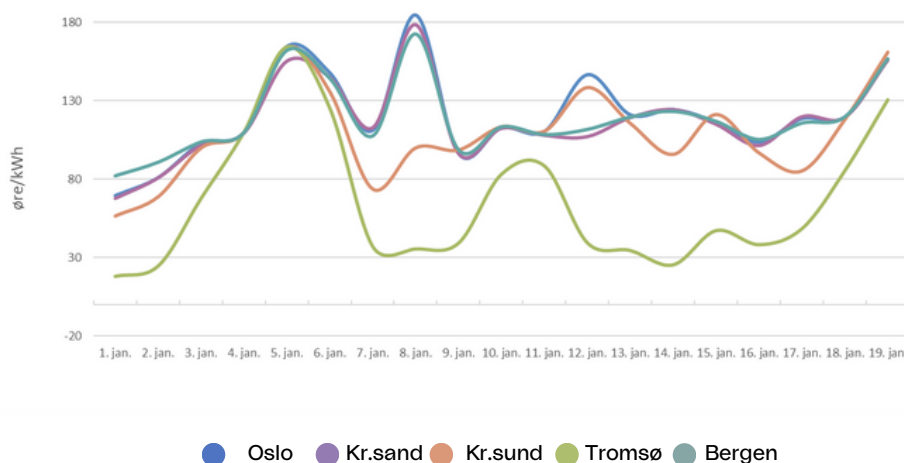
En kald start på det nye året har løftet spotprisene til mer enn det dobbelte av nivået ved starten av fjoråret. I de første 12 dagene av året var den gjennomsnittlige systemprisen i spotmarkedet 91 EUR/MWh, sammenlignet med bare 45 EUR/MWh i tilsvarende periode i 2025. Prisøkningen er hovedsakelig drevet av de norske og svenske områdene, som hittil har hatt gjennomsnittspriser på henholdsvis 89,16 EUR/MWh og 81,23 EUR/MWh. Til sammenligning lå begge områdene rundt 40 EUR/MWh i fjor.

Samtidig har vannkraftbalansen forverret seg betydelig. Ved starten av fjoråret var balansen rundt +15 TWh, noe som, sammen med mildt vær, holdt spotprisene lave. I år har bildet endret seg noe, og vannkraftbalansen ligger nå på rundt -6,5 TWh. Det ventes et ytterligere fall i de kommende ukene, muligens ned mot nivåer sist sett i midten av august 2025, da magasinene typisk var på sitt laveste.

Denne kombinasjonen har løftet terminprisene, med de sterkeste bevegelsene i den korte enden av kurven. Systemterminprisen for 1. kvartal 2026 ble handlet rundt 59 EUR/MWh ved utgangen av 2025, men forventes nå å ligge nærmere 73 EUR/MWh. Tilsvarende har både februar- og 2. kvartal 2026-kontraktene økt med over 20 % i den siste perioden. Lenger ute på kurven følger prisene etter, om enn i et langsommere tempo.

Med de siste værprognosene som indikerer vedvarende vestlige lavtrykk over Skandinavia, forventes ikke vannkraftbalansen å bli gjenopprettet med det første. Samtidig påvirker vedvarende høye spotpriser markedet tydelig, noe som innebærer at det vil kreve betydelige endringer i både vær- og hydrologiske forhold før terminprisene kan falle tilbake mot mer moderate nivåer.

Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



Svenska Kraftnät sikrer vinterens kraftforsyning gjennom avtaler om en strategisk reserve på 350 MW som kan aktiveres ved topplast og ekstrem kulde.

Svenska Kraftnät har offisielt inngått en avtale om strategisk reserve for denne vinteren med to kraftprodusenter, med en samlet kapasitet på 350 MW. 'Etablering av en strategisk reserve har vært en av våre høyeste prioriteringer, og jeg er svært glad for at vi har lykket', sier Thomas Pålsson, administrerende direktør i Svenska Kraftnät. Den strategiske reserven er tilgjengelig fra 15. januar til 15. mars og kan aktiveres for å forhindre kraftmangel i perioder med høy etterspørsel, særlig på svært kalde vinterdager når strømforbruket har en tendens til å skyte i været.

Avtalene er inngått med Sydkraft for kraftverket Karlshamn i Blekinge, som vil bidra med 330 MW, og med Mälarenergi for Aros G4-anlegget i Västerås, som vil levere ytterligere 20 MW. Tidligere forsøk på å sikre en strategisk reserve for denne vinteren ble kansellert i oktober, da ingen av tilbudene oppfylte de nødvendige kravene.

Pålsson understreker at en sterk strategisk reserve er avgjørende for å opprettholde en stabil kraftforsyning, særlig med tanke på den forventede økningen i strømforbruket de kommende vintrene. Reserven vil kun bli aktivert dersom Svenska Kraftnät vurderer at andre balanse ressurser er i ferd med å bli oppbrukt. Det overordnede målet er å opprettholde balansen mellom tilbud og etterspørsel etter elektrisitet. Denne tilnærmingen skal både øke kostnadseffektiviteten og styrke forsyningssikkerheten for alle forbrukere

Prognoser

Hydrologi: Til tross for noen relativt våte dager midt i uken, ventes høytrykk som beveger seg inn fra vest å gi tørrere forhold deretter. De neste 10 dagene forventes nedbøren å nå kun rundt 55–60 % av normalen.

Vind og sol: Vindkraftproduksjonen mot helgen forventes å være noe svakere enn normalt, selv om underskuddet foreløpig er begrenset. Prognosene indikerer imidlertid at underskuddet vil øke etter hvert som produksjonen avtar ytterligere

Temperaturer: Den relativt milde perioden denne uken, med temperaturer over sesongnormalen, ventes å ta slutt tidlig neste uke. Mot slutten av måneden forventes temperaturene å falle under normalen

Spot: Under de nåværende mildere forholdene og med kun begrenset underskudd i vindkraftproduksjonen, forventes den gjennomsnittlige systemprisen for uken å ligge rundt 87–92 EUR/MWh, mens nivåer over 100 EUR/MWh fremstår som sannsynlige neste uke.

Her og nå

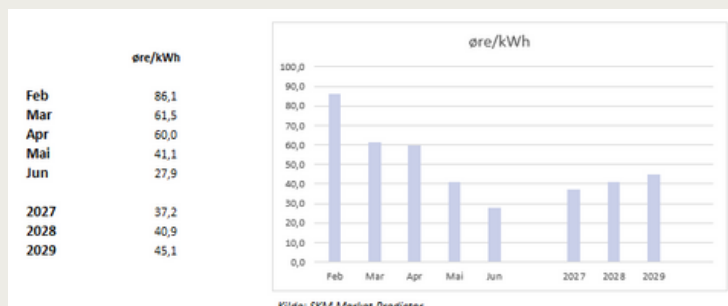
Den pågående perioden med minusgrader i Norden ventes å avta midlertidig, med Danmark og sørlige Sverige tilbake på plussgrader innen midten av uken. Likevel holder det kalde været fortsatt vannkraftbalansen på den negative siden, til tross for store snømengder i sentrale deler av Sverige.

Prisene steg frem til onsdag i forrige uke, før de falt resten av uken. Det samme mønsteret gjentok seg ved starten av denne uken, der kortsiktige kontrakter reagerte kraftig på værændringer. Vi forventer fortsatt vinterlige temperaturer ettersom et høytrykk beveger seg inn fra øst, mens vind og nedbør forblir nær sesongnormalen

Anbefaling

Markedet drives av temperaturer og spotpriser, noe som gir ytterligere oppsidepotensial i det nåværende volatile været. Det korte markedet er bullish og tester nå tidligere motstandsnivåer. Karbon- og gassmarkedene viser også styrke, noe som støtter den lange kurven, som fortsetter å bevege seg oppover. De mer risikoaverse aktørene utsetter sikring i påvente av mer attraktive prisnivåer

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Vannmagasinnivået som rapporteres i Midt-Norge har sunket 4,5% fra forrige måling og ligger i dag på 65,3%. Magasinene ligger fortsatt over medianen på 59,9% men kurven peker ganske bratt ned. Litt mildere temperaturer akkurat nå, men mot slutten av uke 4 meldes det temperaturer stabilt under null. Langtidstrenden antyder mildere vinter enn normalt, men med både kaldperioder og snø. Det forventes at hydrobalansen vil svekkes ytterligere og det kan ta tid å snu prisbildet før temperaturene øker og vi får snø, eventuelt regn i magasinene.

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