

Markedsblikk februar 2026

Enorme prisstigninger i begynnelsen av 2026

Året ble innledet med svært kraftige prisstigninger, ikke minst i det nordiske futuresmarkedet. Årsaken er en langvarig og streng vinterkulde i hele Europa.



Været: Iskald start på 2026

Det iskalde vinterværet som slo til ved årsskiftet, har blitt den viktigste pris driveren og historien i det nordiske strømmarkedet. Etter en mild første uke slo kulden inn og har stort sett holdt seg siden. Siden de lave temperaturene har blitt supplert med små nedbørsmengder og begrenset vindproduksjon, har dette selvsagt preget markedet.

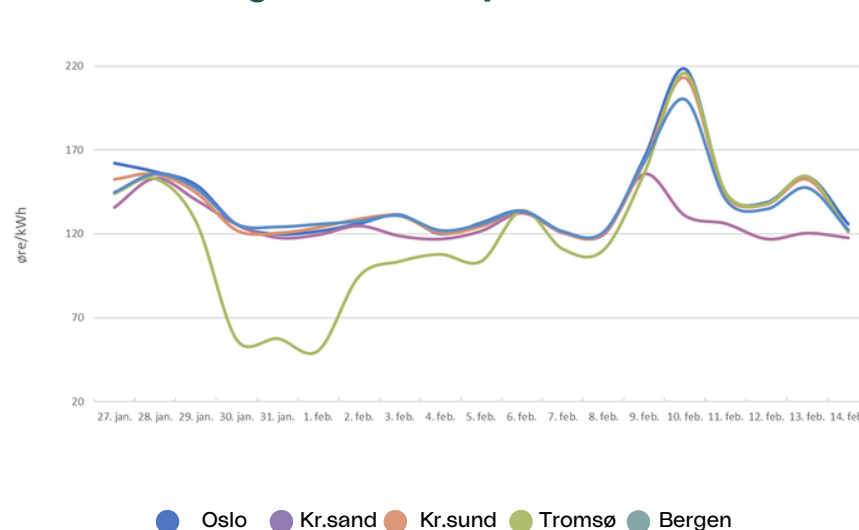
Da de europeiske energimarkedene tok juleferie, var situasjonen relativt rolig i markedene. Gassmarkedet hadde falt etter en mild start på vinteren, i Norden var det også relativt lave priser som følge av et overskudd på hydrobalansen, og i desember var det heller ikke spesielt høye leveringspriser.

Alt dette endret seg imidlertid i forrige måned. Januar var preget av en kraftig kuldebølge i Europa og ikke minst i Norden, noe som sendte både strøm- og gassprisene til værs. Det kalde vinterværet og det høye forbruket som fulgte med, ikke minst i de nordlige prisområdene, har ført til en kraftig forverring av hydrobalansen, noe som naturlig nok har preget strømprisene. I det nordiske futuresmarkedet var det ikke overraskende de nærmeste kontraktene som ble hardest rammet. Prisen på systemfuturen for nærmeste kvartal, Q2- 26, har i løpet av måneden økt med hele 75 %, fra 30 EUR/MWh til 53 EUR/MWh.

Årskontraktene har vært noe mindre påvirket, og 2027-futuren har sluppet unna med en stigning på 6 % i løpet av måneden.

Også på spotmarkedet har prisene vært skyhøye. Den gjennomsnittlige systemprisen for januar var 103,37 EUR/ MWh, 95 % høyere enn i desember og den dyreste måneden siden den ekstreme perioden under energikrisen i 2022. Også innenfor de respektive prisområdene var dette de høyeste nivåene på flere år. Det er verdt å merke seg at været i Norden relativt sett har vært enda kaldere enn i for eksempel Tyskland, selv om tyskerne også har opplevd en kald start på året. Prisspennt mellom Tyskland og Norden har derfor vært svært lite i begynnelsen av året, noe som har resultert i lave EPAD er for leveransene i Danmark. Prognosene viser at det iskalde vinterværet kommer til å fortsette i hvert fall ut første halvdel av februar.

Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



Hydrobalansen i stort underskudd etter kald januar

Den nordiske hydrobalansen har på kort tid gått fra et pent overskudd til det største underskuddet på nesten to år. De kommende månedene kan derfor bli svært dyre for de nordiske strømkundene.

Vi har sett et enormt prishopp i det nordiske strømmarkedet i januar, både i spotmarkedet og på futureskurven. Vi må tilbake til energikrisen i 2022 for å finne høyere leveringspriser, og en stor del av årsaken til dette er selvsagt den voldsomt svekkede hydrologiske situasjonen i Norden. De siste tallene fra analysehuset LSEG viser dermed at den nordiske hydrobalansen forventes å ha et underskudd på hele 26 TWh i midten av februar, hvis de nåværende kalde og tørre prognosene for første halvdel av måneden slår til. Det er det største underskuddet vi har sett i balansen på hele åtte år, og dette er helt klart en ekstraordinær situasjon i det nordiske strømmarkedet.

Det er ikke mer enn seks uker siden hydrobalansen så betydelig bedre ut. Så sent som ved juletider hadde balansen et mindre overskudd på 4 TWh, og en så voldsom svekkelse på så kort tid savner motstykke i et historisk perspektiv. Temperaturene har ligget stabilt under normalen i størstedelen av januar, og har til tider falt til rundt 10 grader lavere enn normalt. Det har naturligvis sendt strømforbruket i været, ikke minst i de delene av Norden som fortsatt i stor grad baserer seg på elvarme.

Svært høye priser i nord

Selv om året startet ekstremt kaldt, er det likevel bemerkelsesverdig hvor raskt hydrobalansen har forverret seg. Det henger ikke minst sammen med at de fortsatt relativt nye eksportkablene, særlig fra Sør-Norge til blant annet Tyskland og Storbritannia, gjør at vannmagasinene tappes ned raskere enn tidligere. Dermed kan den hydrologiske situasjonen endre seg raskere enn vi har opplevd tidligere.

Den prismessige konsekvensen av den radikalt endrede hydrologiske situasjonen kan merkes i hele Norden. Vannkraftprodusentene må redusere produksjonen for å sikre at de har nok vann hele våren, inntil snøsmeltingen for alvor skyter fart. Relativt sett har utviklingen vært spesielt voldsom i de nordlige prisområdene. I det nordligste norske prisområdet NO4 var gjennomsnittsprisen for januar 71,17 EUR/MWh. Til sammenligning lå den tilsvarende gjennomsnittsprisen i januar i fjor på bare 6,58 EUR/MWh. I Sverige endte de to nordlige prisområdene, SE1 og SE2, januar med en gjennomsnittspris på 88 EUR/MWh, som er nesten fem ganger høyere enn i samme måned i 2025.

Prisene er fortsatt samlet sett høyere i de sørlige prisområdene, både i Norge og Sverige, men prisstigningen her har vært noe mer avdempet i januar. I Danmark, som bare indirekte påvirkes av hvor mye vann som er til rådighet i de andre nordiske landene, lå gjennomsnittsprisen i januar dermed på 105 EUR/MWh og 109 EUR/MWh. Selv om det fortsatt er den dyreste måneden på nesten et år, er det en mye mindre stigning fra nivået i desember enn det vi har sett i de nordlige prisområdene.

Hydrobalansen er så svak som den er nå, lener hele Norden seg prismessig i høy grad på Tyskland. Det betyr at de svært kraftige prisforskjellene mellom det tradisjonelt billige nord og det dyre sør har blitt noe utvisket den siste måneden. Enn så lenge er prisene svært like uansett hvor i Norden man bor.



Lagernivåer langt under normalen

Nå skaper imidlertid de lave lagernivåene bekymring igjen. Fyllingsgraden for europeiske gasslagre ligger for tiden på 44 %, det er 11 % lavere enn på samme tid i fjor. Februar vil sannsynligvis starte like kaldt som januar, med temperaturer godt under normalen i Sentral- og Vest-Europa. Det gir alvorlig frykt for at lagrene kan gå tomme før den såkalte «shoulder season», eller mellomsesongen, perioden om våren med lavt forbruk da lagrene skal fylles opp igjen. Europa har klart å øke LNG-importen, særlig fra USA, i kjølvannet av beslutningen om å gjøre seg uavhengig av russisk gass, men markedet er tydeligvis ikke overbevist om at det er nok til å sikre tilstrekkelig forsyning på kort sikt.

Trumps trusler preger igjen markedet

Mens det kalde været og det medfølgende stigende forbruket tilskrives hovedparten av skylden for de kraftige prisstigningene i gassmarkedet i januar, har den geopolitiske uroen også bidratt til utviklingen. Flere temaer var med på å skape usikkerhet i månedens løp, og ikke minst USAs president Donald Trumps opptreden i forbindelse med Grønlandskrisen preget markedet. Trumps trusler om toll mot Europa hvis han ikke fikk kjøpe Grønland, ble umiddelbart priset inn i markedet. Ikke så mye fordi tollen i seg selv ville føre til høyere gasspriser, men mer fordi markedsaktørene ble bekymret for at Trump også kunne komme til å bruke Europas LNG-avhengighet av USA som et strategisk våpen i konflikten. Dersom Trump skulle stanse, eller bare true med å stanse, USAs LNG-eksport til Europa, ville det ført til et enormt prishopp. Selv om det ikke har skjedd, har spekulasjonene og den generelt økende spenningen alene økt risikopremien i gassmarkedet noe.

Som vi har sett så ofte før, gjorde Trump retrett og kansellerte tollen senere i januar, så markedet kan i hvert fall inntil videre puste lettet ut på den fronten. Forløpet er imidlertid nok en gang en påminnelse til Europa om at situasjonen er prekær. Europa er nå uavhengig av russisk gass, men fullstendig avhengig av en utilregnelig amerikansk president som ikke ser ut til å anse den historiske alliansen med Europa som viktig akkurat nå.

Andre geopolitiske temaer har også påvirket markedet, ikke minst den voksende spenningen mellom USA og Iran i kjølvannet av de økende protestene mot det iranske regimet. Frykten går igjen på om konflikten kan påvirke eksporten av gass (og olje) fra Midtøsten. Selv om Trump igjen har truet Iran, ser det ikke ut til at markedet for alvor frykter at det iranske regimet ønsker en storkrig denne gangen heller.

Gassmarkedet går nå noen svært nervøse måneder i møte, hvor volatiliteten vil være høy og hvor kaldt vær kan sende de allerede svært høye prisene ytterligere i været.



Konklusjon.

Vi befinner oss i en ekstraordinær situasjon i markedene, med de voldsomme prisstigningene vi har sett i januar. De underliggende fundamentale forholdene, først og fremst det iskalde, vindstille og i Norden også tørre været, ser ut til å fortsette i hvert fall i første halvdel av februar. Dermed går markedet en ny måned med høy volatilitet i møte. Når det gjelder de nordiske futures, har oppsiden naturligvis svunnet kraftig inn etter de voldsomme stigningene de siste ukene. Hvis prognosene fortsetter ufortrødent med å love temperaturer 4–5 grader under normalen og svært lite regn eller snø, kan ytterligere stigninger slettes ikke utelukkes. Markedet har helt klart blitt skremt av de svært høye leveringsprisene i januar. Skulle værbildet bli mer normalisert, der det nåværende høytrykket avtar noe og temperaturene nærmer seg normalen, vil det mest opplagte scenarioet være fallende priser på tvers av futureskurven. Også i gassmarkedet handler utviklingen i stor grad om været. Den iskalde vinterkulden i mange land med høyt gassforbruk gjør markedsaktørene nervøse for forsyningssituasjonen. Hver dag som går med værmeldinger som lover temperaturer under gjennomsnittet, legger press på Europas gasslagre både på kort sikt og med tanke på neste vinter. Når det er sagt, mener vi også at det bør være rom for et klart prisfall i gassmarkedet hvis og når prognosene begynner å bli bedre og vi får lavtrykksvær og dermed lavt gassforbruk igjen. Vi kommer likevel neppe ned i nærheten av prisnivåene i desember, da spotprisen på TTF børsen hadde falt til bare 26 EUR/ MWh, til det er markedet blitt for nervøst og det er priset inn for stor risikopremie.

Den geopolitiske uroen er absolutt fortsatt en faktor når vi går inn i februar. Mens krisen på Grønland ser ut til å ha blitt satt på pause, i hvert fall midlertidig, kan fokuset igjen rettes mot fredsforhandlingene mellom Russland og Ukraina. Ifølge amerikanske meklere gjøres det stadig fremskritt, og selv om en fullstendig fredsavtale fortsatt ser ut til å være vanskelig å få på plass, kan selv avtaler om midlertidige våpenhviler smitte av på ikke minst gass- og oljeprisene. Den eskalerende situasjonen mellom USA og Iran kan også utvikle seg ytterligere de kommende månedene. I fjor sommer opplevde vi store prishopp på gass og strøm da Israel og USA gikk til en kortvarig krig mot Iran, så den nåværende situasjonen i regionen bør absolutt heller ikke undervurderes. Alt i alt er stemningen svært nervøs i alle markeder, og værforholdene er mer avgjørende enn vanlig for prisutviklingen den kommende måneden.

Kjernekraft.

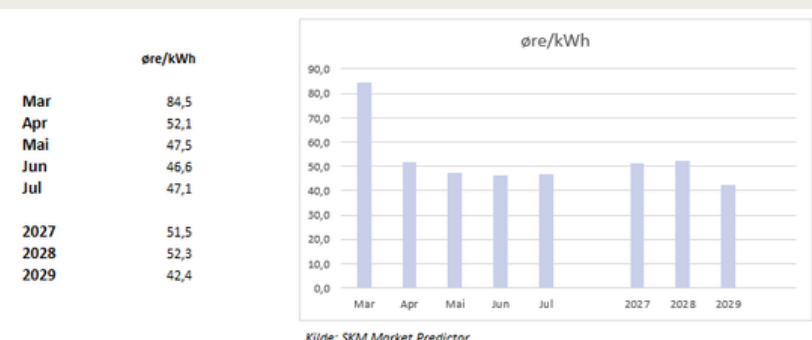
Den nåværende situasjonen, hvor været støtter en kraftig prisøkning i Norden, understreker bare viktige ten av en kjernekraftsektor som går for fullt. Det har da også vært tilfellet i januar, hvor vi ikke har sett noen vesentlige produksjonsstanser ved de nordiske reaktorene. Heldigvis for nordiske forbrukere er det heller ikke planlagt noen produksjonsbegrensninger i løpet av februar.

Hold øye med.

Gasslagrene: Det blir svært avgjørende for gassprisene i Europa, og dermed strømprisene, ikke minst i Tyskland og sannsynligvis også i Norden, hvordan lagernivåene utvikler seg den kommende måneden. Hvis de offentliggjorte dataene viser at lagrene synker raskere enn fryktet, kan det presse gassprisene ytterligere opp. Med dagens situasjon, hvor det nordiske prisnivået er svært nær det tyske, vil svingninger i gassprisen også ha en avgjørende innvirkning på de nordlige delene av Norden, selv om det normalt er de sørlige prisområdene og særlig Danmark som påvirkes mest.

CO2 : Den nåværende utviklingen med store prisstigninger på strøm og gass har ikke umiddelbart smittet av på CO2 - kvotemarkedet. I januar falt faktisk kvoteprisen til det laveste nivået siden november. Spørsmålet er imidlertid om utviklingen kan fortsette hvis de omkringliggende markedene fortsetter å stige.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.



Mens januar altså hadde en ekstremt høy gjennomsnittlig systempris, hovedsakelig utløst av den voldsomme kulden, kan februar potensielt bli enda dyrere. Hvis dagens prognoser holder stikk, ser første halvdel av måneden svært dyr ut, og vi kan potensielt oppleve en gjennomsnittspris for måneden på rundt 120 EUR/MWh.

Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!

Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig - Mobil: +47 99 28 15 04 / E-post: turids@neas.no;

Margarita B. Gaarder, Analytiker og markedsrådgiver - Mobil: +47 948 24 183/ E-post: margarita.gaarder@neas.no

neas