Markedsblikk oktober 2026

Ny dramatisk måned i håpefulle markeder

September var nok en volatil måned i de internasjonale energimarkedene. Markedene er håpefulle, men nervøsiteten ligger like under overflaten.



Været:

Dersom man hadde håpet på en forbedring av den hydrologiske situasjonen i Norden i september, ble man skuffet. Særlig andre halvdel av måneden var preget av høytrykksvær med begrenset nedbør. Underskuddet i den nordiske hydrobalansen har derfor bare økt i denne perioden og forventes å ligge på hele 17 TWh i midten av oktober. Alt tyder dermed på at Norden går inn i oppvarmingssesongen med et stort hydrologisk etterslep, og dette har vært tydelig i det nordiske terminmarkedet.

Den fundamentale situasjonen i det nordiske kraftmarkedet har bare blitt ytterligere forverret i løpet av september. Selv om høsten har startet mildt, og prognosene også tyder på relativt mildt vær i første halvdel av oktober, kan det ikke være lenge til oppvarmingssesongen for alvor står for døren, og da med en hydrobalanse som er like svekket som den var før sommeren. Med begrensede vannkraftressurser er det stor risiko for at Norden prismessig vil lene seg mot kontinentet, og ikke minst Tyskland, gjennom vinterhalvåret. Dette scenarioet begynte markedet i enda større grad å prise inn i løpet av den siste måneden.

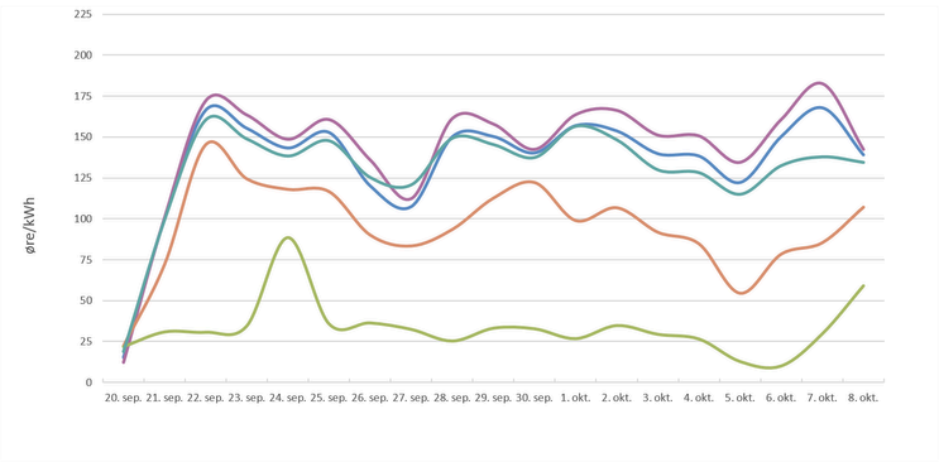
Systemterminen for det nærmeste kvartalet, som nå er Q1-27, har hatt et merkbart prishopp i september. Da markedet stengte 25. september, kostet den 114,25 EUR/MWh, hele 20 % mer enn ved begynnelsen av måneden.

Allerede forrige måned så vi hvordan de nordiske kraftprisene, gitt den nåværende fundamentale situasjonen, kan skyte i været dersom sol- og vindproduksjonen svikter, og når vi ser så høye priser i september, er det tydelig at markedet frykter vinteren.

Årskontrakten for 2027 har også økt kraftig og kostet 67,25 EUR/MWh den 28. september, en prisoppgang på 18 % i løpet av måneden.

Den andre halvdelen av forklaringen på prisøkningene er naturligvis utviklingen i gassmarkedet. Etter en volatil september ligger de europeiske kraftprisene nær samme nivå som før måneden, men en svært stor risikopremie er fortsatt priset inn. Frykten for en kald vinter, der Hormuzstredet forblir enten helt eller så godt som stengt, fortsetter å prege markedet, og dette smitter over på Norden.

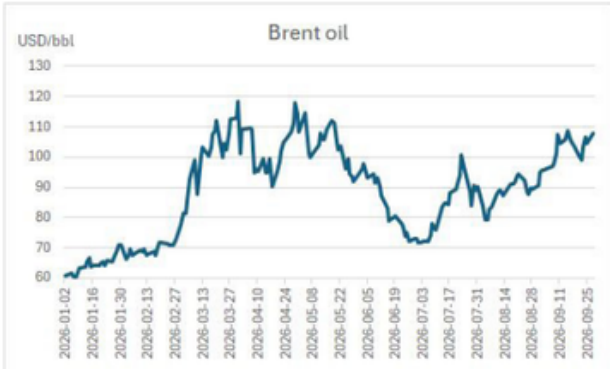
Utviklingen i områdeprisene i øre / kWh.



neas

Olje: Situasjonen i Midtøsten har naturligvis også i september vært i stort fokus i oljemarkedet. Hormuzstredet er fortsatt offisielt stengt, men en viss mengde olje og gass kommer ifølge opplysninger gjennom stredet. Nøyaktig hvor mye er omstridt, og dette gjør det noe vanskelig for både olje- og gassmarkedene å få oversikt over den globale forsyningssituasjonen.

Prisen på et fat Brent-olje ligger ved utgangen av september på 104 dollar, 10 % høyere enn én måned tidligere og det høyeste nivået på fire måneder. Det er fortsatt de endeløse ryktene om fredsforhandlinger, eller mangelen på slike, mellom USA og Iran som er avgjørende for svingningene.



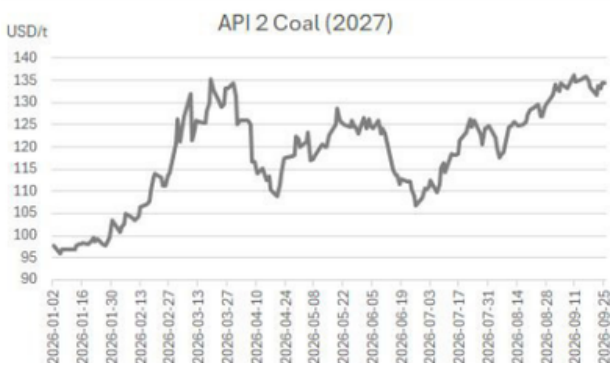
Gass: I løpet av første halvdel av september steg gassprisene i Europa i takt med at lagernivåene falt og det ikke var noen tegn til at Hormuzstredet skulle åpnes igjen. Mot slutten av måneden oppsto det imidlertid igjen en viss grad av optimisme i markedet. Dels fordi USA og Iran igjen antydet en vilje til å vende tilbake til forhandlingsbordet, dels fordi oktober ser mild ut i værprognosene.

Samlet sett ligger den nærmeste månedsterminen (ca. 72 EUR/MWh) på TTF-gassbørsen ved utgangen av september stort sett på samme prisnivå som da måneden begynte, men med stor volatilitet underveis. EUs gasslagre er akkurat nå fylt til rundt 70 %, betydelig lavere enn 82 % på samme tidspunkt i fjor.



Kull: På samme måte som i gassmarkedet startet september også med prisøkninger i det europeiske kullmarkedet, men i likhet med gass avtok den positive stemningen i løpet av måneden. Markedet stengte 25. september med en pris på 134 dollar per tonn, nesten samme nivå som ved begynnelsen av måneden.

Kull er fortsatt tett korrelert med gass, og dermed påvirkes prisbevegelsene kraftig av det som skjer i Midtøsten, selv om det ikke er kull som har problemer med å komme seg ut gjennom Hormuzstredet. Kina planlegger ifølge opplysninger å øke kullproduksjonen, og som alltid har endringer i både produksjon og forbruk i Kina en viss effekt på markedene.



neas

CO2: I løpet av den siste måneden har vi sett den generelt stigende trenden fortsette i det europeiske markedet for utslippsrettigheter. De daglige svingningene er ikke på langt nær like store som vi ser i råvaremarkedene, volatiliteten virker lavere, men markedet stiger jevnt og rolig, og ved utgangen av september nådde det sitt høyeste prisnivå på åtte måneder.
Markedet venter fortsatt på at EUs medlemsland skal innlede styrkeprøven om den kommende reformen av kvotemarkedet, som EU-kommisjonen la frem et forslag til i juli. Det politiske spillet kan bli avgjørende for prisutviklingen resten av høsten, og det kan godt bli en langvarig prosess å få landene til å bli enige om en avtale.



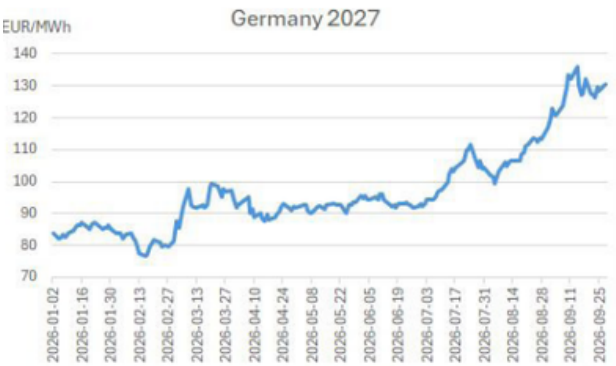
Hydrologi: Som nevnt på side 1 i denne publikasjonen ble den hydrologiske situasjonen i Norden ytterligere forverret i september. Den samlede nordiske hydrobalansen ligger på –17 TWh ved utgangen av september, og i dette tallet ligger det også at magasinene i de nordlige delene av Norden faktisk er godt fylte.

Derimot er underskuddet enormt i Sør-Norge. Vi befinner oss nå på den tiden av året da vannstanden i magasinene topper seg etter snøsmeltingen gjennom sommerhalvåret, og nå skal det tæres på vannet i mange måneder fremover. Spørsmålet er om det finnes tilstrekkelig med vann til å komme gjennom vinteren dersom den blir kald, noe flere meteorologer har begynt å spekulere i.



Tyskland: Nok en volatil måned, først med prisøkninger og deretter fall i gassmarkedet, har ført til nye store svingninger i det tyske kraftmarkedet. Stigende CO_2-kvotepriser har bidratt til utviklingen, og ved utgangen av september ligger den tyske 2027-terminen på rundt 128 EUR/MWh, knapt 10 % høyere enn én måned tidligere.

Det legger et enormt press på Norden at de tyske kraftprisene fortsetter å stige så mye, ettersom de sørlige prisområdene er sterkt knyttet til Tyskland. Frykten for hvilke priser vi kan få dersom Tyskland får et vinterhalvår med mye Dunkelflaute, påvirker akkurat nå både gass- og kraftprisene.



Konklusjonen.

Det har vært ganske bemerkelsesverdig å følge utviklingen i gassmarkedet i andre halvdel av september. I løpet av et par uker har gassprisen falt med rundt 15 %, og dette er faktisk den mest merkbare korreksjonen i markedet på flere måneder, der pilen ellers stort sett bare har pekt oppover for gass og dermed også for kraft i Europa.
Spørsmålet er hvorfor vi akkurat nå har sett det store prisfallet. Forklaringene har vært håpet om at FN-toppmøtet i New York skulle kunne sette fart på fredsforhandlingene mellom USA og Iran, og dessuten spekuleres det akkurat nå mye i at Donald Trump er desperat etter å komme seg ut av krigen før det amerikanske mellomvalget, som mange målinger akkurat nå antyder kan ende med at republikanerne mister flertallet i begge kamrene i Kongressen.

Det skyldes imidlertid ikke at det åpenbart er særlig mye som har endret seg. Hormuzstredet er fortsatt så godt som stengt, lagernivåene i Europa er lave, konkurransen fra Asia er stor, og dermed finnes det også grunnlag for at prisene begynner å stige igjen dersom vi i løpet av de kommende ukene ser at forholdet mellom USA og Iran likevel ikke har blitt bedre.

Vi vurderer sannsynligheten for dette som ganske stor, ettersom det ikke ser ut til å være særlig mye annet enn prat og rykter bak prisfallene. Omvendt er det naturligvis nesten overflødig å si at dersom vi får en ny våpenhvile og en offisiell gjenåpning av Hormuz, finnes det grunnlag for nye store prisfall. Norden går nå etter alt å dømme vintermånedene i møte med et stort hydrologisk underskudd, og dette innebærer at de nordiske terminene vil reagere svært kraftig på det som skjer i de kontinentale kraftmarkedene – og dermed i gassmarkedet.
Vi forventer derfor en høy grad av korrelasjon med Tyskland, men endringer i værprognosene, og ikke minst i nedbøren, kan føre Norden i en annen retning.

Det mest interessante i værprognosene akkurat nå er at mange langtidsprognoser peker mot økt sannsynlighet for en hard vinter i Norden. Det er av naturlige årsaker fortsatt svært usikkert, men flere meteorologer vurderer dette som mer sannsynlig enn normalt akkurat nå.

Dette vil naturligvis være enda en pressfaktor for de allerede hardt rammede nordiske strømkundene, og det er derfor all grunn til å følge markedene nøye også i oktober, da vi godt kan stå foran nok en måned med rekorder og store svingninger i både spot- og terminpriser.

Kjernekraft.

Det er lavforbrukssesong og dermed tid for vedlikeholdsarbeid ved de nordiske kjernekraftverkene. Allerede i april var den totale produksjonen kraftig begrenset, da flere reaktorer var ute av drift i perioder, og dette vil etter alt å dømme også være tilfelle i mai, da fire av de elleve nordiske reaktorene forventes å være stengt store deler av måneden.

Hold øye med.

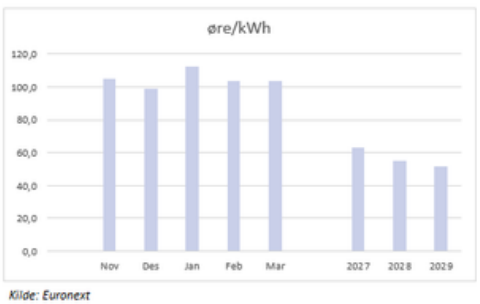
Dunkelflaute: Vi så noen kraftige pristopper i spotmarkedet i september, da en enkelt vindstille mandagskveld ga timer med priser på over 700 EUR/MWh i flere områder i Norden. Dette var i september, da kulden ennå ikke hadde rammet Norden, og spørsmålet er derfor hva som kan vente senere i vinterhalvåret når sol- og vindproduksjonen er svak.

Med de nåværende omstendighetene følger markedsaktørene med stor interesse med på når Norden og Tyskland igjen får Dunkelflaute, og hvilke priser dette da vil føre til.

Temperaturer: På ett punkt er det medvind for de europeiske forbrukerne akkurat nå. Værprognosene viser relativt mildt vær i hvert fall gjennom første halvdel av oktober, og dersom dette stemmer, vil det naturligvis dempe forbruket og tære mindre på gasslagrene. Men endrede prognoser vil raskt gjenspeiles i markedene.

Prisprognose for Midt-Norge - NO3.

	øre/kWh
Nov	105,2
Des	99,2
Jan	112,5
Feb	103,5
Mar	103,5
2027	63,3
2028	54,9
2029	52,0



Kilde: Euronext

September ble en spesielt dyr måned for nordiske spotkunder, og i mange prisområder den dyreste måneden hittil i år.
Om oktober blir enda dyrere, avhenger naturligvis i stor grad av været, men ettersom prognosene peker mot en vindstille måned, fremstår dette som svært realistisk. Vi forventer en gjennomsnittlig systempris for måneden på over 100 EUR/MWh.

Ta gjerne kontakt for en hyggelig kraftprat!

Turid H. Sevaldsen, KAM-Storkundeansvarlig - Mobil: +47 99 28 15 04 / E-post: turids@neas.mr.no;
Margarita B. Gaarder, Analytiker og markedsrådgiver - Mobil: +47 948 24 183/ E-post: margarita.gaarder@neas.no