

Ekstremt store daglige udsving

De daglige udsving på det nordiske elmarked er kolossale i øjeblikket. Priserne svinger med mange euro på daglig basis på et marked, hvor gas fortsat er toneangivende.



Her og nu

Selvom fluktuationerne på det nordiske elmarked i forvejen var store, var det for intet at regne imod de ekstreme udsving, vi oplevede i sidste uge, hvor de mest handlede kontrakter oplevede først nogle voldsomme stigninger for efterfølgende at falde brat. De allerstørste udsving fandt sted onsdag og torsdag. Samlet set endte ugen med prisfald, hvilket i sig selv også er unormalt i disse tider, hvor markedet er kørt kraftigt i vejret. Q4-21- og YR-22-kontrakterne lukkede mandag i henholdsvis 77,30 EUR/MWh og 47,80 EUR/MWh.

Ny vanvittig uge på det nordiske elmarked

Sidste uge åbnede med yderligere prisstigninger i Norden, hvor vi så de mest handlede kontrakter stige eksplosivt frem til og med onsdag. Disse stigninger var resultatet af den stigende frygt for forsyningssituationen den kommende vinter på et tidspunkt, hvor underskuddet på hydrobalancen er faldet til det højeste niveau i mere end 10 år. Dette scenarie indfinder sig på det samme tidspunkt, som de ustoppelige prisstigninger på gas- og kulmarkederne bare fortsætter, hvilket trækker de tyske priser med

opad. Torsdag fik vi i det mindste en kraftig justering nedad, hvilket både skyldtes vådere vejrudsigter, og at mange spekulative investorer lukkede deres positioner. De mest handlede kontrakter i Norden faldt drastisk, blandt andet faldt Q4-21-kontrakten med intet mindre end 15 EUR/MWh og YR-22-kontrakten med knap 7 EUR/MWh. Så store prisudsving på én dag er helt ekstraordinære begivenheder på et marked, hvor aktørerne fortsat sidder på nåle og følger med i begivenhederne i denne uge.

Anbefalingen

Set i lyset af den fortsat stigende volatilitet på markedet er det meget vanskeligt at forudsæ, hvor markedet skal bevæge sig hen herfra. Vi befinder os i høj grad i uudforsket land, da den seneste tids udvikling er helt ekstraordinær. Vi tror dog mest på, at markedet vender tilbage til den opadgående tendens, da gas- og CO₂-priser lader til at fortsætte med at stige.

Forward	Uge 37 (EUR/MWh)	Uge 38 (EUR/MWh)	Forventning (u. 39)
ENOMOCT-21	79,43	76,38	↗
ENOQ4-21	78,50	77,30	↗
ENOYR-22	49,70	47,80	↗
SYARHYR-22	34,03	37,78	→
SYCPHYR-22	37,20	42,65	→

Tysk 2022-kontrakt over 100 EUR/MWh

I den forgangne uge har vi for første gang nogensinde set en tysk årskontrakt overstige 100 EUR/MWh i pris. Det skete fredag, hvor de kontinuerligt stigende gaspriser bevirkede, at elpriserne i Tyskland nåede over denne grænse, som det indtil for kort tid siden virkede som urealistisk, at vi skulle overstige. De enorme stigninger i Tyskland betyder også, at spændet mellem de nordiske og tyske elpriser fortsat er ekstremt stort på trods af, at priserne også i Norden er tordnet i vejret. Ved lukketid mandag kostede den tyske 2022-kontrakt 105,30 EUR/MWh, 57,50 EUR/MWh højere end den tilsvarende nordiske kontrakt.



Rusland presser Europas gasmarked yderligere

De europæiske gasmarkeder er ekstremt pressede i øjeblikket, hvilket vi har beskrevet indgående den seneste tid som en afgørende årsag til prisstigningerne på elmarkederne. Gazprom, det statsejede russiske energiselskab, gør ikke noget for at hjælpe på tilstanden. Gazprom har igen valgt kun at indkøbe meget lidt transitplads af gas gennem Ukraine. Dette er et kneb russerne før har brugt, og som vurderes som et politisk værktøj, der både skal presse Ukraine og samtidig lægge pres på EU for at få den omdiskuterede Nord Stream 2-ledning op at køre.



Prognoser

Nedbør: Efter en våd start på denne uge ser det ud til, at anden halvdel af ugen samt det meste af næste uge bliver ret tør i Norden. Det øger presset på den i forvejen meget svækkede nordiske hydrobalance.

Spot: Der var yderligere prishop på spotmarkedet i sidste uge, og den gennemsnitlige systempris for uge 37 blev hele 96,05 EUR/MWh. Indenfor de næste par uger kan vi godt se gennemsnitsprisen overstige 100 EUR/MWh.

EPAD'er

Sidste uge faldt elpriserne i Norden, mens de steg yderligere i Tyskland, og det førte til stigende danske EPAD'er. YR-22-EPAD'erne koster nu henholdsvis 37,78 EUR/MWh i DK1 og 42,65 EUR/MWh i DK2.

Director, Customers
Peter Lønbro Lehm
(pll@energidanmark.dk)
Tlf.: 87 42 67 20

Kommunikativ analytiker
Karsten Sander Nielsen
(ksni@energidanmark.dk)
Tlf.: 87 45 69 48

Energi Danmark®