

European Energy Exchange markedsplatform for Guarantees of Origin under udvikling

Et futures marked for Guarantees of Origin (GOs) er snart klar på European Energy Exchange (EEX) ifølge repræsentanter fra EEX.



Her og nu

Sidste uge endte med nogen af de højeste gennemsnitlige daglige spotpriser på tværs af Norden siden starten af dette år grundet stille og roligt vejr, der var både koldt og tørt. Hertil var der lav vindproduktion både i Tyskland og Norden, hvor prisområderne i Danmark begge blev leveret til omkring 80 EUR/MWh for ugen. Samtidig har atomkraftproduktion også været lavere da årlig vedligeholdelse er undervejs på flere værker. Søndag faldt de daglige spotpriser og med varmere vejr fremadrettet er de høje spotpriser ovre for nu.

Anbefaling

Denne uges retning forventer vi et let nedadgående eller sidelæns marked. I vurderingen lægges vægt på det let faldende marked for brændstof og emissionsrettigheder samt udviklingen af elpriser på den tyske børs. Vejret er ikke dominerende lige nu, selvom det virker opløftende fra mindre nedbør der giver hydro producenterne bedre kontrol over priserne.

Guarantees of Origin ved at gøre comeback efter et par år med haltende priser

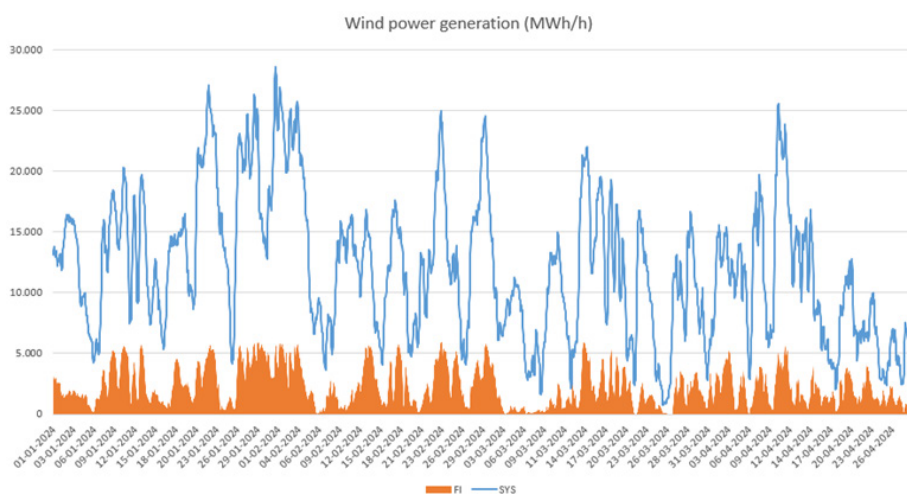
Priser på Guarantees of Origin (GOs) har faldet drastisk siden de ramte rekordhøjt i 2022 på 10 EUR/MWh, drevet af faktorer som forsyningsmangel på hydro og vind samt ekstreme el- og brændstofspriser. Siden da har det fundamentale ændret sig, og prisniveauet på benchmark hydro 2024 handles nu under 2 EUR/MWh, og de kommende års futures priser er omkring 50 cent højere. Selvom udbud-efterspørgsel ligevægt er nået, kan markedet stadig tage noget tid at komme sig. På nuværende tidspunkt handles GOs udelukkende bilateralt, og med stigende værdi har modpartsrisikoen også steget. Hvis

kontrakterne handles og cleares gennem børsen på EEX, kan modpartsrisikoen elimineres, og dette vil sandsynligvis understøtte likviditeten af de vigtigste tilgængelige produkter, f.eks. hydro-, vind- og solenergi GOs. Ekspert er enige om, at den omdiskuterede timelige GO-matchningsgranularitet vil være "urealistisk" i en overskuelig fremtid på grund af betydelige administrationsomkostninger. Opdatering af registre og systemer er en stor hindring, og kvartalsvis matchning af GO og forbrug til månedlig matching er mere tilbøjelige til at blive implementeret inden for en overskuelig fremtid i en eller anden skala i Europa.

Forward	Uge 17 (EUR/MWh)	Uge 18 (EUR/MWh)	Forventning (u. 19)
ENOMJUN-24	30,10	29,45	↘
ENOQ3-24	34,85	33,60	↘
ENOYR-25	47,30	47,15	→
SYARHYR-25	45,75	43,00	→
SYCPHYR-25	40,50	38,25	→

Vind produktion som en kilde til volatilitet

Det forekommer rimeligt at forvente, at den fremtidige volatilitet i spotpriserne vil forblive høj, hvis – alt andet lige – vindproduktionen er på et højt eller lavt niveau. Som eksempel kan deltaet for vindproduktion i Finland svinge fra tæt på nul til 7.000 MWh i timen. På NordPool-niveau kan produktionsdeltaet variere mellem 2.000-27.000 MWh i timen. Hvis forbruget ikke ændrer sig tilsvarende, dækker eksport/importkapacitet og alternative energikilder den nødvendige mængde produktion. Efterspørgselsreaktionsløsninger vil have større indflydelse på priserne, når udbudskurven ændrer sig drastisk. Det bliver interessant at se, hvordan markedet vil prissætte den nødvendige efterspørgselsrespons i fremtiden.



Usikkerhed om snesmeltelsesæsonens begyndelse er fordudtet og indtræder som planlagt

Starten på forårets snesmeltning forventes normalt at starte i uge 16-17. Den første effekt i år vil igangsættes de kommende dage, hvor temperaturen er høj, og tilstrømningen beregnes til at være omkring det dobbelte af det normale. Dette vil være den første test vedrørende spotmarkedet. En beroligende effekt på et fald i priserne er, at markedet ser et lavt niveau af atomkraft kapacitet på grund af årlig vedligeholdelse og en vis opstartsforsinkelse samt et lavt vandreservoirniveau historisk set. Generelt er normale temperaturer og en roligere snesmeltning positivt for hydrobalancen.



Prognoser

Hydrologi: I denne uge bevæger et højtryk sig indover Norden som giver lavt nedbør og der forventes ikke store ændringer på hydro balancen.

Temperaturer: De lunere temperaturer er bekræftet for starten af denne uge og vi er officielt trådt ind i den varmere sæson. Henad slutningen på ugen falder temperaturen men det forventes at holde sig over de normale niveauer.

Vind: Med et kommende højtryk sænkes mængden af vind i den seneste prognose men det efterfølges af ustadigere vejr som kan løfte niveauer til over normalen.

Spot: Det rolige og kolde vejr fra forrige uge udskiftes nu med et pust af varm luft på Norden der sænker efterspørgslen og løfter vindproduktionen og dermed giver lavere spotpriser.

Head of Sales Denmark
Mikkel Hauge Jensen
(mhj@energidanmark.dk)
Tlf.: 87 42 62 02

Senior Market Analyst
Karsten Sander Nielsen
(ksni@energidanmark.dk)
Tlf.: 87 45 69 48

Energi Danmark®