



Läget på de globala energimarknaderna



Vecka 7, 2019

2019-02-13

Sammanfattning

Oljemarknaden fortsätter att vara relativt volatil men något dämpad till följd av geopolitiska osäkerheter i Venezuela, Iran, Libyen och handelskriget mellan Kina och USA som kan resultera i utökade handelstullar från början av mars. I slutet av förra veckan sjönk priserna något efter en utveckling vid Libyens största oljefält Sharara som bedöms öka sannolikheten för en produktionsstart inom kort.

Samtidigt ökar oron över en lägre tillväxttakt, främst i Kina men även i USA och Europa, vilket riskerar försvaga oljeefterfrågan.

Den europeiska gasmarknaden har styrts av sjunkande priser som en följd av varmare temperaturer med väderprognoser som visar på mildare väder de kommande två veckorna. Med endast sju veckor kvar av vintersäsongen minskar riskerna för extremkalla temperaturer som kan resultera i samma försörjningssituation som förra året.

Elproduktionskostnaderna från kol- och gaskraft på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat något sedan förra marknadsbrevets publicering. Front month-månaden har ändrats från februari till mars vilket innebär att referenspriserna för kraftmarknaden minskat som en konsekvens av mars varmare temperaturer än februari.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Nyheter i korthet: Olja	4
Naturgasmarknaderna	5
Nyheter i korthet: Naturgas	7
Europeisk kraftproduktion	8

Priser vid stängning den 11/2

Olja	ICE Brent, front month		
	61,51	USD/fat	↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	18,13	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	73,60	USD/ton	↓*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	22,40	EUR/ton	↑*

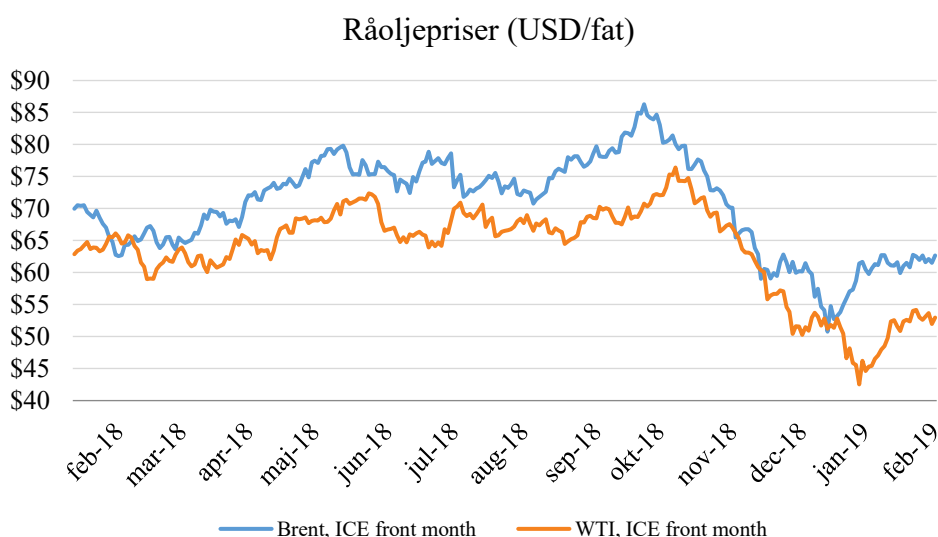
* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna

I slutet av januari sjönk priserna något till följd av en marknadsoro över tillväxten i den globala ekonomin, och främst i Kina där det finns en oro över att en långsammare än förväntad tillväxttakt ännu inte har visat sig helt i en minskad oljefterfrågan. I samband med att USA meddelade att Venezuelas nationella oljebolag och främsta oljeexportör PDVSA beläggs med sanktioner steg priserna tillfälligt. Generellt har dock priserna varit relativt opåverkade av de amerikanska sanktionerna och utvecklingen i Venezuela, även de om tyngre oljekvaliteterna har stärkt sina marginaler vilket indikerar en ökad efterfrågan på olja som kan ersätta de venezuelanska volymerna.


Oljeproduktionen i Venezuela har minskat kraftigt de senaste åren till följd av misskötsel och korruption, och uppgår idag till omkring 1,1 miljoner fat per dag, vilket motsvarar hälften av landets produktion 2016. Omkring 500 000 fat per dag gick innan sanktionerna till amerikanska raffinaderier.

En faktor som håller priserna nere är den fortsatta lageruppbyggnaden. De två senaste veckorna har den amerikanska energimyndigheten EIA meddelat att de kommersiella amerikanska lagren ökar med 900 000 respektive 1,3 miljoner fat. Vid slutet av sista veckan i januari uppgick till lagren till 447,2 miljoner fat, vilket är omkring 6 procent över femårsgenomsnittet för den här tiden på året. Lageruppbyggnaden under perioden beror delvis på säsongbetonade trender, när raffinaderierna börjar gå mot planerad underhållssäsong. Lageruppbyggnaden under sista veckan i januari stärkte dock priserna något i slutet av förra veckan eftersom det fanns en förväntan på än högre lageruppbyggnad.



Källa: Montel.

Samtidigt fortsätter osäkerheten kring handelskriget mellan USA och Kina. En kinesisk delegation besökte Washington i slutet av januari, men vad som blir resultatet av hoten om utökade handelstullar är ännu oklart. Den amerikanske presidenten har tidigare meddelat att det finns planer på att öka handelstullar som nu ligger på 10 procent till 25



procent från början av mars, om man inte kommer framåt i diskussionerna med Kina. Handelstullarna uppskattas påverka kinesiska importvaror för motsvarande ett värde om 200 miljarder dollar.

Under förra veckan meddelade Frankrike, Storbritannien och Tyskland att man gemensamt har skapat ett så kallat *Special Purpose Vehicle*, SPV som ska tillåta företag att handla med Iran under de amerikanska sanktionerna. Det är dock oklart vad effekten av SPV kommer att bli, och det skulle kunna ses främst som en symbolisk handling gentemot USA och Iran och ett sätt att övertala Iran att inte lämna det så kallade kärnvapenavtalet.

Nyheter i korthet: Olja

USA blir UK:s främsta oljeleverantör

Marknad: För första gången sedan 1957 har USA blivit UK:s största exportör av olja. 1957 ökade amerikanska oljeleveranser till UK tillfälligt på grund av begränsningar i leveranser via Suezkanalen.

Amerikansk oljeproduktion fortsätter att öka, samtidigt som volymer nordsjöolja minskar. Enligt Financial Times utgjordes knappt var fjärde oljefat som processades i ett engelskt raffinaderi under januari månad av amerikansk råolja. Det är mer än volymer från Norge, Ryssland, Nigeria eller Algeriet, vilka tidigare har varit UK:s främsta leverantörer.

Under 2018 var USA andra största exportören till UK, efter Norge. I takt med att den amerikanska produktionen ökar, ökar också viljan att exportera till UK som geografiskt sett ligger relativt nära. Samtidigt är den inhemska produktionen i Nordsjön på nedgång.

Amerikanska oljevolymer till UK har kommit främst via ExxonMobil och Valero, som äger två av UK:s sex oljeraffinaderier, varav ett är Fawley-anläggningen som är UK:s största oljeraffinaderi. Förra året meddelade Exxon att företaget planerar att lägga omkring 500 miljoner pund på att öka livslängden på anläggningen.

Norges 60 miljoner försvunna oljefat

Produktion/Marknad: Oljedirektoratet i Norge förväntar sig att produktionen sjunker till den lägsta nivån på 31 år under 2019, där produktionen förväntas bli nästan 60 miljoner fat mindre jämfört med den tidigare prognosen för år och

2018. Det är 80 000 fat per dag mindre än väntat. Dock är den abrupta nedgången i Norges oljeproduktion tillfällig. Norge förväntas ha en god oljeproduktion från 2020 tack vare Equinors Johan Sverdrup-fält, som planerar att starta produktionen i november i år.

Med så mycket som 3,2 miljarder fat i oljereserver och produktion av så mycket som 440 000 fat per dag i sin första fas, förväntas det stora Nordsjöfältet 2020 bidra till den största årliga ökningen av Norges produktion sedan 1980-talet.

Det amerikanska representanthuset godkände NOPEC-förslag

Policy/Marknad: Det amerikanska representanthuset godkände den 7/2 ett förslag som syftar till att ge juridisk möjlighet att utreda OPEC för brott mot den amerikanska konkurrenslagstiftningen. Detta förslag till utredning har diskuterats under många år och har gått under beteckningen NOPEC.

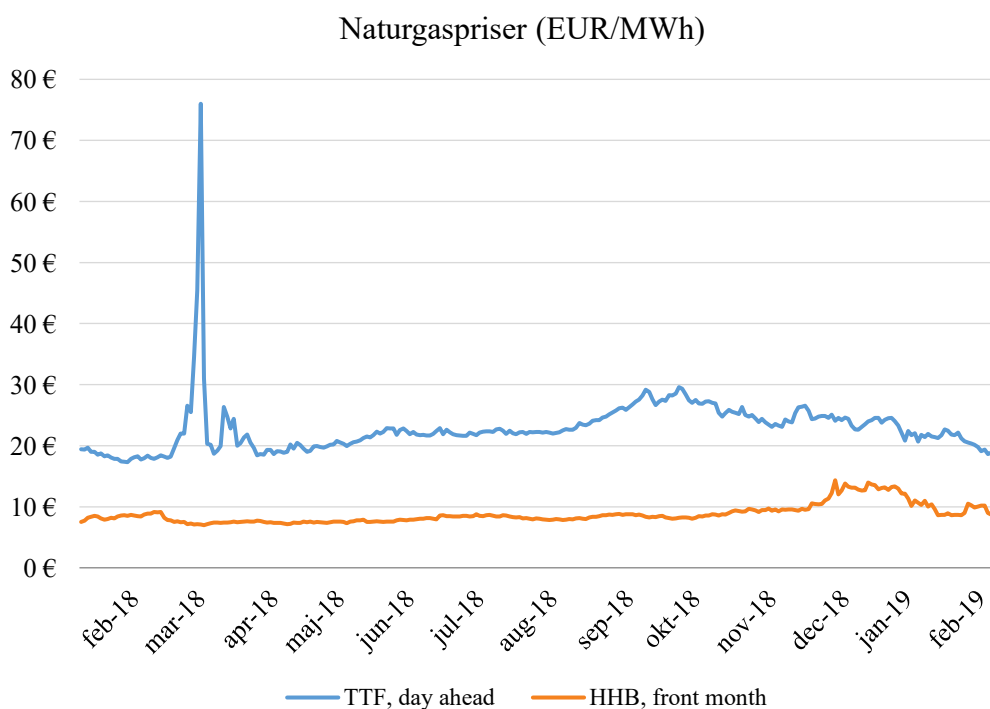
Den nya lagen syftar till att upphäva den suveräna immunitet som under lång tid har skyddat OPEC-medlemmar från amerikanska åtal för olaga prispåverkan. Om en lagförändring träder i kraft öppnar detta upp för den amerikanska statsåklagaren att stämma individuella oljeproducenter, eller hela OPEC på grunder av misstankor om maskopi.

Liknande förslag har presenterats i representanthuset tidigare men aldrig gått vidare. Det finns dock ett politiskt stöd denna gång från den amerikanska presidenten som vid flertal tillfällen uttalat sig kritisk mot OPEC för att hålla tillbaka produktionen för att höja de globala råoljepriserna.

Naturgasmarknaderna

Den europeiska gasmarknaden har styrts av sjunkande priser som en följd av varmare temperaturer med väderprognoser som visar på mildare väder de kommande två veckorna. Detta har dock inte påverkat efterfrågan på naturgas inom elsektorn i någon högre utsträckning då kolpriserna runtom i Europa också har sjunkit vilket gjort gasen 5 procent mer effektiv än kol.

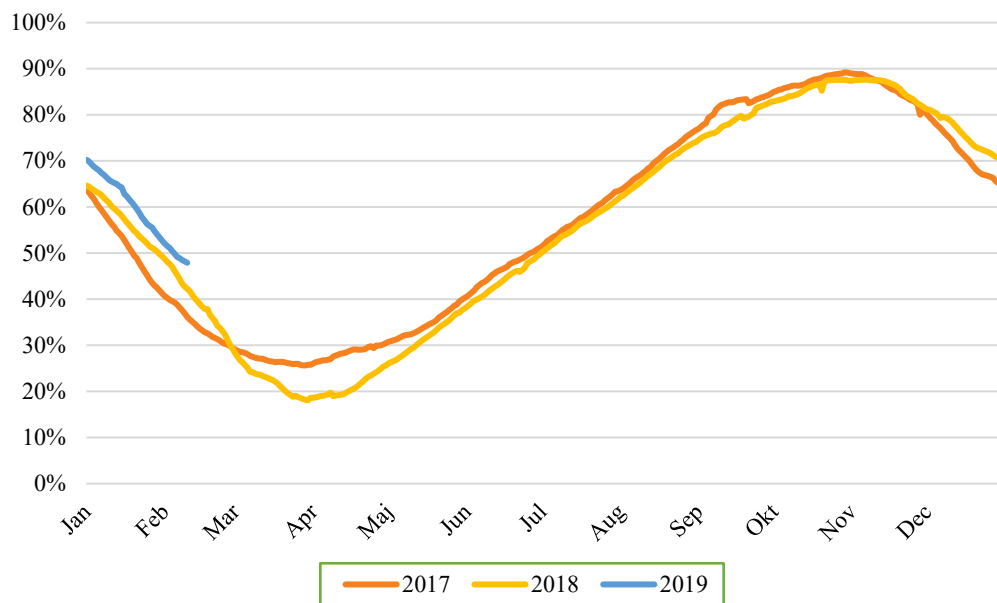
Med endast sju veckor kvar av vintersäsongen minskar riskerna för extremkalla temperaturer som kan resultera i samma försörjningssituation som förra året. Marknaden är fortfarande exponerad för eventuella köldknäppar men givet att marknaden under en längre tid har styrts av mildare än normala temperaturer kommer en sådan inte nödvändigtvis försätta marknaden i samma situation som i mars 2018.



Källa: Montel.

De milda temperaturerna har resulterat i lägre uttagningstakt från lager än normalt för denna period på året. Under början på förra veckan var de totala lagervolymerna 2,3 miljarder kubikmeter högre än för samma period förra året. Under veckan steg detta gap till 6,7 miljarder kubikmeter. De totala lagervolymerna vid Europas största hubbar, uppgick den 9 februari till 48,990 miljoner kubikmeter, vilket motsvarar 50 procents fyllnadsgrad.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nyheter i korthet: Naturgas

Grönt ljus för miljardprojekt i USA

LNG/Produktion: ExxonMobil och Qatar Petroleum har gett grönt ljus till ett exportprojekt för att exportera LNG från USA. Projektet uppskattas till över 10 miljarder dollar och kommer öppna en ny exportväg för LNG till världsmarknaden. Projektet kallas Golden Pass LNG och är en uppgradering av en anläggning som ursprungligen byggdes för gasimport. Anläggningen planeras att tas i bruk 2024 och exportera omkring 16 miljoner ton av LNG per år. Projektet ägs till 70 procent av QP och övrig andel av Exxon. Företagen har tidigare samarbetet i bland annat stora LNG-projekt i Qatar.

Qatar meddelade i december förra året, något överraskande, att landet väljer att gå ur OPEC för att satsa främst på sin roll som gasproducent. Landet är i dag är av världens största exportörer av LNG och planerar att öka sin produktion från 77 miljoner ton per år till 110 miljoner ton till 2023–2024.

FR stöttar EU:s nya regler – kan påverka NS2

Policy/Handel: Frankrike meddelade den 7/2 att man kommer stötta EU:s förslag om att *offshore* importledningar till och från EU också ska inkluderas under de regler som gäller för gasinfrastruktur inom EU, såsom trepartstillträde, krav på transparens kring tariffer samt skiljande på ägande mellan handel och infrastruktur. Förslaget att göra ett sådant tillägg i EU:s gasdirektiv har väckt diskussioner då det av många har setts som en direkt åtgärd

för att påverka rörledningen Nord Stream 2. Som det ser ut i dagsläget är Nord Stream 2 helt ägt av det ryska gasbolaget Gazprom.

Tyskland har tillsammans med några andra medlemsländer i EU försökt att forma en blockerande minoritet till tillägget i direktivet. Frankrike har tidigare varit ett viktigt land för Tyskland för att forma den blockerande minoriteten.

I fredags nådde dock parterna en kompromiss som innebär att det land som har importledningens exitpunkt, det vill säga Tyskland, ska besluta om hur dessa regler, såsom trepartstillträde och ägarskapsfördelning, ska appliceras.

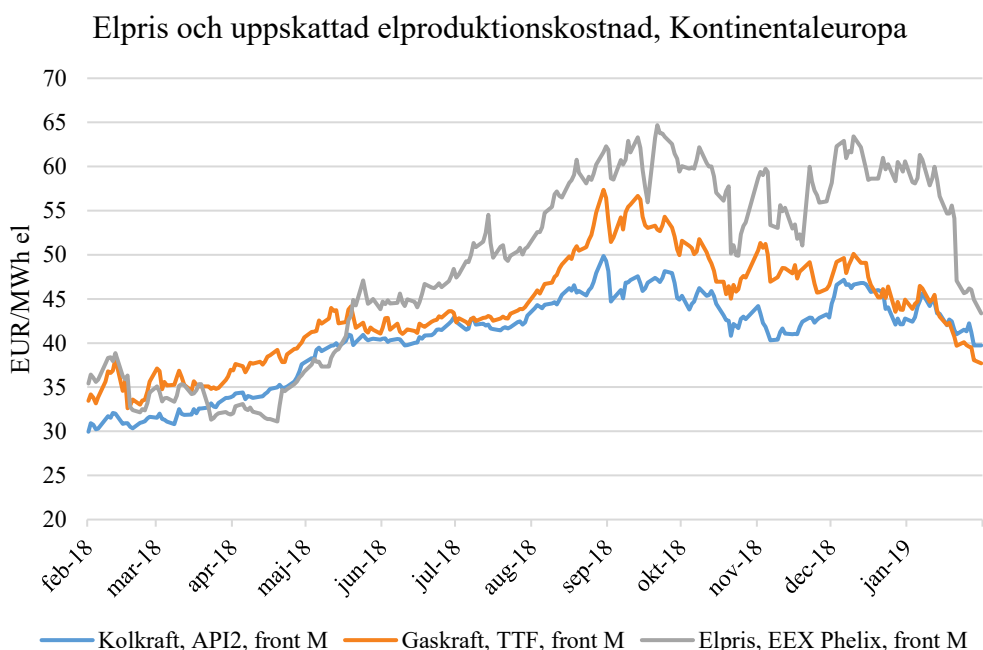
Kompromissen kan om det implementeras i direktivet innebära att projektets förutsättningar ändras något, men sannolikt mindre än om direktivets regler skulle appliceras fullt ut, givet Tysklands tidigare ståndpunkt.

USA:s senat överväger en lösning mot NS2

Policy/Marknad: Den amerikanska senaten avslöjade på torsdagen (7/2) en resolution som kräver att Rysslands Nord Stream 2 rörledning ska avbrytas. Motståndet mot rörledningen sägs ha att göra med en oro över att det kommer att försämra stödet till Ukraina genom att beröva Kiev avgift för transitering av gas längs den traditionella vägen för ryska leveranser, som möter mer än en tredjedel av EU:s gasbehov.

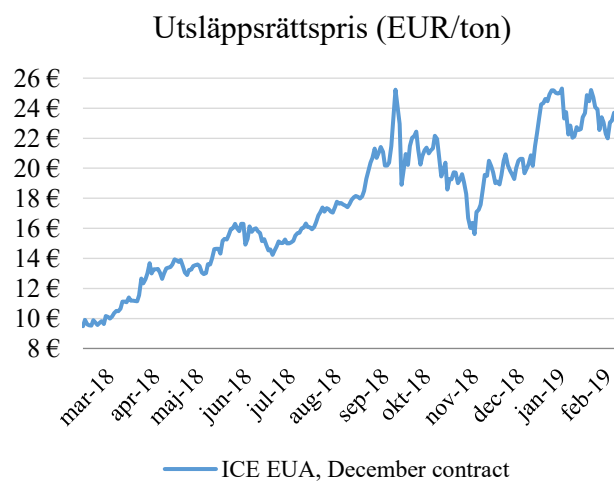
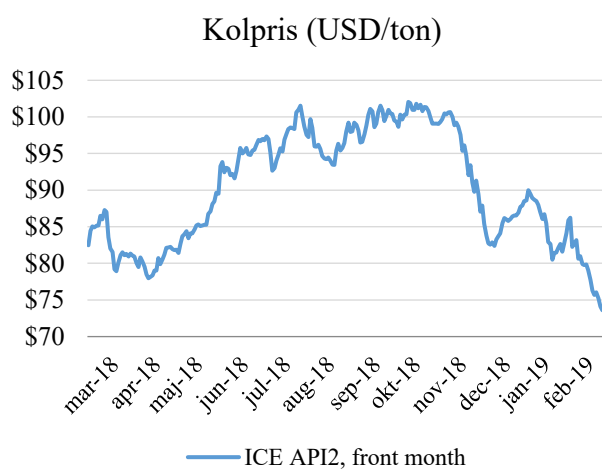
Europeisk kraftproduktion

Elproduktionskostnaderna från kol- och gaskraft på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har minskat något sedan förra marknadsbrevets publicering. Front month-månaden har ändrats från februari till mars vilket innebär att referenspriserna för kraftmarknaden minskat som en konsekvens av mars varmare temperaturer än februari. Vid måndagens stängning var priserna EUR43,34 per MWh.



Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har fortsatt att sjunka och på fredagen vecka 6 var front month-priserna under USD75 per ton för första gången sedan maj 2017. De europeiska lagren har fortsatt att vara höga sedan vintern har varit mildare än förväntat vilket pressat ned priserna. En av tyska regeringen utsedd kommitté har föreslagit att Tyskland ska avveckla sin kolkraft till 2038. Förslaget innehåller delmål om att kapaciteten om 42 gigawatt (GW) 2017 ska minska till 30 GW 2022 och 17 GW till 2030 för att sedan helt fasas ut till 2038. Slutåret ska utvärderas 2032 och kan därefter revideras till ett tidigare år. Analyser gör dock gällande att denna handlingsplan för kolavveckling är alldeles för långsam för att vara kompatibel med klimatmålen.



Källa: Montel.

Priserna på den europeiska utsläppshandelsmarknaden har sedan förra marknadsbrevets publicering varierat mellan EUR23,70 per ton till strax under EUR22 per ton. Utsläppsriättsauktionerna har gett förhållandevis svaga resultat. Marknaden är fortsatt osäker gällande utvecklingen kring Brexit och den tyska kolavvecklingen.