



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 9, 2020



2020-02-26

Sammanfattning

Oljepriserna tyngs fortsatt av virusmittan COVID-19 som i allt större omfattning sprids utanför Kina. Sedan förr marknadsbrevet har priserna stärkts något i en tillfällig förhoppning att smittspridningen skulle ha avstannat något. Högre lager till följd av lägre global efterfrågan tynger priserna och drar också ned priserna längre fram på kurvan.

På de europeiska gasmarknaderna råder fortsatt överutbud. TTF-priserna är betydligt lägre än vid samma tidpunkt förra året och Asiatiska JKM-priset har sjunkit till följd av den fortsatt låga efterfrågan på gas efter coronavirusutbrottet. De europeiska gaslagren är fortsatt välfyllda, cirka 63 procent vilket är nästan 20 procentenheter mer än vid den här tidpunkten förra året.

Den senaste tvåveckorsperioden har det kontinentaleuropeiska kraftpriset varit stabilt omkring EUR 30 per MWh. Kolpriserna har också hållit sig stabila men fortsatt under USD 50 per ton. Priserna på utsläppsrätter har ökat något till strax över EUR25 per ton där nyheter gällande brittiska utsläppsrättsauktioner väntas i närtid.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	5

Priser vid stängning den 24/2

Olja	ICE Brent, front month
	56,30 USD/fat ↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	9,15 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	48,00 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	24,57 EUR/ton ↑*

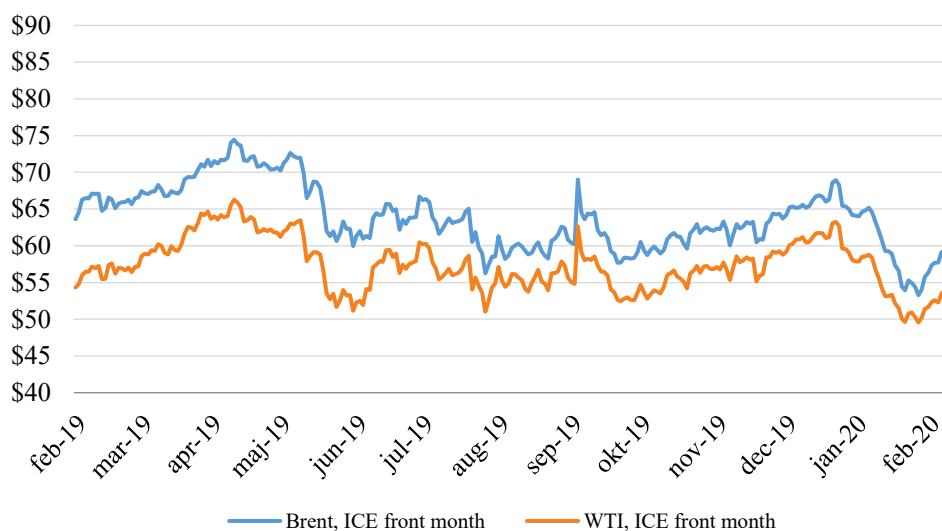
* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

Oljepriserna har under de senaste två veckorna återhämtat sig och stigit med omkring USD3 per fat (Bent M+1) och uppgick vid stängning den 24 februari till USD56,30 per fat. Prisökningen under perioden beror bland annat på att smittspridningen av coronaviruset COVID-19 i förra veckan verkade ha avstannat något i Kina, vilket skulle öppna för att nedgången i den kinesiska efterfrågan snart har nått sin lägsta nivå. Dock har en ökad smittspridning och ökade antal omkomna ökat utanför Kina återigen dämpat energimarknaderna och under måndagens handelsdag sjönk Brent hela USD2,20 när information om smittspridning ibland annat Italien, Iran och Sydkorea skrämde börserna.

Den 18 februari införde USA ytterligare sanktioner för att stävja Venezuelas oljeexport, den här gången genom sanktioner mot handelsbolaget Rosneft Trading SA (RTS) som har trotsat amerikanska sanktioner mot handel med PDVSA och hanterat en stor del av den fortsatt pågående exporten från Venezuela. RTS har också möjliggjort för olika tillsatser att importeras till Venezuelas som krävs för att göra råoljan redo för export.

Råoljepriser (USD/fat)



Källa: Montel.

Rosneft Trading SA är baserat i Geneve och ett dotterbolag till det ryska statsägda Rosneft SA, ett av Rysslands största oljebolag. RTS sköter en del av Rosnefts handel, men inte all och i nuläget verkar marknaden bedöma påverkan från sanktionerna på handeln med RTS och som *inte* rör olja från Venezuela som liten eftersom det dels är en 90-dagars övergångsperiod och dels eftersom befintliga kontrakt sannolikt kan byta motpart från RTS till en annan del av Rosneft. Under första handelsdagen efter att sanktionerna blev kända steg priserna med USD1,37 per fat respektive USD1,20 per fat (Brent M+1, WTI M+1) och Brent uppgick då till USD59,12 per fat vid stängning.

För importörer av venezuelansk olja kan dock sanktionerna få en större effekt eftersom det direkt påverkar utbudet. USA har indikerat att om inte sanktionerna mot RTS ger

effekt, är det inte omöjligt att sanktionerna expanderas till fler delar av företaget. Rosneft SA ägs av ryska staten men även av Qatars statsfond och BP.

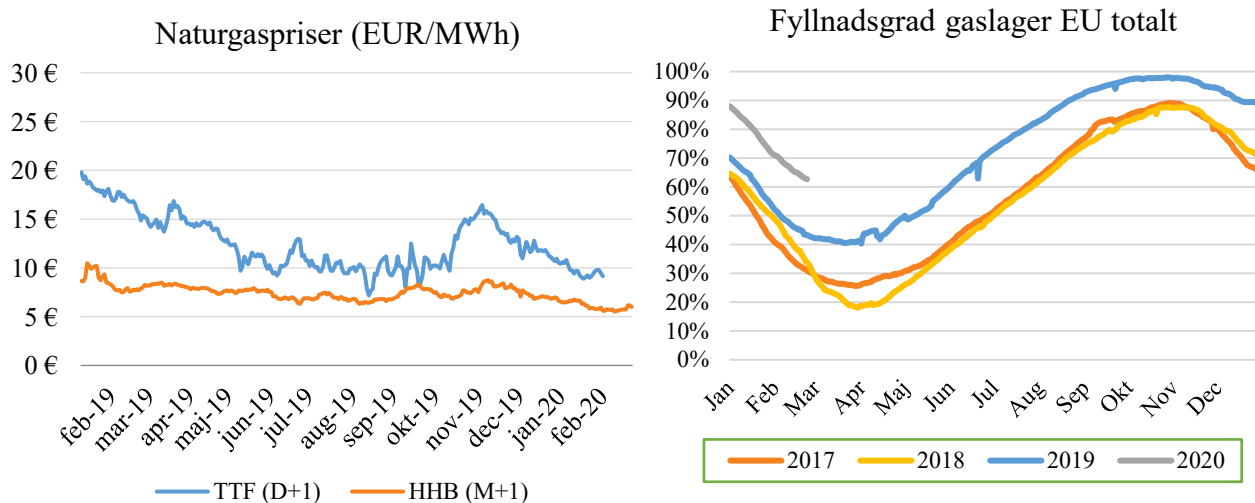
I ett pressmeddelande den 18 februari meddelade Rosneft SA att man anser att sanktionerna är illegitima och att dotterbolaget inte bedriver någon verksamhet som strider mot de redan befintliga sanktionerna samt att flera andra bolag driver samma typ av aktiviteter i Venezuela.

USA införde 1 januari 2019 sanktioner mot PDVSA med syfte att bryta intäktsslödet från oljebolaget till den sittande presidenten Nicolás Maduro, som USA anser illegitim efter ett ifrågasatt presidentval 2018. USA tillsammans med flera andra länder har istället valt att officiellt stötta oppositionsledaren Juan Guaidó som självutnämnde sig till interimspresident förra året, och kräver ett nytt presidentval i landet. I ett försök att tvinga Maduró från makten införde USA sanktioner som kraftigt reducerade Venezuelas produktion och export av olja. Genom RTS har Venezuela kunnat fortsätta exportera råolja i viss utsträckning. Enligt USA hanterar RTS omkring hälften av Venezuelas oljeexport och de nya sanktionerna är en åtgärd för att ytterligare öka pressen på RTS att upphöra med sina aktiviteter i Venezuela och tvinga Maduró att avgå.

Naturgasmarknaderna

På de europeiska gasmarknaderna råder fortsatt överutbud. De för årstiden höga temperaturerna och låga lageruttagen fortsätter att pressa de europeiska priserna som länge befunnit sig i contango. TTF-priserna är betydligt lägre än vid samma tidpunkt förra året.

Asiatiska JKM-priset har sjunkit till följd av den fortsatt låga efterfrågan på gas i Kina efter coronavirusutbrottet. Detta kommer troligtvis medföra ökade LNG-leveranser till Europa. I västra Europa är det för närvarande Storbritannien som har störst LNG-lagringmöjligheter varför det är möjligt att lasterna söker sig dit.



Källa: Montel.

Källa: GSE minus strategiska reserver.

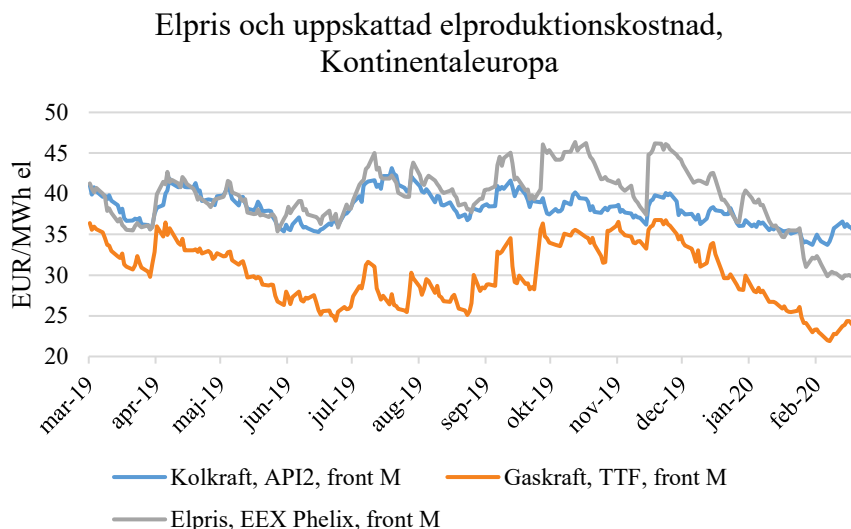
De europeiska gaslagren är fortsatt välfyllda, cirka 63 procent vilket är nästan 20 procentenheter mer än vid samma tidpunkt förra året. Ovanligt milda temperaturer och rekordmånga leveranser av LNG till Europa gör att vintersäsongen ser ut att avslutas med välfyllda europeiska lager.

De rörledda gasleveranserna har minskat till Europa. I det norska gasfältet Toll har produktionen varit lägre vintern 2019/20 än tidigare år. Enligt konsultbyrå Energy Aspects kan en anledning vara den låga efterfrågan på gas jämfört med förra året.

De ryska gasleveranserna till Europa har varit lägre än normalt under januari och början av februari. Den minskning av rysk gasleverans genom Ukraina som marknadsbrevet tidigare rapporterat om har ännu inte nått tillbaka till normala nivåer. Konsultbyrå Energy Aspects förutspår normala gasleveranser från Gazprom när lagernivåerna normaliserat sig.

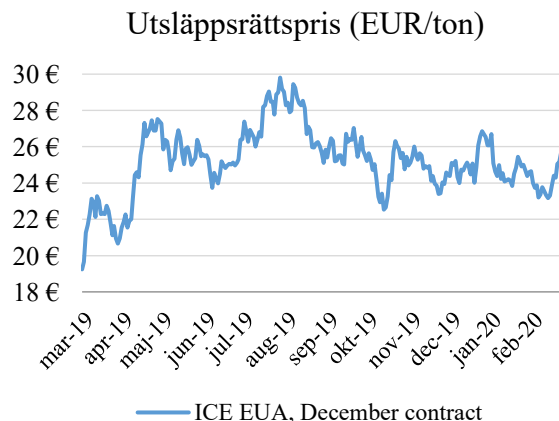
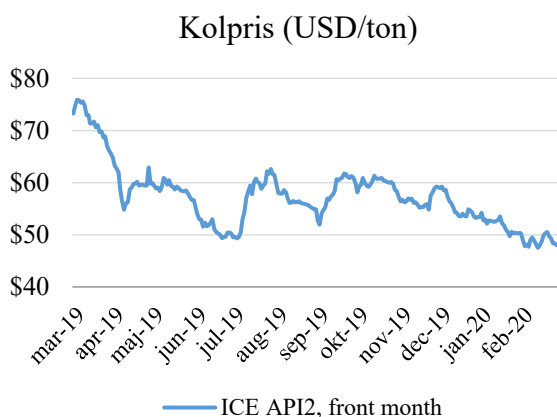
Europeisk kraftproduktion

Det kontinentaleuropeiska kraftpriset har handlats för omkring EUR30 per MWh den senaste tvåveckorsperioden. Marginalerna för gaskraft har försämrats något men är fortsatt avsevärt bättre än marginalerna för kolbaserad kraftproduktion.



Källa: Montel.

Den senaste tvåveckorsperioden har de europeiska priserna på kol varierat med omkring USD2 per ton. Under vecka 7 ökade priserna något och översteg USD50 per ton för att till i slutet av vecka 8 återgått till priser strax över USD48 per ton.



Källa: Montel.

Priserna på den europeiska utsläppsrättsmarknaden har återhämtat sig sedan förra marknadsbrevets publicering då priset var EUR23,3 per ton till nuvarande EUR25,6 per ton. Stängningspriset onsdagen vecka 8 om EUR25,71 per ton är det högsta stängningspriset sedan årets början. Priserna har ökat som en konsekvens av att de planerade brittiska utsläppsrättsauktionerna avbrutits. Ett schema på när auktionerna ska komma att ske väntas komma.