



## Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 21, 2022



2022-05-25

### Sammanfattning

Energimarknaderna karakteriseras av stor osäkerhet gällande utvecklingen av kriget i Ukraina, smittspridningen av covid-19 samt eventuella sanktioner. Priserna är fortsatt relativt höga och volatila.

Det sjätte sanktionspaketet som lades fram av EU-kommissionen i början av maj har fortsatt svårigheter att nå konsensus bland medlemsstaterna och därmed finns i nuläget endast EU-sanktioner mot ryskt kol som träder ikraft i mitten av augusti.

EU-kommissionen presenterade den 18 maj en åtgärdsplan för REPowerEU för att snabbt minska beroendet av ryska fossila bränslen och påskynda den gröna omställningen, se mer nedan i avsnittet Naturgasmarknaderna.

Oljepriset fluktuerar mellan å ena sidan en risk för dämpad efterfrågan i och med en lägre ekonomiskt tillväxt än tidigare väntat och å andra sidan en oro över tillkommande sanktioner mot rysk olja.

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är relativt höga men framför allt fortsatt volatila och har pressats nedåt sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde den 24 maj på EUR84,51.

Lagerfyllnaden i de europeiska naturgaslagren ökar.

Kolpriset har stigit under de senaste veckorna som en följd av kommande sanktioner och en ökad efterfrågan på kol i Asien men sjönk relativt kraftigt under tisdagen (24 maj).

#### Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	1
<b>Oljemarknaden</b>	2
<b>Naturgasmarknaderna</b>	4
<b>Kol och EU ETS</b>	6

#### Priser vid stängning den 24/5

<b>Olja</b>	ICE Brent, front month
	113,56 USD/fat ↑*
<b>Naturgas</b>	ICE TTF, month ahead
	84,51 EUR/MWh ↓*
<b>Kol</b>	ICE AP12, front month
	293,75 USD/ton ↓*
<b>Utsläppsrätter</b>	ICE EUA, Dec contract
	81,32 EUR/ton ↓*

\* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

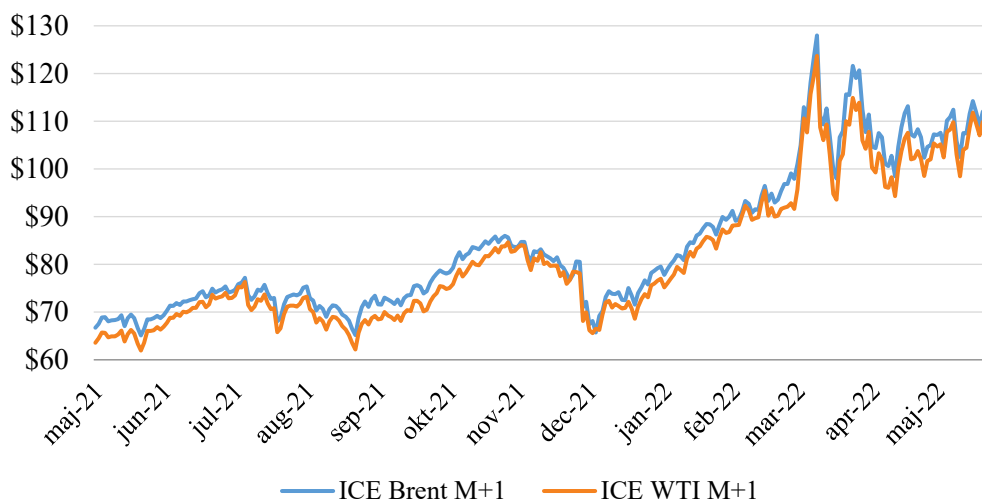
<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

\*För Energimyndighetens löpande bedömning av det svenska energiförsörjningsläget till följd av kriget i Ukraina, se myndighetens [lägesbilder](#) som publiceras tisdagar och fredagar.

## Oljemarknaden

Sedan förra marknadsbrevet har priset på olja stigit och uppgått till i genomsnitt USD111 per fat under perioden. Brent M+1 stängde den 24 maj på USD113,56 per fat, USD6 över stängningspriset den 11 maj.

Råoljepriser USD per fat



Källa: Intercontinental Exchange.

Det höjda priset beror bland annat på en fortsatt oro över att EU ska införa sanktioner mot rysk oljeexport, sanktioner som också kan komma att påverka Rysslands möjligheter att exportera till länder utanför EU. Samtidigt har förhandlingar i EU visat att det finns ett starkt motstånd mot ett förbud mot rysk olja bland ett fåtal medlemsstater. Ungern, Slovakien och Tjeckien har under förhandlingarna erbjudits en längre utfasningsperiod och enligt uppgifter i media också ekonomisk kompensation som ett bidrag till de investeringar som krävs för att ställa om ländernas befintliga överförings- och raffinaderiinfrastruktur.

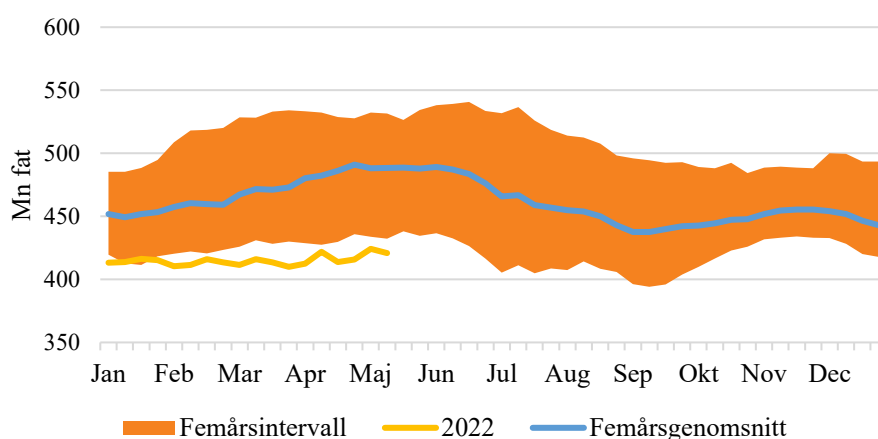
Samtidigt tyngs oljepriset av en oro över den globala efterfrågan till följd av fortsatt smittspridning av covid-19. Smittspridningen har resulterat i nedskrivna prognoser över den globala ekonomiska tillväxten under 2022 och både det internationella energirådet IEA och den amerikanska energimyndigheten EIA skrev i sina månadsprognoser från maj ned sin respektive bedömda oljeefterfråga under 2022. EIA skrev ned sin prognos med 0,2 miljoner fat per dag jämfört med aprils prognos medan IEA skrev ned sin prognos med mer modesta 70 tusen fat per dag. EIA bedömer att den globala oljeefterfrågan under 2022 i genomsnitt uppgår till 99,6 miljoner fat per dag medan IEA bedömer att efterfrågan kommer uppgå till i genomsnitt 99,4 miljoner fat per dag.

Enligt IEA är det möjligt att en lägre efterfråga och ökande produktion från andra producenter kan stävja ett akut underskott till följd av sanktioner mot rysk oljeexport. På längre sikt kommer marknadens förmåga att hantera leveransavbrott från Ryssland i stor utsträckning bero på hur sanktionerna utformas och hur mycket produktion som kan

tillkomma från andra regioner. OPEC har hittills signalerat lojalitet till Ryssland och det samarbete som har förts sedan 2016 inom ramen för OPEC+. Det förekommer också samtal mellan Kina och Ryssland kring möjligheten att Kina ska köpa rysk olja för att fylla sitt beredskapslager. Statliga kinesiska oljebolag har hittills varit försiktiga med att ta rysk olja, trots en stor rabatt, och det är framför allt privata oljebolag i Kina som har köpt ökade volymer.

Minskningar i leveranser rysk olja till EU, USA och Storbritannien har hittills i stor utsträckning kompensats för genom ökade leveranser till framför allt Indien och Turkiet, enligt IEA:s senaste rapport.

### Amerikanska lager exklusive strategiska beredskapslager



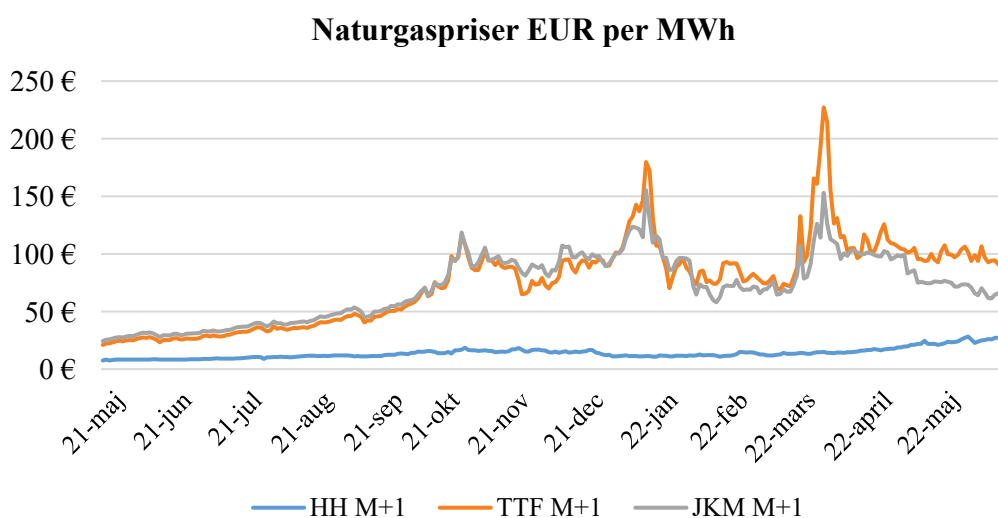
**Källa: EIA.**

De amerikanska kommersiella råoljelagren fortsätter att öka, under första veckan i maj noterades en ökning om 8,5 miljoner fat. Ökningen kan sannolikt vara en följd av den successiva lageravtappning som USA har genomfört sedan mars. Lagren är dock fortsatt långt under femårsgenomsnittet och den totala lagervolymen sjönk sedermera något under andra veckan i maj.

Enligt IEA sjönk globala oljelager med ytterligare 45 miljoner fat under mars månad. Den största nedgången noterades i OECD, medan lager i exempelvis Kina och Ryssland noterade en ökning.

## Naturgasmarknaderna

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är relativt höga men framför allt fortsatt volatila och har pressats nedåt sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde den 24 maj på EUR84,51 per MWh, att jämföra med EUR94,54 per MWh vid förra marknadsbrevets publicering. Naturgas injiceras i de europeiska naturgaslagren och fyllnadsgraden ökar vilket har en något lugnande effekt på marknaden.



**Källa: Montel.**

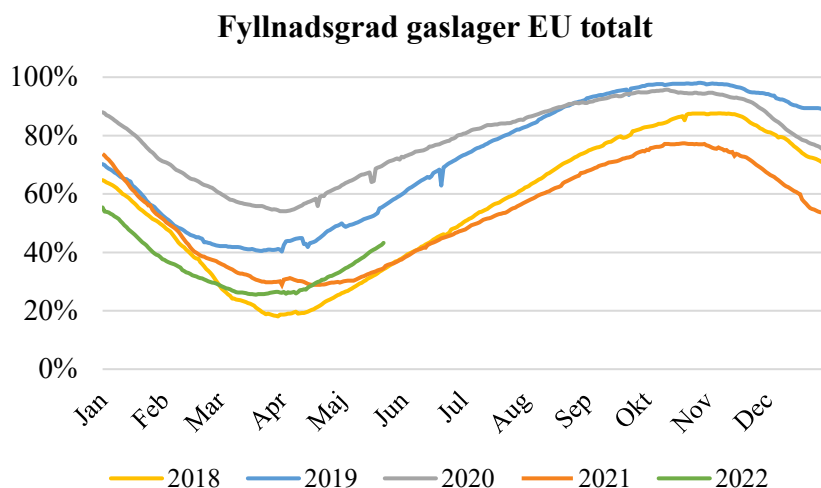
Priserna på naturgas i USA är fortsatt relativt höga och naturgas handlades vid den amerikanska benchmark handelshubben Henry Hub den 20 maj för EUR26,77, vilket kan jämföras med EUR8,28 per MWh vid samma tidpunkt förra året. Priset på LNG vid den asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM stängde den 23 maj på EUR68,28 per MWh och handlas därmed fortsatt under motsvarande kontrakt i Europa men prisskillnaden har minskat sedan förra marknadsbrevet. Europas LNG-import har varit stark mellan januari och april i år och det återstår att se om allt fler LNG-laster nu söker sig till Asien i stället till följd av ökad efterfrågan i och med varmare sommartemperaturer i regionen.

Den 20 maj meddelade Gazprom att gasleveranserna till Finland avbryts den 21 maj. Detta då Finland inte går med på det ryska kravet att betala för gas i valutan rubel. Enligt ett uttalande från Gasum kommer gasnätet att fungera som vanligt och naturgas kommer istället att levereras via rörledningen Baltic connector. Tidigare i april meddelande Finland och Estland att man planerar för att hyra en flytande LNG-terminal i syfte att kunna diversifiera sin gasimport bort från Ryssland.

USA och EU-kommissionen presenterade den 24 maj ett gemensamt pressmeddelande<sup>1</sup> där man fördömer att Ryssland använder energi som uppressning och bekräftar på nytt

<sup>1</sup> EU-kommissionen pressmeddelande, [European Commission and the US on European Energy Security \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/energy/en/press-room/2022-05-24-eu-commission-and-us-on-european-energy-security), 2022-05-24

sitt arbete för att stärka Europas försörjningstrygghet. EU-kommissionen och USA ingick den 25 mars i en gemensam *task for on energy security* och ser det som ett viktigt steg i samarbetet att Finland hyr en flytande LNG-terminal från USA, vilket välkomnas.



**Källa: GSE minus strategiska reserver.**

Naturgas injiceras successivt i de europeiska naturgaslagren och fyllnadsgraden ökar. De europeiska naturgaslagren var den 22 maj till 43 procent fyllda, att jämföra med 35 procent vid samma tid förra året och 34 procent 2018.

Rådet och Europaparlamentet nådde i förra veckan en preliminär överenskommelse kring lagstiftningsförslaget om gaslagring som presenterades den 23 mars och har expressbehandlats sedan dess. Förslaget ska säkerställa att EU:s gaslager fylls på inför vintern och i stort krävs gaslagerfyllnad om 80 procent den 1 november 2022 och 90 procent den 1 november 2023 och påföljande vintrar för medlemsstaternas gaslager, med vissa undantag. För de medlemsländer som inte har något gaslager ska motsvarande 15 procent av årlig gasförbrukning lagras i andra medlemsländer. EU ska gemensamt försöka fylla på 85 procent av den underjordiska gaslagringskapaciteten under 2022. Rådet och Europaparlamentet ska nu formellt anta den preliminära politiska överenskommelsen.

EU-kommissionen presenterade den 18 maj en plan för initiativet REPowerEU för att snabbt minska beroendet av ryska fossila bränslen och påskynda den gröna omställningen<sup>2</sup>. EU-kommissionen presenterade i mars meddelandet REPowerEU och fick efter det i uppgift av EU:s stads- och regeringschefer att ta fram en åtgärdsplan för hur REPowerEU ska genomföras, vilket är vad EU-kommissionen nu gjort. REPowerEU är en åtgärdsplan som bygger på att spara energi, diversifiera utbud, skyndsamt ersätta fossila bränslen genom att accelerera Europas gröna omställning samt att på ett smart sätt kombinera investeringar och reformer.

För naturgas betonar EU-kommissionen bland annat vikten av beredskapsplanering och att diversifiera och öka naturgasimporten från andra länder än Ryssland.

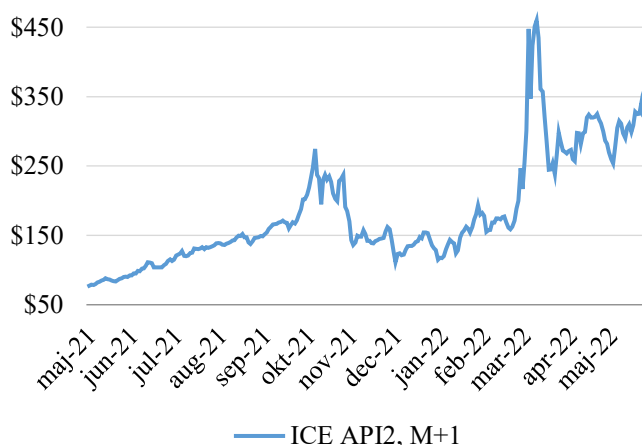
<sup>2</sup> EU-kommissionens pressmeddelande, [REPowerEU \(europa.eu\)](https://europa.eu), 2022-05-18.

## Kol och EU ETS

Kolpriset har ökat stadigt under den senaste tvåveckorsperioden och handlats för dryga USD300 per ton. Priset uppgick på fredagen den 20 maj till den högsta nivån på två månader då priset stängde strax över USD340 per ton. Priset har sedermera sjunkit relativt kraftigt under början av innevarande vecka. Kolpriset har i genomsnitt handlats för USD316 per ton sedan förra marknadsbrevets publicering.

I maj väntas kolimporten uppgå till 7,3 miljoner ton, att jämföra med 4,5 miljoner ton samma månad 2021. Detta är en konsekvens av att ryska kolproducenter försöker maximera sin export innan förbudet på import av rysk kol till EU träder i kraft 10 augusti, samtidigt som importen från exempelvis Sydafrika har ökat. De europeiska kollagren har varit höga sedan november 2020 men det kvarstår ändå en oro över att det kan fattas kolvolymer tillgängliga för att återfylla lagren och huruvida sydafrikanska och colombianska producenter kommer att kunna öka produktionen i tillräckligt hög grad eller inte. Priset har också stärkts av en extrem värmebölja i Indien vilket har ökat

**Kolpris USD per ton**



**Utsläppsrättspris EUR per ton**



kylbehovet och därmed efterfrågan på kolbaserad elproduktion.

**Källa: Intercontinental Exchange.**

Utsläppsrättspriset handlades på tisdagen den 17 maj för EUR91,72 per ton, vilket var den högsta stängningsnoteringen sedan i slutet av februari, det vill säga före den ryska invasionen. Dagen efter den noteringen skedde en kraftig minskning som gensvar på att EU-kommissionen meddelade att de föreslår att frigöra signifikanta volymer av utsläppsrätter från marknadsstabilitetsreserven (MSR). Kommissionen har meddelat att man vill sälja 250 miljoner utsläppsrätter under de kommande åren för att finansiera den gröna omställningen och minska EU:s beroende av rysk gas. Som en konsekvens av detta sjönk priset till EUR80,4 per ton på fredagen den 20 maj. Genomsnittspriset den senaste tvåveckorsperioden har uppgått till EUR87 per ton.