



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 25, 2020



2020-06-17

Sammanfattning

Det globala oljepriset stärktes tillfälligt över USD40 per fat men sjönk sedermera något. Marknaden har stärkts de senaste veckorna när allt fler restriktioner har lättats och efterfrågan har ökat, samtidigt finns det en oro över en ny smittomgång som tynger marknaden. Enligt IEA:s senaste Oil Market Report som publicerades igår den 16 juni höjer IEA sin prognos för efterfrågeminskningen från -8,6 miljoner fat per dag under 2020 i maj månads OMR, till -8,1 miljoner fat.

För den europeiska gasmarknader fortsätter det globala överutbudet på naturgas att hålla nere priserna till historiskt låga nivåer. TTF D+1 handlas fortfarande under motsvarande kontrakt på amerikanska Henry Hub men har sedan förra marknadsbrevet stärkts något.

Den senaste tvåveckorsperioden har det kontinentaleuropeiska kraftpriset återhämtat sig till priser över 25 euro per MWh, likaså har kolpriserna återhämtat sig något och utsläppsrättspriserna ökat med ungefär 1 euro per ton.

*Till följd av förändringar i hantering av prisdata kommer inte alla grafer som i vanliga fall ingår i marknadsbrevet att kunna publiceras i dagens version.

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

Vid sidan av arbetet med marknadsbrevan följer Energimyndigheten utvecklingen på de svenska energimarknaderna utifrån den rådande situationen med Covid-19 och uppdaterar information på Energimyndighetens hemsida. Mer information finns på www.energimyndigheten.se.

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	3
Europeisk kraftproduktion	4

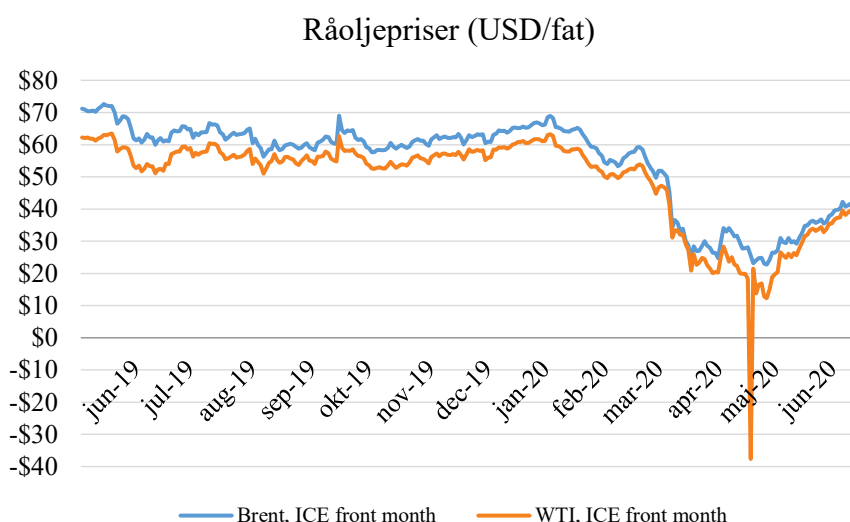
Priser vid stängning den 15/6

Olja	ICE Brent, front month		
	39,72	USD/fat	↑*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead		
	--	EUR/MWh	
Kol	ICE AP12, front month		
	45,90	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	22,16	EUR/ton	↑*

* Pilen indikerar prisrörelse under de två senaste veckorna.

Oljemarknaderna

Återhämtningen på den globala oljemarknaden har fortsatt under de senaste veckorna och pressade upp Brent och WTI till strax över och strax under USD40 per fat. Priserna har sedermera justerats något till följd av en ökad lageruppbyggnad. I början av juni kom OPEC+ överens om att fortsätta att applicera den initiala produktionsminskningsvolymen även under juli, med undantag från Mexikos bidrag om 100 000 fat per dag. Det gör att minskningen ska uppgå till 9,6 miljoner fat per dag under juli, istället för som tidigare avtalat 7,7 miljoner fat per dag. De ytterligare 1 miljoner fat per dag som Saudiarabien frivilligt valde att dra bort under juni utgår dock.



Källa: Intercontinental Exchange.

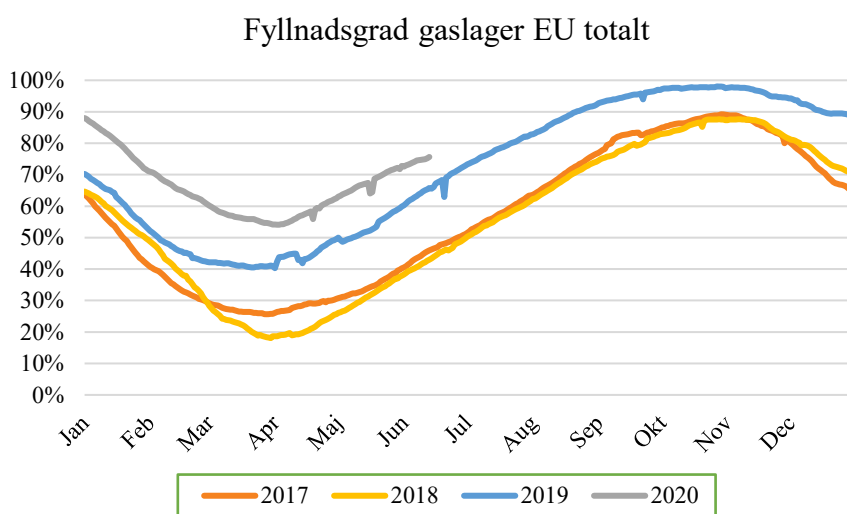
Enligt det internationella energioorganet IEA:s senaste Oil Market Report som publicerades igår den 16 juni har mobiliteten (enligt ett index skapat från Googles mobilitetsdata) i norra Europa ökat och är i princip tillbaka på pre covid-19 nivåer. Mobiliteten i södra Europa ökar men ligger fortfarande en bit under nivån i början av mars.

I den amerikanska energimyndigheten EIA:s senaste Short-Term Energy Outlook som publicerades den 9 juni höjdes prognosen för priset på Brent under andra halvan av 2020, från USD32 till USD37 per fat jämfört med maj månads STEO. Enligt EIA föll den amerikanska produktionen till 11,4 miljoner fat per dag under maj och myndigheten bedömer att produktionen kommer fortsätta att minska till 10,6 miljoner fat per dag i mars 2021 för att sedan öka något till slutet av 2021.

Trots att marknaden har återhämtat sig till viss del finns det fortfarande stora osäkerheter kring faktisk återhämtning i efterfrågan och den ekonomiska utvecklingen i länder som Kina och Indien samt en oro över en andra smittvåg till hösten. En andra smittomgång är ofta inte inräknat i diverse prognoser som görs, men skulle kunna få stor påverkan på återhämtningen.

Naturgasmarknaderna

För den europeiska gasmarknaden fortsätter det globala överutbudet på naturgas att hålla nere priserna till historiskt låga nivåer. TTF D+1 handlas fortfarande under motsvarande kontrakt på amerikanska Henry Hub men har sedan förra marknadsbrevet stärkts något. Det är enligt det internationella energiorganet IEA troligt med fortsatt pressade priser under sommaren till följd av dämpad efterfrågan, höga lagernivåer och fortsatt utbudstillväxt av LNG. De europeiska lagernivåerna är höga och nu till 76 procent fyllda. Detta kan jämföras med 65 procent vid samma tidpunkt förra året.



Källa: GSE minus strategiska reserver.

IEA förutspår en rekordminskning i efterfrågan på naturgas 2020 enligt rapporten *Gas 2020* som publicerades i juni 2020. Den globala konsumtionen av naturgas beräknas minska med 4 procent 2020. Beräkningen har reviderats från 5 procent vilket var IEA:s tidigare beräkning som publicerades i *Global Energy Review 2020*. Den minskade efterfrågan 2020 förändras av flera på varandra följande effekter såsom den milda vintern och ett minskat uppvärmningsbehov, de karantänåtgärder som många länder implementerat i syfte att minska spridningen av covid-19 samt minskad aktivitet på grund av det ansträngda ekonomiska läget till följd av pandemin. En årlig minskning om 4 procent 2020 skulle vara dubbelt så stor som minskningen vid finanskrisen 2009 då efterfrågan på naturgas minskade med 2 procent.

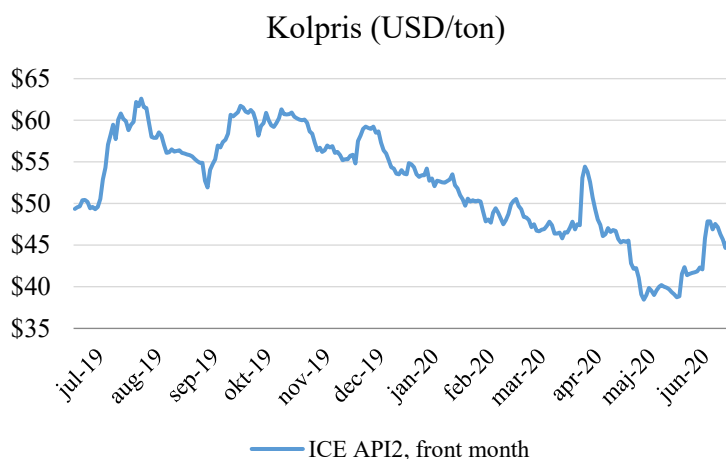
Efterfrågeminskningen påverkar alla regioner och de mogna gasmarknaderna i Europa, Nord Amerika, Asien och Eurasien utgör tillsammans cirka 75 procent av den minskade konsumtionen 2020. Efterfrågan på naturgas inom kraftproduktion har minskat mest följt av hushåll- och kommersiell sektor samt industrin.

Efterfrågan på naturgas förväntas gradvis återhämta sig under 2021 men IEA ser också att utvecklingen under 2020 påverkar naturgasmarknaderna på något längre sikt och ser i sin prognos en årlig förlorad efterfrågan på 75 miljarder kubikmeter fram till 2025 (IEA, *Gas 2020*).

Europeisk kraftproduktion

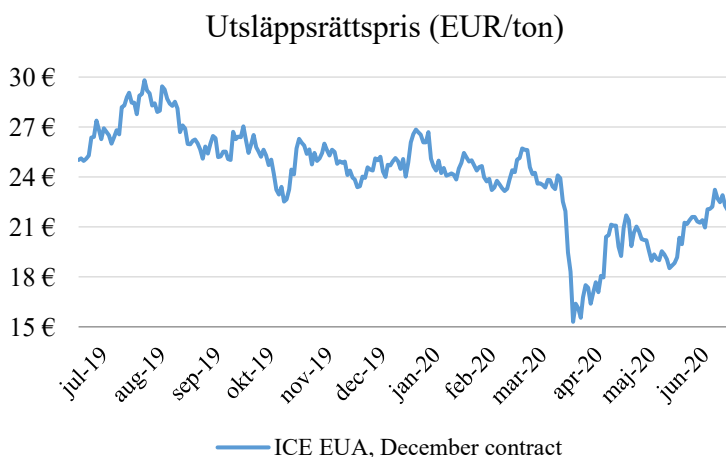
Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har återhämtat sig under juni månad och det genomsnittliga priset har sedan månadens början varit strax över EUR25 per MWh att jämföra med maj då priset var knappt EUR 23,5 per MWh i genomsnitt. Marginalerna är fortsatt mest fördelaktiga för gasproducerad kraft.

Priset på kol har också återhämtat sig sedan förra marknadsbrevets publicering och handlats för i genomsnitt USD46,5 per ton hittills under juni. Anledningen till återhämtningen är något lägre prognostiserad vindkraftsproduktion och något kallare väderprognoser.



Källa: Intercontinental Exchange.

Priserna på utsläppsrätter har konsekvent handlats för över EUR22 per ton sedan förra marknadsbrevets publicering vilket innebär en viss ökning. Marknaden inväntar klarhet gällande brittiska utsläppsrättsauktioner under 2020 vilket sannolikt kommer ha en viktig påverkan på marknaden.



Källa: Intercontinental Exchange.