

Energimarknadsrapport olja, gas, kol

Läget på olje-, gas- och kolmarknaderna

Vecka 13, 2015

Elin Akinci
Alexander Meijer
Analysavdelningen

Kontakt: energimarknadsrapport-oljagaskol@energimyndigheten.se

Sammanfattning

Den globala oljemarknaden och de globala oljepriserna har de senaste dagarna styrts av oroligheterna i Mellanöstern och nyheten om att Saudiarabien tillsammans med sina allierade beslutat sig för att utföra flygattacker mot Jemens huvudstad. Under torsdagen gick priset på Nordsjöoljan Brent upp med fem procent som svar på nyheten om flygattackerna. Priset på Brent sjönk igen, med runt två procent, under fredagens handel.

I nyheter i korthet rapporterar vi om att:

- Delade meningar mellan OPEC och IEA om framtida nordamerikanska produktionsnivåer
- Statoil fortsätter med projekt i Ryssland trots sanktioner och låga oljepriser
- Storbritanniens regering sänker skatterna för olje- och gasföretag i Nordsjön

De europeiska hubbpriserna steg med omkring två procent under vecka 13 i jämförelse med veckan innan, till följd av kallare väder, men handlades under veckan inom ett relativt smalt prisspann. Lagersituationen i framför allt Storbritannien har de senaste veckorna skapat en del nyhetsrubriker, vilka har handlat om oro kring lagrens flexibilitet under vintern, vilket tillsammans med kallare väder har fått priserna att stiga.

I nyheter i korthet rapporterar vi om att:

- Ryssland överväger att erbjuda Ukraina rabatterat gaspris
- Gazprom överger planerna på att köpa gaskraftverk i Tyskland
- Swedegas får nya ägare
- Egypten höjer gaspriserna för att gynna utbudstillväxten

Det europeiska kolpriset fortsätter att vara dämpat av en mild vinter och globalt överutbud. Under den senaste veckan ökade dock priset något och månadskontraktet för API2 stängde på 59,4 dollar per ton i fredags. Framför allt var det att euron stärktes mot dollarn under veckan som bidrog till prisökningen, eftersom detta ökade efterfrågan på kol som handlas i dollar. Att oljepriserna ökade i samband med oroligheterna i Jemen spelade också in.

Priset på utsläppsrätter nådde under torsdagens handel till den högsta nivån sedan en månad tillbaka och priset uppgick som högst till 7,29 euro per ton koldioxid. Under onsdagen (den 25 mars) diskuterade representanter från EU:s samtliga medlemsländer frågan om en marknadsstabilitetsreserv, där man till slut lyckades enas om år 2021 som startår för stabilitetsmekanismen, samt att utsläppsrätterna från backloading-åtgärderna ska föras in i denna istället för att auktioneras ut. Diskussionerna är dock inte avslutade.

Innehåll

Oljemarknader	3
Nyheter i korthet: Olja	4
Naturgasmarknader	6
Nyheter i korthet: Naturgas	8
Kolmarknader	10
Utsläppsrätter	11

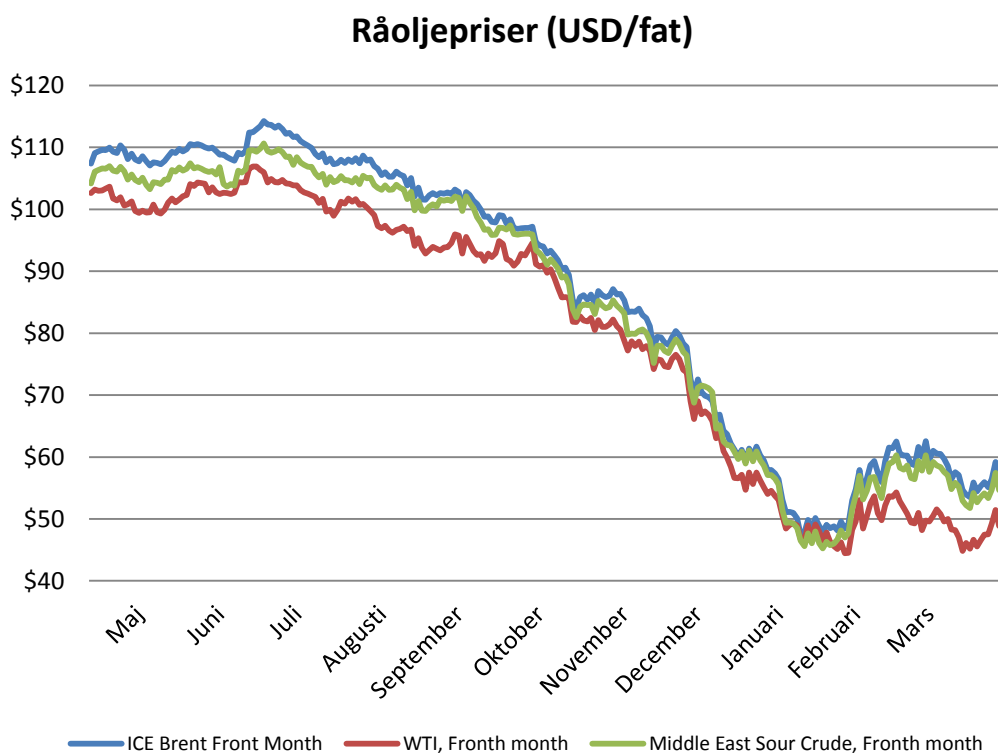
Oljemarknader

Den globala oljemarknaden och de globala oljepriserna har de senaste dagarna styrts av oroligheterna i Mellanöstern och nyheten om att Saudiarabien tillsammans med sina allierade beslutat sig för att utföra flygattacker mot Jemens huvudstad. Under torsdagen gick priset på Nordsjöoljan Brent upp med fem procent som svar på nyheten om flygattackerna. Priset på Brent sjönk igen, med runt två procent, under fredagens handel.

Saudiarabien och Kuwait meddelade i samband med att flygattackerna genomfördes att de höjt ländernas säkerhetsåtgärder kring oljeanläggningar.

Många analytiker betonar att Jemen är en relativt liten oljeexportör, vilket gör att eventuella leveransstop från landet kommer att få minimala effekter på den globala marknaden eftersom marknaden redan är välförsörd.

Riskpremien har dock ökat i och med det att osäkerheten i hela regionen ökat och det faktum att stora oljeproducenter har tagit en aktiv roll i konflikten.



Källa: Montel

Nyheter i korthet: Olja

Delade meningar mellan OPEC och IEA om framtida nordamerikanska produktionsnivåer

Produktion: IEA rapporterade i sin senaste månadsrapport att de ser få tecken på att det nordamerikanska utbudet minskar till följd av att de låga oljepriserna, vilka har fått miljardinvesteringar i ny borrning att utebli. Enligt IEA:s senaste rapport ökade oljeproduktionen bland länderna utanför OPEC med runt 270 000 fat per dag, till 57,3 miljoner fat per dag, under februari. Ökningen tyder på att den nordamerikanska produktionen fortsätter att växa trots att det rapporterats att borrhingsfrekvensen sjunkit starkt.

IEA meddelade att mot förväntan så verkar det som att även om antalet riggar har minskat drastiskt och nått den lägsta nivån sedan i april 2011, så har det inte påverkat det amerikanska utbudet. Detta menar IEA till stor del beror på att företagen istället har fokuserat på områden med olika skifferformationer som ger hög avkastning. Den nordamerikanska råolja-produktionen låg på 9,2 miljoner fat per dag under februari. Enligt IEAs rapport når den amerikanska oljeproduktionen sin topp under det andra kvartalet 2015 med en produktionsnivå på 12,65 miljoner fat per dag. Därefter förväntas produktionsnivån sjunka till en genomsnittlig nivå på 12,43 miljoner fat per dag under årets tredje kvartal.

I den senaste rapporten från IEA reviderades samtidigt efterfrågeprognosen upp för global efterfrågan på olja under 2015. Det är framför allt i USA som efterfrågan förväntas stiga mer än vad som tidigare förväntats. Framst är det den ekonomiska tillväxten i landet som fick efterfrågan att öka under fjärde kvartalet 2014, till 870 000 fat per dag, vilket var en uppgång med 200 000 fat per dag från vad som tidigare förväntats. Den globala efterfrågan på olja förväntas växa med nästan 1 miljoner fat per dag detta år (1,1 procent) till 93,5 miljoner fat per dag, enligt rapporten. Den nya prognosen är 75 000 fat per dag högre än den tidigare.

Efter att IEAs rapport publicerades så rapporterade OPEC att de förväntar sig att produktionen av nordamerikansk "tight oil" kommer att minska under slutet av året i och med att höga produktionskostnader och låga oljepriser. I OPEC:s senaste månadsrapport reviderades prognosen ner för den årliga produktionstillväxten för 2015 från länderna utanför OPEC med 30 000 fat per dag jämför med 2014, till 830 000 fat per dag. För två månader sedan rapporterade OPEC i sin månadsrapport en prognos över produktionstillväxt för 2015 för länderna utanför OPEC på 1,27 miljoner fat per dag mot föregående år. Denna bild motsäger i mångt och mycket IEA:s bild att den nordamerikanska produktionen visar på få tecken på att minska.

Statoil fortsätter med projekt i Ryssland trots sanktioner och låga oljepriser

Produktion: Norska Statoil meddelade den 19 mars att de kommer att fortsätta sina borrhingsprojekt tillsammans med ryska Rosneft, trots de existerande sanktionerna mot delar av den ryska oljesektorn. En talesperson för Statoil meddelade att företaget planerar att borra fyra källor i Ryssland tillsammans med

Rosneft under 2015 och 2016. Han tillade att arbetet i västra Sibirien och Ochotska havet inte inkluderas i existerande sanktioner. Talespersonen för Statoil försäkrade också att företaget har en kontinuerlig och god dialog med myndigheterna, så att de projekt som de är involverade i inte faller inom ramen för sanktionerna.

I Sibirien sköter Statoil tillsammans med Rosneft det norra Komsomolskoye-projektet som innefattar tung olja. Inom ramen för projektet planerar de att borra två horisontella källor under 2015. I Ochotska havet har Statoil tillsammans med Rosneft licens att borra en källa i blocket Magadan-1 under 2016 och en källa i Lisyansky under 2017. Arbetet i Ochotska havet har begränsats så att det inte faller inom ramen för sanktionerna för djuphavsborrning eller de arktiska restriktionerna.

Statoil har fortsatt att behålla sina starka relationer med ryska företag trots att sanktionerna har hårdnat i och med konflikten i Ukraina. Det är även anmärkningsvärt att Statoils intresse för Ryssland växer trots det fallande oljepriset och de kostnadsbesparingar som företaget går igenom. Förra månaden rapporterade företaget att de minskar sina investeringar under 2015 från 20 miljarder dollar till 18 miljarder dollar.

Storbritanniens regering sänker skatterna för olje- och gasföretag i Nordsjön

Politik/Produktion: Den brittiska regeringen har meddelat att de kommer genomföra stora skattesänkningar för de olje- och gasföretag som är aktiva i Nordsjön. Företagen har varit hårt ansträngda till följd av det låga oljepriset och ökade driftkostnader och regeringen hoppas nu förbättra företagens ekonomiska situation.

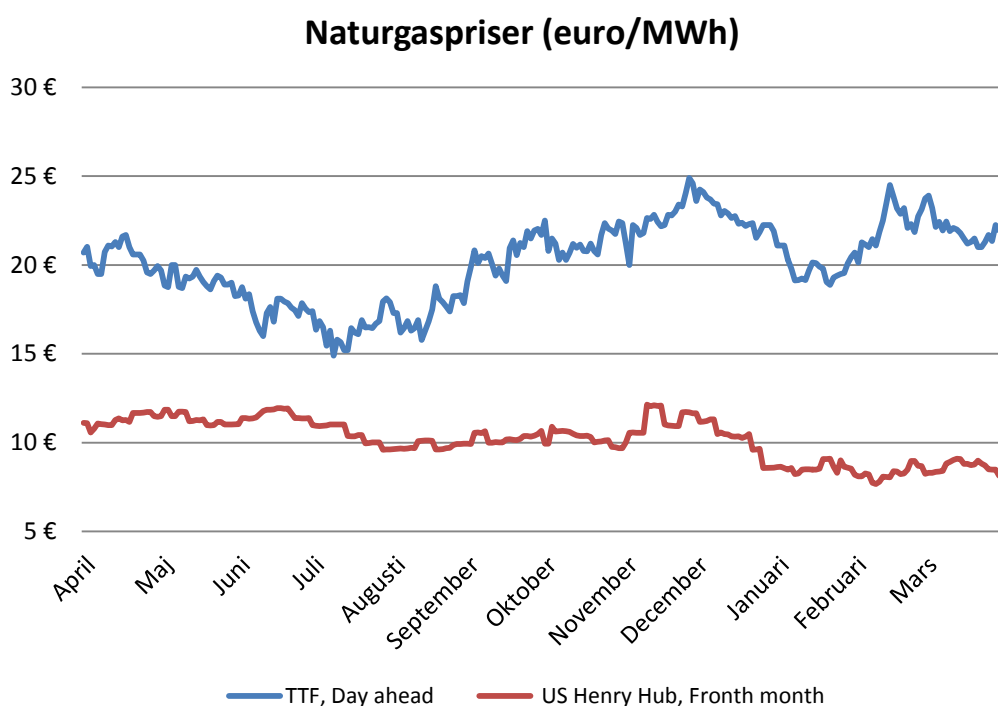
Regeringen meddelade den 18 mars att de kommer införa en ny och förenklad skattesats för olje- och gasföretag för att gynna investeringar i komplexa projekt i Nordsjön. Regeringen förväntar sig att den brittiska olje- och gasproduktionen kommer att vara 15 procent högre till 2020 med den nya skattesatsen jämfört med om de hade behållit den gamla. Den förväntade produktionsökningen på 15 procent motsvarar ett värde på omkring 1,9 miljarder dollar.

Storbritanniens finansminister George Osborne meddelade att för budgeten 2015 kommer vinstskatten för olje- och gasföretag minskas från 30 procent till 20 procent. Han meddelade även att det finns planer på att minska den ”Petroleum Revenue Tax” som riktar sig mot äldre fält som godkändes före 1993. Skattesänkningen syftar till att förlänga fältens livstid. Skattesatsen planeras att sänkas från 50 procent till 35 procent från och med nästa år. Med alla skattesatser sammanräknade så betalar fält som godkändes före 1993 en sammanlagd skatt på 80 procent med nuvarande skattesystem. Fält som godkändes efter 1993 har istället haft en sammanlagd skattesats på 60 procent.

Osborne betonade att i och med de nuvarande låga oljepriserna så står de brittiska olje- och gasföretagen inför stora svårigheter för att kunna överleva. Den brittiska regeringen ser därför att de behöver vidta djärva och direkta åtgärder.

Naturgasmarknader

De europeiska hubbpriserna steg med omkring två procent under vecka 13 i jämförelse med veckan innan, till följd av kallare väder, men handlades under veckan inom ett relativt smalt prisspann. Lagersituationen i framför allt Storbritannien har de senaste veckorna skapat en del nyhetsrubriker, vilka har handlat om oro kring lagrens flexibilitet under vintern, vilket tillsammans med kallare väder har fått priserna att stiga.

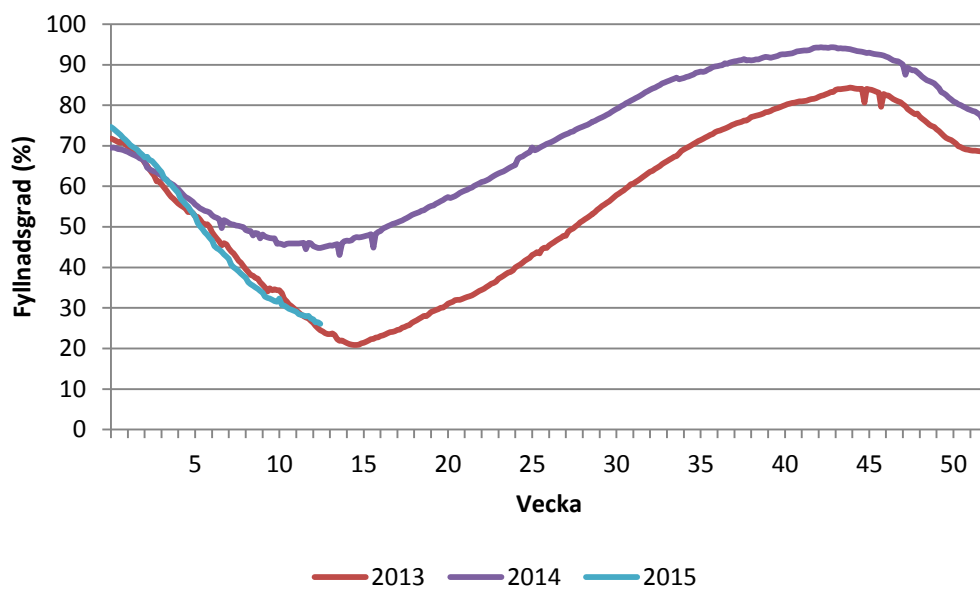


Källa: Montel

Enligt GSE togs 1,74 miljarder kubikmeter gas ut ur de europeiska lagren under vecka 13, vilket var ökning med 0,1 miljarder kubikmeter jämfört med föregående vecka. I och med de stora uttagen som skett den senaste tiden på den europeiska marknaden så ligger lagernivåerna på en betydligt lägre nivå jämfört med förra årets lagernivåer under samma tidsperiod. De totala lagervolymer i Europa uppgår nu till 14,72 miljarder kubikmeter gas.

Ukraina tog ut 49 miljoner kubikmeter gas ur lager under veckan och deras lagervolymer uppgår nu totalt till 7,7 miljarder kubikmeter.

Fyllnadsgrad i europeiska gaslager



Källa: GSE minus strategiska lagervolymer

Nyheter i korthet: Naturgas

Ryssland övervägder att erbjuda Ukraina rabatterat gaspris

Politik/Marknad: EU-kommissionen meddelade den 20 mars efter att trepartsförhandlingarna mellan Kommissionen, Ryssland och Ukraina hållits i Bryssel att Ryssland kommer överväga att erbjuda Ukraina ett rabatterat gaspris i form av sänkt tullavgift. Den eventuellt nya prisstrukturen kommer att löpa på en kvartalsbasis. Det så kallade ”vinterpaketet”, där Gazprom levererar gas till Ukraina efter att Ukraina ger en förskottsbetalning på 365 dollar per 1000 kubikmeter, går ut vid slutet av mars.

EU-kommissionen meddelade att fredagens samtal hade varit konstruktiva och att fokus varit Rysslands gasleveranser till Ukraina under årets andra kvartal efter att den nuvarande överenskommelsen löpt ut. Diskussionerna väntas återupptas igen i april. Rysslands gasleveranser till Europa via Ukraina kommer att förbli oförändrade, men Ukraina kommer att behöva fylla upp sina lager med gas inför kommande vinter och det är detta de tänkta leveranserna med rabatterat pris är till för, meddelade de tre parterna. EU-kommissionen meddelade även att de kommer att göra sitt bästa för att hjälpa Ukraina ekonomiskt att betala för den gas de kommer behöva köpa för att fylla sina lager.

Eftersom det inte finns någon ny överenskommelse på plats så kommer det tidigare kontraktet att träda i kraft så fort det så kallade ”vinterpaketet” tar slut efter mars. Enligt det tidigare kontraktet ska Ukraina betala 485 dollar per 1000 kubikmeter gas, vilket Ukraina har meddelat att de inte går med på att betala. Omständigheterna kring det gamla kontraktet kommer att beslutas i Stockholms skiljedomstol först i september 2016.

Ukraina kan för tillfället köpa begränsade mängder gas genom så kallade omriktade flöden från EU, för vilket de betalar 330 dollar per 1000 kubikmeter gas. EU är dock oroliga för att Ukraina inte ska lyckas fylla upp sina lager ordentligt inför kommande vinter, vilket kan leda till att Ukraina tar av den transitgas som är tänkt för Europa för att kunna möta det inhemska behovet i landet. Det är dock värt att notera att Ukrainas energiminister Volodymyr Demchyshyn den 23 mars meddelade att Ukraina kommer att sluta köpa rysk gas från och med den 1 april i och med att den nuvarande överenskommelsen tar slut, vilket i någon mening motsäger det Kommissionen meddelade efter trepartssamtalen.

Gazprom överger planerna på att köpa gaskraftverk i Tyskland

Gaskraft: Ryska Gazprom har beslutat sig för att inte köpa de gaskraftverk i Tyskland som det tidigare var planerat. Gazprom hade förväntat sig att elproduktion från gaskraft skulle ta större marknadsandelar i Europa än vad som skett. Det är bland annat det sjunkande elpriset som pressat ner marginalerna för kraftproducenterna ännu.

Elproduktion från gaskraft är inte konkurrenskraftigt i Europa menar en talesperson för Gazprom, vilket beror på en kombination av låga kolpriser, en ineffektiv utsläppsrättsmarknad och att den förnybara elproduktionen tagit större marknadsandelar.

Swedegas får nya ägare

Infrastruktur/Marknad: Swedegas, som äger och driver det svenska stamnätet för gas, meddelade på sin hemsida den 23 mars att företaget får nya ägare. Det är de spanska och belgiska gasnätsbolagen Enagás och Fluxys som gemensamt förvärvar Swedegas av EQT Infrastructure. Swedegas certifierades som stamnätsoperatör 2012 och utsågs året därpå till balansansvarig för stamnätet för gas av regeringen.

Fluxys äger gasnät i Belgien, Tyskland och Schweiz och Enagás är verksamt i Spanien och Sydamerika. Båda aktörerna har investerat i LNG-terminaler, bland annat i Zeebrugge, Dunkirk respektive Altamira i Mexiko. Förvärvet beskrivs av konsortiet som strategiskt viktigt och innebär möjligheter till synergier.

Enagás VD Marcelino Oreja menar att den svenska gasmarknaden har stor utvecklingspotential. Att investera i infrastruktur för LNG och i regionala gasnät för att möjliggöra industrins, sjöfartens och transportsektorns omställning från olja till gas, är områden där de ser stora utvecklingsmöjligheter.

Fluxys VD Walter Peeraer meddelade att de ser fram emot att bidra till Swedegas fortsatta utveckling och få jobba för att utveckla LNG-marknaden i Sverige, där både Fluxys och Enagás har lång erfarenhet inom LNG-infrastruktur.

Egypten höjer gaspriserna för att gynna utbudstillväxten

Produktion/Marknad: Tyska RWE Dea har meddelat att de kan öka sin gasproduktion i Egypten om den egyptiska regeringen höjer gaspriserna. Egypten är i stort behov av att öka gasproduktionen i landet för att kunna möta den växande inhemska efterfrågan. De subventionerade gaspriserna har dock gjort investeringsklimatet för utländska företag varit ogynnsamt. RWE Dea har därför nu ställt som krav att om de ska öka gasproduktionen i landet så måste den egyptiska regeringen öka gaspriserna.

Företaget planerar att öka sin genomsnittliga produktion dag till sommaren från fältet Disouq fas 1 i Nildeltat från 145 miljoner kubikfot per dag till 210 miljoner kubikfot per. I utbyte kommer den egyptiska regeringen att betala 40 procent mer för gasen de köper från Disouq, vilket ger ett pris på 3,50 dollar per MMBtu. RWE Dea meddelade att prisökningen är ett stort framsteg i deras förhandlingar med den egyptiska regeringen.

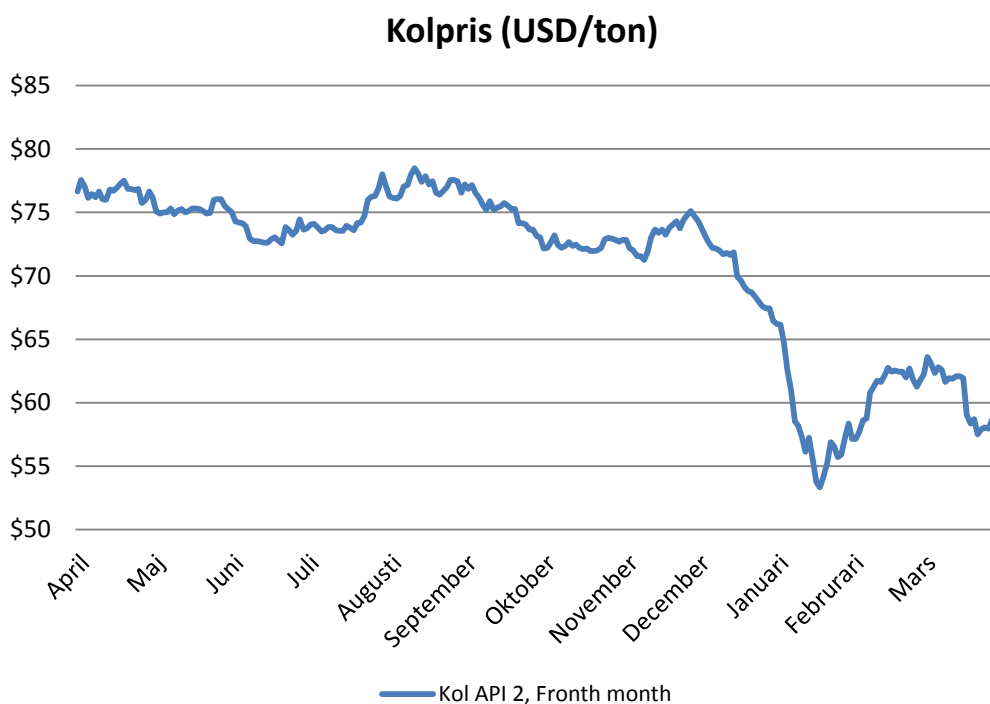
Egyptens president Abdel-Fattah El-Sisi har lanserat en femårsplan som syftar till att dubbla landets elproduktionskapacitet till cirka 60 000 MW. Enligt planen förväntas den nya produktionskapacitet främst utgöras av gaskraft. För att kunna möta gasbehovet för detta är landet beroende av utländska investeringar, vilket de förmodligen endast kommer att kunna locka till sig om gaspriserna höjs.

Kolmarknader

Det europeiska kolpriset fortsätter att vara dämpat av en mild vinter och globalt överutbud. Under den senaste veckan ökade dock priset något och månadskontraktet för API2 stängde på 59,4 dollar per ton i fredags. Framför allt var det att euron stärktes mot dollarn under veckan som bidrog till prisökningen, eftersom detta ökade efterfrågan på kol som handlas i dollar. Att oljepriserna ökade i samband med oroligheterna i Jemen spelade också in.

Det globala överutbudet beror till stor del på att Kina minskat sitt importbehov av kol efter en rad åtgärder. Kolpriserna i Sydostasien är nu på de lägsta nivåerna sedan början av 2013.

Colombias kolexport under februari uppges ha varit den högsta på sedan november, trots att landets största koltransportör slutade med tågtransporter under nattetid sedan mitten av månaden, vilket förväntas minska kolexporten. Kolexporten från Colombia uppgick i februari till 7,2 miljoner ton, varav 5,3 miljoner ton gick till Europa.



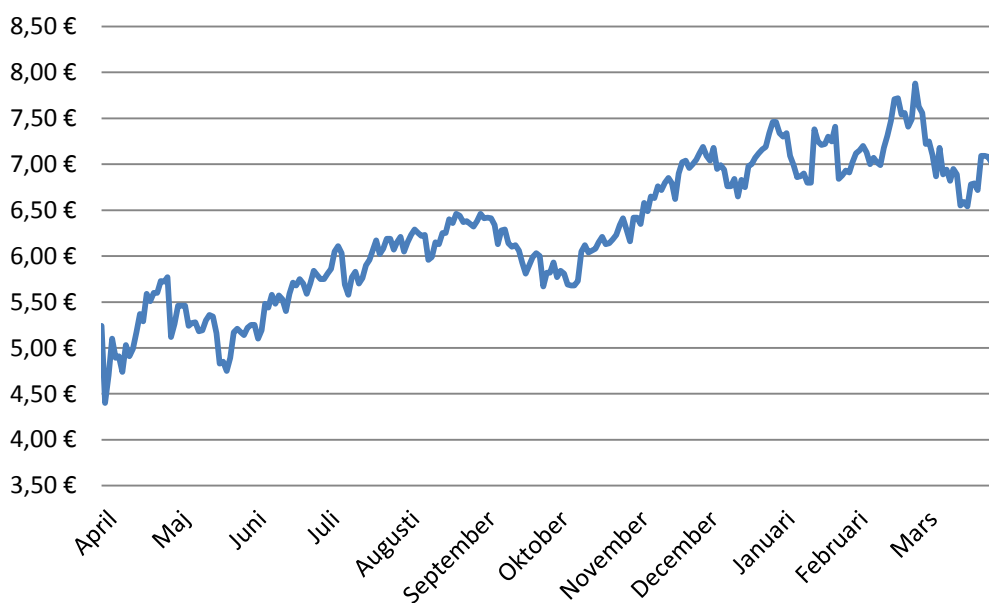
Källa: Montel

Utsläppsrätter

Priset på utsläppsrätter nådde under torsdagens handel till den högsta nivån sedan en månad tillbaka och priset uppgick som högst till 7,29 euro per ton koldioxid. Under onsdagen (den 25 mars) diskuterade representanter från EU:s samtliga medlemsländer frågan om en marknadsstabilitetsreserv, där man till slut lyckades enas om år 2021 som startår för stabilitetsmekanismen, samt att utsläppsrätterna från backloading-åtgärderna ska föras in i denna istället för att auktioneras ut. Diskussionerna är dock inte avslutade. EU-parlamentet uppges förespråka ett tidigare införande av stabilitetsmekanismen, men priset reagerade ändå positivt på att länderna lyckades enas, men föll sedan tillbaka något under fredagen. Förhandlingarna kommer att fortsätta nästa vecka hos EU-parlamentet och Europeiska rådet.

Under fredagen föregående vecka skedde en viss prisökning efter att Tyskland offentliggjort planer på nya egeninitierade utsläppsminskningar, vilket väntas leda till ökad efterfrågan på utsläppsrätter om de genomförs. Enligt planerna ska kraftverk i Tyskland bara få släppa ut begränsade mängder koldioxid efter att ha varit i drift i 20 år. De tillåtna nivåerna ska sedan minska varje år kraftverken är i drift och de måste därför köpa utsläppsrätter för att kompensera för utsläppsminskningarna om de överstiger de givna nivåerna.

Utsläppsrättspris EU ETS (euro/EUA)



Källa: Montel