



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 51, 2018

Sammanfattning

Veckans marknadsbrev innehåller som vanligt marknadsuppdateringar för de globala energimarknaderna, men inga Nyheter i korthet.

Nu tar marknadsbrevet juluppehåll och är tillbaka den 16 januari med en årskrönika som sammanfattar det gångna året.

God jul och gott nytt år!



2018-12-18

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaderna	2
Naturgasmarknaderna	4
Europeisk kraftproduktion	6

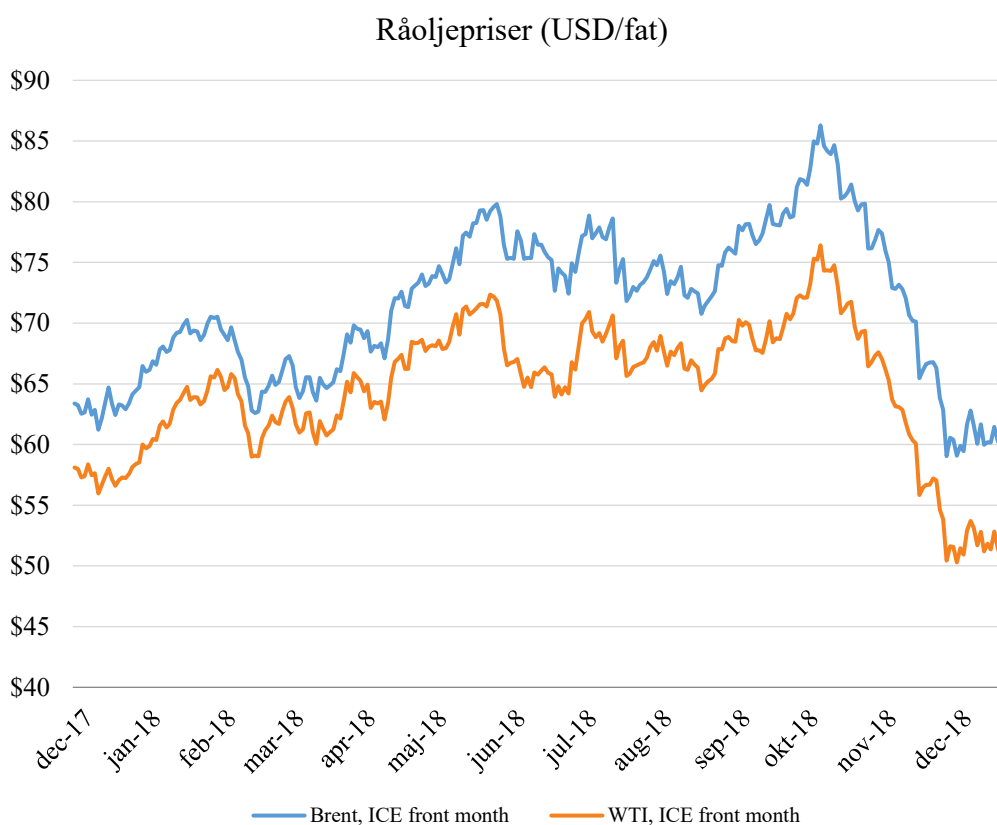
Priser vid stängning den 17/12

Olja	ICE Brent, front month
	59,76 USD/fat ↓*
Naturgas	ICAP TTF, day ahead
	24,58 EUR/MWh ↑*
Kol	ICE AP12, front month
	88,60 USD/ton ↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract
	24,26 EUR/ton ↑*

* Pilen indikerar prisrörelse från föregående dag.

Oljemarknaderna


Oljepriserna har den senaste tiden hållit sig relativt stabila med en initial prisökning efter att OPEC+ meddelade den 7 december att man enats om ännu en produktionsminskning för att stärka priserna efter höstens kraftiga prisnedgång. Spotpriset på Brent uppgick till i genomsnitt USD65 per fat under november, en minskning med USD16 per fat från oktober. Den överenskomna produktionsminskningen ska enligt OPEC+ uppgå till 1,2 miljoner fat per dag varav 800 000 fat per dag ska komma från OPEC-producenterna. Iran, Venezuela och Libyen är dock undantagna överenskommelsen. Minskningen ska baseras på oktober månads volymer. Den initiala prisökning justerades senare ned något av marknaden.



Källa: Montel.

Det råder viss osäkerhet kring hur väl OPEC+ kommer att följa överenskommelsen men det internationella energiorganet IEA beräknar att om den avtalade produktionsminskningen genomförs från och med 1 januari 2019 skulle överutbudet på marknaden kunna vara eliminerat under andra kvartalet av 2019.

Priserna har under den senaste tiden stöttats av produktionsbortfall från Libyen, där det statliga oljebolaget har deklarerat force majeure på sin export från landets största oljefält El Sharara efter ett sabotage av en milisgrupp. Bortfallet uppskattas av vissa marknadsanalytiker till omkring 400 000 fat per dag.



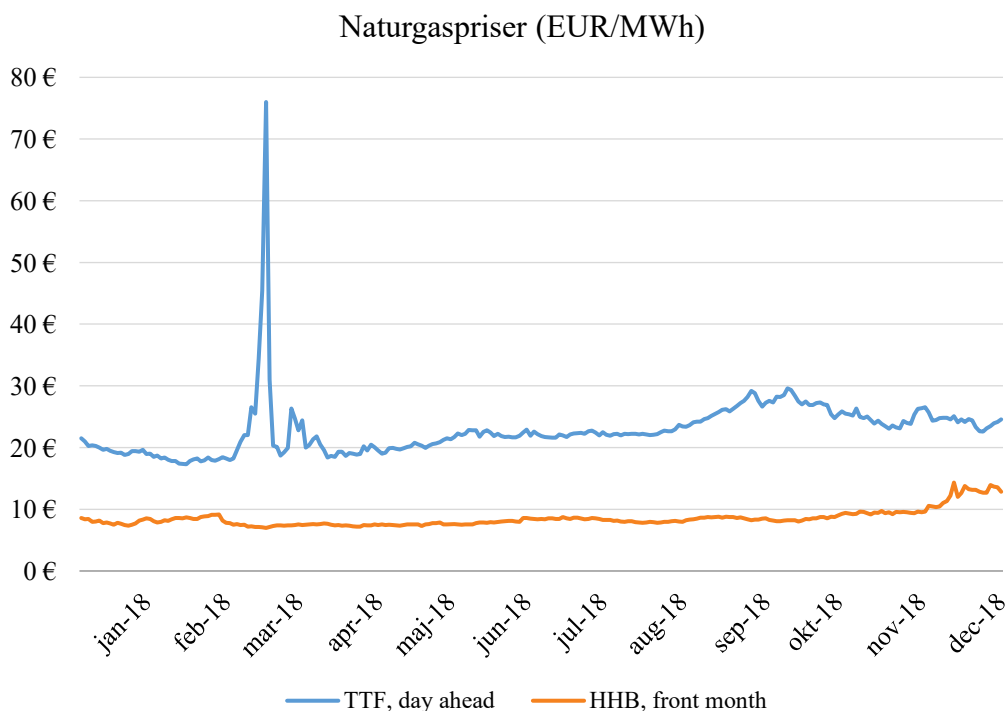
Under de två senaste veckorna har den amerikanska energimyndigheten EIA rapporterat om relativt kraftiga minskningar i de amerikanska kommersiella oljelagren; en minskning om 7,3 miljoner fat respektive en minskning om 1,2 miljoner för sista veckan i november och första veckan i december. De totala kommersiella råoljelagren ligger dock fortfarande över femårsgenomsnittet.

Samtidigt sänker EIA sina prisprognoser för 2018 och 2019 i december månads Short-Term Energy Outlook. Spotpriset på Brent beräknas uppgå till USD61 per fat under 2019, vilket är en minskning med USD11 per fat jämfört med november månads rapport. Vidare prognosticerar EIA att den amerikanska råoljaproduktionen kommer uppgå till i genomsnitt 10,9 miljoner fat per dag under 2018 vilket är en ökning från 9,4 miljoner fat per dag under 2017. För 2019 beräknas produktionsvolymen uppgå till i genomsnitt 12,1 miljoner fat per dag. Enligt EIA:s senaste veckovisa rapport för oljeproduktionen minskade dock den amerikanska produktionen med 100 000 fat per dag under första veckan av december, vilket på kort sikt stödjer priserna.

Naturgasmarknaderna

Den europeiska gasmarknaden har sedan början på december ändrat riktning i jämförelse med de faktorer som drev marknaden tidigare i höstas och som också förväntades driva marknaden denna vinter. Lagervolymerna under september, oktober och till viss del november var lägre än för samma period förra året och resulterade därför i att marknadsbalansen vara ansträngd.

Under november förändrades dock förutsättningarna då temperaturerna varit mildare än förväntat och i kombination med ett relativt stort utbud injicerades det i lager snarare än togs ut. Detta innebär att lagervolymerna under december snarare är högre än lägre för samma period förra året. Lagervolymerna förväntas ligga 7,5 miljarder kubikmeter högre i slutet på december jämfört med samma period förra året.

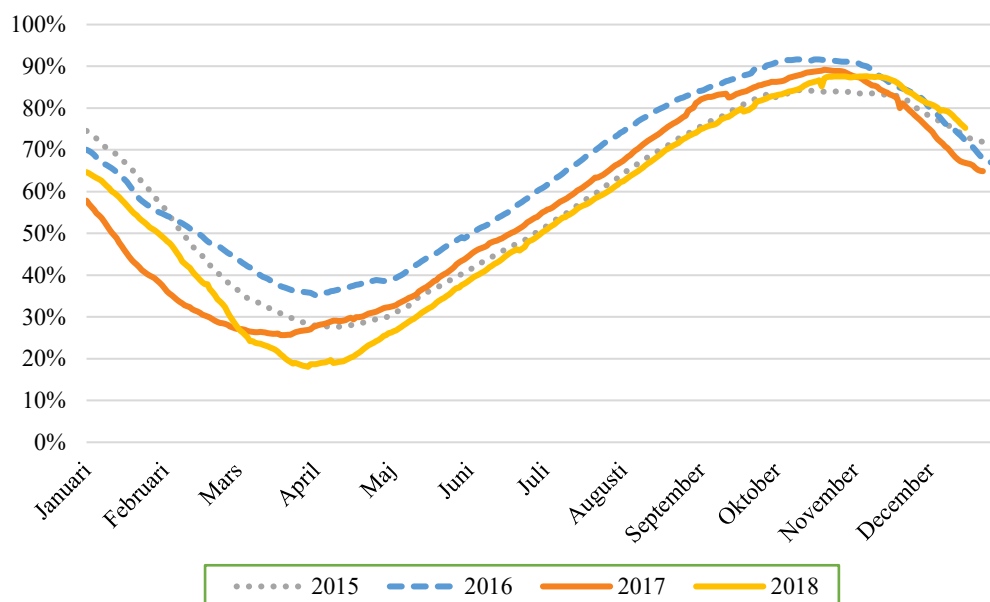


Källa: Montel.

Detta har självklart haft en påverkan på de europeiska spotpriserna som de senaste veckorna har handlats på stabila nivåer med relativt låg volatilitet trots att temperaturerna skiftat en del.

Den nuvarande marknadsbalansen kan dock snabbt förändras om Europa drabbas av en allvarligare köldknäpp, framför allt i slutet på vintersäsongen under februari och mars.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



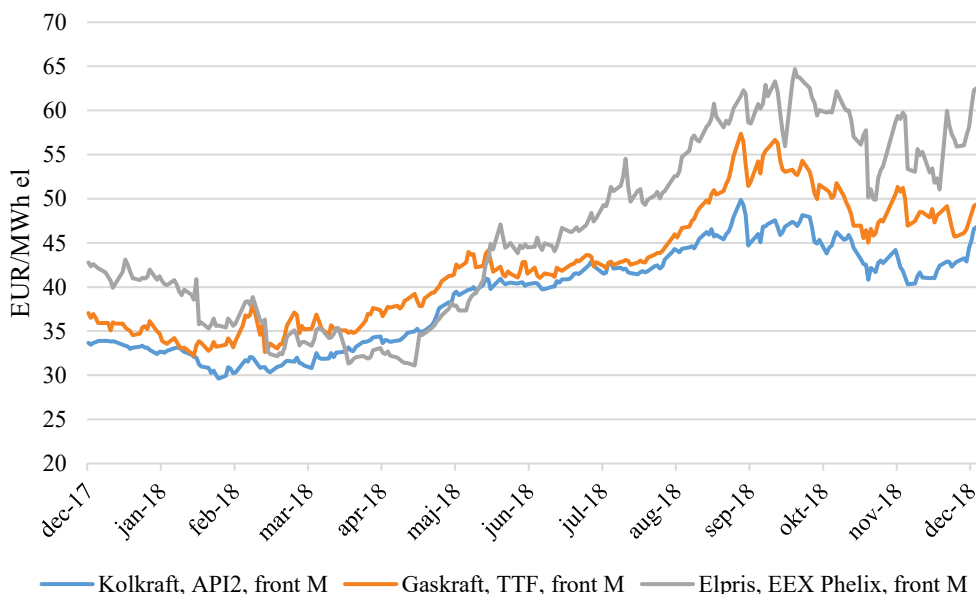
Källa: GSE minus strategiska reserver.

Nettouttag ur europeiska lager uppgick under förra veckan till 3,3 miljarder kubikmeter och lagervolymerna uppgick under den 25 december till 4,9 miljarder kubikmeter mer än för samma period förra året. Relativt låg efterfråga och högt utbud, framför allt drivet av höga LNG-leveranser, har resulterat i mindre än förväntat lageruttag.

Europeisk kraftproduktion

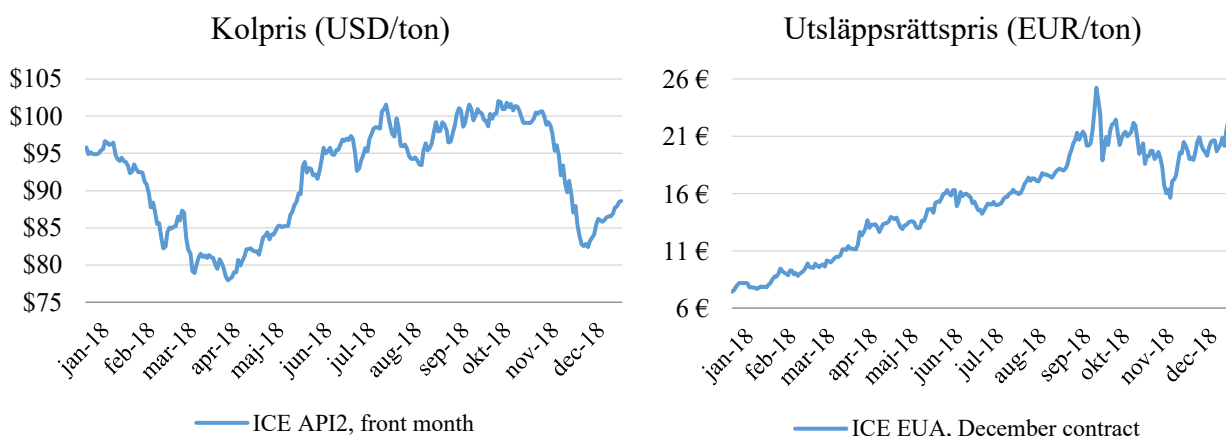
Priserna på den kontinentaleuropeiska kraftmarknaden har varit relativt stabila och senaste tvåveckorsperioden handlats mellan EUR56 per MWh till EUR63 per MWh.

Elpris och uppskattad elproduktionskostnad, Kontinentaleuropa



Källa: Montel.

Priserna på kolmarknaden har ökat något sedan senaste marknadsbrevet och handlades under måndagen vecka 51 för omkring USD88,50 per ton.



Källa: Montel.

Priserna på utsläppsrätter har ökat markant sedan senaste marknadsbrevets publicering. Decemberkontrakten handlades måndagen vecka 51 för strax över EUR24 per ton.