

Elsertifikater markedsrapport 2015

Produksjon og etterspørsel i elsertifikatmarkedet

Norsk kraftproduksjon ga 2,7 TWh elsertifikater i 2015, en økning på 80 % i forhold til 2014. I Sverige ble det utstedt 21,5 TWh som var en økning på 25 %. Samlet spotverdi med de prisene vi hadde i fjor var 3,6 mrd NOK. Innløsingen for 2015 som ble gjort 1.4.2016 tok ut 6,9 TWh i Norge og 12,8 TWh i Sverige, til sammen 19,7 TWh. Utstedelsen ble derved 4,7 TWh større enn etterspørselen slik at elsertifikatlageret steg til ca 18 TWh ved utgangen av 2015 når de sertifikatene som ble innløst for 2015-kvoten holdes utenfor. Når det gjelder elsertifikater som teller for 2020-målet har det så langt vært underdekning på ca 6 TWh, slik at lageret fra overgangsordningene er på ca 24 TWh. Av dette er altså ca 6 TWh «lånt» ut for å dekke mangelen på 2020-sertifikater, men dersom vi når 2020-målet vil dette «lånet» bli tilbakelevert til markedet slik at kvotekurvene må sørge for at hele overgangslageret blir tatt ut.

Mesteparten av markedet handles i svenske kroner og er kontrakter som i størrelse er lik eller overstiger volumet for en standardkontrakt på 5000 elsertifikater.

Gjennomsnittlig månedspris varierte mellom 130 NOK/MWh i mars og 169 NOK/MWh i desember. Svenske kroner (månedsmiddel) var på det laveste i mars 0,904 NOK/SEK og steg til 1,023 NOK/SEK i desember. Målt i SEK hadde elsertifikater høyest månedsmiddel i september med 170 SEK/MWh.

Langsiktige kraftpriser målt ved 2020-kontrakten falt gjennom 2015 fra 31 euro/MWh til ca 20 euro/MWh ved utgangen av året. Summen av kraftpris og elsertifikatpris er nå så lav at mange planlagte prosjekter blir lagt på is som følge av manglende lønnsomhet i det korte perspektivet. De lave kraftprisene fører imidlertid til en forsert nedstenging av fossil og kjernekraftbasert kraftproduksjon. Dette kan bidra til at det raskere blir balanse i markedet og behov for å bygge nye kraftverk igjen. Inveseringsviljen i kjernekraft og fossil kraft er liten så det er mulig at prisnivået for kraft da vil legge seg på et nivå som dekker kostnadene for ny fornybar energi. I teorien vil verdien av elsertifikater falle dersom kraftprisene skulle stige til et nivå som forrenter investeringer i ny fornybar energi. Det ser imidlertid ut til å være liten vilje til å investere i ny kraftproduksjon i dag selv om det dårlige markedet kan bidra til lave utbyggingskostnader som følge av få prosjekter.

En viktig hendelse for elsertifikatmarkedet var lovendringene som følge av kontrollstasjon 2015. Både i Norge og Sverige ble kvotekurvene hevet med virkning fra 2016 for å ta unna sertifikater fra de nasjonale overgangsordningene og for å bidra til måloppnåelse i 2020. De nye kvotekurvene bygger si stor grad på analyser som ble gjort i 2014 basert på statistikk fra 2013. Det ser ut til at kvotekurvene har blitt satt for lavt, mest i Sverige, slik at de ikke vil ta ut alle elsertifikater som kommer fra overgangsordningene. Hvis ikke kvotekurvene heves ytterligere i 2018 kan det bety at det vil være mer enn nok elsertifikater i markedet fremover uten at vi når målet for 2020. I tillegg har det ikke blitt klarlagt om elsertifikater som utstedes for produksjon som kommer etter 2020 vil få egne overgangskvoter slik at det for tiden er stor usikkerhet til markedsutviklingen fremover. Vi har imidlertid mange år levd med et marked med overflod av elsertifikater uten at prisene har kollapset. Det er tydelig at enkelte aktører synes det er bedre å finansiere en lageroppbygging enn å selge til lave priser. Forsetter det på denne måten kan vi unngå priskollaps selv om det er overflod av sertifikater. Problemet er imidlertid stor usikkerhet og dermed vanskeligheter med å bruke elsertifikater som finansieringsgrunnlag for nye kraftverk.

ECOHZ tilbyr kraftprodusenter samarbeid basert på ECOHZ Trippel-N strategi

Løsningen inkluderer både handel og administrative tjenester. Fokus er å maksimere nettoresultatet fra elsertifikatene, og ikke bare prisen for elsertifikatene.

Hovedprinsipper i Trippel-N strategien er:

Nå. Selg elsertifikater nå, det vil si fortløpende så snart de er utstedt.

Norsk motpart. Selg elsertifikatene til norsk motpart.

NOK. Selg elsertifikatene i norske kroner.

Terminprisene for elsertifikater gir i dag en rente på ca 1,5 % slik at produsenter med høyere avkastningskrav vil være tjent med å selge så raskt som mulig. Norsk motpart gir 25 % ekstra som et rentefritt lån i to og en halv måned før det skal betales videre i momsoppgjøret. Salg i norske kroner vil forenkle momsoppgjøret (moms skal alltid faktureres i NOK) og valutahåndtering. Strategien gir også enklere regnskap, skatt og grunnrenteberegning. Trippel-N strategien og et samarbeid med ECOHZ er derfor en god løsning produsenter som har fokus på bunnlinjen.

Handel i prisforventninger og prisspekulasjon handles som en finansiell portefølje i terminmarkedet. ECOHZ tilbyr terminhandel for både standardkontrakter og ukurante volumer. Det er mulig å handle kontrakter helt frem til 2036.

Pr. 7.4.2016 er 512 norske kraftverk godkjent for elsertifikater. Samlet årsproduksjon som er godkjent er på 4,8 TWh, men det er bare litt over halvparten som kommer fra kraftverk som teller for 2020-målet. Rundt 100 av kraftverkene er godkjent i 2016 i forbindelse med den utvidede overgangsordningen og ytterligere 80 har søkt og er under behandling.

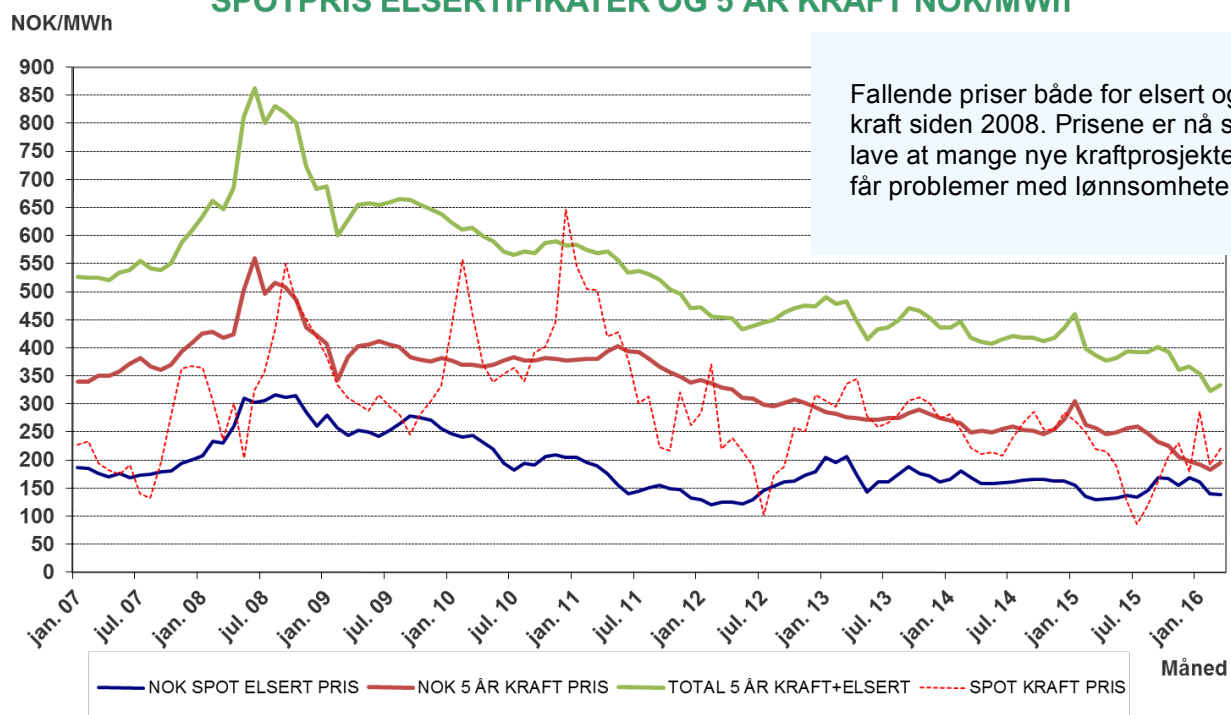
De største utstederne er

- Kjøsnestfjorden vannkraft (246 GWh/år, utvidet overgangsordning)
- Midtfjellet vindkraft (169 GWh/år)
- Raggovidda vindkraft (135 GWh/år)
- Embretsfoss vannkraft (132 GWh/år)
- Holsbru vannkraft (84 GWh/år)
- Brokke vannkraft (90 GWh/år)
- Skarg vannkraft (69 GWh/år)
- Rendalen vannkraft (69 GWh/år)
- Eiriksdal vannkraft (67 GWh/år)
- Innvik vannkraft (55 GWh/år, utvidet overgangsordning)

Det er kun kraftproduksjon satt i drift etter 1.1.2012 som teller i forhold til måltallet for 2020. Den nye norske produksjonen sammen med ny produksjon i Sverige utgjorde ved utgangen av fjerde kvartal 2015 ca 13 TWh/år. Det gjør at landene ved utgangen ser ut til å være i rute til å nå målet om 26,4 TWh/år innen utgangen av 2020. Utstedelsenstatistikken viser imidlertid at de nye kraftverkene så langt har utstedt e del mindre enn forventet årsproduksjon. Det gjør at elsertifikater fra ny produksjon ved utgangen av 2015 ligger ca 6 TWh på etterskudd samlet for perioden 2012 til 2015. Dersom utbyggingsmålet nås kan dette underskuddet hentes inn igjen ved større utstedelse senere.

Statistikken fra NVE viser at det i Norge ble satt i drift 470 GWh ny kraftproduksjon i 2015, noe som var en nedgang fra 635 GWh i 2014. Pr 31.12.2015 var 2,2 TWh ny produksjon under i bygging i Norge, og dette er en økning fra 1,5 TWh under bygging ett år tidligere. I tillegg var det ved siste årsskifte 3,3 TWh produksjon som hadde fått endelig konsesjon men som ennå ikke hadde satt i gang utbygging.

SPOTPRIS ELSERTIFIKATER OG 5 ÅR KRAFT NOK/MWh



Mye er usikkert og det er vanskelig å spå elsertifikatprisene fremover.

Ønsker du mer informasjon om elsertifikatmarkedet eller informasjon om hva vi kan tilby av handelsløsning og administrative tjenester for dine elsertifikater kontakt:

John Ravlo

Mail: john@ecohz.com

Mob: +47 98 41 92 84

Nikolai Iversen

Mail: nikolai@ecohz.com

Mob: + 47 99 45 54 72

ecohz.com