

Hur har marknaden diskonterat politisk osäkerhet och "chicken race"-problematiken?

Drammen 6 juni 2017

Peter Chudi
Svensk Kraftmäklings AB

Det är väl tydligt att marknaden diskonterat något!



Politiska osäkerheter vid ändring av ramverken



Regeringskansliet

- Kontrollstation 2015
- Kontrollstation 2017
- Energiöverenskommelsen
- Politiska beslutsprocessen



- Kontrollstasjon 1
- Kontrollstasjon 2017

Bevittnar vi ett "chicken race" mot 2020?

NVE
NVE Vindkonferens
Drammen 2015
ferens
2012



Scene from "Rebel Without A Cause"
"We are both heading for the cliff, who jumps first, is the Chicken".

Leave your last project at home.
Don't hunt the last yards in the chicken race!



NVE Vindkonferens 2015

**NVE Vindkonferens
Drammen 2015**

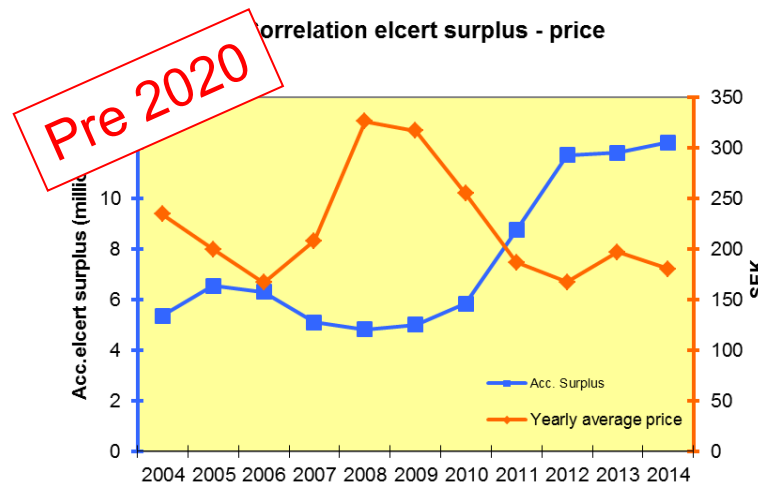
Nej, det är tveksamt med någon ny priskorrelation **post 2020**

Prisbildningen beror på

- Handelsflöden
- Föregående pris
- **Risk för ytterligheter i prisbildningen (over- or under supplied market)**

Politiska åtgärder

- Kredit mellan deklarations-åren?
- Ändrad kvotpliktsavgiftstruktur
- Prisreglering



Osäkerhet för vad?

- Myndigheterna oroliga för underutbyggnad
- Finansiärerna oroliga för överutbyggnad

- Priset på el och eller cert måste upp!?
Varit felaktigt antagande länge!

- Prismekanismen: Post 2020 kom redan nu

Konsensus efter Gardemoen elcertkonf 2017

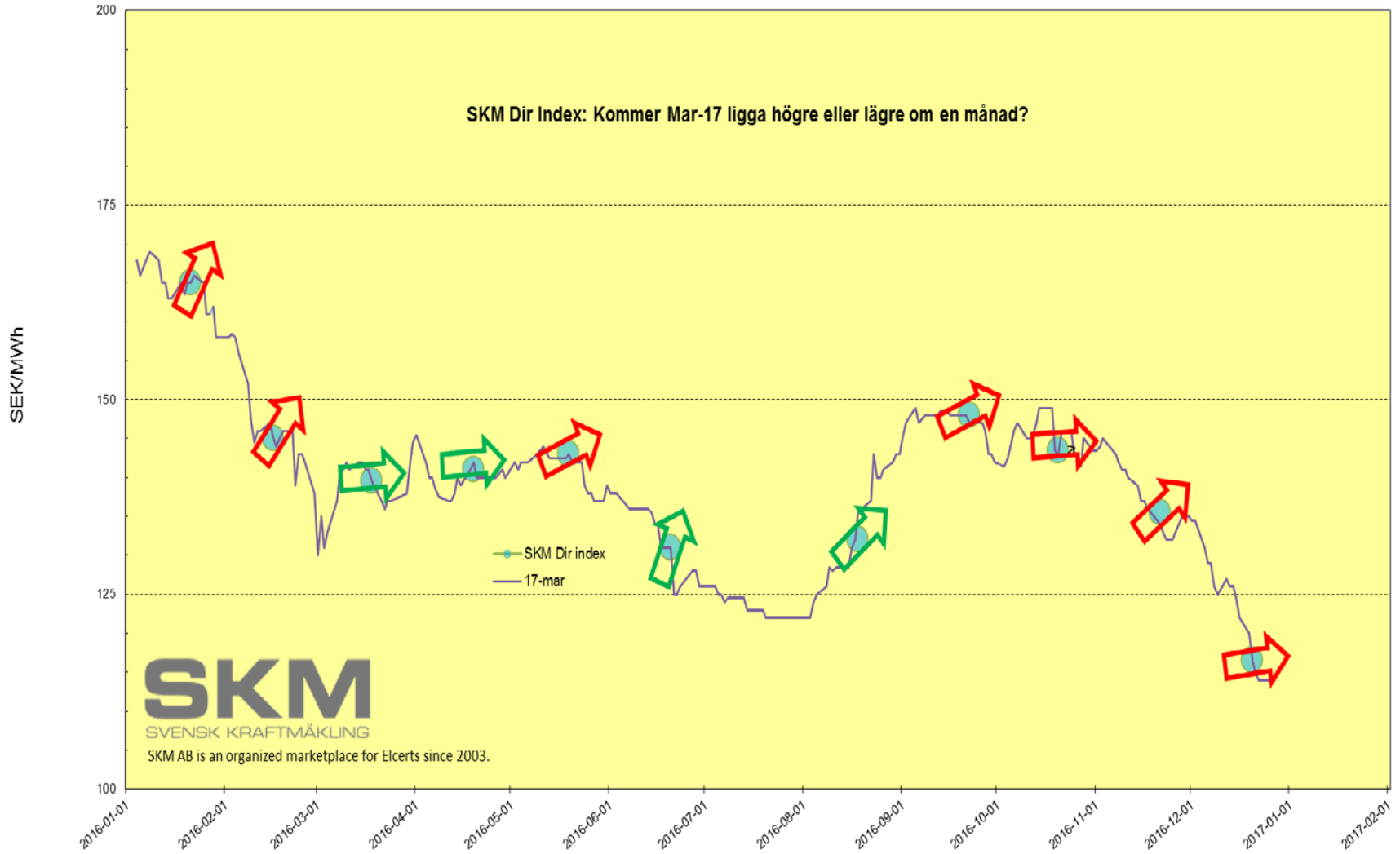
- Två huvudbudskap:
 1. Målet 28.4 TWh uppnått
 2. Avtal Sverige Norge osäkert
- Marknadens reaktion blev halverat elcertpris

”Min förhoppning är att...

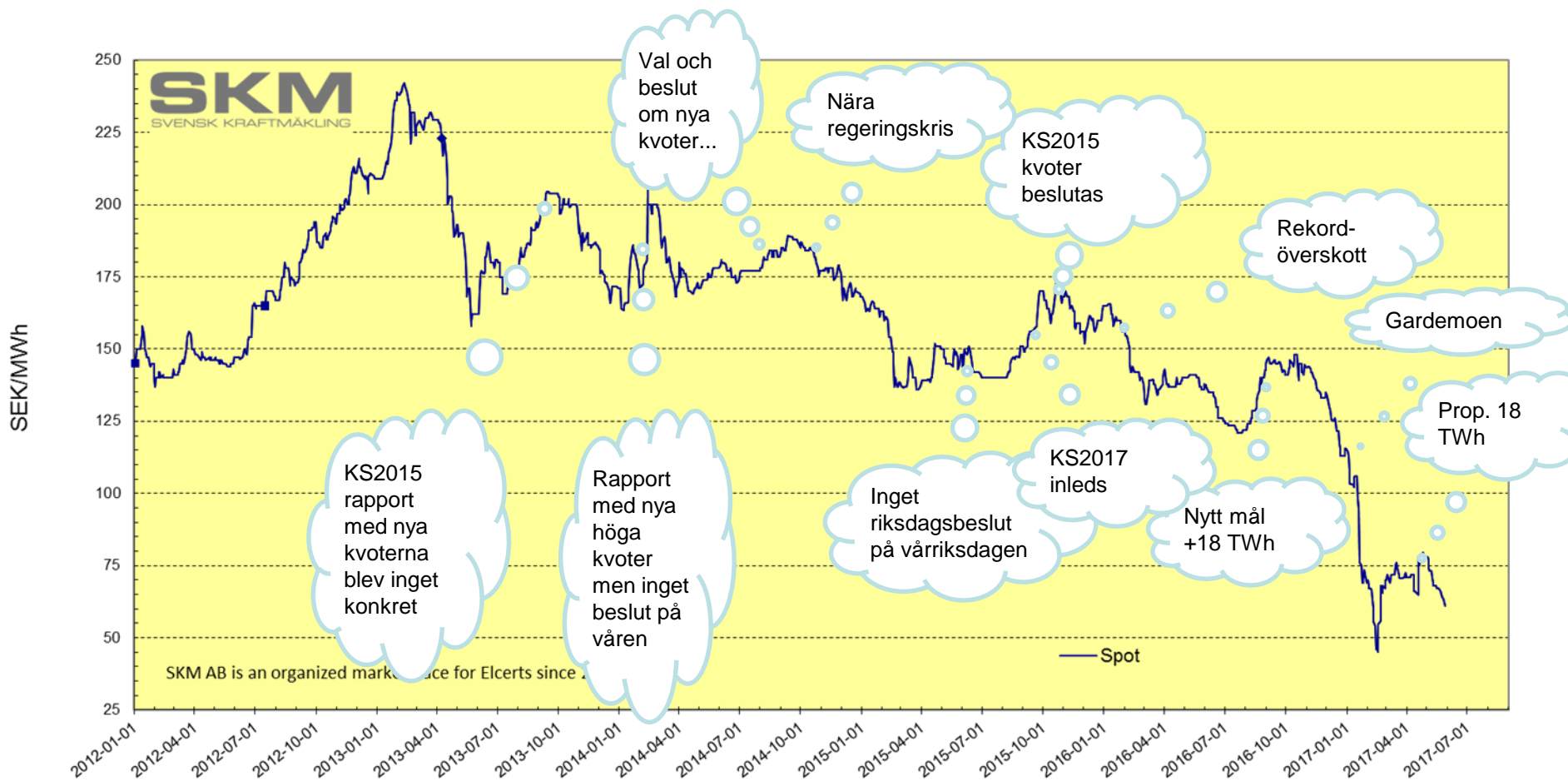




SKM Dir Index: Kommer Mar-17 ligga högre eller lägre om en månad?



Så mycket förhoppningar till politiken och ramverket



Sammanfattningsvis

- Det är en **BULL** marknad
- Politiska beslutsprocessen har varit långsam och därigenom negativt påverkat priset.
- Stödsystemet har kapitaliserat maximalt på viljan att få bygga **POWER – "chicken race"**