



Elprisen er faldet markant – EU's forslag om et prisloft betyder næppe meget lavere priser

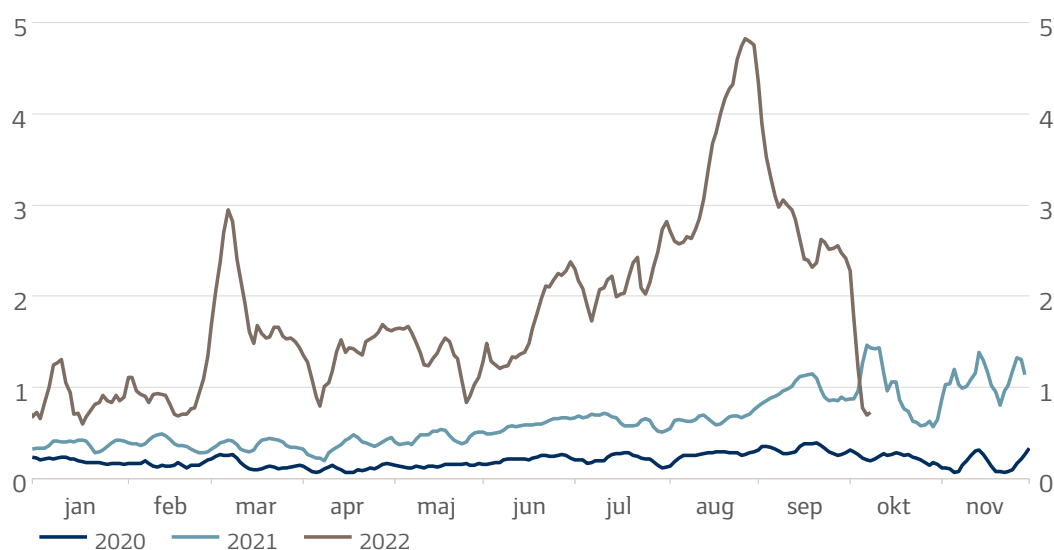
Elprisen er faldet i de seneste uger. Det er et spejlbillede af en lavere pris på naturgas og EU's forslag om et prisloft over elprisen. Vi vurderer dog, at prisloftet næppe for alvor vil betyde markant lavere elpriser. I Danmark sænkes elafgifterne næste år, men højere nettariffr kan ødelægge besparelsen.

Elpriserne er faldet markant i de seneste uger, jf. figur 1. Det ugentlige gennemsnit over elprisen ligger lige nu et godt stykke under prisen på samme tid i 2021. Sammenlignet med 2020 er elprisen dog fortsat en del højere.

Den lavere elpris skyldes blandt andet, at prisen på naturgas (TTF) er faldet markant siden toppen i slutningen af august. Den 26. august kostede naturgassen 350 euro per MWh, og i dag er prisen faldet til 154 euro per MWh. Det er et prisfald på over 50 procent.

Elprisen er faldet markant på det seneste

Figur 1: Elpris, ugentligt gennemsnit over året, kroner per kWh



Kilde: Refinitiv Datastream

I Danmark har vi meget vedvarende energi i form af vindmøller og solceller. På blæsende og solrige dage kan vi dække hele vores energibehov med hjælp fra vedvarende energikilder. Ofte har vi dog behov for at få strøm fra andre energikilder, og det er her elprisen for alvor bliver dyr. Som reglerne er sammensat lige nu, er det nemlig altid den dyrest producerede el, der bestemmer prisen for hele elmarkedet. Derfor er det i øjeblikket den dyre naturgas, der bestemmer prisen på el. Det giver store fordele for de elproducenter, der sælger eksempelvis vindmøllestrøm. Det kan dog være en stakket frist, for politikkerne ånder producenterne i nakken.

EU-kommissionen vil lægge et loft over elprisen

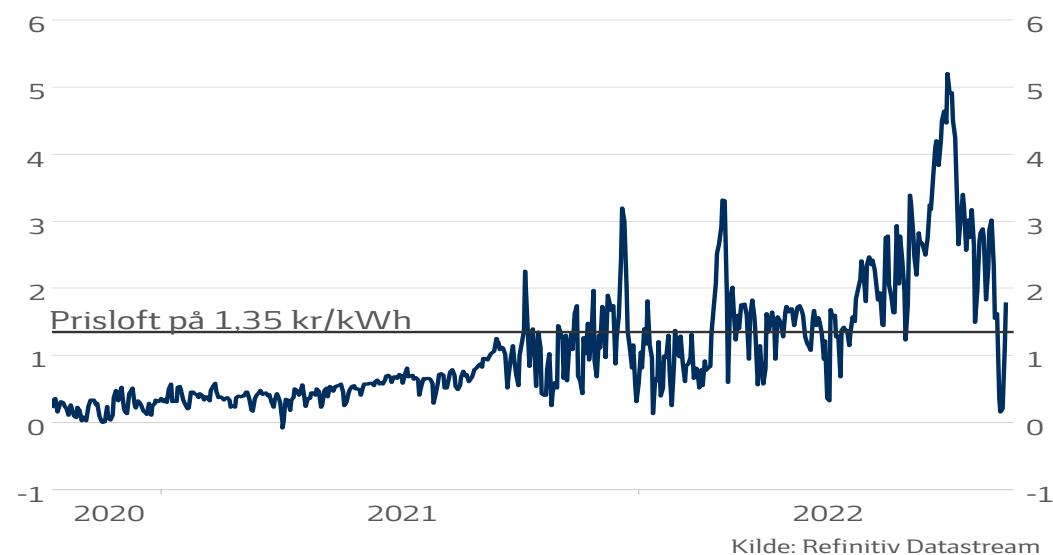
At det er den dyreste produktionsform, der bestemmer elprisen, har i et stykke tid vakt EU-Kommissionens interesse. Det skaber nemlig vanvittigt høje indtægter hos producenter, der

kan producere el uden eksempelvis naturgas. Der er ikke tale om nogen ny regel, men historisk set har reglen ikke haft så stor indflydelse på elprisen, fordi naturgassen tidligere var et billigt alternativt.

EU foreslår et prisloft på el på 180 euro per MWh. For danske forbrugere svarer det til en pris på cirka 1,35 kroner per kWh uden moms og afgifter. Det er en elpris, der er markant lavere, end de priser vi så henover sommeren. Men det er samtidig en pris, der er noget højere end de seneste års gennemsnitspriser. Forslaget rummer også en plan om, at medlemslandene kan indkræve de ekstraordinært høje indtægter fra visse elproducenter, for derefter at omfordele indtægterne for at skærme forbrugere og virksomheder fra de høje elpriser.

Figur 2: Elpris med EU's prisloft, kroner per kWh

Elprisen har i et stykke tid ligget over EU's forslag om et prisloft på 1,35 kroner per kWh



Kilde: Refinitiv Datastream

EU's forslag har sammen med en lavere gaspris været med til at presse elprisen ned. Vi er dog fortsat skeptiske i forhold til, hvordan EU i praksis vil implementere prisloftet. Det vil nemlig fortsat være naturgassen, der bestemmer prisen, men producenterne skal levere den overskydende pris over 180 euro per MWh tilbage. Prisloftet gælder i første omgang kun den del af strømmen, der sælges næste dag (Day Ahead Markets). Den handel dækker cirka 20-30 procent af elmarkedet. Mange elproducenter sælger strømmen på 1-årige kontrakter, der ikke er omfattet af prisloftet. Som forbrugere vurderer vi, at lavere naturgaspriser, en mild, solrig og blæsende vinter vil være mere vigtig for elprisen.

Regeringen sænker elafgiften markant i 2023 – men pas på nettarifferne

En bred aftale i Folketinget har betydet, at elafgiften i første halvår af 2023 sænkes markant. Elafgiften lå i september i år på 95 øre per kWh, og den sænkes efter nytår til 1 øre per kWh. Vores beregninger viser, at det giver en gennemsnitlig husstand en besparelse på cirka 2.000 kroner i 2023.

Den besparelse kræver dog, at man tænker over, hvornår på dagen strømmen bruges. Elskaberne forventes nemlig over en bred kam at hæve nettarifferne efter årsskiftet. Nettariffen er en betaling til det netselskab, der ejer og driver elnettet i lokalområdet. Radius, der dækker det meste af hovedstadsområdet, anvender sammen med flere andre netselskaber en sommer/vintermodel, der vil afgøre nettariffens størrelse. Den dyreste periode vil være tidsrummet 17-21 i perioden oktober til marts. Her vil der på hver kWh blive pålagt cirka 2 kroner i nettarif. Den nye prismodel skal opfordre forbrugerne til at flytte forbruget væk fra de tidsperioder, hvor der i forvejen er pres på elnettet. Derfor er nettarifferne også lavest i tidsrummet 24-06.

For at få fuld valuta af nedsættelsen af elafgiften kræver det derfor, at man som forbruger er opmærksom på, hvornår strømmen bruges. I et vist muligt omfang vil det være fordelagtigt at flytte forbruget ud af spidsbelastningstidspunktet. Vi anerkender dog, at det kan være svært, da den periode dækker over tidsrummet 17-21. Ikke desto mindre byder 2023 på muligheden for lavere elpriser, hvis man formår at flytte forbruget ud af dyre perioder. Pilen peger dog mod, at elprisen også vil være høj til næste år.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter og udgør heller ikke en personlig anbefaling (investeringsrådgivning) i forbindelse med finansielle instrumenter.

Eventuelle generelle anbefalinger er udtryk for Sydbanks forventninger på grundlag af aktuelle markedsmæssige forhold. Anbefalingerne er dermed ikke baseret på fundamentale analytiske forhold, og publikationen kan derfor ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Ved konkrete investeringstiltag anbefaler Sydbank altid at der søges særskilt rådgivning.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af denne publikation.

Denne publikation er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i denne publikation.

Denne publikation må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre.

Kurser er opdateret kl. 08.24.

Sydbank A/S, Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa, CVR-nr. DK 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K.