

Markaðspunktar í dag:

- Raforkuverð með allra lægsta móti á NordPool: Leitnin niður á við í ár

Raforkuverð með allra lægsta móti á NordPool: Leitnin niður á við í ár

Raforkuverð á Elspot markaði Nord Pool í norðanverðri Evrópu hefur verið með lægsta móti undanfarna 10 daga, en þar eiga um 370 aðilar frá 20 löndum viðskipti á heildsölumarkaði með raforku (sjá nánar í Markaðspunktunum [Þróun orkuverðs í Evrópu og arðsemi Landsvirkjunar](#)).

Þar hefur verðið verið um eða undir \$10/MWst undanfarna viku, sem er nokkuð langt undir meðalverði ársins til þessa, \$40,8/MWst, og aðeins brot af meðalverði síðasta árs, \$65/MWst. Það er einnig þónokkru lægra verð en stóriðjan á Íslandi greiðir Landsvirkjun að meðaltali fyrir orkunotkun sína eða \$28,7/MWst á síðasta ári. Raforkuverð hefur nú lækkað stöðugt frá áramótum og virðist lítið lát vera á lækkunarfasanum.

Í sögulegu samhengi er verðið einnig í lægri kantinum, en af þeim rúmlega 4500 uppboðsdögum sem liðið hafa frá síðustu aldamótum hefur meðalverðið aðeins verið lægra en \$9,6/MWst (lægsti punktur ársins) í 91 uppboði og þá einkum í upphafi síðasta áratugar. Þetta óvenju lága verð í dag virðist skýrast af tímabundinni framboðsaukningu ódýrrar orku. Það hefur rignt óvenju mikið í Norður-Evrópu svo uppistöðulón eru smekkkfull og framleiðslugeta vatnsaflsvirkjana því vel nýtt hjá stærstu framleiðendunum.

Kerfisverðið á Elspot markaði NordPool
- í USD/MWst

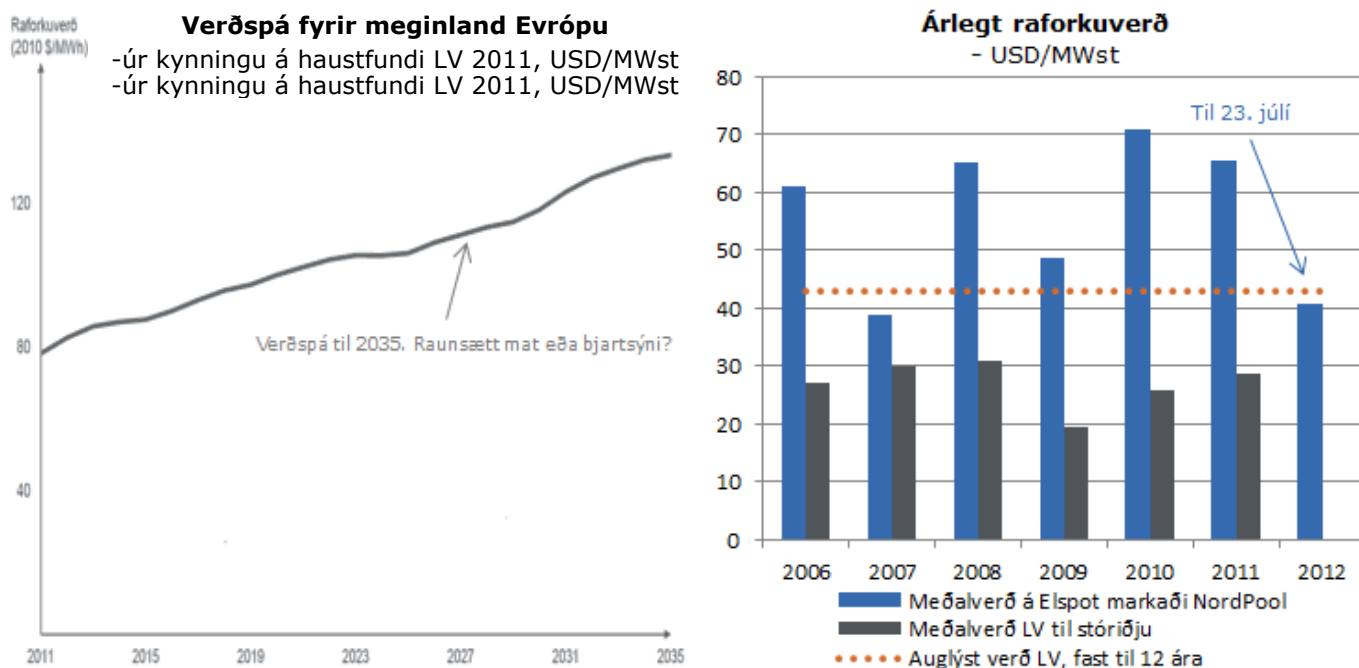


Heimild: Bloomberg og Greiningardeild Arion banka

Þótt hér sé því aðeins um verðmyndun um viku tíma á mjög sveiflukenndum markaði að ræða hlýtur leitnin í ár engu að síður að vera ákveðið áhyggjuefni fyrir íslenska raforkuframleiðendur, þar sem hún

gæti verið til marks um að samkeppnishæfni fyrirtækjanna verði ekki jafnstærk á næstu misserum og vonast hefur verið eftir. Spár sem Landsvirkjun hefur stuðst við á opinberum vettvangi hafa t.d. bent til að orkuverð fari hækkandi á næstu árum.

Jafnvel þótt orkueftirspurn aukist í takt við aukin umsvif í hagkerfum Evrópu og lögbundin markmið Evrópusambandsins um hlut endurnýjanlegrar orku valdi enn frekari eftirspurnarþrýstingi eftir samskonar orku og íslensk fyrirtæki sérhæfa sig í að framleiða (sjá Markaðspunkta um [Tækifæri Íslands í endurnýjanlegri orku](#)) virðist þannig ekki endilega á vísan að róa um mikla verðhækkun raforku í nánustu framtíð á svæðinu.



Heimildir: Landsvirkjun, Bloomberg og Greiningardeild Arion

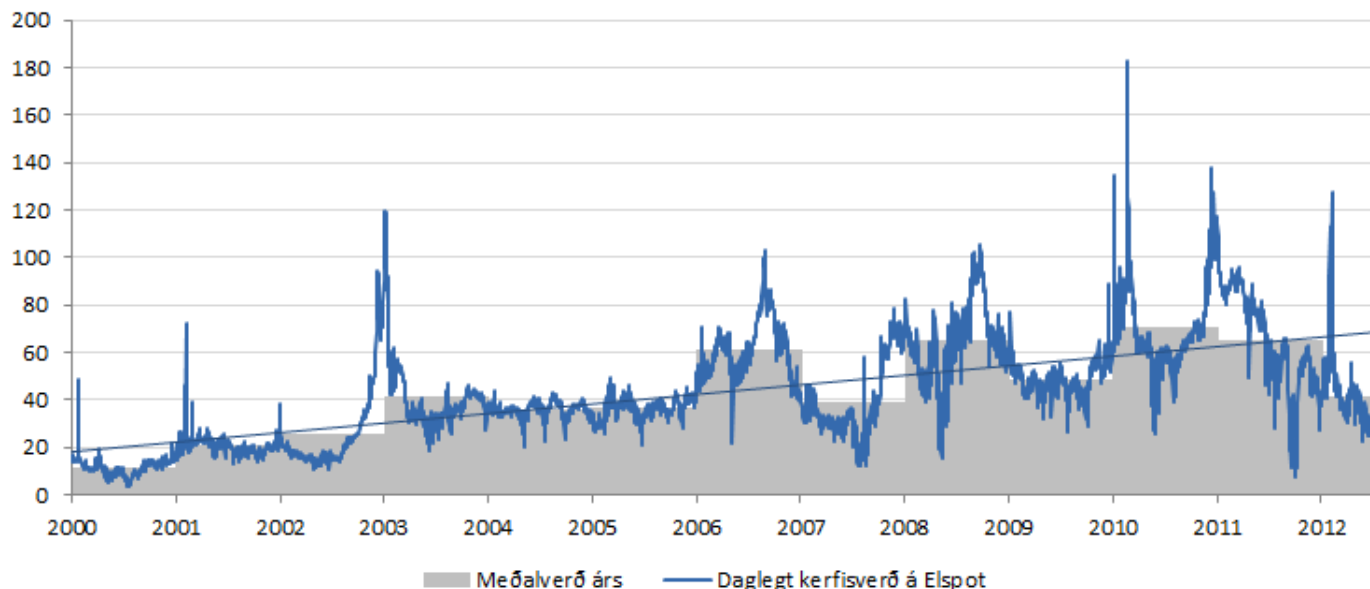
Í öllu falli er hætt við að verðfallið í ár geri samningsstöðu Landsvirkjunar gagnvart nýjum raforkukaupendum lakari en ella í bili. Verðið sem auglýst er á nýjum föstum samningum til tólf ára er \$43/MWst, þótt raunar megi telja víst að umsamið verð sé í öllum tilfellum lægra á endanum.

Norðurlöndin eru í beinni samkeppni við Ísland um suman orkufrekan iðnað, t.d. gagnaver, sem Landsvirkjun hefur lagt nokkuð upp úr að ná í¹, en Facebook opnaði til dæmis fyrsta gagnaver sitt utan Bandaríkjanna nærri smáborginni Lulea í Svíþjóð. Samkeppnishæfni um orkuverð getur því skipt nokkru, ekki síst ef markmiðið er að knýja fram aukna fjölbreytni í hópi orkukaupenda og laða iðnað til landsins sem hefur úr fjölda starfstöðva að velja.

Hér skal þó ekki gert lítið úr því að burðir Landsvirkjunar til að bjóða fasta samninga til lengri tíma eru einir og sér afar aðlaðandi á jafnólgukenndum markaði og myndin hér að neðan ber vitni um, auk þess sem langtímaleitnin er vissulega hagstæðari en síðustu mánuðir og ár benda til. Það er því síður en svo útséð um að fyrirtæki geti hugsað sér að greiða verulegt álag ofan á hið tímabundna lága markaðsverð ársins fyrir fast verð í tólf ár eða lengur.

¹ Sjá [Landsvirkjun offers data centers the most competitive power prices in Europe](#).

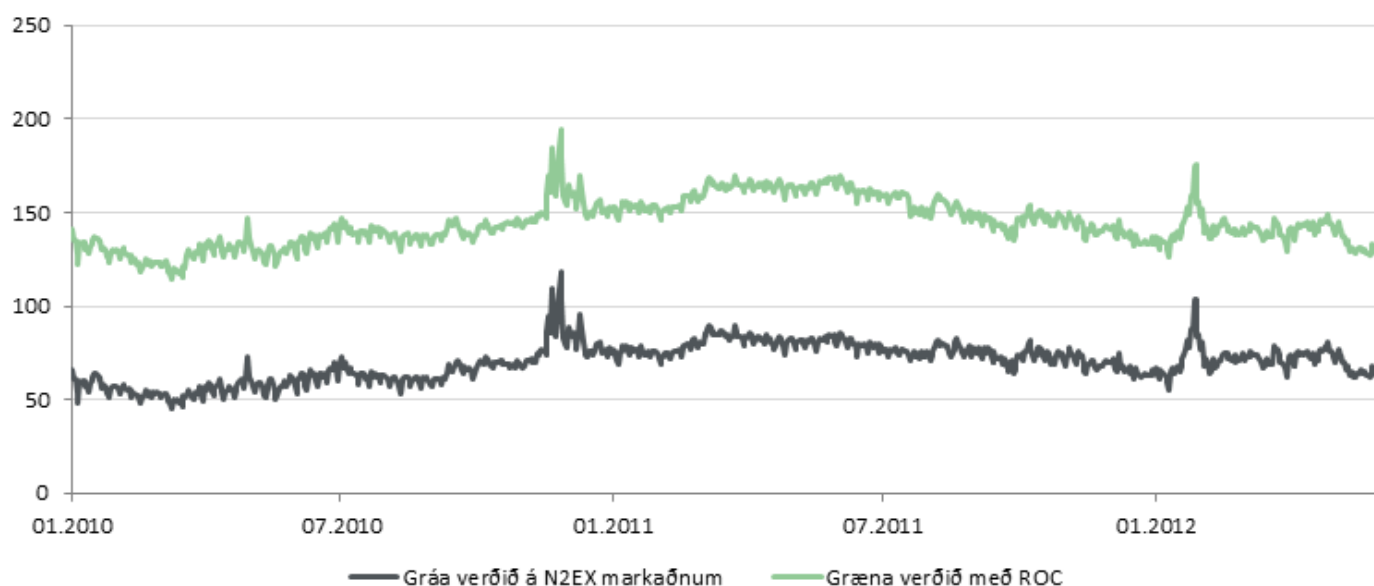
Kerfisverðið á Elspot markaði NordPool - í USD/MWST



Engu að síður er vert að íhuga hvort verðið sem býðst fyrir græna orku (græna verðið, þ.e. hið gráa heildsöluverð að viðbættum ýmsum ívilnunum, sjá Markaðspunkta um [Noregsstrenginn](#)), t.d. í gegnum sæstreng til Bretlandseyja, sé arðsamari möguleiki en verðsamkeppni um orkufrekan iðnað.

Á mynd hér að neðan sést t.d. verð á grænni orku sem framleiðendur vatnaflsorku í Bretlandi geta fengið fyrir framleidda MWst, þ.e. heildsöluverðmætið að viðbættu markaðsvirði grænu vottorðanna ROC, sem breskir framleiðendur grænnar orku fá úthlutað og geta svo selt á markaði. Hún gæti gefið *mjög* grófa hugmynd um þau kjör sem íslenskum raforkuframleiðendum gætu boðist í viðskiptunum. Þá er jafnframt hugsanlegt að sala grænna vottorða til annarra landa geti reynst spónn í ask íslenskra orkufyrirtækja á næsta áratugnum, jafnvel þótt enginn flutningur raforku eigi sér stað út fyrir landsteinana.

Raforkuverð í Bretlandi - í \$/MWst



Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Davíð Stefánsson	david.stefansson@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hafsteinn Hauksson	hafsteinn.hauksson@arionbanki.is	444-6993
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Stefán Broddi Guðjónsson	stefan.gudjonsson@arionbanki.is	444-6959
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankaþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is