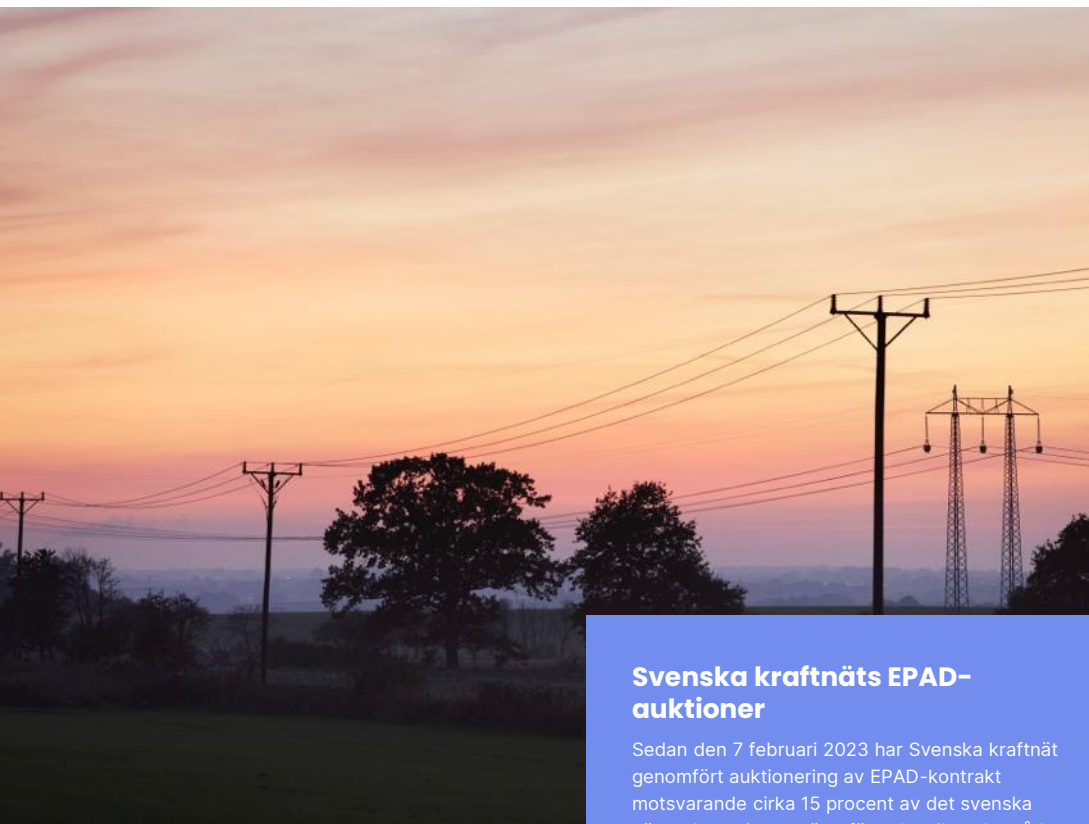


SVENSKA KRAFTNÄT

Kvartalssummering

– Svenska kraftnäts auktionering av EPADs för förbättrad prissäkring

Fjärde kvartalet 2025



Svenska kraftnäts EPAD-auktioner

Sedan den 7 februari 2023 har Svenska kraftnät genomfört auktionering av EPAD-kontrakt motsvarande cirka 15 procent av det svenska nätets kapacitet att överföra el mellan elområdena SE2 och SE3 respektive SE3 och SE4.

KVARTALSUMMERING Q4 2025

Om auktionerna

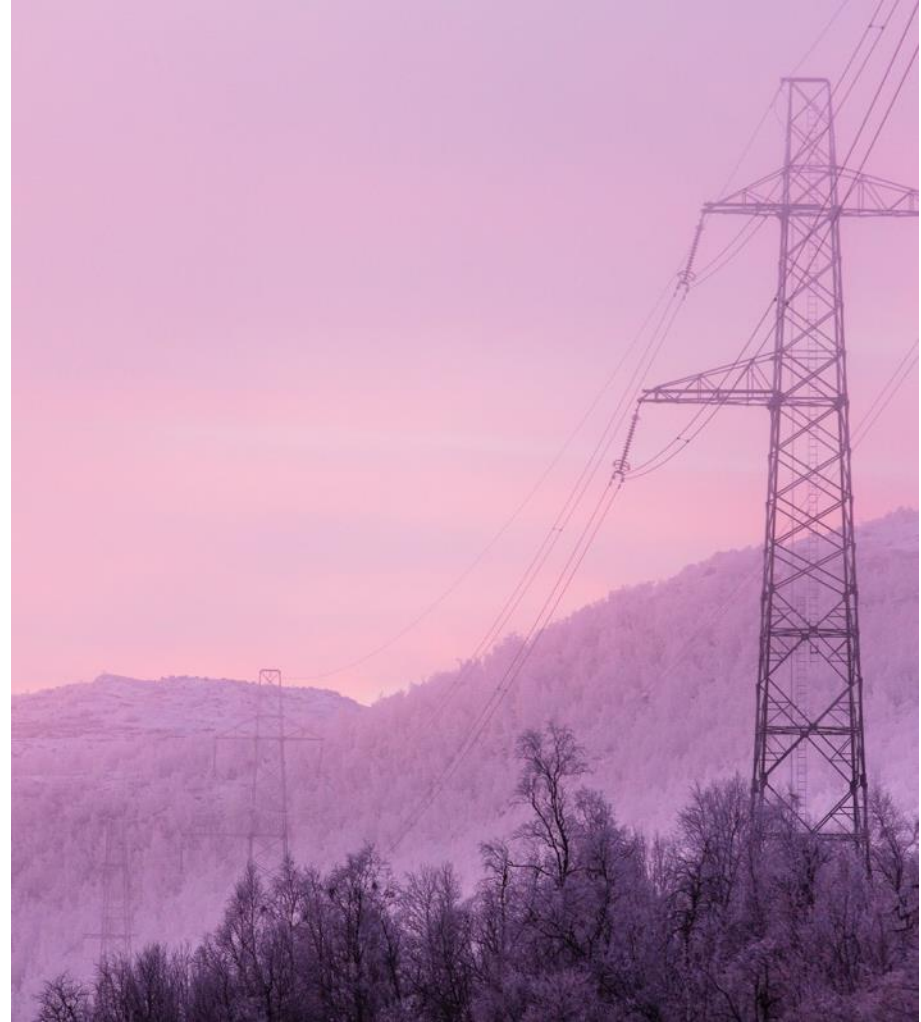
- Svenska kraftnät genomför regelbundna auktioner av EPAD-kontrakt för elområdena SE2, SE3 och SE4.
- Syftet är att bidra till förbättrade prissäkringsmöjligheter för marknadens aktörer.
- Totalt har sex auktioner genomförts under det fjärde kvartalet 2025 med start den 7:e oktober.

Mindre prisskillnad och fortsatta tecken på taktiska bud

Kvartalet avslutades med minskade prisskillnader mellan SE2 och SE4.

Den kontinuerliga handeln med EPAD-kontrakt minskade i SE2, medan den låg stabil i SE3 och fortsatt låg i SE4.

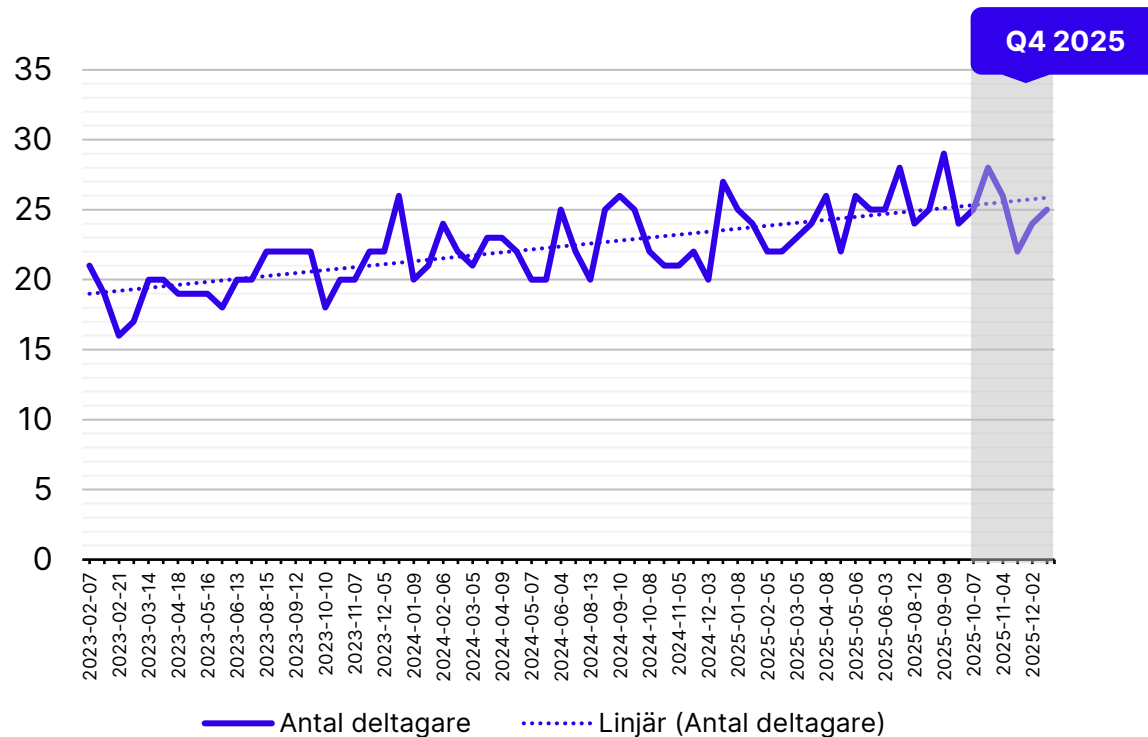
Vi ser fortsatta tecken på taktiska bud. Auktionerna kännetecknades dock fortsatt av god prisbildning och högt deltagande.



Deltagande i auktionerna

Fortsatt högt deltagande

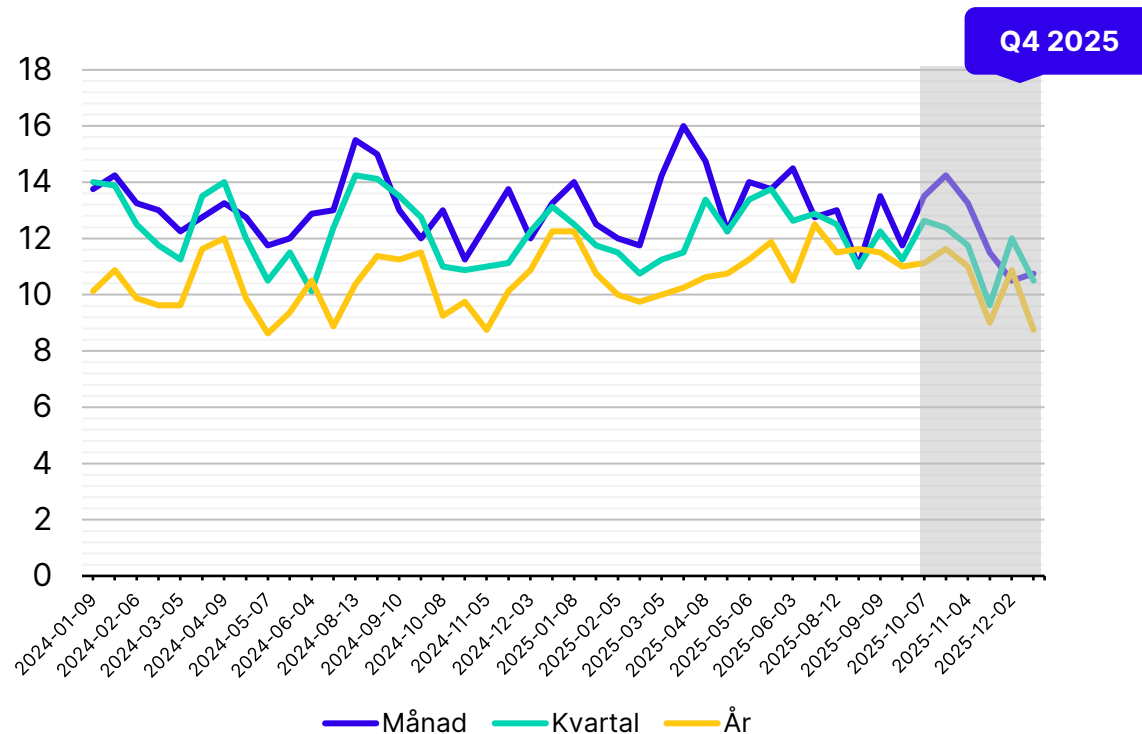
- Auktionsdeltagandet fortsätter att visa en positiv trend.
- I genomsnitt deltog 25 aktörer per auktionstillfälle under det fjärde kvartalet 2025.



Genomsnittligt antal deltagare per auktion.

Deltagande per kontraktstyp

- Skillnaden i deltagarintresse för de olika kontrakten har minskat ytterligare under kvartalet.
- Månadskontrakten var populärast i början av kvartalet för att sedan minska under kvartalets gång.

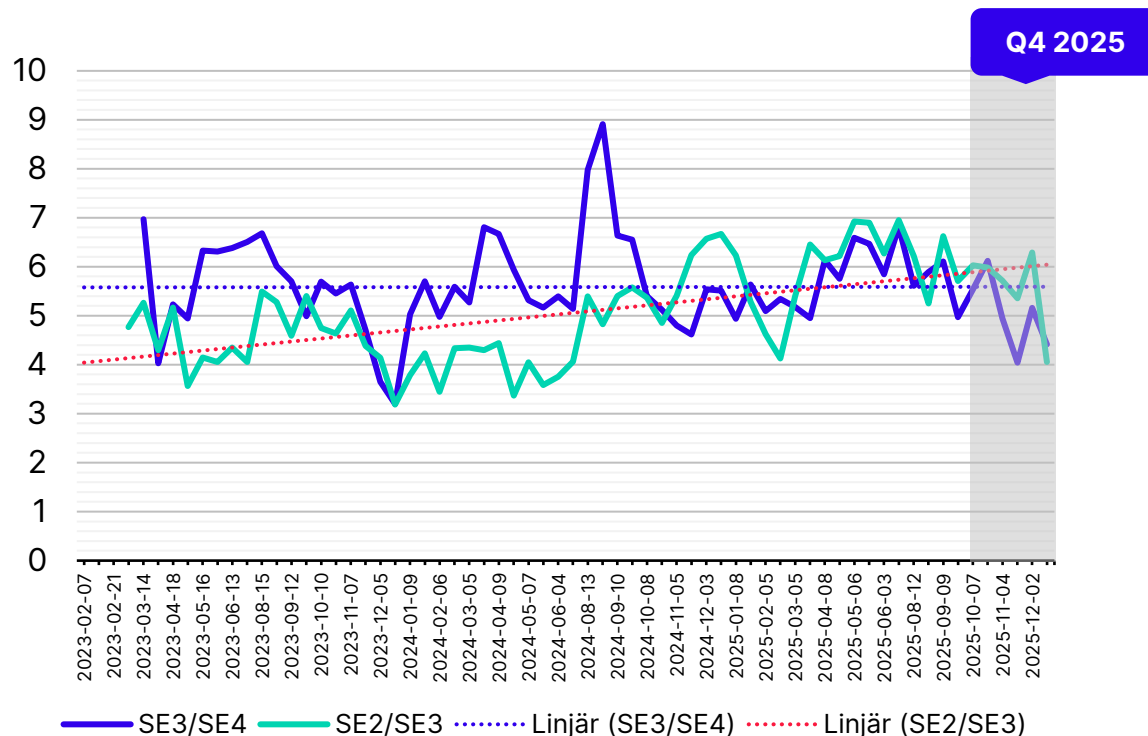


Genomsnittligt antal deltagare per auktion. Fördelat på månads-, kvartals- och årskontrakt.

Prisbildning

Teckningsgrad (bid-to-cover ratio)

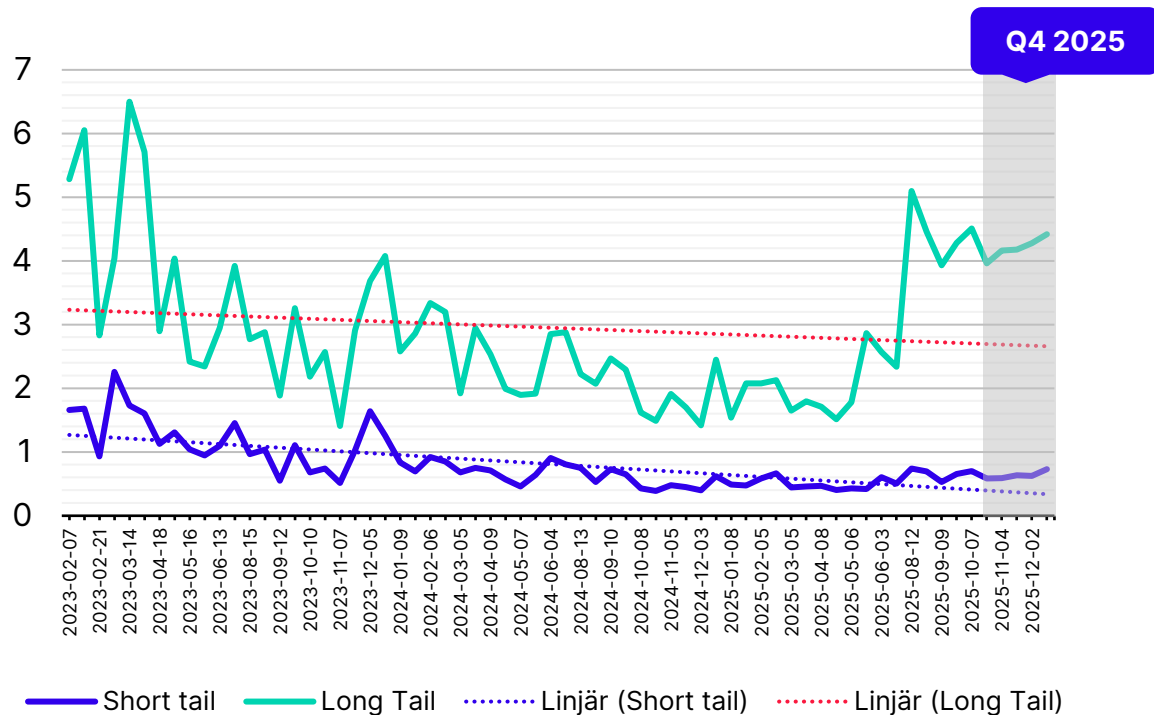
- Teckningsgraden för SE2/SE3 (snitt 2) ligger fortsatt nära SE3/SE4 (snitt 4).
Överlag är teckningsgraden god.
- Observera att teckningsgraden är justerad i enlighet med auktionsvillkoren och inte baserad på den totala ordervolymen.*



Teckningsgraden vid respektive auktionstillfälle (prickarna på linjerna) för elområdesgränserna SE2/SE3 (snitt 2) och SE3/SE4 (snitt 4), för vilka allokeringvillkoren gäller.

Prissvansar (Implicit tails)

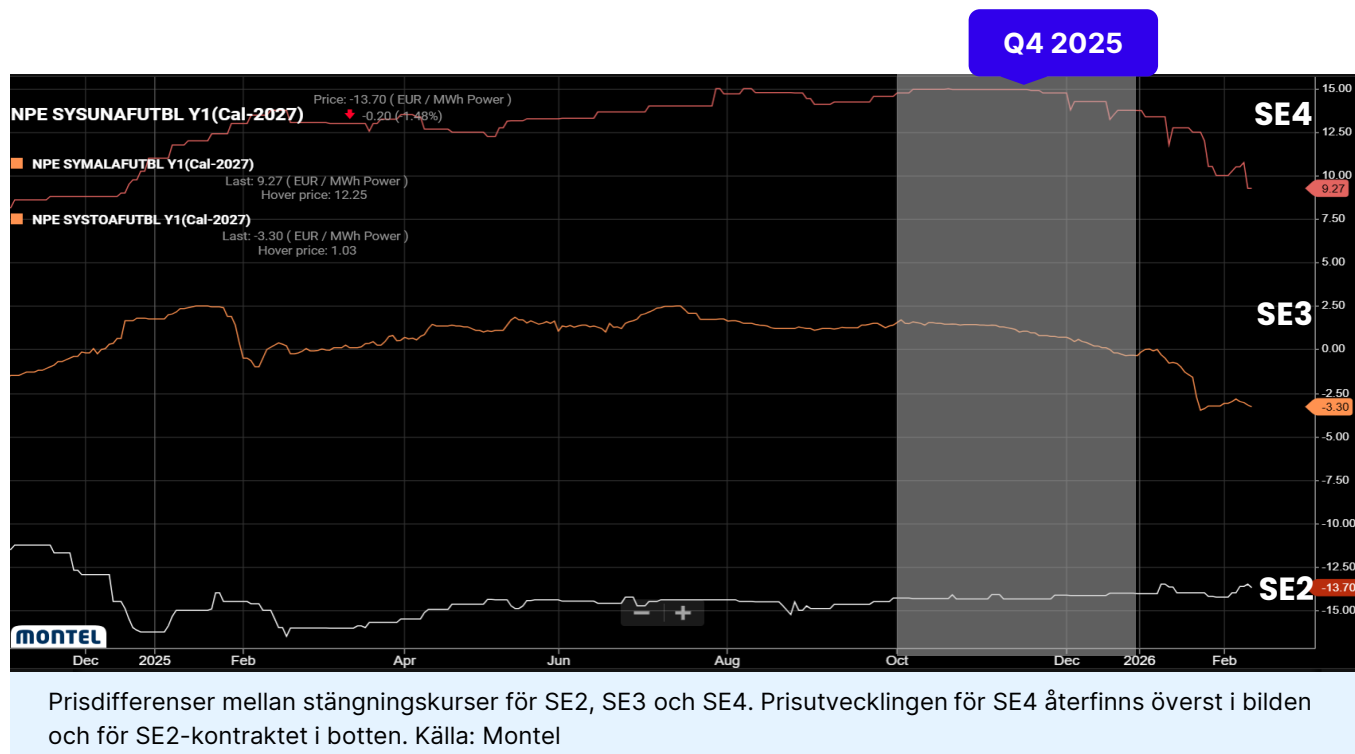
- Svansarna visar prisbildningens precision – ju kortare svans, desto bättre auktion. Läs mer i helårsrapporten.*
- De långa svansarna ligger på en fortsatt hög nivå jämfört med tidigare. Tendensen antyder fler s.k. taktiska bud, d.v.s. att aktörer prioriterar att säkerställa tilldelning i auktionerna genom att lägga bud som avviker från gällande marknadspriser.



Genomsnittliga implicita korta och långa svansar per auktionstillfälle. De linjära trendlinjerna för kort och lång svans (prickade linjer) i figuren visar den generella förändringen av svansarna uttryckt i EUR.

Marknads- utveckling för EPADs (Cal-27)

- Nivån för SE4 och SE2 kontrakten (Cal-27) låg på en förhållandevis jämn nivå under hela kvartalet. SE3 kontrakten handlades lägre i slutet av kvartalet jämfört med föregående kvartal.



Prisskillnad mellan norra och södra Sverige (Cal-27)

- Spreaden har ökat stadigt sedan sommaren 2024, men i slutet av kvartalet har en minskning noterats.
- 2025 avslutades med en mindre nedgång i prisskillnad. Året har överlag präglats av en jämn prisskillnad.

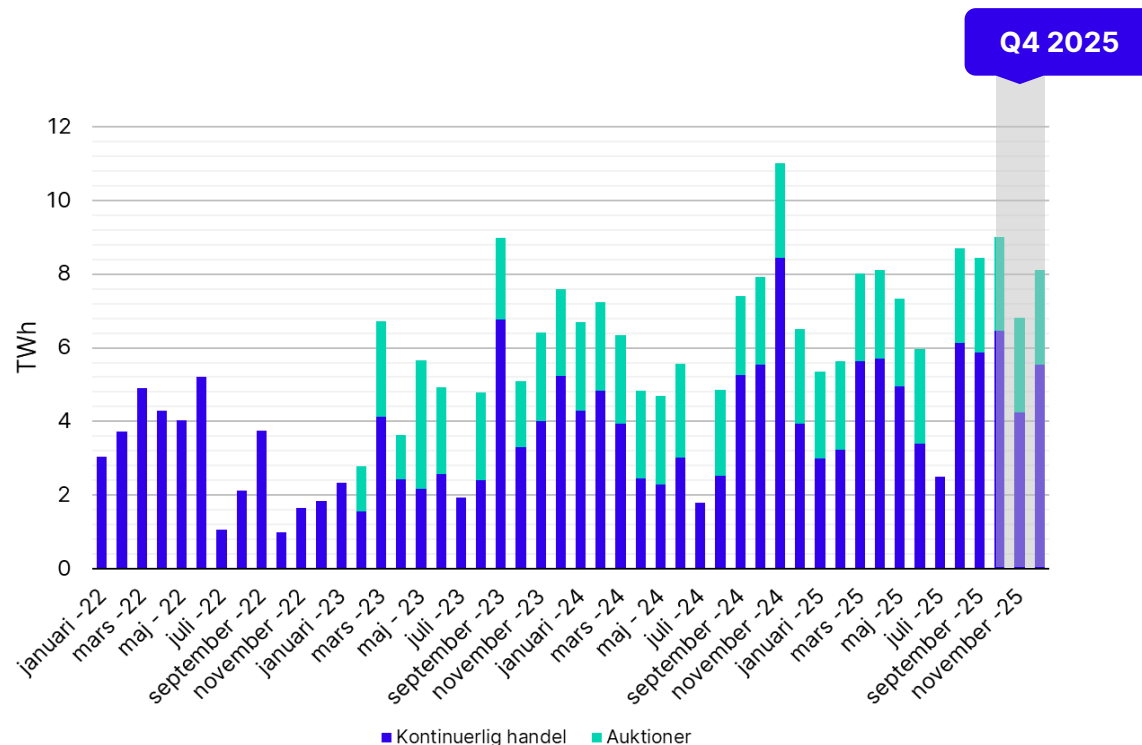


Prisdifferens mellan SE2 och SE4. Källa: Montel

Aktivitet och handel på den kontinuerliga EPAD-marknaden

Total EPAD-volym SE2, SE3 och SE4

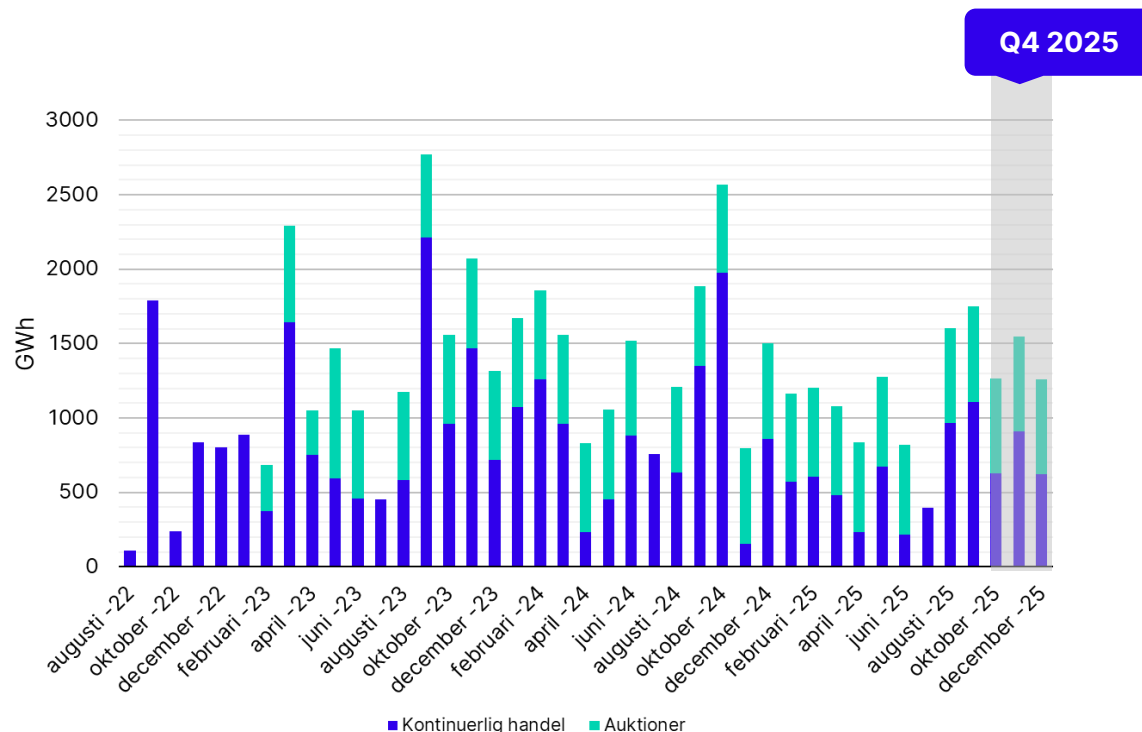
- Andelen kontinuerlig handel minskade under perioden, men håller sig alltså på normala nivåer.
- Under kvartalet utgjorde den kontinuerliga handeln cirka 66 % av totalt omsatt volym, jämfört med ett genomsnitt på 65 % för perioden 2023–2025.



Total volym (TWh) för EPADs (SE2, SE3 och SE4) i kontinuerlig handel respektive auktionsvolym.

EPAD-volym SE2 (Sundsvall)

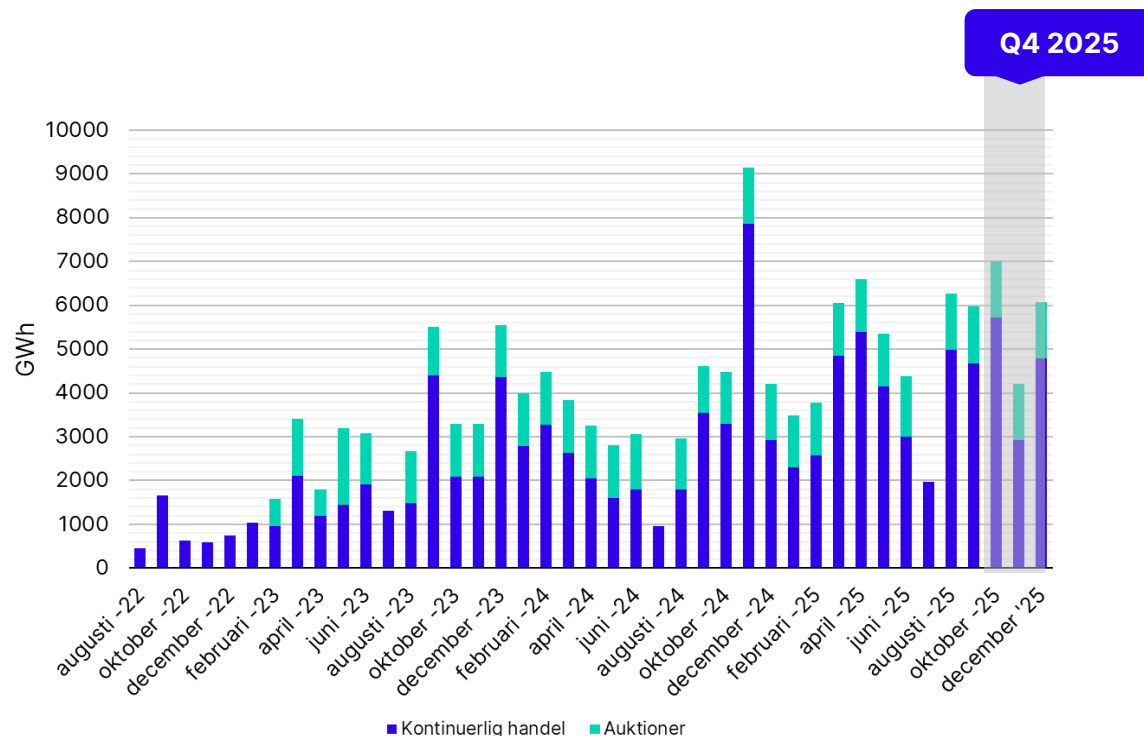
- Den kontinuerliga handeln i SE2 minskade under kvartalet.
- Auktionsvolymernas andel av totalvolymen ökade till cirka 47 % under det fjärde kvartalet, jämfört med 38 % under Q3 2025.



Volym (GWh) av EPADs för SE2 per månad.

EPAD-volym SE3 (Stockholm)

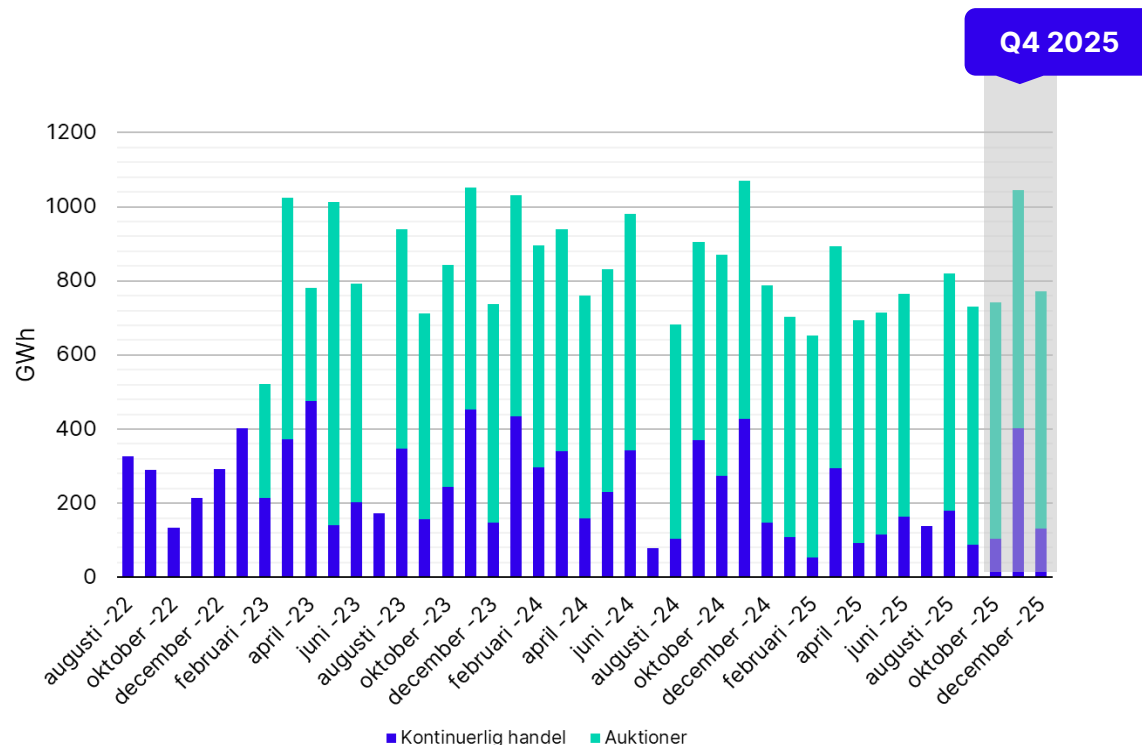
- I SE3 utgör auktionerna fortsatt en relativt liten andel av den totala volymen. Detta indikerar en relativt väl fungerande marknad och ett önskat resultat, då auktionernas syfte är att stödja marknadens funktion.
- Under fjärde kvartalet utgjorde andelen auktionsvolymen cirka 25 %, jämfört med 21 % under Q3 2025 och 23 % under Q2.



Volym (GWh) av EPADs för SE3 per månad.

EPAD-volym SE4 (Malmö)

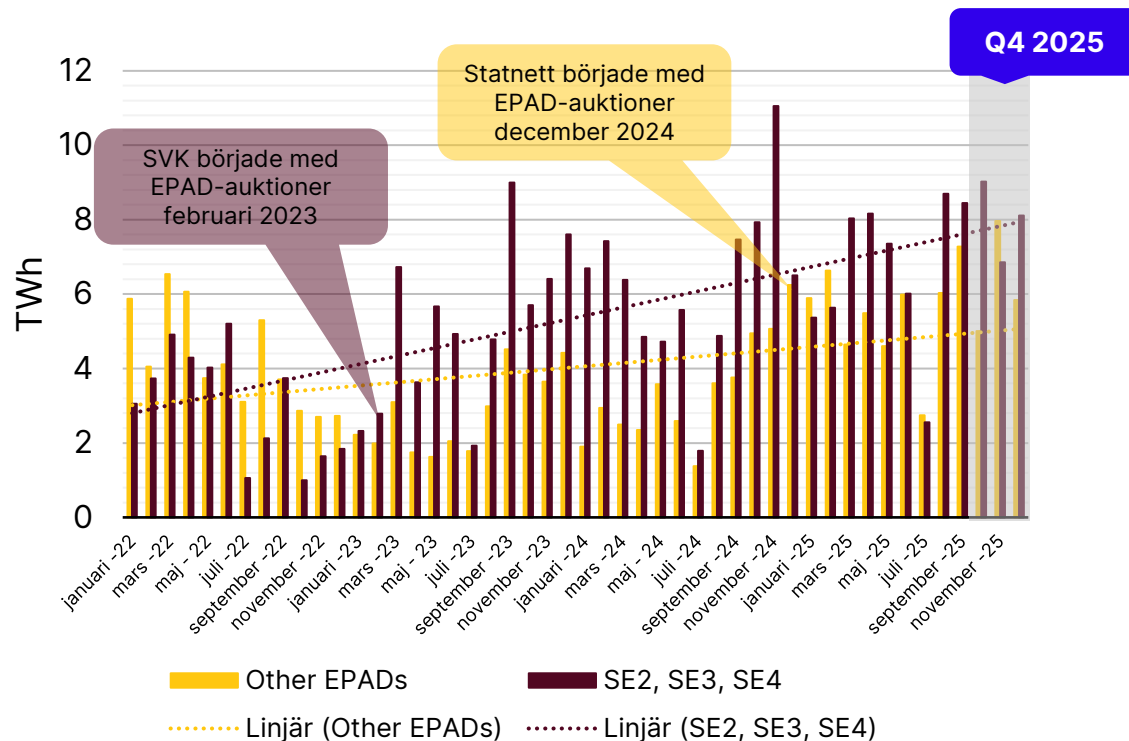
- I SE4 dominerar auktionerna fortsatt volymmässigt, vilket pekar på begränsad aktivitet i den kontinuerliga handeln och en lägre marknadslikviditet.
- Under fjärde kvartalet utgjorde andelen auktionsvolymen cirka 71%, jämfört med 83% under Q3.



Volym (GWh) av EPADs för SE4 per månad.

Total handel av SE2, SE3 och SE4-EPADs jämfört med övriga EPAD-kontrakt* i Norden

- EPAD-volymer i SE2, SE3 och SE4 – både från auktioner och den kontinuerliga handeln – stod för 56 % av den totala EPAD-volymen under fjärde kvartalet 2025, vilket är i linje med föregående kvartal.



Total volym (TWh) för SE2, SE3 och SE4 jämfört med övriga EPAD-kontrakt. Övriga EPAD-kontrakt innefattar SE1, Finland, Danmark samt Norge.

