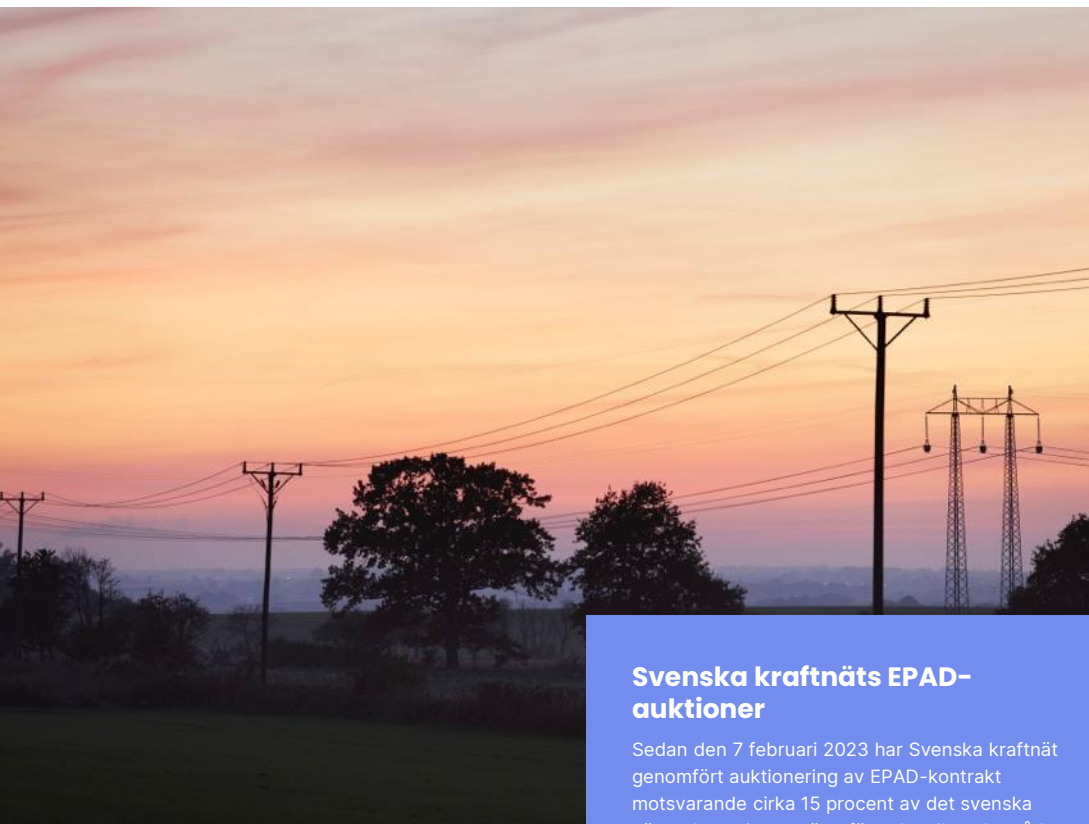


SVENSKA KRAFTNÄT

Kvartalssummering

– Svenska kraftnäts auktionering av EPADs för förbättrad prissäkring

Andra 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 Q2 2025

Om auktionerna

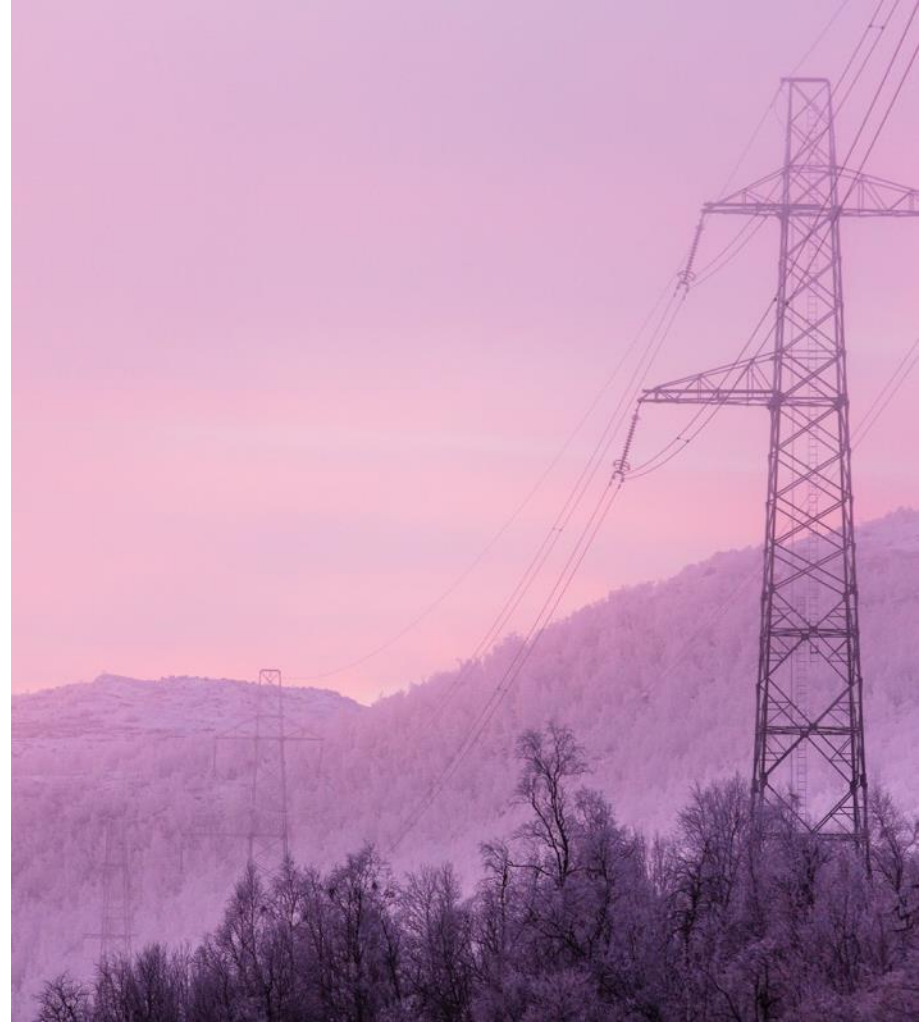
- Svenska kraftnät genomför regelbundna auktioner av EPAD-kontrakt för elområdena SE2, SE3 och SE4.
- Syftet är att bidra till förbättrade prissäkringsmöjligheter för marknadens aktörer.
- Totalt har sex auktioner genomförts under det andra kvartalet 2025 med start den 8:e april.

Ökande prisskillnader och fortsatt sjunkande kontinuerlig handel i SE2 & SE4

Kvartalet präglades av fortsatt ökande prisskillnader mellan SE2 och SE3, samt mellan SE2 och SE4.

Den kontinuerliga handeln av EPAD-kontrakt minskade i SE2 och SE4, medan den ökade i SE3.

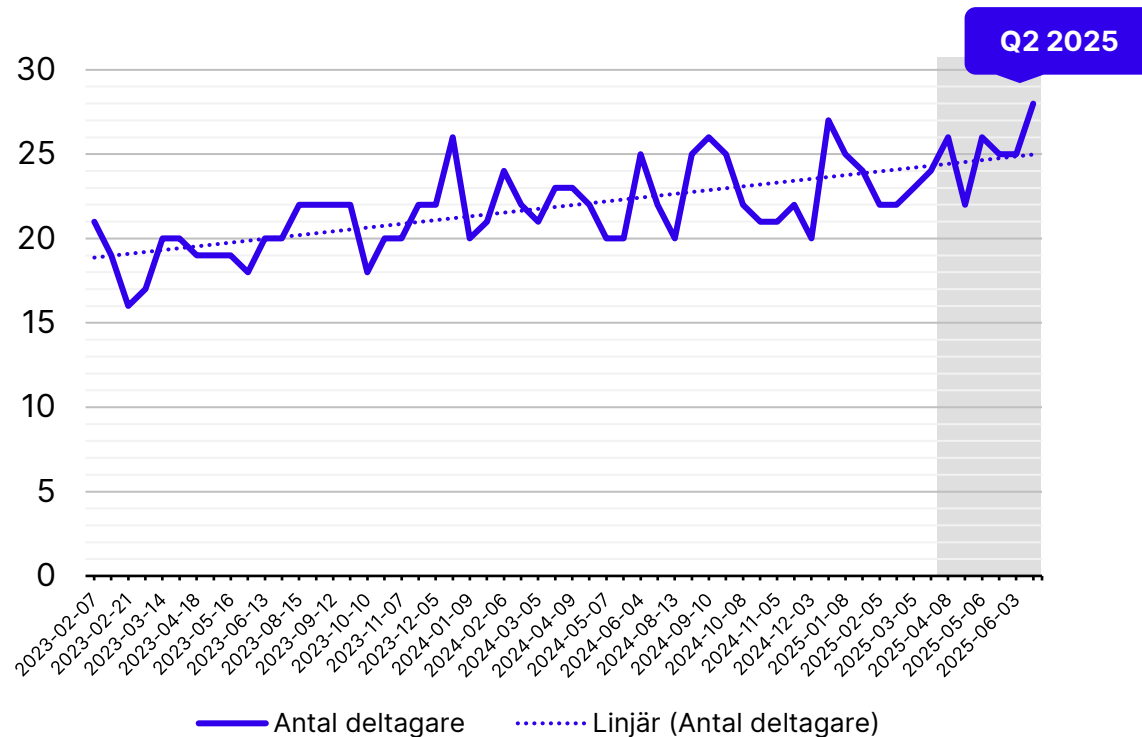
Auktionerna kännetecknades av fortsatt god prisbildning och högt deltagande.



Deltagande i auktionerna

Fortsatt ökat deltagande

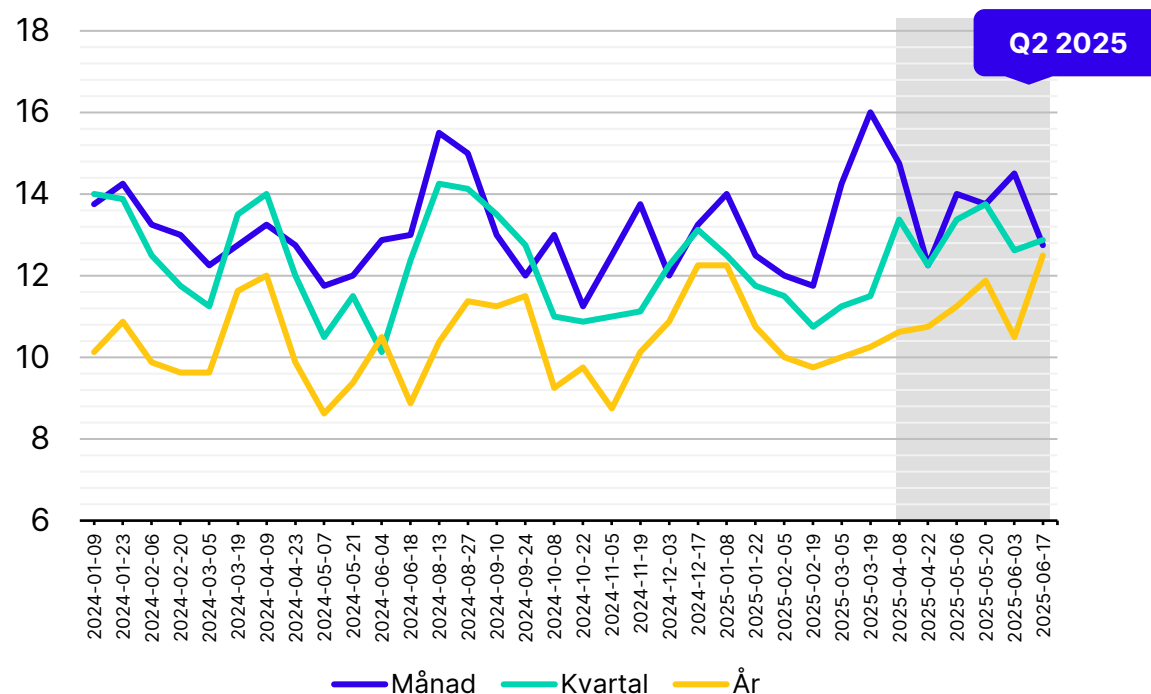
- Auktionsdeltagandet fortsätter att visa en positiv trend. En toppnotering på 28 deltagare uppnåddes vid auktionen den 17:e juni.
- I genomsnitt deltog 25 aktörer per auktionstillfälle under det andra kvartalet 2025.



Genomsnittligt antal deltagare per auktion.

Deltagande per kontraktstyp

- Månadskontrakten visar på fortsatt störst deltagarintresse.
- Efter toppnoteringen den 19:e mars har skillnaderna mellan kontraktstyperna minskat. Årskontrakten har ökat under den senaste månaden. Det är dock för kort tidsperiod för att dra några definitiva slutsatser.

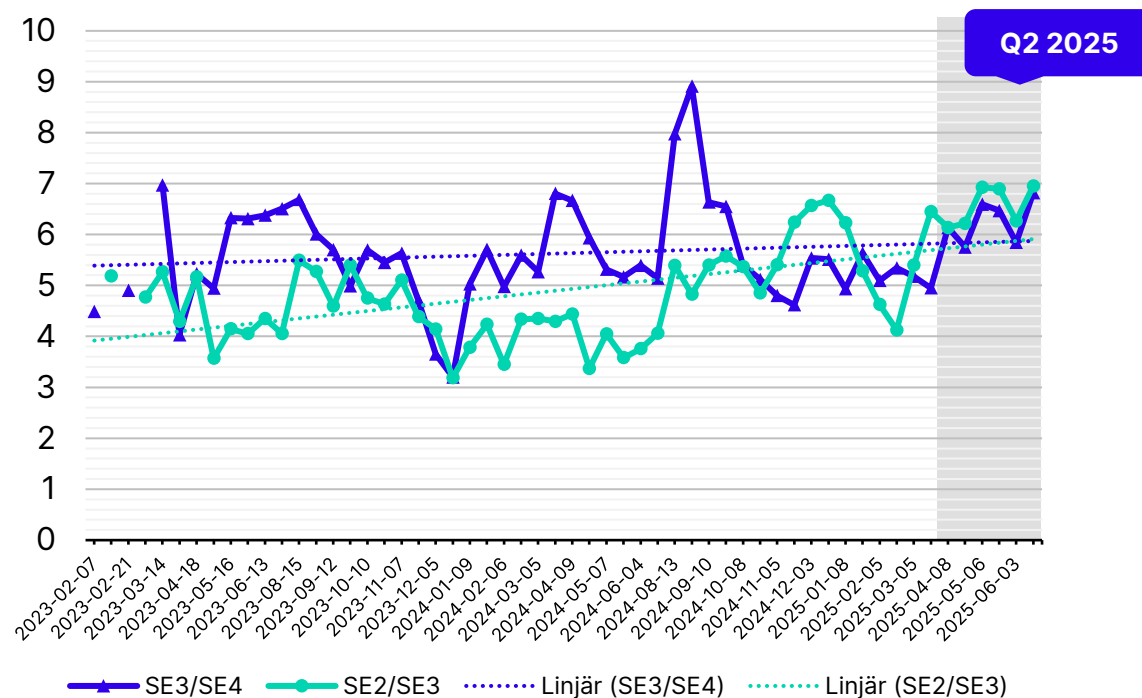


Genomsnittligt antal deltagare per auktion. Fördelat på månads-, kvartals- och årskontrakt.

Prisbildning

Teckningsgrad (bid-to-cover ratio)

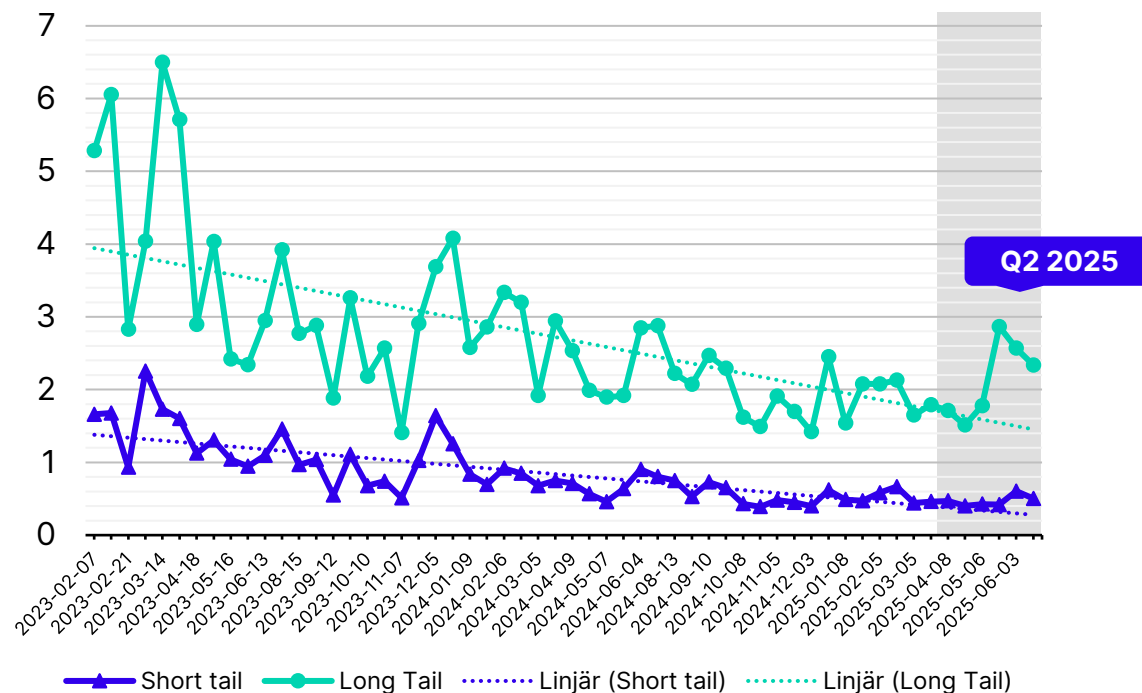
- Teckningsgraden för SE2/SE3 (snitt 2) låg fortsatt marginellt högre än för SE3/SE4 (snitt 4) och nådde sin topp vid kvartalets sista auktion den 17:e juni. Generellt är teckningsgraden god.
- Observera att teckningsgraden är justerad efter auktionsvillkoren och baseras inte på total ordervolym.*



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

Prissvansar (Implicit tails)

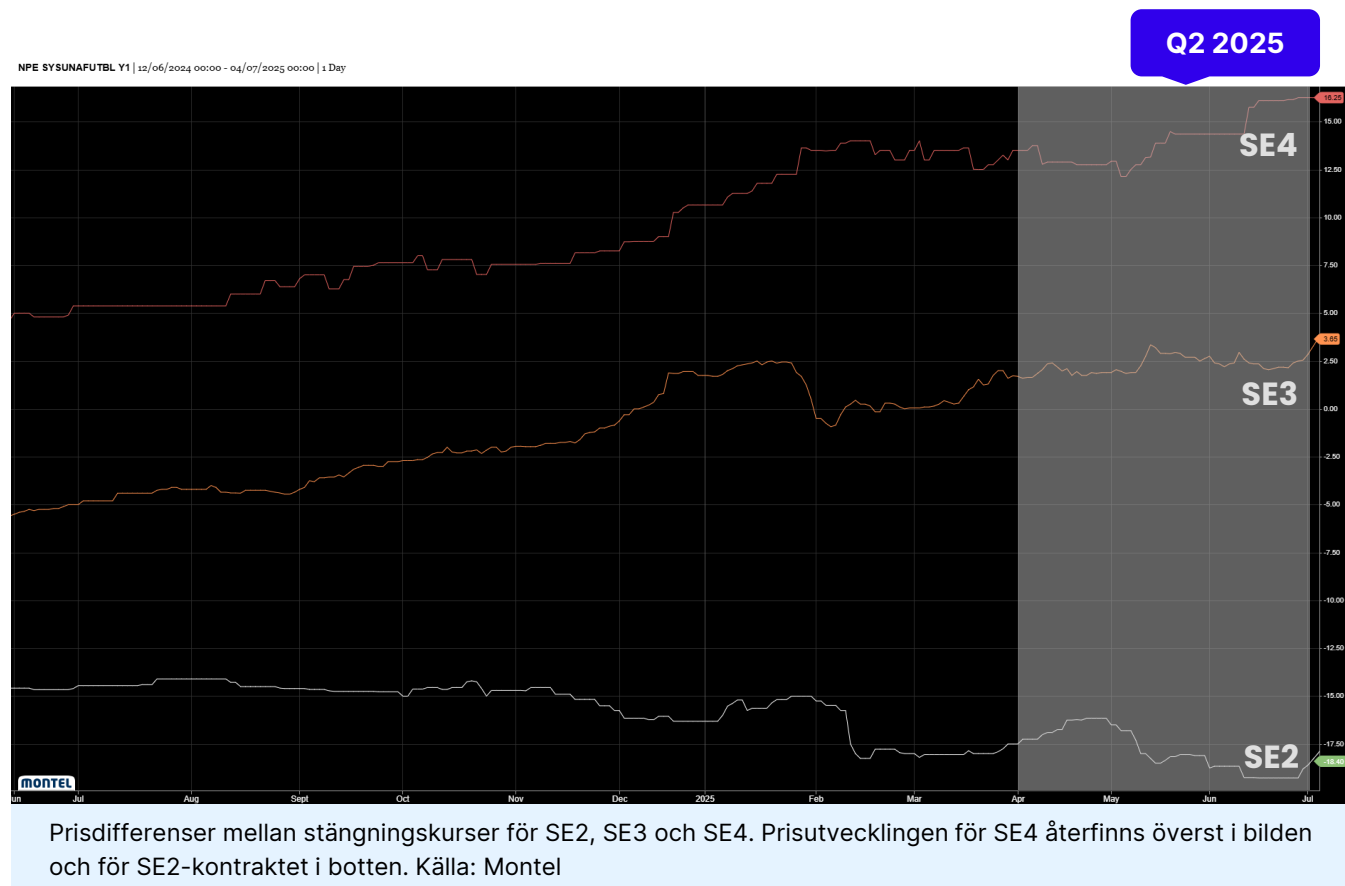
- Svansarna fungerar som ett mått på prisbildningen – ju kortare svans, desto bättre auktion. Läs mer om svansar i helårsrapporten.*
- Efter en nedåtgående trend för både långa och korta svansar syns nu en ökning av de långa svansarna under de tre senaste auktionerna. Detta kan indikera en viss ökning av taktiska bud, även om volymerna är mycket små.



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.

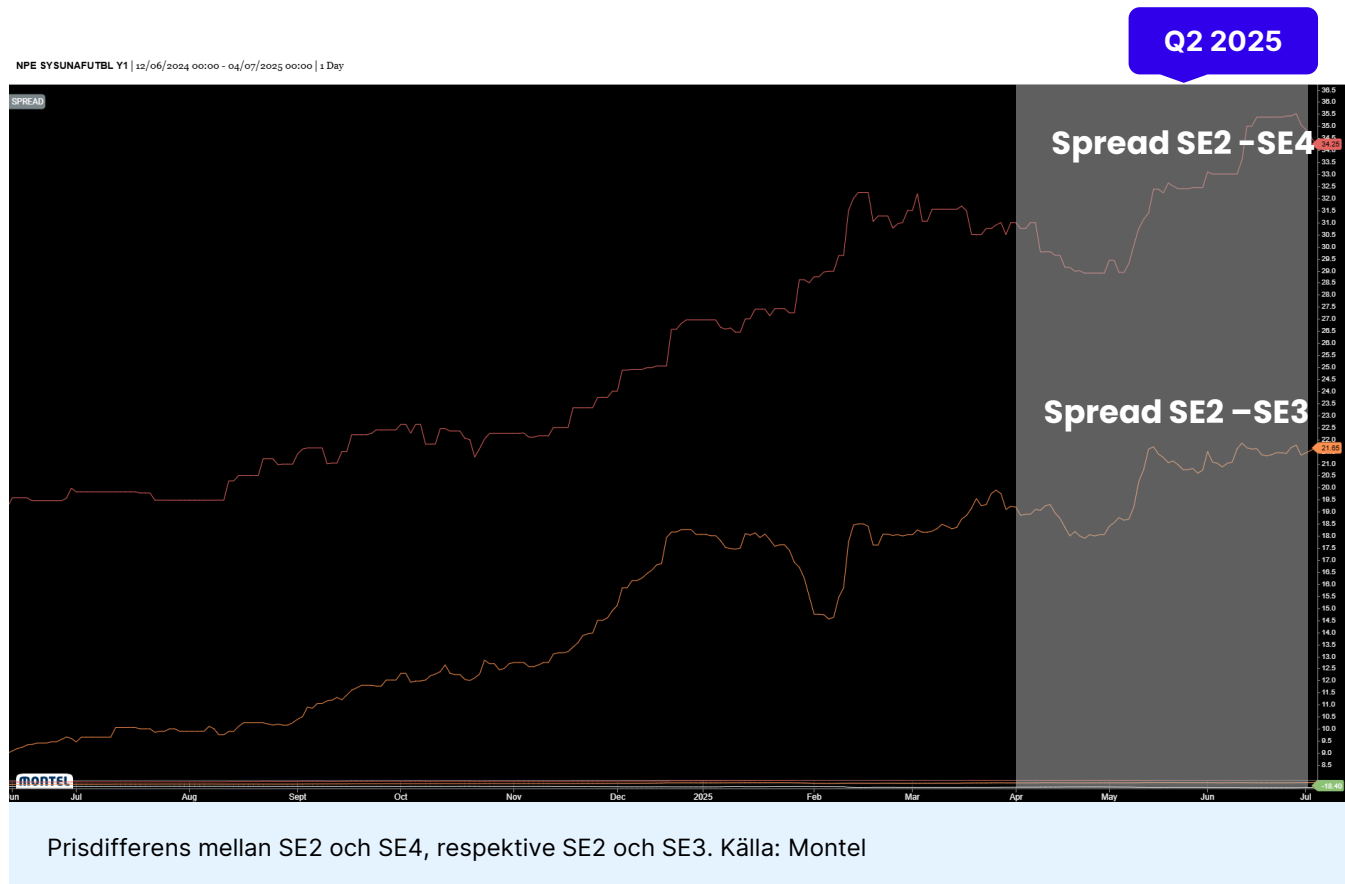
Marknads- utveckling för EPADs (YR-26)

- Årskontrakten för 2026 i SE4 och SE3 handlades på högre nivåer i slutet av kvartalet, medan SE2 låg något lägre.



Prisskillnad mellan norra och södra Sverige (YR-26)

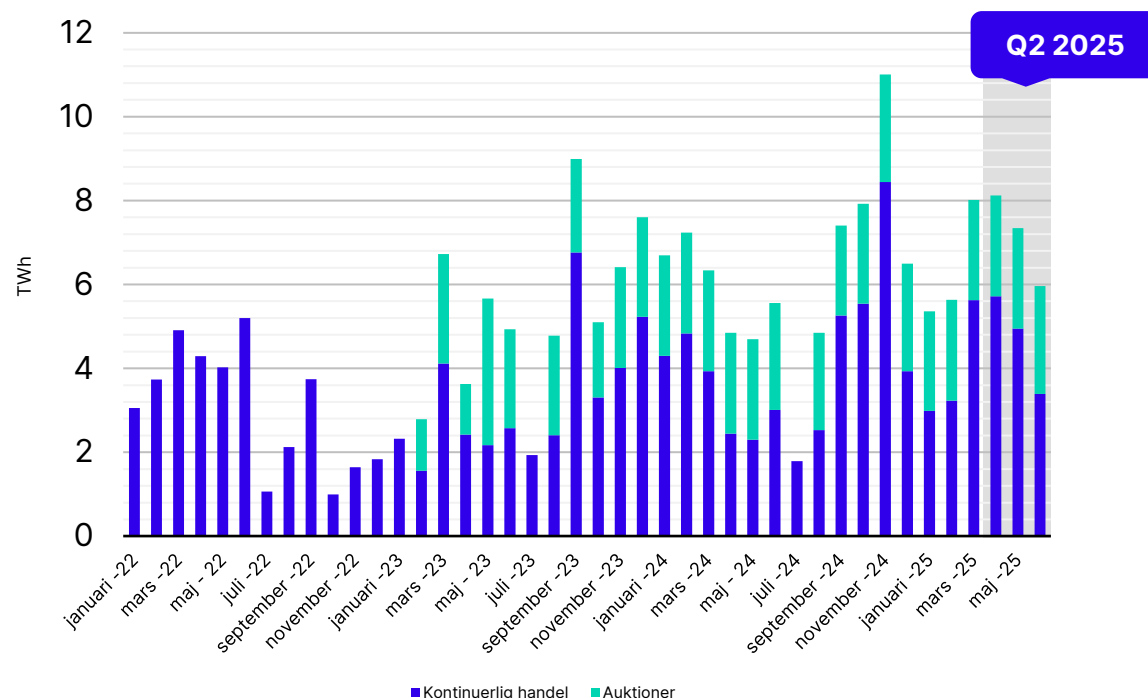
- "Spreaden" har ökat kontinuerligt sedan sommaren 2024.
- Införandet av flödesbaserad kapacitetsberäkning i oktober 2024 är en fortsatt viktig förklaringsfaktor, vilken fortsätter att pressa ned priserna i SE2.



Aktivitet och handel på den kontinuerliga EPAD-marknaden

Total EPAD-volym SE2, SE3 och SE4

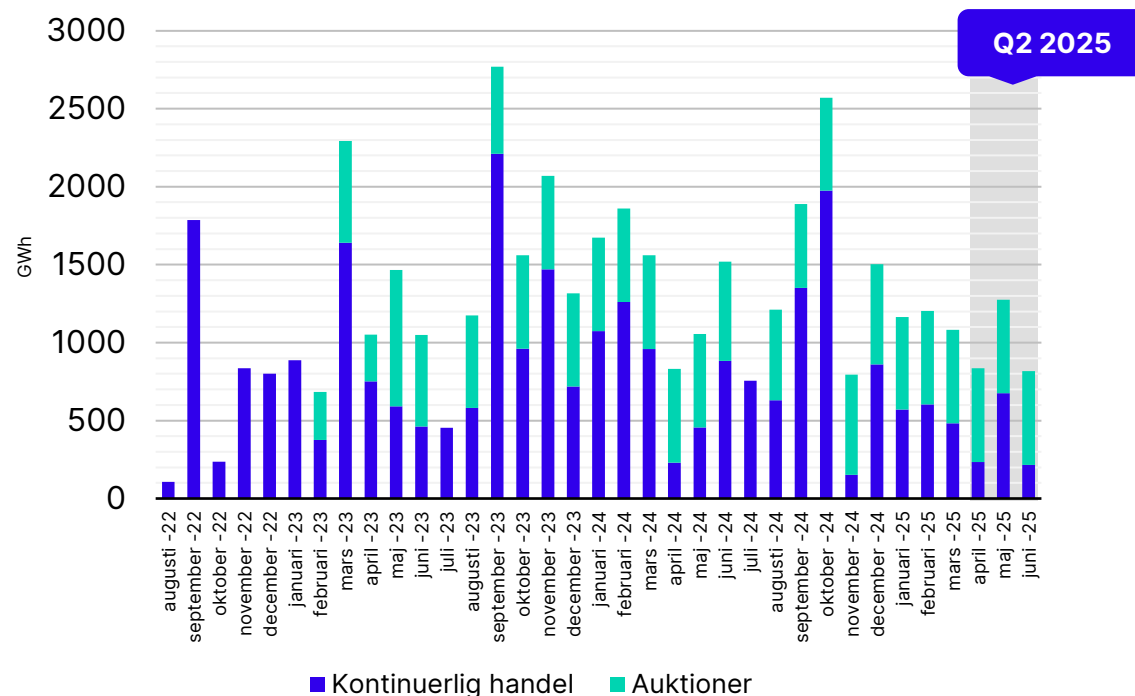
- Totalt sett ökar EPAD-volymerna i SE2, SE3 och SE4 under hela den analyserade perioden, samtidigt som andelen kontinuerlig handel också stiger överlag.
- Under Q2 utgjorde den kontinuerliga handeln cirka 66 % av den totala volymen, medan motsvarande andel under Q1 var 62 %. För perioden 2023–2025 var genomsnittlig motsvarande siffra 64 %.



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

EPAD-volym SE2 (Sundsvall)

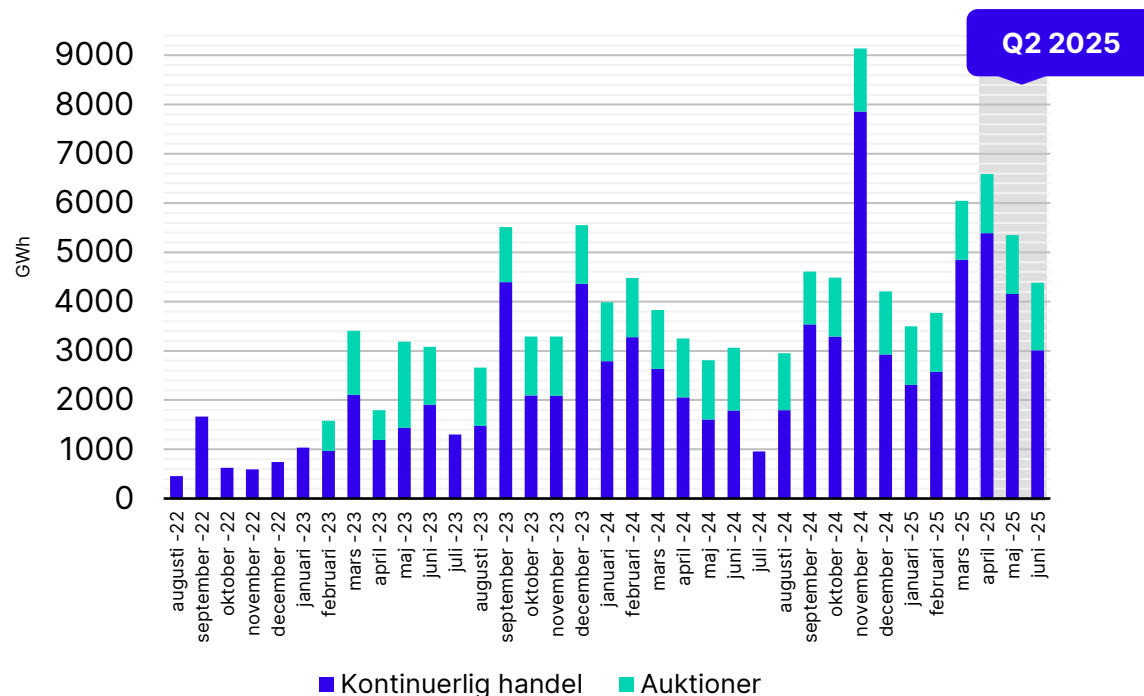
- Den kontinuerliga handeln i SE2 fortsatte att minska under kvartalet.
- Auktionsvolymernas andel av totalvolymen ökade till cirka 62 % under andra kvartalet, jämfört med 52 % under Q1 2025 och 39 % under Q4 2024.



Volym (GWh) av EPADs för SE2 per månad.

EPAD-volym SE3 (Stockholm)

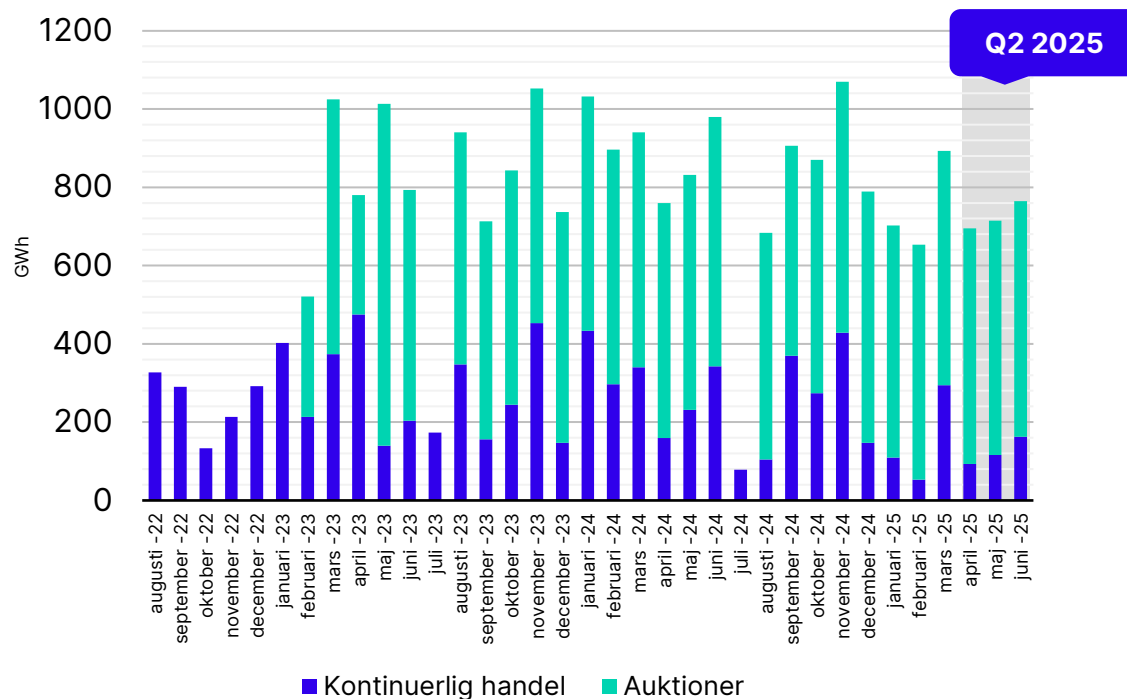
- I SE3 utgör auktionerna en relativt liten andel av den totala volymen. Detta indikerar en väl fungerande marknad och ett önskat resultat, då auktionernas syfte är att stödja marknadens funktion.
- Under andra kvartalet var andelen auktionsvolymen cirka 23 %, jämfört med 27 % under Q1 2025 och 21 % under Q4 2024.



Volym (GWh) av EPADs för SE3 per månad.

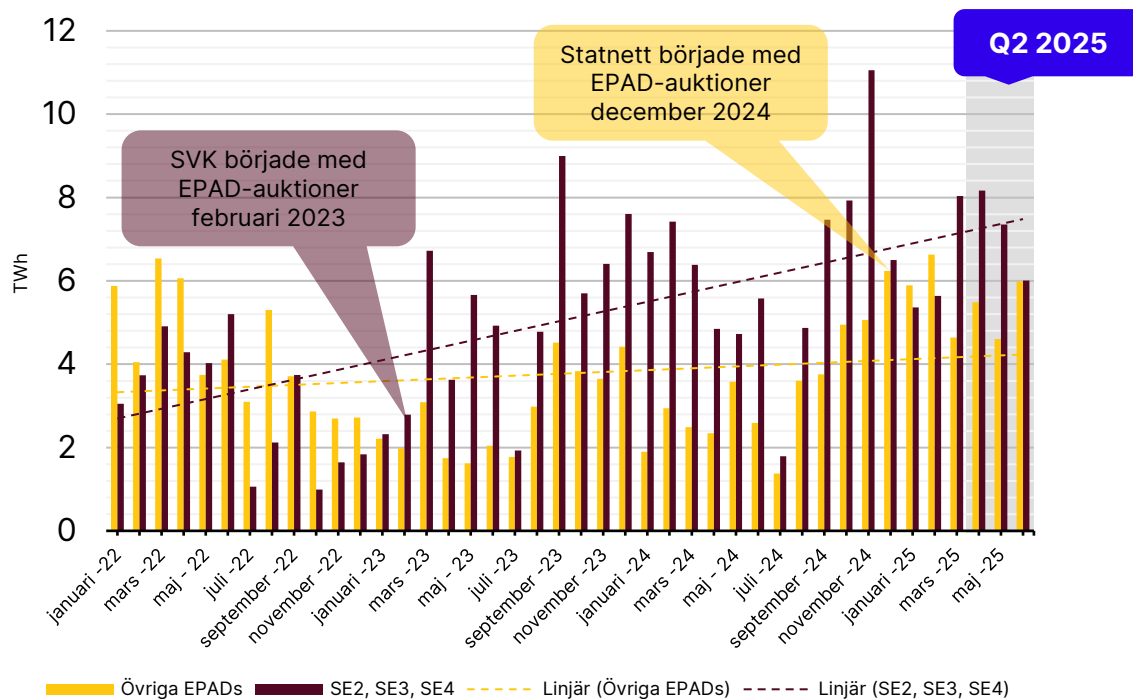
EPAD-volym SE4 (Malmö)

- I SE4 utgör auktionerna majoriteten av volymen, vilket visar på en svagare kontinuerlig handel och en mindre likvid marknad.
- Den kontinuerliga handeln fortsatte att minska.
- Auktionsvolymernas andel av totalvolymen ökade till 83 % under andra kvartalet, jämfört med 80 % under Q1 2025 och 69 % Q4 2024.



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

- EPAD-volymerna i SE2, SE3 och SE4 (både auktioner och kontinuerlig handel) stod för 57 % av den totala volymen under andra kvartalet 2025, vilket är en ökning från 53 % under första kvartalet samma år.



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

