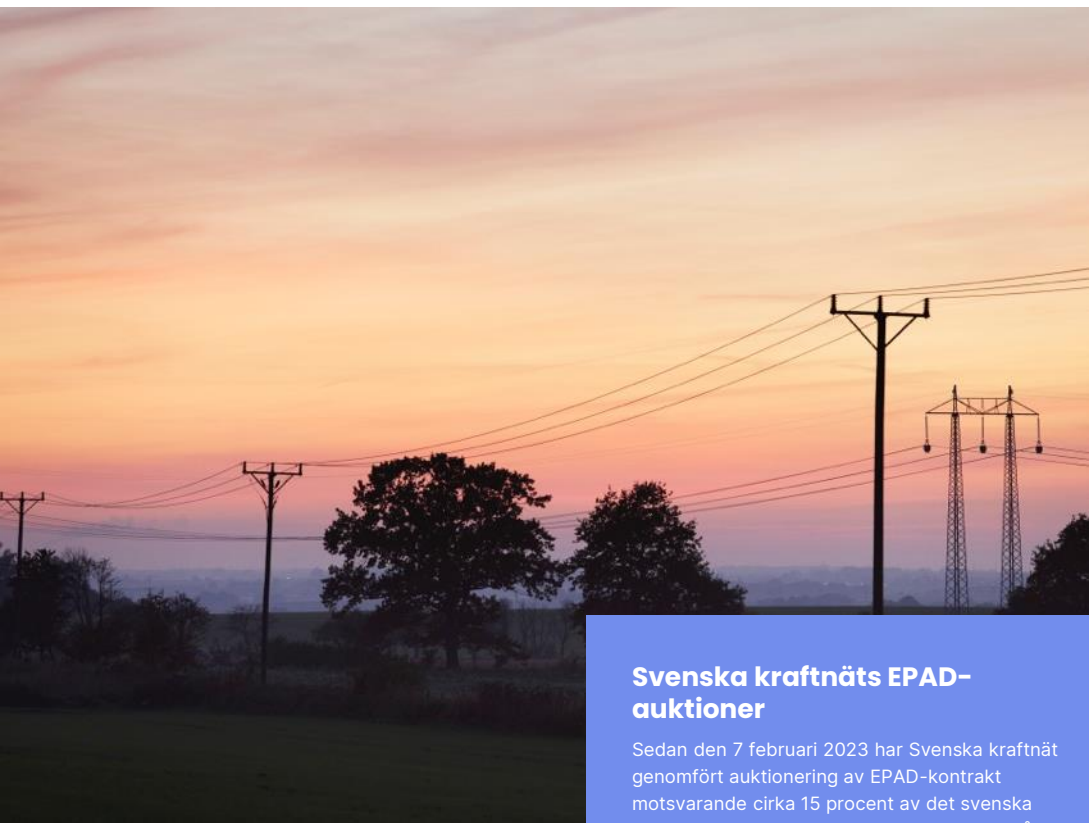


SVENSKA KRAFTNÄT

Kvartalssummering

- Svenska kraftnäts auktionering av EPADs för förbättrad prissäkring

Tredje 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.

KVARTALSSUMMERING Q3 2025

Om auktionerna

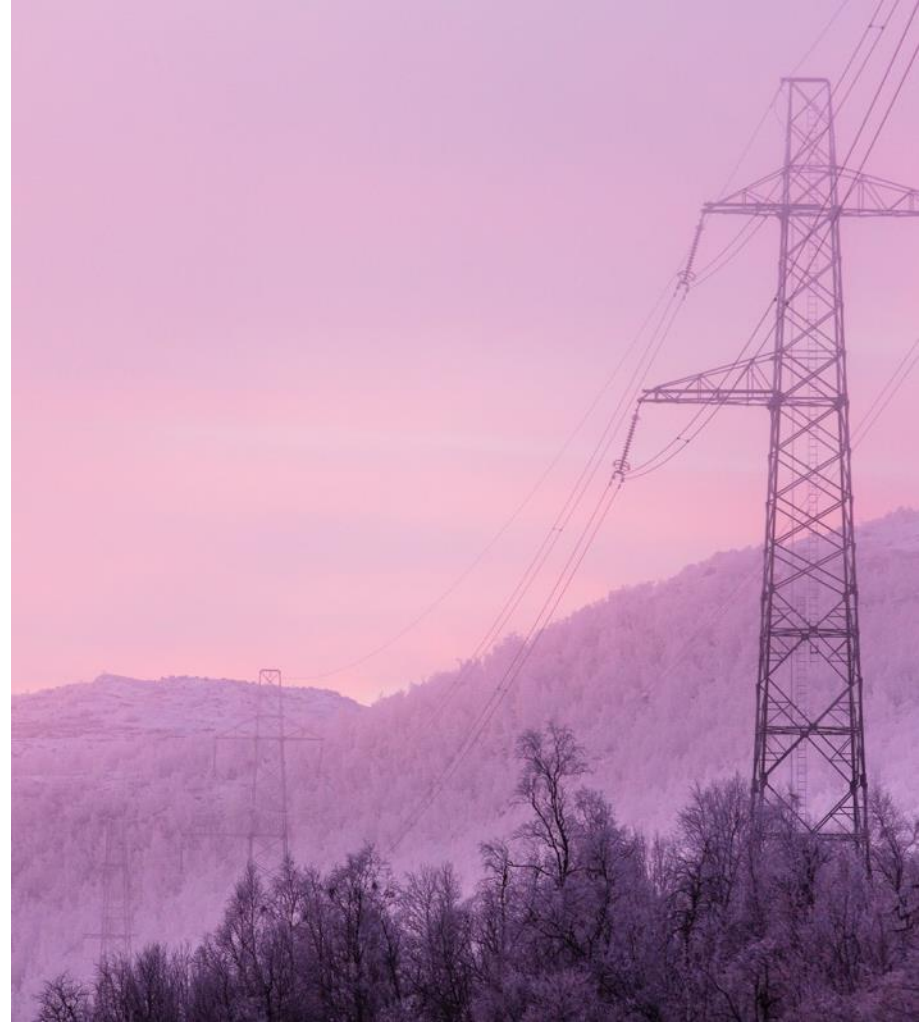
- Svenska kraftnät genomför regelbundna auktioner av EPAD-kontrakt för elområdena SE2, SE3 och SE4.
- Syftet är att bidra till förbättrade prissäkringsmöjligheter för marknadens aktörer.
- Totalt har fyra auktioner genomförts under det tredje kvartalet 2025 med start den 12:e augusti.

Ökande prisskillnader och ökande kontinuerlig handel i SE2

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

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

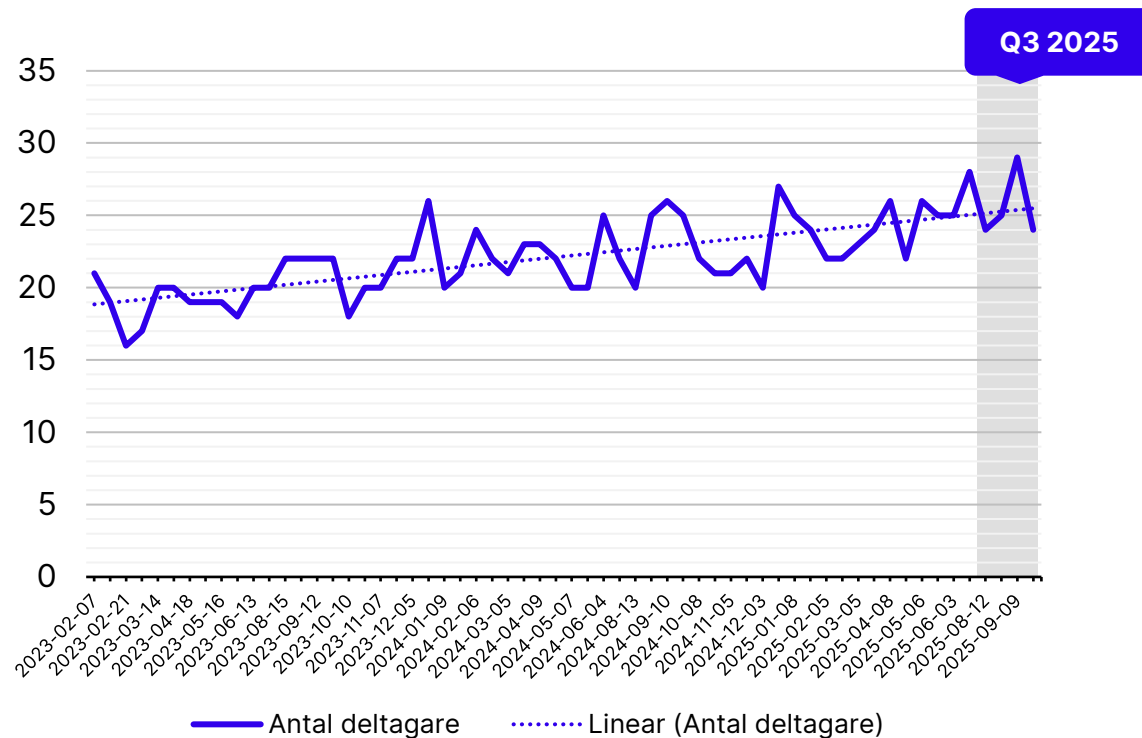
Samtidigt ökade de taktiska buden ytterligare. Auktionerna kännetecknades dock fortsatt av god prisbildning och högt deltagande.



Deltagande i auktionerna

Fortsatt ökat deltagande

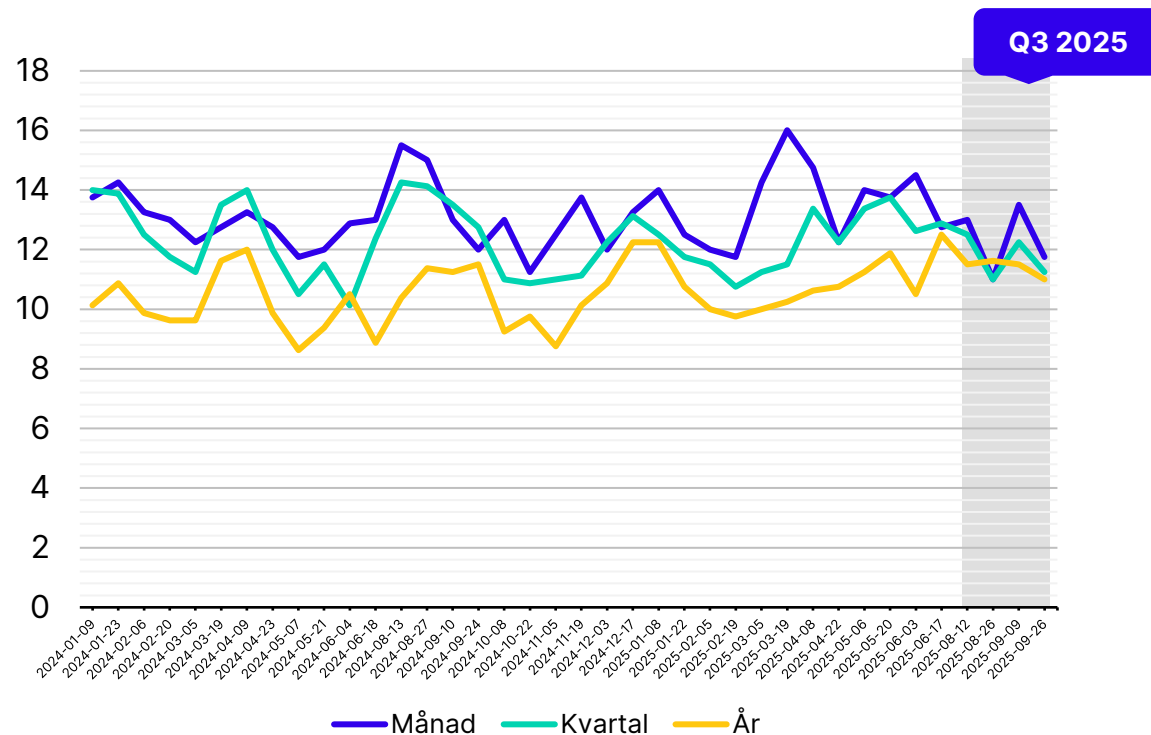
- Auktionsdeltagandet fortsätter att visa en positiv trend. En ny toppnotering på 29 deltagare uppnåddes vid auktionen den 9:e september.
- I genomsnitt deltog 26 aktörer per auktionstillfälle under det tredje kvartalet 2025.



Genomsnittligt antal deltagare per auktion.

Deltagande per kontraktstyp

- Månadskontrakten uppvisar fortsatt störst deltagarintresse, även om skillnaderna gradvis tycks minska.
- Årskontrakten har ökat i relativa termer, men tidsperioden är ännu för kort för att möjliggöra säkra slutsatser.

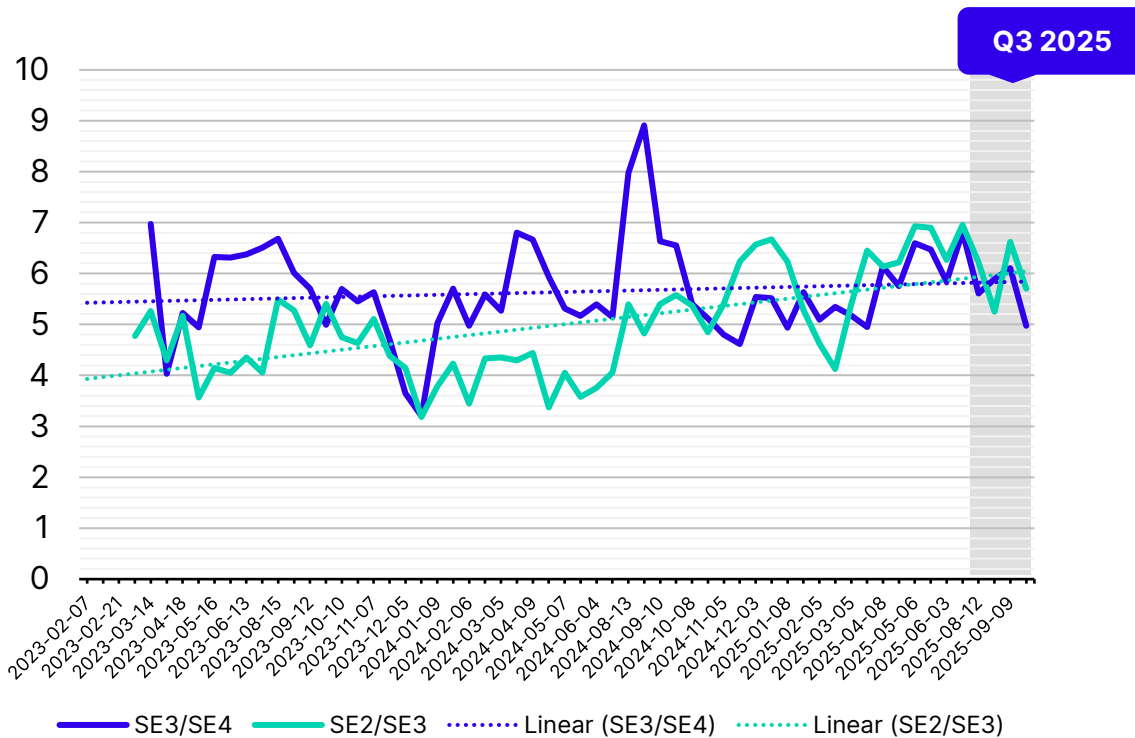


Genomsnittligt antal deltagare per auktion. Fördelat på månads-, kvartals- och årskontrakt.

Prisbildning

Teckningsgrad (bid-to-cover ratio)

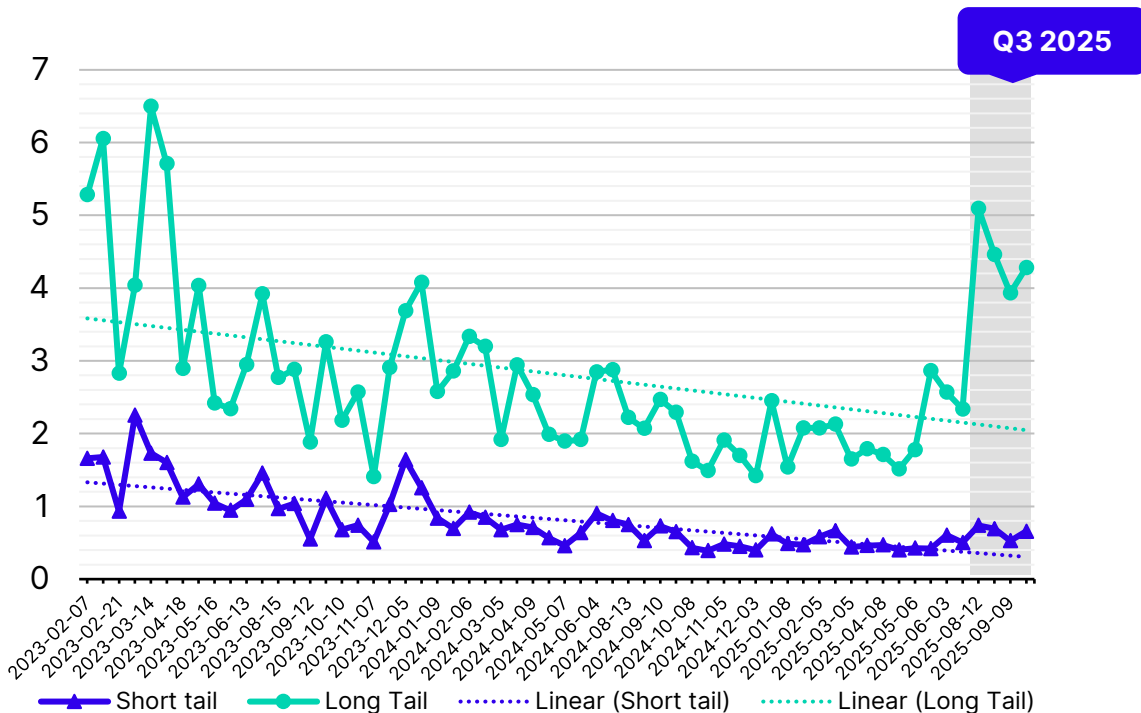
- Teckningsgraden för SE2/SE3 (snitt 2) har fortsatt att närma sig SE3/SE4 (snitt 4). Överlag är teckningsgraden god.
- Observera att teckningsgraden är justerad i enlighet med auktionsvillkoren och inte baserad på den totala ordervolymer.*



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)

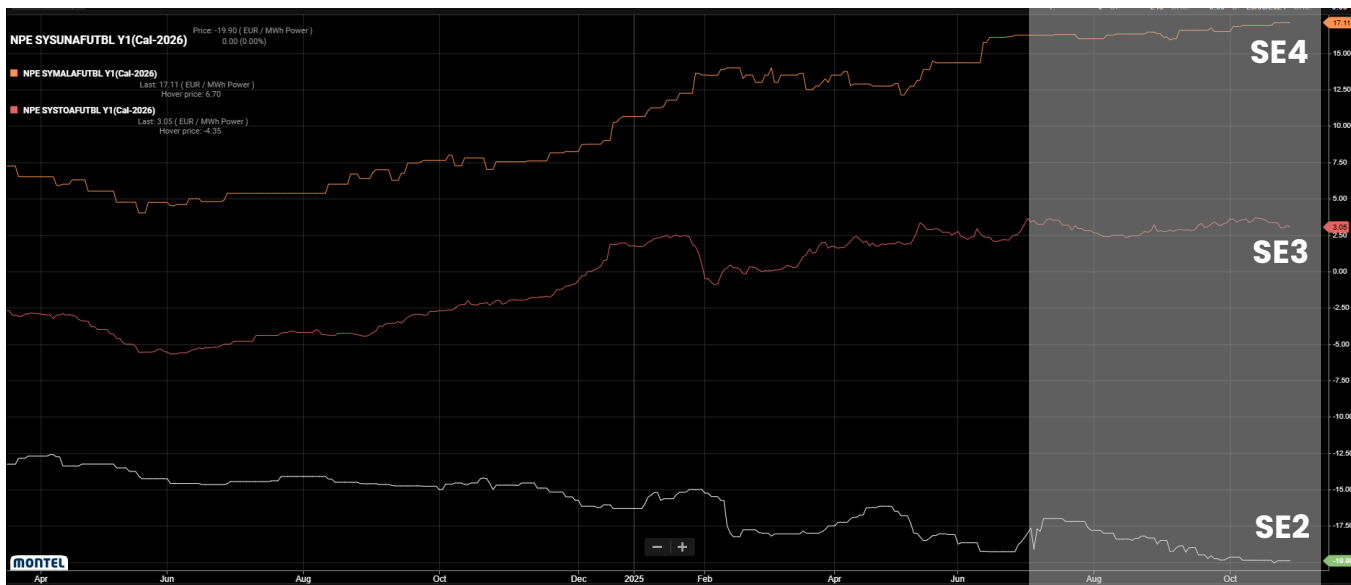
- Svansarna visar prisbildningens precision – ju kortare svans, desto bättre auktion. Läs mer i helårsrapporten.*
- Efter en tidigare nedgång har de långa svansarna ökat under de två senaste kvartalen. Tendensen antyder fler s.k. taktiska bud, d.v.s. att aktörer prioriterar att säkerställa tilldelning 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 (YR-26)

- Precis som föregående kvartal avslutades perioden med att årskontrakten för 2026 i SE4 och SE3 handlades på högre nivåer, medan SE2 noterades något lägre.

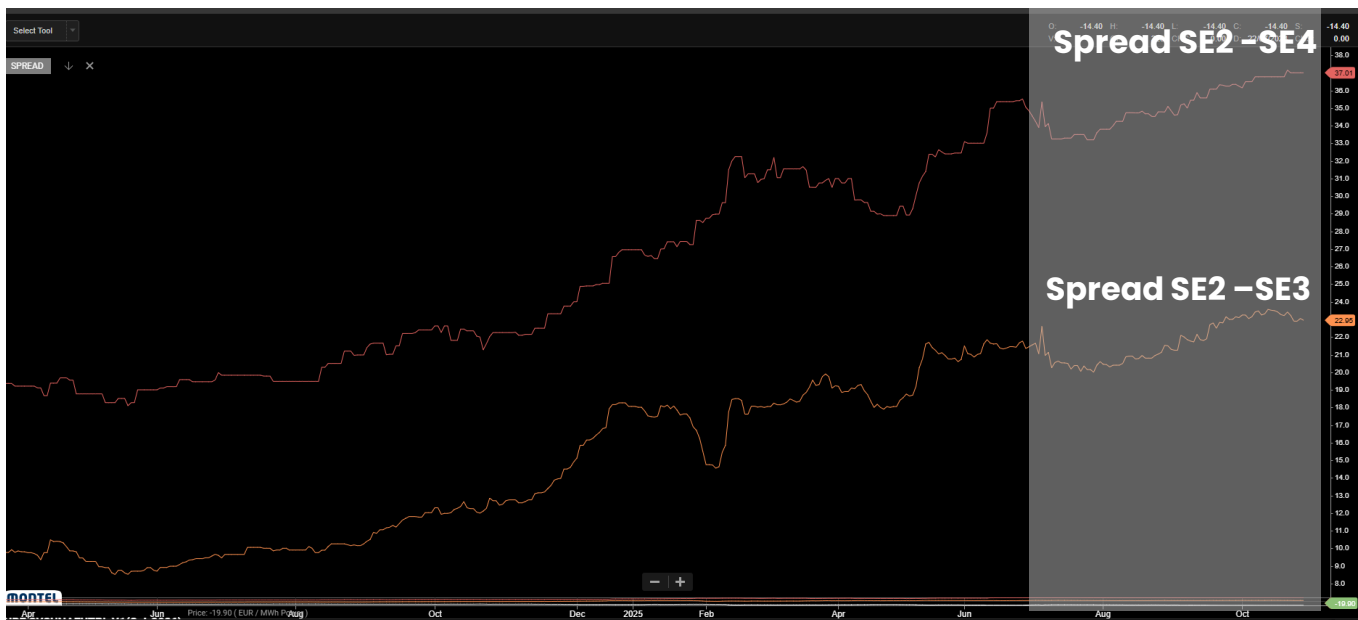


Prisdifferenser mellan stängningskurser för SE2, SE3 och SE4. Prisutvecklingen för SE4 återfinns överst i bilden och för SE2-kontraktet i botten. Källa: Montel

Prisskillnad mellan norra och södra Sverige (YR-26)

- Spreaden har ökat stadigt sedan sommaren 2024.
- En fortsatt förklaringsfaktor utgörs av införandet av flödesbaserad kapacitetsberäkning i kombination med det starka hydrologiska läget i norra Sverige, vilket sammantaget har bidragit till lägre priser i SE2.

Q3 2025

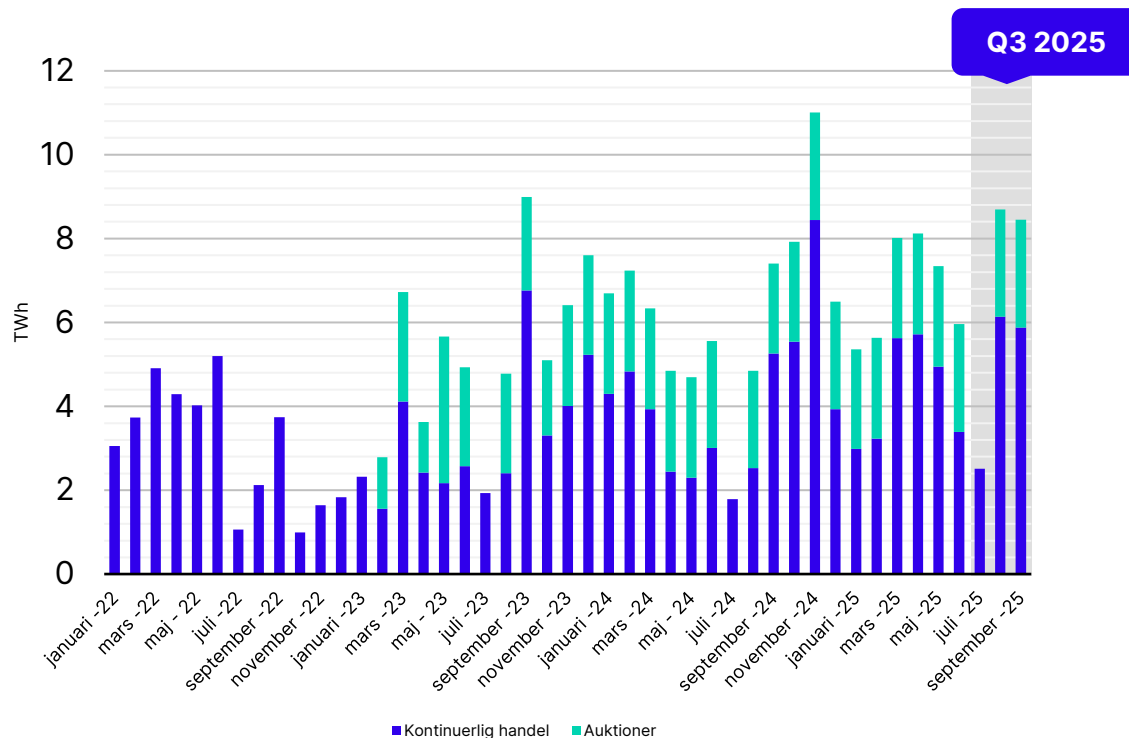


Prisdifferens mellan SE2 och SE4, respektive SE2 och SE3. Källa: Montel

Aktivitet och handel på den kontinuerliga EPAD-marknaden

Total EPAD-volym SE2, SE3 och SE4

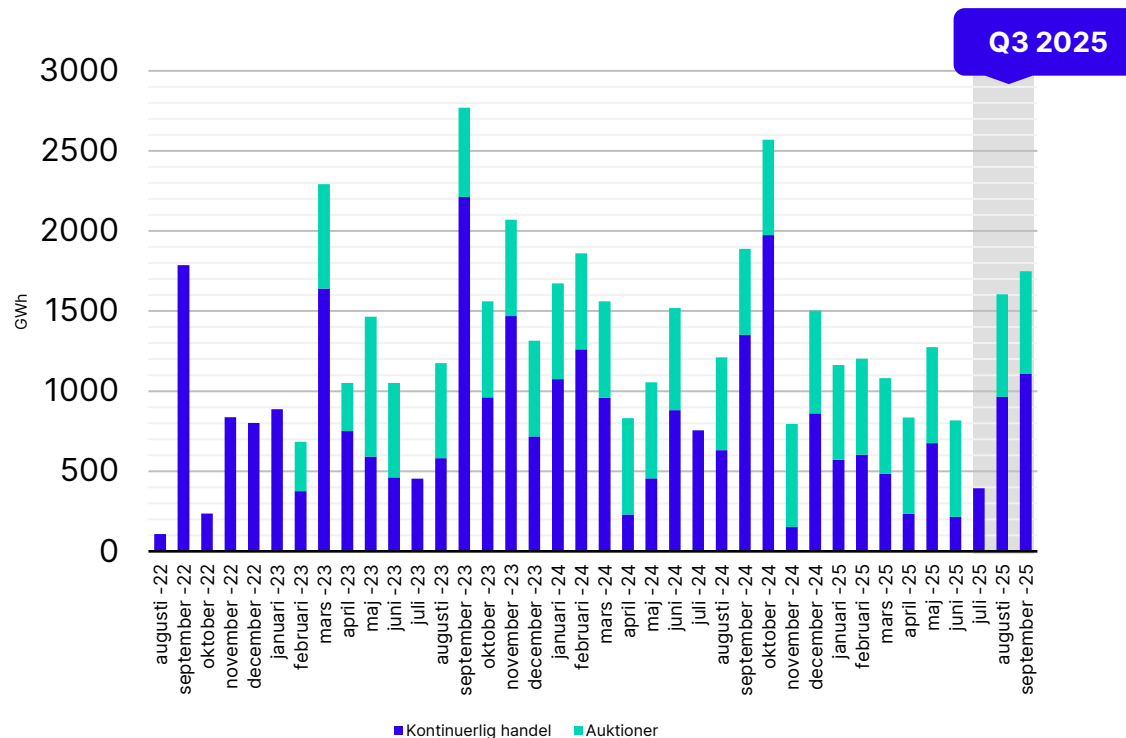
- Andelen kontinuerlig handel ökade överlag under perioden. Det bör dock noteras att jämförelsen endast omfattar augusti och september eftersom inga auktioner genomfördes under juli.
- Under dessa två månader utgjorde den kontinuerliga handeln cirka 70 % av totalt omsatt volym, jämfört med ett genomsnitt på 65 % för perioden 2023–2025.



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

EPAD-volym SE2 (Sundsvall)

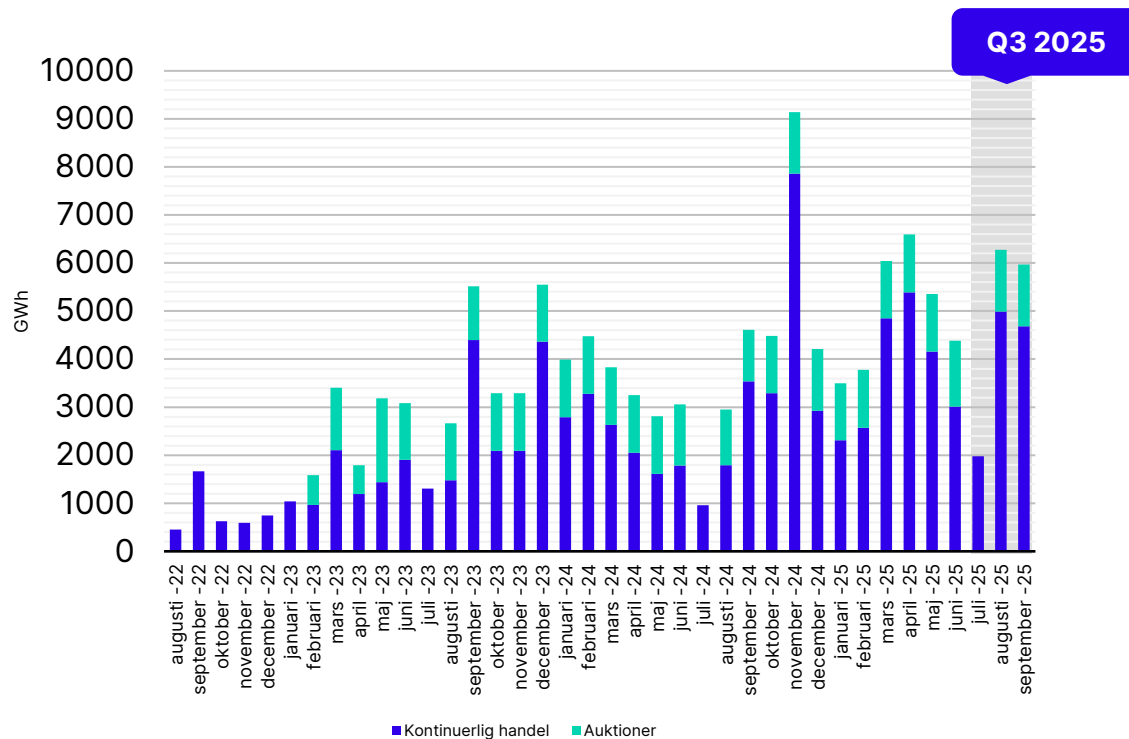
- Den kontinuerliga handeln i SE2 ökade under kvartalet, ett mönster som återkommer årligen.
- Auktionsvolymernas andel av totalvolymen minskade till cirka 38 % under det tredje kvartalet, jämfört med 62 % under Q2 2025.



Volym (GWh) av EPADs för SE2 per månad.

EPAD-volym SE3 (Stockholm)

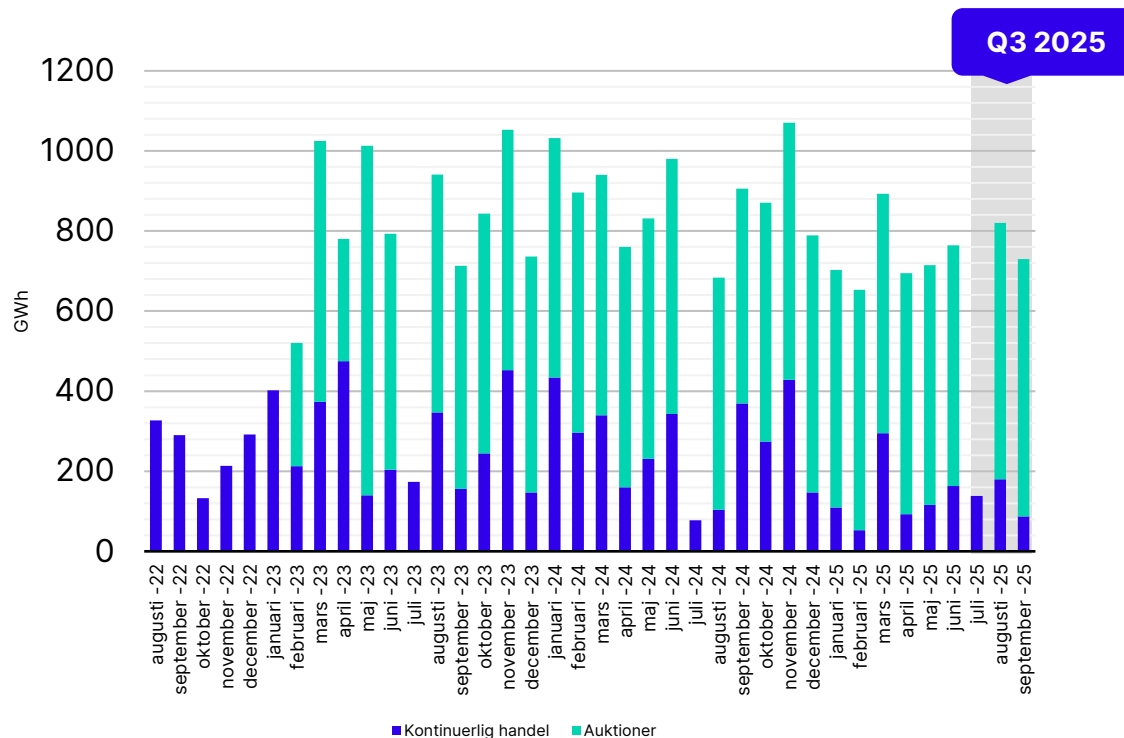
- I SE3 utgör auktionerna fortsatt en relativt liten andel av den totala volymen. Detta indikerar en relativt väl fungerande marknad och ett önskat resultat, då auktionernas syfte är att stödja marknadens funktion.
- Under tredje kvartalet utgjorde andelen auktionsvolymen cirka 21 %, jämfört med 23 % under Q2 2025 och 26 % under Q1.



Volym (GWh) av EPADs för SE3 per månad.

EPAD-volym SE4 (Malmö)

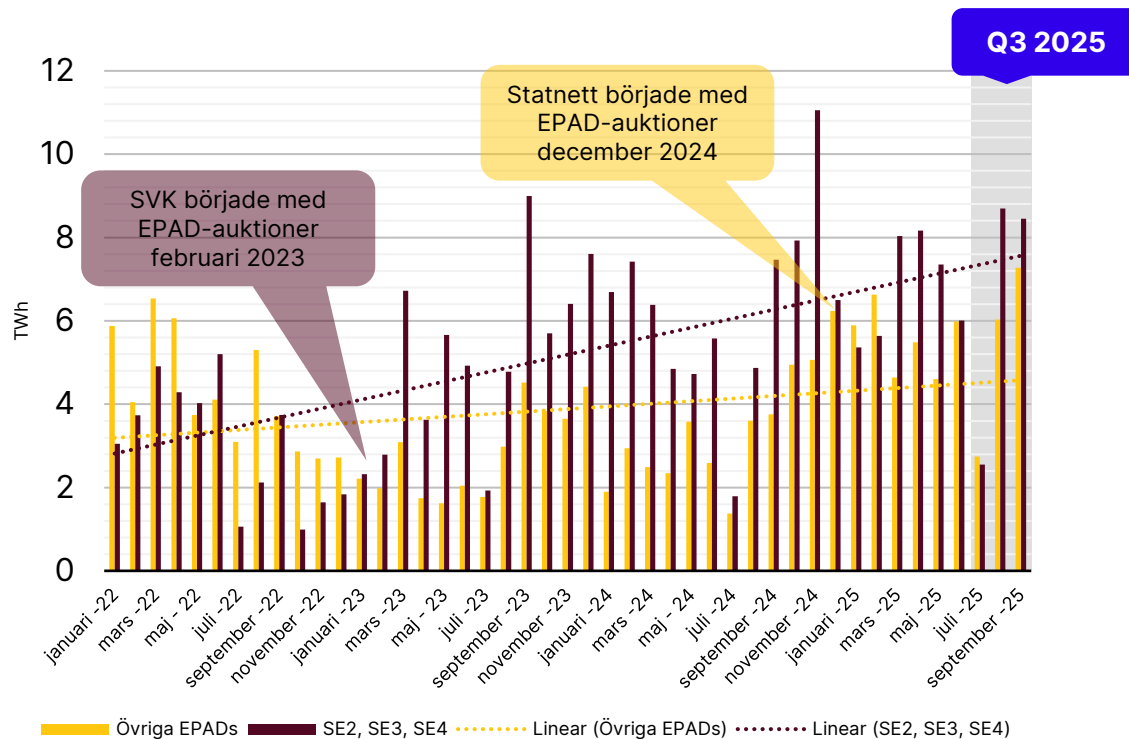
- I SE4 dominerar auktionerna fortsatt volymmässigt, vilket pekar på begränsad aktivitet i den kontinuerliga handeln och en lägre marknadslikviditet.
- Auktionsvolymernas andel av totalvolymen låg stabilt på 83 % under tredje kvartalet, samma nivå som Q2 2025, jämfört med 80 % under Q1.



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 57 % av den totala EPAD-volymen under augusti och september 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.

