

10 december 2024



ELS Analysis

- An Energy Focused Advisory &
Consultancy Helping Clients Through
the Transition

Investeringar i förnybar energi

Betydelsen av politisk risk i föränderlig tid

Objective & fact based analysis driven by expertise & in-depth knowledge of energy markets and policies

ELS Key Markets & Core Competence



London



Stockholm



We cover all north-west European markets



Energy Markets

Fundamentals – Outlooks -
Optimisation



Buisness Strategies

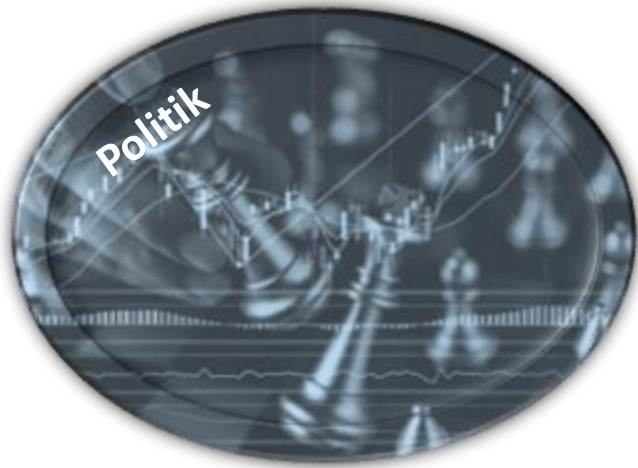
Market Entry – Investments – M&A



Policy Analysis

Regulations – Political Risks -
Implementations

Förutsättningar för investeringar i fossilfria teknologier



- Politisk stabilitet
- Politisk förutsägbarhet
- Politiskt risktagande



Konkurrensfördelar

Skalfördelar

Risktagande

Goda lånevillkor

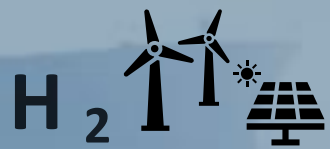


- Tillgång till likvida marknader
- Tillgång till infrastruktur
- Rättvisa konkurrensförutsättningar

Energimarknaders uppbyggnad och framväxt – en europeisk återblick

1

Naturlig marknadsutveckling



2

Policy-driven marknadsutveckling

Teknikförutsättningar

	Produktionskapacitet tillgänglig	✓
	Bränslebyte tillgängligt	✓
	Konkurrenskraftig produktionskostnad	✓
	Infrastruktur tillgänglig	⌚
	Produktionskapacitet tillgänglig	⌚
	Bränslebyte tillgängligt	✓
	Konkurrenskraftig produktionskostnad	✗
	Infrastruktur tillgänglig	⌚

Marknadsförutsättningar fas 1

1

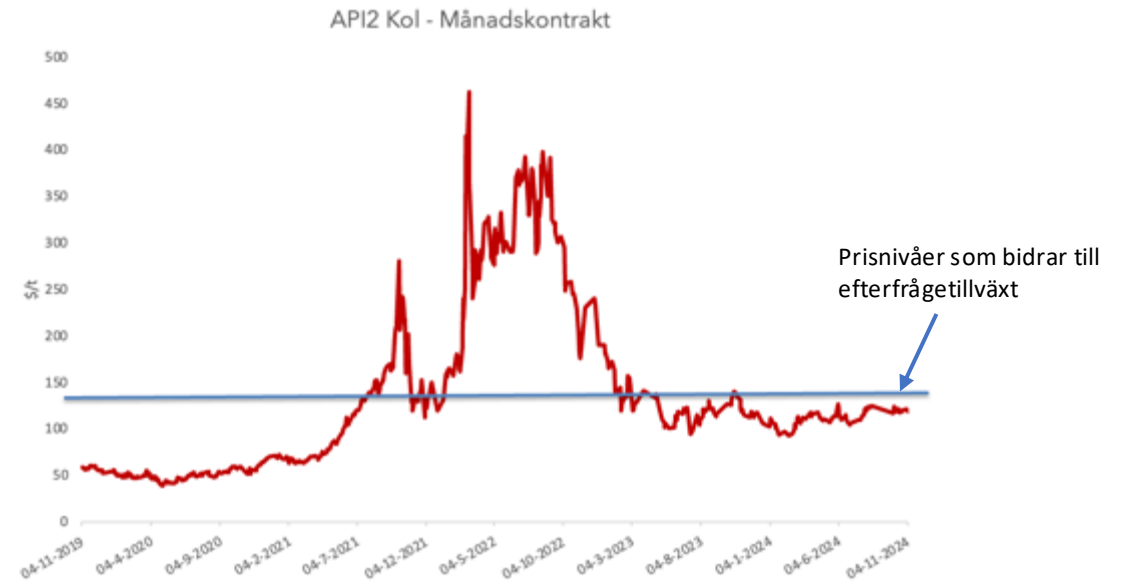
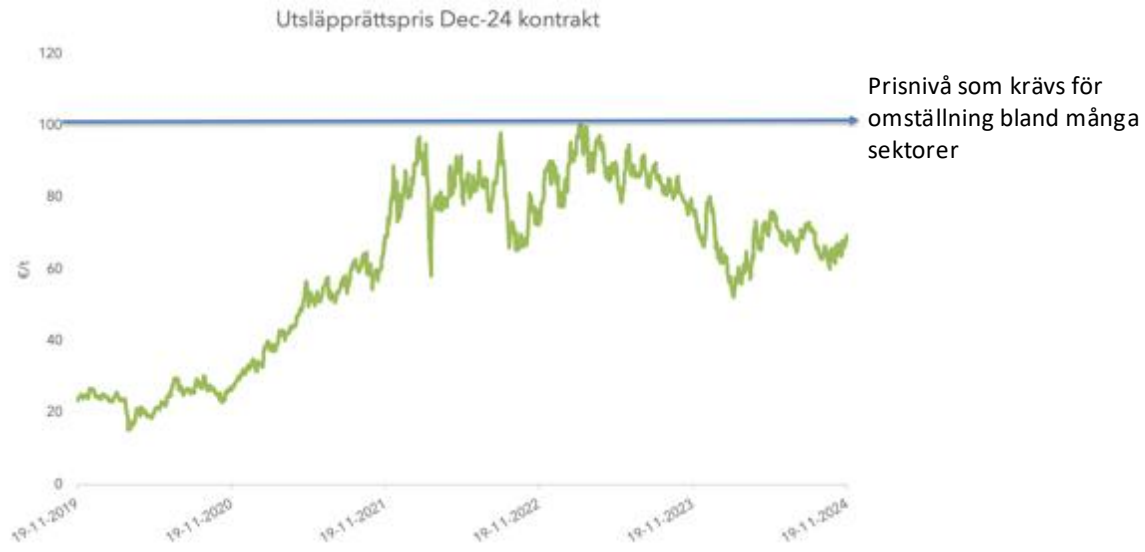
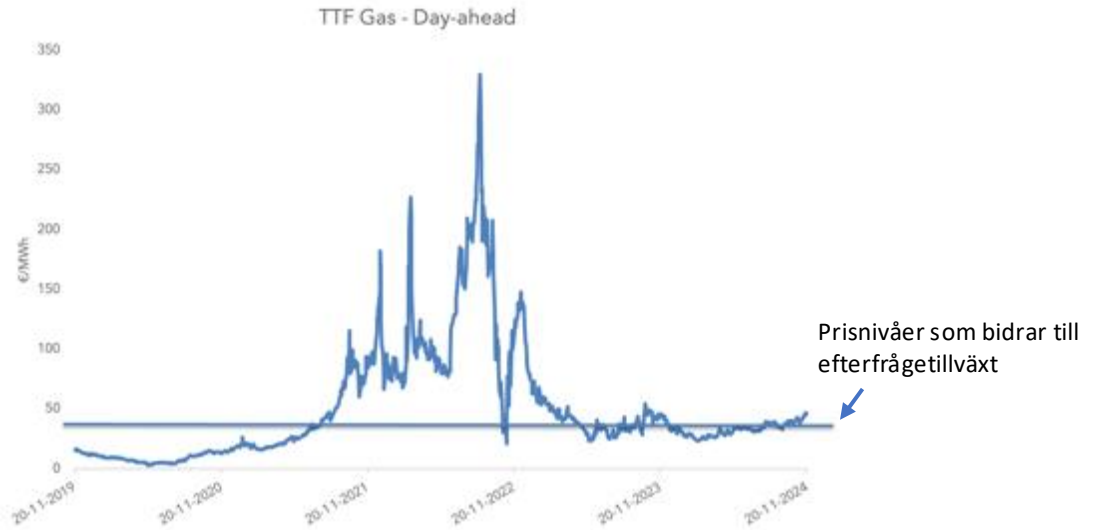
Marknadsförutsättningar fas 2

2

	Måldrivet	✗	✗
	Avreglerad marknad	✗	✓
	Konkurrensregler	✗	✓
	Måldrivet	✓	✓
	Avreglerad marknad	✓	✓
	Konkurrensregler	⌚	✓



Marknadspriser och prissignaler

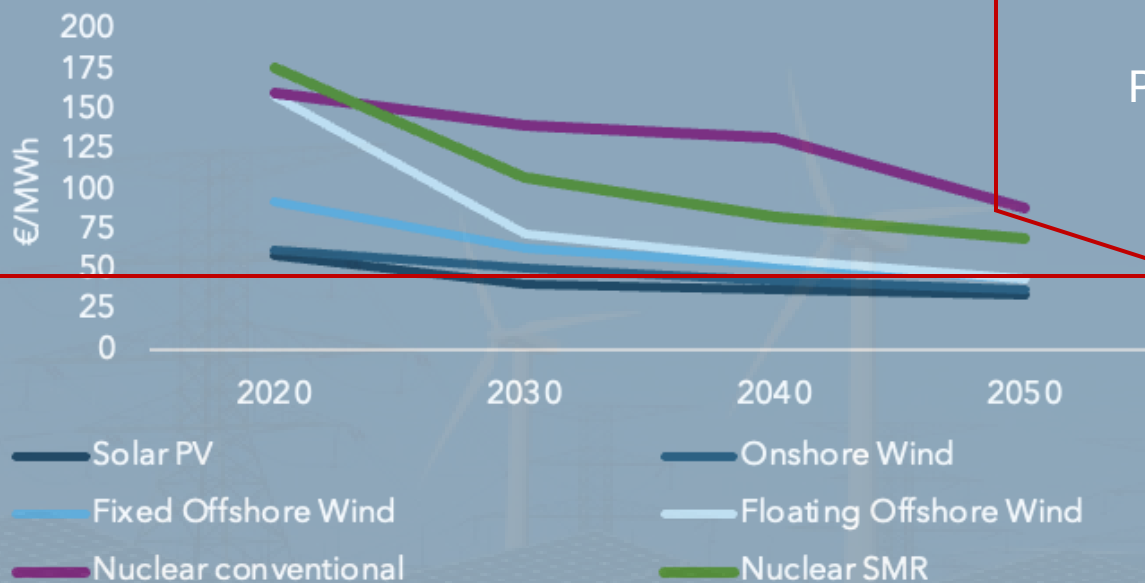




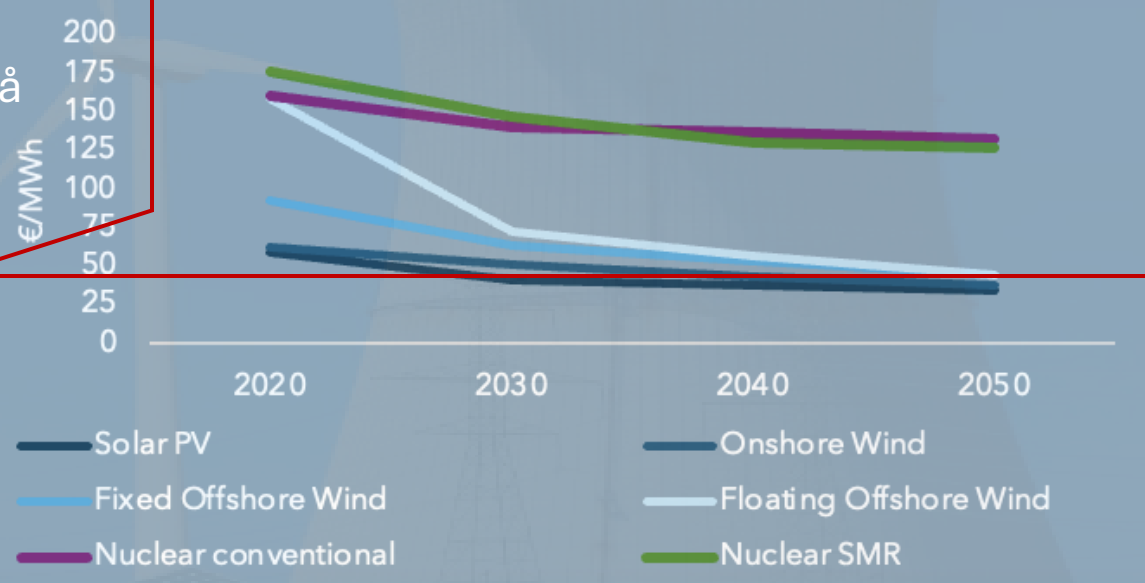
Marknadsförutsättningar för investeringar i olika teknologier

- Kan marknaden gör det på egen hand?

LCOE, kärnkraft kostnadsfall

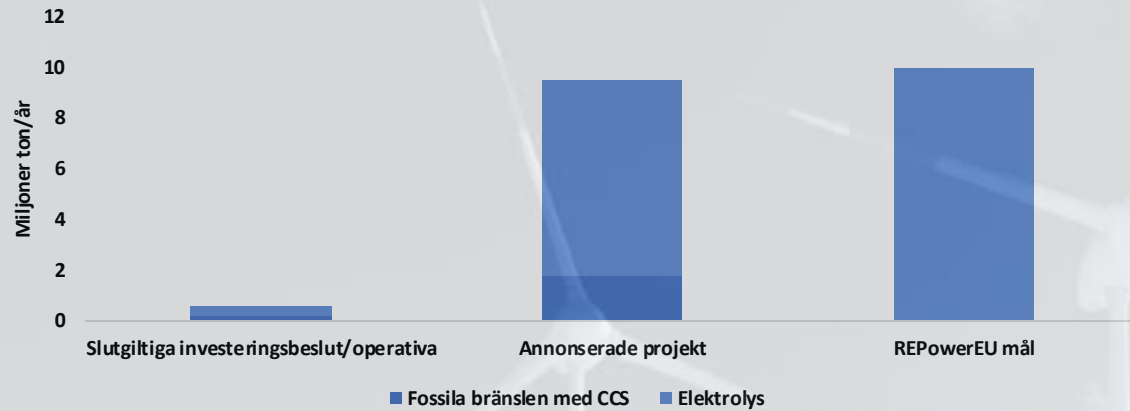


LCOE, utan kostnadsfall för kärnkraft



Vätgasmarknadens utveckling i Europa

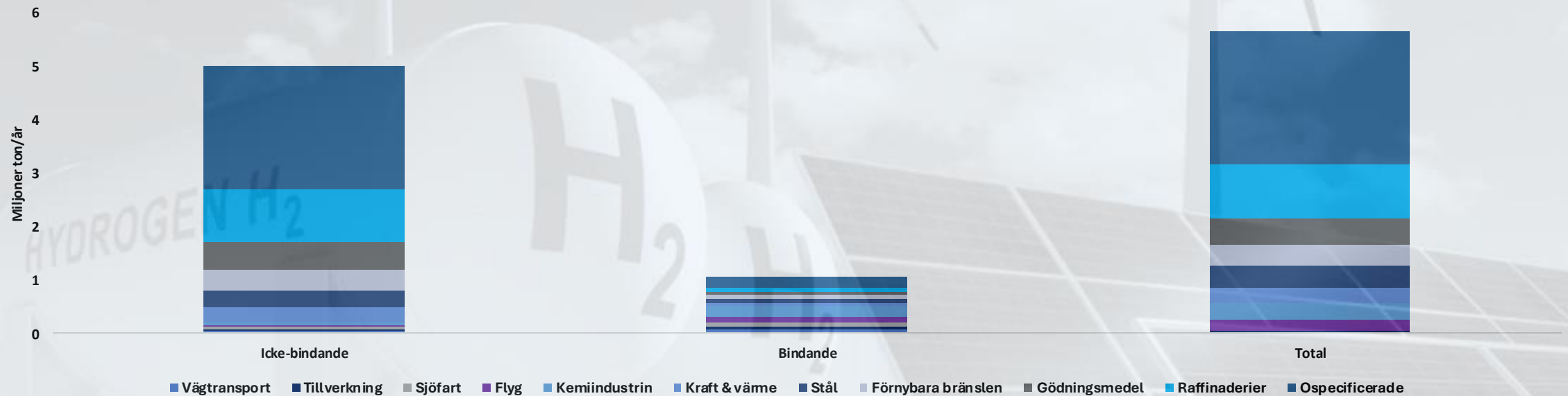
Bekräftad koldioxidsnål vätgas i EU, kontra annonserade projekt till 2030 och REPowerEU-mål



Årligt koldioxidsnålt vätgasutbud i leveransdiskussion med europeiska köpare, per slutanvändare och produktionsmetod



Årligt koldioxidsnålt vätgasutbud i leveransdiskussioner med europeiska köpare, per kontraktstyp





Traditionell & ny politisk risk för energiinvesteringar

Vad är skillnaden mellan regulatorisk & politisk risk?



➤ Om regulatorisk risk skapar tröghet så innebär politisk risk oförsäglighet och överraskningsmoment

➤ Politisk risk skapar misstro och spär över på relaterad områden, vilket ofta inte är fallet med regulatorisk risk

- ⊖ Krig
- ⊖ Sanktioner
- ⊖ Handelsstopp
- ⊖ Auktoritär styrning
- ⊖ Oförsäglig politisk styrning
- ⊖ Minskad transparens

- ↳ Utländska investerare lämnar
- ↳ Privata aktörer minskar
- ↳ Likviditeten på marknaden minskar
- ↳ Prisvolatiliteten ökar



Politisk risk i ett svenskt perspektiv

Russia-Austria gas spat stokes fears of new EU energy crisis

Designated gas deliveries to Austria return in a row over compensation linked to pipeline supply issues. DW explores how the disruption could affect energy security in Europe the writer

Inflation in emerging Europe could surge in an oil crisis, say S&P

Regeringen säger nej till 13 vindkraftsparker

Miljöministern: "Vi vill bygga minst 10 nya reaktorer"

ECONOMY

War in the Middle East, Oil Price Shocks and their Impact on the Global Economy

OIL AND GAS

Goldman Sachs says crude could spike by \$20 on Iran oil shock

PUBLISHED FRI, OCT 4 2024 12 16 AM EDT | UPDATED FRI, OCT 4 2024 6 27 AM EDT

Lee Ying Shan

KEY POINTS

- Oil prices could shoot up \$20 per barrel if Iranian production sees a hit, says Goldman Sachs.
- Iran, which is a member of OPEC, is a key player in the global oil market. It produces almost four million barrels of oil per day, an estimated 4% of the world's supply.

KÄRNKRAFT | POLITIK

Rapport: Statliga lån, CfD och riskdelning ska finansiera ny kärnkraft

(Montel) Den statliga utredaren Mats Dillén föreslår att en kombination av statliga lån, prissäkringsavtal

Dieselpriiset stört dyker efter minskad reduktionsplikt

Ett prisras med över fyra kronor på diesel väntade vid pumpen på nyårsdagen. Anledningen är den kraftigt sänkta reduktionsplikten som ändrades i samband med det nya året.



Faktiska projektnedstängningar & ekonomiska förluster i riskzonen

- Är det en naturlig konsolidering, eller ett tecken på en djupare trend?
- Negativa nyheter från projekt på utbudssidan och efterfrågesidan
- Projektnedstängningar och förskjutna omställningsplaner på

Larmet i väst: Elbrist hotar mångmiljardinvesteringar

Regeringen måste snabbt underlätta för utbyggnaden av ny havsbaserad vindkraft. Annars hotas elkrävande investeringar på runt 250 miljarder kronor i Västsverige och tusentals nya jobb. Det var några av kraven när energi- och näringsminister Ebba Busch träffade ett stort antal tunga företag i Västsverige.

Markbygden ETT	Statsägda China General Nuclear Power Group Europe Energy (CGNEE); och BNR Infrastructure, ägd av GE Capital and Silk Road Fund China	I januari 2024 pekade rapporter på att Markbygden ETT stod inför konkurs på grund av ackumulerade förluster på 2,5 miljarder kronor de senaste tre åren och skulder på 6 miljarder kronor. Ansträngningar har gjorts för att omstrukturera och stabilisera projektets ekonomi. I maj 2024 rapporterades att europeiska investeringsbanken (EIB), den största långgivaren till Markbygden ETT med över 2 miljarder kronor i lån, var inblandad i rekonstruktionsprocessen. "I förlikningen har Hydro rätt till en ersättning på upp till 248 miljoner euro för dess frivilliga uppsägning av PPA."	6
Northvolt		Northvolt har mer än 60 miljarder kronor i skuld och kan inte öka sin produktion. Northvolt såg också sina nettoförluster fyrdubblades förra året och nådde 1,2 miljarder dollar 2023, upp från 285 miljoner dollar i 2022.	60

LKAB sätter Hybrit i Kiruna på paus – gruvproduktion prioriteras

LKAB sänker tempot på övergången till fossilfri järnsvamp, kan Di avslöja.

Omställningen i Kiruna, som skulle ha inletts i slutet av 2030-talet, skjuts upp.

Det betyder att den statliga gruvjätten kommande två decennier behöver mindre el än tidigare aviserat.

	I SEK miljarder
av utvecklingen av FlagshipONE- r DKK i avsättningar för	2,8
ronor (SEK)	0,505
o, vilket täckte cirka 10 % av projektets projektet beräknades uppgå till cirka	9,2
	15

Tack för er uppmärksamhet!

Håll dig uppdaterad med ELS Analysis



Elin Akinci

VD & Medgrundare

+46 (0)72 222 5417

✉ elin.akinci@elsanalysis.com



elsanalysis.com



els@elsanalysis.com



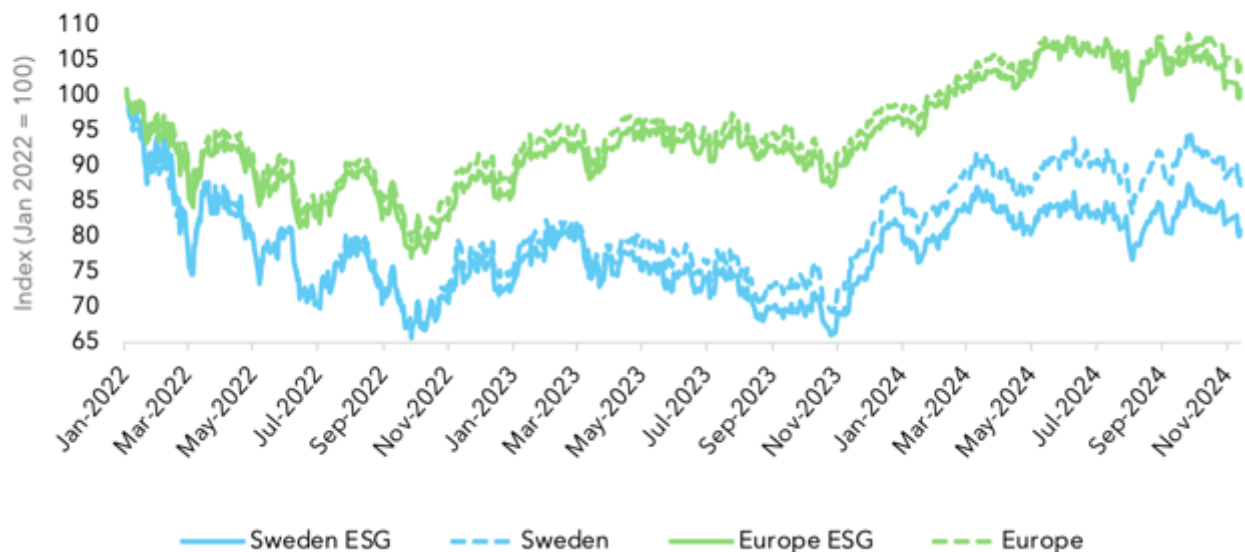
[ELS Analysis](https://www.linkedin.com/company/els-analysis)



Marknadsreaktioner

Vad kan den nya realiteten innebära för gröna investeringar i Sverige?

Börsutveckling: svenska kontra europeiska företag med eller utan ESG fokus



Källa: ELS Analysis, MSCI

- ESG tas som en proxy för gröna investeringar, även om det inkluderar så mycket mer
- Företag runtom i Europa har presterat bättre än svenska företag generellt
- Resultaten för svenska ESG ledande företag är värre, både i jämförelse med svenska företag med mindre fokus på ESG MEN också gentemot europeiska ESG ledande företag
- Detta kan både vara en orsak och ett resultat av att investerare flyttar kapital från svenska ESG-ledande företag – en förstärkande cykel där en negativ marknadsutsikt blir en självuppfyllande profetia
- Svenska företag inkluderade är majoriteten industrier
- I Europa är det en större sektorsspridning, vilket kan vara en förklarande faktor