

REGNIGT VÄDER GER RIKLIGARE FLÖDEN TIDIGARE ÄN VANLIGT

Prognos för veckan 15:	
Q3-2024	📈 Stigande (>2%)
Årproduct 2025	📈 Stigande (>2%)
Nord Pool Spot	📉 Nedåtgående (<2%)
NEDEC 2024	↔️ Lateral (± 2%)

PROGNOS FÖR VECKAN 15

ELTERMINER

Hydrobalansprognosen förstärktes i morse tack vare extra dagar och förväntas vid slutet av tvåveckorsperioden nå en nivå på cirka -2 TWh jämfört med det normala. Prisskillnaden mellan de nordiska länderna och Tyskland har ökat när vattensituationen har förbättrats. Solkraftsproduktionen i de nordiska länderna kommer att nå en topp effekt på ca 4 GW under veckan, i Tyskland är den tio gånger större.

Närmaste kvartal

En förlängning av väderprognosen ger en horisontell signal och när detta skrivs har produkten precis som under de två föregående handelsdagarna stigit något. Det kan hända att något slags motståndsnivå har uppstått vid 25 €/MWh och nya avtal har utifrån öppen intresset ingåtts utan att priserna närmvärt förändrats. Den tekniska bilden har fortsatt att vara nedstämmd och det finns inga tydliga köpsignaler i de indikatorer som vi följer. Prisskillnaden till Tyskland har breddats till nästan 40 €/MWh. En risk för att de genomsnittliga priserna i Tyskland kommer att kollapsa under sommaren beror på en ökning av den europeiska solkraftsproduktionen, som eventuellt kommer att pressa ned priserna under de soligaste timmarna mer än förväntat, medan september sannolikt kommer att balansera kvartalet totalt sett. Vi räknar med en något stigande prisutveckling mellan 25 och 30 €/MWh.

Årsprodukter

Förra veckan såg vi en liten förbättring i utsikterna för den europeiska ekonomin och inflationen sjönk mer än väntat, vilket var en välkommen nyhet för investerarna som väntar på räntesänkningar. Under vintern 2024–2025 kan gaslagren redan ha börjat fyllas i Europa, så tillgången verkar vara tryggad vilket minskar riskerna. Om konsumtionen ökar snabbare än väntat kan detta leda till en prisuppgång för årsprodukterna 2026 och 2027 som fortfarande prissätts klart billigare än de senare åren. Vi anser att prissättningen från 2028 framåt är blivit relativt neutral för SYS-produkter. När det gäller 2025 förväntar vi oss en något stigande utveckling mot 40–45 €/MWh under den närmaste perioden. Vi förväntar oss att de senare åren jämnar ut sig mot 45–50 €/MWh.

SPOT MARKNAD

På spotmarknaden torde vindkraftsproduktionen vara stor på onsdagen och torsdagen, på tisdagen stöder den svagare vindkraftsproduktionen och kärnkraftsunderhålln priserna. Flödena verkar bli kraftigare än vanligt, vilket för sin del pressar ner priserna, samtidigt har toptimmarna inom solkraftsproduktionen blivit rätt starka, vilket troligen pressar ned priserna redan på onsdagen. Som dagsmedeltal förväntar vi oss något lägre priser än föregående vecka på grund av det milda vädret och den starka vindkraftsproduktionen.

UTSLÄPPSRÄTTER

På utsläppsrättsmarknaden förväntas denna vecka en klart större auktionsvolym än förra veckan efter påskledigheterna. De ekonomiska nyheter som publicerades om den europeiska industrin tolkar vi som tecken på en liten vändning mot det bättre, i Förenta staterna har ekonomin fortsatt att vara stark. Intressant information får vi på onsdagen i CoT-rapporten som avslöjar hur olika aktörer har ändrat sina positioner efter offentliggörandet av utsläppsdata. Totalt sett räknar vi med att veckan är något nedstämmd, vi förväntar oss att utsläppsrätten fortsätter inom variationsintervallet 55–65 €/t med horisontell eller något nedåtgående utveckling jämfört med fredagens avslut.

Marknadssignaler	spot	Q3-2024	2025
Hydrologisk situation		↓	→
Nederbörd, prognos	↓	↓	→
Temperatur, prognos	↓	→	→
Spot		↓	→
Produktion & överf.förb.	↑	→	→
Ekonomi utsik och utsläppsrätter	→	→	↑
Kol och gas pris	→	↑	↑
Prisnivå i Tyskland	→	→	↑
Tekniska analys		→	→

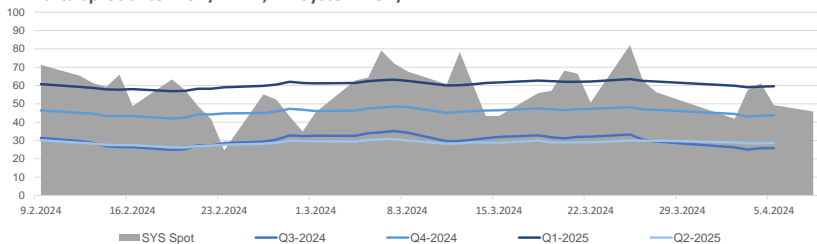
Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q3-2024	5.4.2024	25.85	-12.4 %	-3.65
2nd Q: Q4-2024	5.4.2024	43.78	-6.3 %	-2.92
3rd Q: Q1-2025	5.4.2024	59.60	-4.1 %	-2.55
Q2-2025	5.4.2024	28.70	-3.9 %	-1.18
Front year 2025	5.4.2024	38.20	-3.3 %	-1.30
2026	5.4.2024	38.20	-0.3 %	-0.10
2027	5.4.2024	39.90	0.4 %	0.15
2028	5.4.2024	43.50	1.2 %	0.50
2029	5.4.2024	43.90	0.9 %	0.40
NEDEC 2024	5.4.2024	61.01	-2.6 %	-1.60
NEDEC 2025	5.4.2024	63.42	-2.4 %	-1.57

Områdesprisskillnadproduktpriser

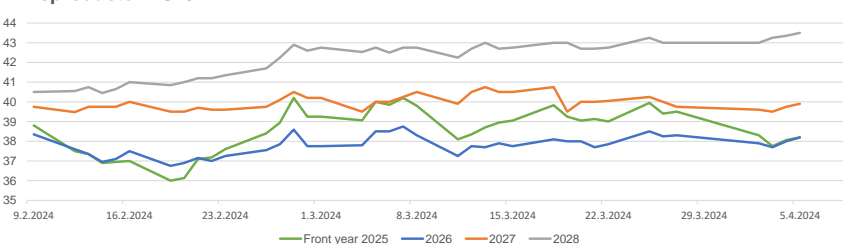
	5.4.2024 €/MWh	2025	2026	2027
FI - NP System		5.10	1.90	0.30
SE1-NP System		-12.50	-12.70	-9.58
SE2 - NP System		-12.50	-12.60	-9.58
SE3 - NP System		-5.00	-3.00	-1.00
SE4 - NP System		5.90	6.51	7.50

Förändring av sista spot pris veckan	13		VS.	14	
	Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot		54.46	-20 %	-10.91	43.55
FI Spot		53.59	-26 %	-13.74	39.86
SE1 Spot		48.82	-24 %	-11.96	36.86
SE2 Spot		48.82	-24 %	-11.84	36.98
SE3 Spot		48.82	-24 %	-11.83	36.99
SE4 Spot		49.48	-14 %	-7.12	42.36

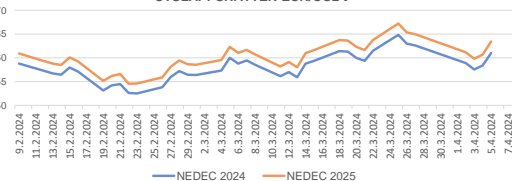
Kvartalsprodukter EUR/MWh, NP System EUR/MWh



Årsprodukter EUR/MWh



UTSLÄPPSRÄTTER EUR/CO2 t



KOMMENTARER OM VECKAN 14

ELTERMINER

Hydrobalansprognosen fortsatte att stärkas något, i början av veckan steg den till cirka -5 TWh, och under veckan fortsatte uppgången också med extra dagar, så att den steg till cirka -3 TWh i den tvåveckorsprognos som publicerades på fredagen. Inköpschefsindexen för industrin och sysselsättningsindikatorerna som publicerades i Förenta staterna under veckan visade att ekonomin är stark, utsikterna i Europa stärktes något och inflationen sjönk något mer än väntat.

Närmaste kvarter

När det gäller Q3-2024 fortsatte den kraftiga nedgången särskilt på tisdagen, då priserna sjönk från ca 29.5 till ca 26 €/MWh. Nedgången fortsatte ännu på onsdagen till ca 25 €/MWh. I slutet av veckan hittade man en eventuell stödnivå kring 25 €/MWh, och priserna återhämtade sig något till 25–26 €/MWh under torsdagen och fredagen. När hydrobalansen stärktes mot en normal nivå blev prisskillnaden mellan Tyskland och de nordiska länderna större under perioden.

Årsprodukter

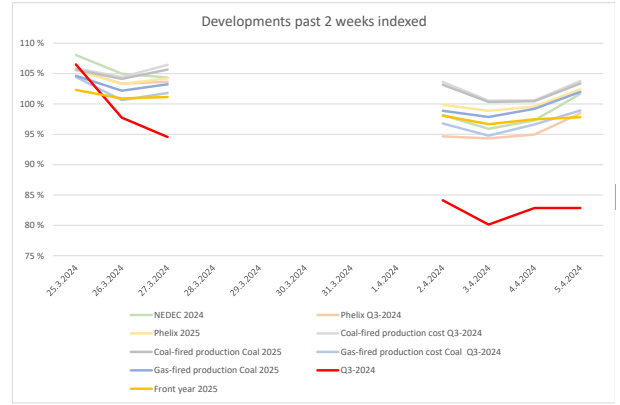
För årsprodukten 2025 följde utvecklingen i början av veckan den kalkylerade utvecklingen av kostnaderna för produktionen av gaskondens, men under veckan var rörelsen mer horisontell kring 38 €/MWh. I slutet av veckan prissattes årsprodukterna 2025 och 2026 till ungefär samma pris och var de billigaste årsprodukterna. De senare åren från 2027 framåt fortsatte i en mer horisontell riktning, och stärktes mot slutet av veckan till 44–45 €/MWh från 2028 framåt, medan 2027 var billigare och låg kring till 40 €/MWh.

SPOT MARKNAD

SYS-priset varierade under förra veckan mellan 40 och 60 €/MWh i fråga om dagsmedelvärdet, och sjönk på söndagen betydligt till ca 11 €/MWh. För Finlands del höjde de regionala toppnoteringarna med över 200 €/MWh på torsdagen medeltalet, medan den övriga veckan var nära SYS-priset eller något lägre. Även i Finland sjönk priserna på söndagen mycket lågt. SE3-priset följde i huvudsak det finländska priset, med undantag för de högsta priserna. I Oskarshamn 3 inleddes ett underhåll under veckoslutet, flera kärnkraftverk minskade sin produktion på söndagen på grund av de låga priserna. I går kl. 16 CET sågs i stor utsträckning i Europa låga nedregleringspriser, till exempel i Sverige sågs i stor omfattning reglerpriser kring -1000 €/MWh.

UTSLÄPPSRÄTTER

Veckans mest emotsedda händelse var de preliminära utsläppsmängderna för 2023 som publicerades på onsdagseftermiddagen, där man såg en något kraftigare minskning än väntat, cirka 15,5 % jämfört med året innan. Till exempel inom elproduktionen var nedgången ca 24 %. Fram till förra fredagen hade placeringsfonderna fortsatt att minska sina short-positioner under veckan. Trots våra förväntningar märktes inte någon betydande reaktion på marknaden, på torsdagen sågs en liten uppgång och uppgången fortsatte på fredagen, priserna var under veckan som lägst kring 57 €/t och steg till 61 €/t mot slutet av veckan.



Föregående prognoser	14	Förändring	13	Förändring
Q3-2024	14	↑ -12.37%	13	↓ -8.10%
Årproduct 2025	14	↓ -3.29%	13	↑ 1.28%
Nord Pool Spot	14	↓ -12.67%	13	↑ 11.25%
NEDEC 2024	14	↓ -2.56%	13	↓ 1.80%

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 15

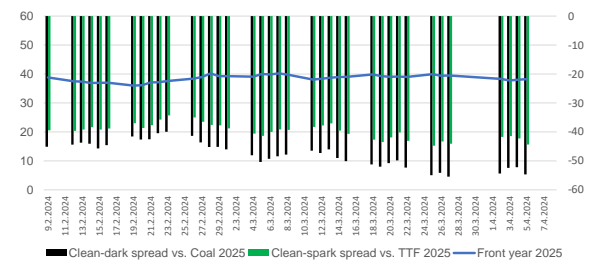
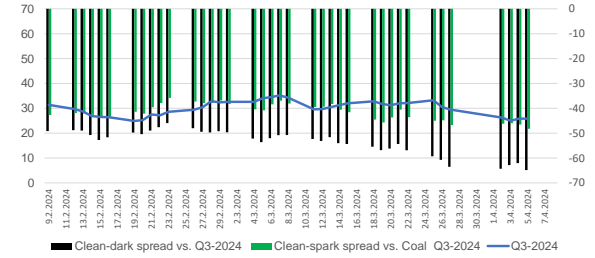
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

Olkiluoto 3 (1600 MW), årligt underhåll 1.3.2024-20.4.2024, i drift 0 MW
Oskarshamn 3 (1400MW), årligt underhåll 6.4.-1.5.2024, i drift 0 MW

FI-EE EE-FI (1016 MW), fel 25.1.-31.8.2024, i drift 358 MW
FI-SE1 (1100 MW), underhåll 8.-12.4.2024, i drift 500 MW
SE1-FI (1500 MW), underhåll 30.11.2023-1.3.2025 i drift 1200 MW, 2.3.-15.4.2024 i drift 1500 MW
FI-SE3 (1200 MW), underhåll 26.2.2024-19.12.2024, i drift 800-1200 MW, och 1.4.2024-9.5.2024, i drift 200-800 MW, underhåll 8.4.2024-12.4.2024, i drift 100 MW

– Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (måndag) 72%

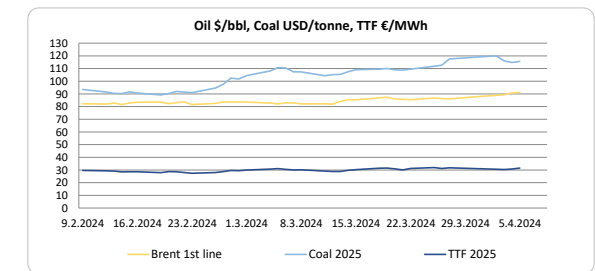
– Överföringen RU-FI har varit ur bruk sedan maj 2022 på grund av problem med penningtrafiken, i genomsnitt var importen från Ryssland förra veckan 0 % av maximimängden



SPOTGENOMSNIITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

Pris område (€/MWh)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
NP System	26.91	29.41	43.99	38.94	10.93	62.31	135.86	56.44	57.30
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	12.87
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-10.02
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-9.94
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-2.43
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	1.63

*Genomsnitt av 1.1.2024-9.4.2024.



Copyright 2022 Gasum Oy – All rights reserved
Source for data: Gasum, Tilastokeskus
Disclaimer: This document is issued by Gasum Oy in jointly by its subsidiary Gasum Portfolio Services Oy. The information in this document, which is for private circulation only, was obtained from sources believed to be reliable but its accuracy or completeness cannot be guaranteed. No liability whatsoever is accepted for any direct or consequential loss arising from the use of this document. This document is not intended for the use of private customers. Do not distribute. If you received this from a third party that is not affiliated to Gasum Oy, please let us know. For all inquiries and notifications, contact us at gps@gasum.fi.