Gasum

VECKOVIS MARKNADSRAPPORT

**26.3.2024**

**NORDISKA ELMARKNAD**

25.3.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

# VINDFATTIG START PÅ VECKAN, EFFEKTERNA AV STREJKERNA ÖKAR

| Prognos för veckan 13: | |
|---|---|
| Q2-2024 | Stigande (>2%) |
| Årproduct 2025 | Stigande (>2%) |
| Nord Pool Spot | Lateral (± 2%) |
| NEDEC 2024 | Lateral (± 2%) |

| Marknadssignaler | spot | Q2-2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Hydrologisk situation | | ↓ | → |
| Nederbörd, prognos | ↓ | → | → |
| Temperatur, prognos | ↓ | → | → |
| Spot | | → | → |
| Produktion & överf.förb. | ↓ | → | → |
| Ekonomi utsik och tsläppsrätter | → | → | ↑ |
| Kol och gas pris | ↑ | ↑ | ↑ |
| Prisnivå i Tyskland | ↑ | ↑ | ↑ |
| Tekniska analys | | → | → |

## PROGNOS FÖR VECKAN 13

### ELTERMINER

Väderprognoserna blev i början av veckan varmare och fuktigare jämfört med fredagens utsikt, medan en del av detta återställdes vid dagens första prognosuppdatering. Vindkraftsproduktionen förväntas variera på båda sidor om det normala. I dag och i morgon är den dock mycket svag både i de nordiska länderna och i Finland. På grund av att strejkerna fortsätter i Finland har flera industriella aktörer meddelat om nedskärningar i elförbrukningen, vilket för sin del minskar pristrycket. I dag har bränslen, utsläppsrätten och den tyska elen stigit kraftigt.

**Närmaste kvartal**

Hydrobalansprognosen stärktes till -10 TWh och en vändning i den nedåtgående trend som sågs i fredagens utsikt är prissänkande faktorer. Dessutom har de längre väderprognoserna som tydde på cirka 2 grader kallare väder än normalt i slutet av april en aning normaliserats och är nu endast cirka 1 grad kallare än normalt. På grund av dagens prisuppgång förväntar vi oss stigande utsikter för Q2-produkten, inom variationsintervallet 35–45 €/MWh. Om 40 €/MWh överskrids innebär detta att den tekniska uppgångstrend fortsätter som började i slutet av februari.

**Årsprodukter**

Vi förväntar oss att årsprodukterna får direkt stöd av bränslen och tyska priser. Vi förväntar oss inte några betydande förändringar i de ekonomiska utsikterna jämfört med läget för en vecka sedan, och till exempel i Tyskland kan en fortsatt dämpad industriell efterfrågan, parallellt med en kontinuerlig ökning av produktionen av förnybar energi, minska efterfrågan på energi och pressa ned priserna. Under det närmaste året verkar tillgången på gas vara god, lagren förväntas under de närmaste veckorna börja öka från en nivå på cirka 60 procent. Den osäkra situationen inom geopolitiken och världsekonomin kan skapa hotbilder mot prisutvecklingen, men å andra sidan förutsätter de långsiktiga klimatmålen och investeringskostnaderna för ny utsläppsfri produktionskapacitet och reglerkapacitet att elpriset hålls uppe. Vi räknar med en stigande utveckling för åren 2025–2027, inom variationsintervallet 38–43 €/MWh för den följande veckan, för åren därefter är osäkerheten större.

### SPOT MARKNAD

På spotmarknaden höjer den mycket svaga vindkraftsproduktionen priset i början av veckan. Enligt vissa prognoser kommer vindkraftsproduktionen att bli mycket svagare. I Finland minskar elförbrukningen inom industrin till följd av strejker och från och med onsdagen blir vädret varmare än normalt, vilket dämpar höjningstrycket på priserna. Dessutom går Forsmark 3 med full effekt och med undantag för Olkiluoto 3 drivs kärnkraftsproduktionen med full kapacitet i de nordiska länderna. Flödena förväntas börja öka något från och med slutet av veckan. Totalt sett förväntar vi att priserna denna vecka i genomsnitt är på samma nivå som förra veckan, och att fluktuationerna fortsätter att vara kraftiga.

### UTSLÄPPSRÄTTER

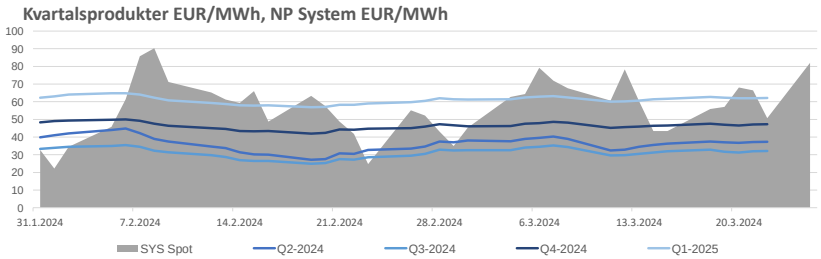
Industrins utsikter är viktiga för utsläppsrättsmarknaden och inköpschefsindexen som avspeglar utsikterna för tillverkningsindustrin var något svagare än väntat, medan utsikterna för servicesektorn förbättrades. Investeringsfonderna har fortsatt att behålla sina short positioner, även om en minskning har börjat. På kort sikt har efterfrågan för uppvärmningsbehov minskat, och den måttliga vindkraftsproduktionen i Tyskland minskar också behovet av förbränning. Jämfört med de tidigare åren har en skillnad i utvecklingen under mars varit att den bakre tidsgränsen för att överlämna utsläppsrätter har flyttats till september, medan rapporteringsskyldigheten kvarstår i mars. Den naturliga efterfrågan kan därför skjutas upp till september. Vi räknar med att investeringsfonderna avvecklar sina positioner före detta och realiserar uppgången. Vi förväntar oss nästa vecka en horisontell rörelse mellan 59 och 70 €/t för DEC24-produkten, när priserna stiger från det tidigare intervallet.

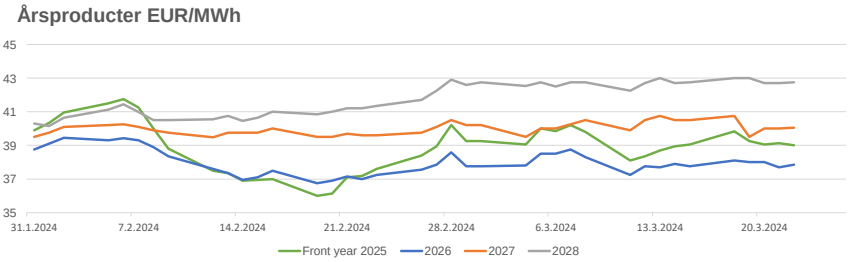
| Produkt | Datum | kurs | % ändr. | ändr. (EUR) |
|---|---|---|---|---|
| 1st Q: Q2-2024 | 22.3.2024 | 37.35 | 2.9 % | 1.05 |
| 2nd Q: Q3-2024 | 22.3.2024 | 32.10 | 0.3 % | 0.10 |
| 3rd Q: Q4-2024 | 22.3.2024 | 47.25 | 1.6 % | 0.75 |
| Q1-2025 | 22.3.2024 | 62.15 | 0.8 % | 0.50 |
| Front year 2025 | 22.3.2024 | 39.00 | -0.1 % | -0.05 |
| 2026 | 22.3.2024 | 37.85 | 0.3 % | 0.10 |
| 2027 | 22.3.2024 | 40.05 | -1.1 % | -0.45 |
| 2028 | 22.3.2024 | 42.75 | 0.0 % | 0.00 |
| 2029 | 22.3.2024 | 42.75 | 0.6 % | 0.25 |
| NEDEC 2024 | 22.3.2024 | 61.50 | 3.6 % | 2.12 |
| NEDEC 2025 | 22.3.2024 | 63.76 | 3.4 % | 2.12 |

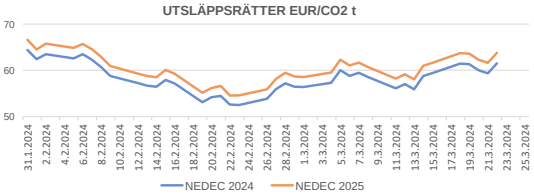
**Områdesprisskillnadproduktpriser**

| 22.3.2024 €/MWH | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|---|
| FI - NP System | 4.50 | 1.90 | 0.20 |
| SE1-NP System | -12.40 | -12.70 | -9.40 |
| SE2 - NP System | -12.40 | -12.70 | -9.40 |
| SE3 - NP System | -5.30 | -2.93 | -1.10 |
| SE4 - NP System | 5.90 | 6.51 | 7.50 |

| Förändring av sista spot pris veckan | 11 | VS. | 12 |
|---|---|---|---|
| Product | Week avg | % chg | Chg (EUR) | Week avg |
| SYS Spot | 54.23 | 2 % | 0.99 | 55.22 |
| FI Spot | 49.53 | 13 % | 6.44 | 55.97 |
| SE1 Spot | 44.93 | 10 % | 4.57 | 49.50 |
| SE2 Spot | 44.93 | 10 % | 4.57 | 49.50 |
| SE3 Spot | 46.34 | 22 % | 9.97 | 56.31 |
| SE4 Spot | 51.93 | 25 % | 12.88 | 64.80 |



## KOMMENTARER OM VECKAN 12

### ELTERMINER

Hydrobalansprognosen försvagades något under veckan från -10 TWh till -12 TWh jämfört med det normala. Underhållet av Forsmark 3 slutfördes. Sentimenten och de ekonomiska siffrorna för Europa och Förenta staterna gav i bred omfattning en bild av tillväxtutsikter, med undantag för den europeiska tillverkningsindustrin. Strejkerna fortsatte i Finland och Fingrid uppskattade att förbrukningen minskat med åtminstone 600–650 MW utgående från marknadsmeddelandena. Utöver de officiella UMM-meddelandena har man i offentligheten rapporterat om flera nedskärningar.

**Närmaste kvartal**

Veckan var för det närmaste kvartalet ganska horisontell, priset var som högst 38,5 €/MWh på tisdagen och som lägst 35,8 €/MWh på torsdagen. Efter uppgången vid öppningen på måndagen var rörelsen i stort sett densamma som för det närmaste året, som i sin tur under förra veckan följde den allmänna utvecklingen hos kostnaderna för kondensproduktionen.

**Årsprodukter**

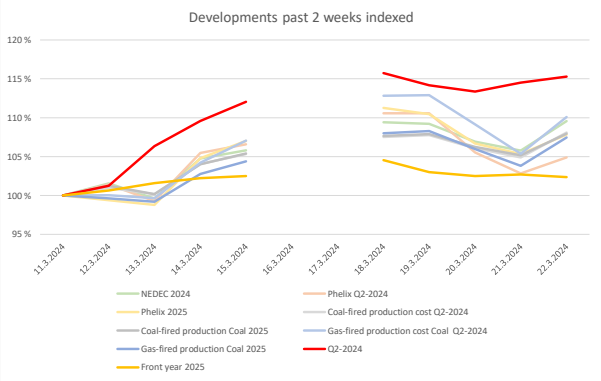
Veckan för årsprodukten 2025 var också horisontell, veckans högsta pris 40,25 €/MWh sågs på måndagen och det lägsta priset 38,6 €/MWh på fredagen. Prisutvecklingen för övriga årsprodukter var mer horisontell, i fråga om 2027 sågs med små dagvolymer på 2 och 1 MW först en kraftig höjning till 42 €/MWh på måndagen, en nedgång under dagen till 40 €/MWh och på tisdagen fortsatte nedgången för att sedan återhämta sig på onsdagen. Av årsprodukterna avslutade på fredagen endast 2025 och 2026 under 40 €/MWh, 2027 nära 40 €/MWh, och åren från 2028 framåt prissattes mellan 42,75 och 43,8 €/MWh.

### SPOT MARKNAD

Förra veckan var vindkraftsproduktionen i de nordiska länderna kraftigast på måndagen och fredagen, svagast på onsdagen och torsdagen. Även under veckans svagaste timmar var vindkraftsproduktionen över 2 GW och som störst var den på måndagen med drygt 18 GW. I Finland blev produktionen på motsvarande sätt svagare under veckan och torsdagen blev mycket vindfattig i synnerhet när det gäller middagen, vilket höjde priserna klart högre än systempriset. I övrigt varierade Finlands områdespris på båda sidor om systempriset, under natten var det billigare än systempriset och vice versa var priset under dagtimmarna under många dagar betydligt dyrare. Den högsta produktionen av solenergi sågs på måndagen med en genomsnittlig effekt på drygt 450 MW per timme, under den övriga veckan varierade effekten kring både under och över 200 MW under topptimmarna. I de nordiska och baltiska länderna varierade effekten under topptimmarna mellan 1,8 och 2,9 GW, medan dagsproduktionen varierade mellan 12 och 20 GWh. Flödena varierade kraftigare än normalt.

### UTSLÄPPSRÄTTER

I förra veckans CoT-rapport fortsatte investeringsfonderna att minska sina korta nettopositioner med cirka 7 miljoner ton, medan nettopositionen fortfarande var cirka 29,57 miljoner ton. Bid-to-cover-ratio var nära medeltalet i början av året eller kring 1,7, det lägsta anbudet var cirka 55 €/t. DEC24-produkten fortsatte med den tekniska uppåtgående trend som började i slutet av februari och vars tidigare bottennoteringar är cirka 53, 55 och 59 €/t.




| Föregående prognoser | 12 | Förändring | 11 | Förändring |
|---|---|---|---|---|
| Q2-2024 | → | 2.89 % | ↘ | -6.68 % |
| Årproduct 2025 | ↗ | -0.13 % | → | -1.88 % |
| Nord Pool Spot | ↘ | 16.68 % | ↘ | -35.80 % |
| NEDEC 2024 | → | 3.57 % | → | 1.42 % |

## FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 13

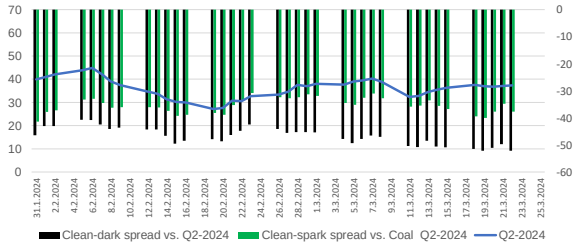
### PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

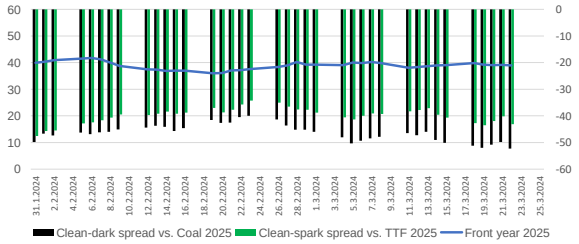
Olkiluoto 3 (1600 MW), årligt underhåll 1.3.2024-15.4.2024, i drift 0 MW

FI-EE, EE-FI (1016 MW), fel 25.1.-31.8.2024, i drift 358 MW
SE1-FI (1500 MW), underhåll 30.11.2023-1.3.2025, 2.3.-8.4.2024 i drift 1500 MW
FI-SE3 (1200 MW), underhåll 26.2.2024-19.12.2024, i drift 800-1200 MW

– Utnyttjandegraden i de nordiska kämkraftverken var i morse (mondag) 87%

– 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

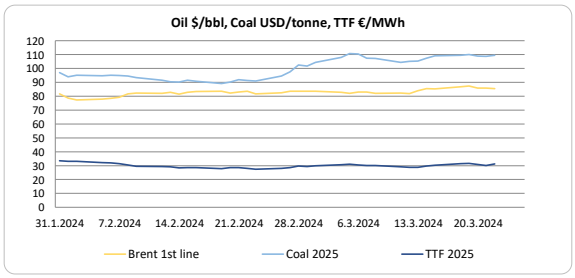



### SPOTGENOMSNITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

| 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 | 59.09 |
| NP Area FI - NP System | 5.53 | 3.78 | 2.81 | 5.10 | 17.09 | 10.03 | 18.18 | 0.03 | 15.56 |
| NP Area SE1 - NP System | 2.04 | 1.43 | 0.24 | -1.00 | 3.46 | -19.82 | -76.80 | -16.47 | -10.52 |
| NP Area SE2 - NP System | 2.04 | 1.43 | 0.24 | -1.00 | 3.46 | -19.76 | -73.92 | -16.47 | -10.44 |
| NP Area SE3 - NP System | 2.32 | 1.83 | 0.55 | -0.58 | 10.26 | 3.69 | -6.66 | -4.74 | -1.70 |
| NP Area SE4 - NP System | 2.62 | 2.77 | 2.37 | 0.86 | 14.94 | 18.21 | 16.24 | 8.44 | 2.25 |

*Genomsnitt av 1.1.2024-26.3.2024.




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.