

NORDISKA ELMARKNAD

2.4.2024 Eerik Ekström, Gasum Portfolio Services Oy

VÄDRET FÖRBLIR OFÖRÄNDRAT, BRÄNSLEN BESTÄMMER RIKTNINGEN FÖR ELPRISSET

Prognos för veckan 14:	
Q3-2024	↗ Stigande (>2%)
Årproduct 2025	↔ Lateral (± 2%)
Nord Pool Spot	↘ Nedåtgående (<-2%)
NEDEC 2024	↔ Lateral (± 2%)

PROGNOS FÖR VECKAN 14

ELTERMINER

Väderprognoserna förändrades inte nämnvärt jämfört med utsikterna i slutet av förra veckan. Hydrobalansen förväntas vid slutet av tvåveckorsperioden nå ungefär -5 TWh jämfört med det normala. I Centraleuropa förväntas en mycket varm vecka, det nordiska vädret förväntas bli varmare mot slutet av veckan. Söndagen förväntas bli omkring tre grader varmare än vanligt och sedan återgår vädret till det normala. Den långsiktiga prognosen fram till mitten av maj har blivit genomgående varmare och är nu i genomsnitt knappt en grad kallare än normalt.

Närmaste kvartal

En del av analysens bedömde att perioden var klart underprissatt, en del ganska neutralt prissatt. När det gäller vattenkraftsproduktionen torde vattenkraftsproducenterna ha kontrollen också på hösten och de högre prisförväntningarna i Tyskland stöder priset under perioden, å andra sidan är skillnaden redan nästan 40 €/MWh, gaslagen börjar vara ganska välfyllda och det ovanligt starka pristrycket som solkraftsproduktionen ger kan sänka prisförväntningarna mycket för sommarmånaderna. Vi förväntar oss att produkten har en relativt begränsad nedgångspotential och totalt sett förväntar vi oss för nästa veckas period en uppåtgående utveckling inom variationsintervallet 29–39 €/MWh i takt med hur bränslen och vattensituationen utvecklas.

Årsprodukter

De olika analysens bedömer att priserna på årsprodukterna under de närmaste åren är underprissatta på marknaden utgående från fundamentsmodellerna. Vi förväntar oss att energilagringen och den övriga flexibiliteten realiserar sig först under de senare åren, och då kan baslastpriset under de närmaste åren på goda grunder vara högre, även om priserna till exempel 90 % av tiden skulle vara betydligt lägre än så på grund av att nya produktionsanläggningar inom förnybar energi färdigställs hela tiden. När det gäller nya produktionsinvesteringar verkar prisnivån inte vara särskilt attraktiv, och priserna torde i första hand få stöd endast från Centraleuropa också under de kommande åren. För den närmaste veckans del styrs priserna på årsprodukter av bränslen som inte förväntas få något betydande stöd när uppvärmningsperioden upphör och för det närmaste året förväntar vi oss en horisontell utveckling mellan 35 och 45 €/t. Från åren 2026 framåt förväntar vi oss att priserna stiger till cirka 50 €/MWh när de ekonomiska utsikterna för den europeiska industrin sannolikt förbättras under varen.

SPOT MARKNAD

På spotmarknaden förväntar vi oss att det varma vädret och i synnerhet den starka vindkraftsproduktionen under veckoslutet kommer att pressa ner SYS-priset, vindkraftsproduktionen förväntas förbli normal eller något starkare under de följande dagarna i de nordiska länderna i genomsnitt. I Finland förväntas vindkraftsproduktionen variera kraftigare, på torsdagen är effekten under 1 GW i genomsnitt per timme, medan effekten per timme blir klart bättre än normalt t.ex. på onsdagen och lördagen. Under de senaste dagarna har flöden varit kraftigare än normalt, och de förväntas fortsätta inom ett motsvarande intervall under de närmaste två veckorna, varierande från normala flöden till kraftigare flöden än normalt om smältperioden eventuellt börjar något tidigare än vanligt när snömängderna är koncentrerade till läglänta områden. Vi förväntar oss att genomsnittspriset är lägre än under förra veckan.

UTSLÄPPSRÄTTER

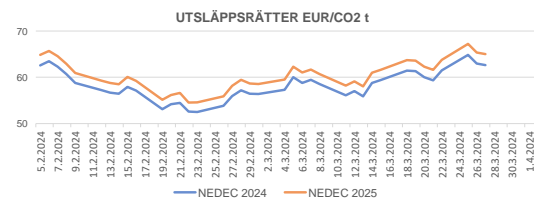
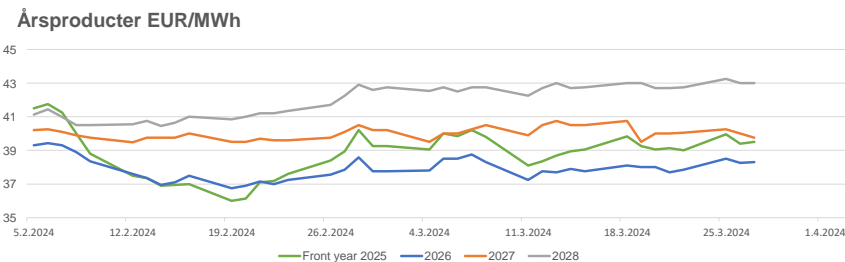
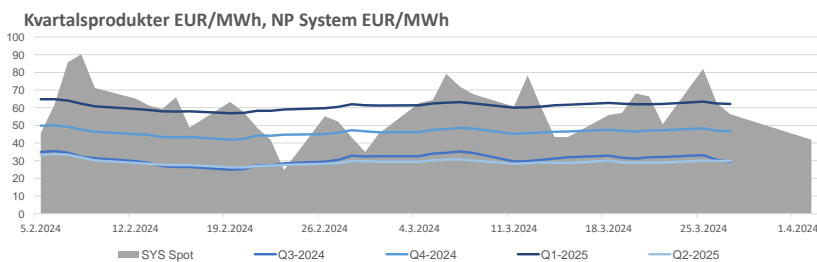
Till veckans mest emottedda publikationer hör utsläppsmängderna för 2023 som publiceras på onsdagen. Analysens har utgett prognoser som varierar mycket, men en gemensam åsikt är att utsläppen har minskat betydligt jämfört med året innan. Publikationen kan medföra betydande svängningar på marknaden, när den belyser köpmängderna för de aktörer som omfattas av utsläppshandeln. Därför breddar vi det förväntade intervallet för veckan till mellan 50 och 70 €/t, och vi upprepar våra neutrala förväntningar, med en mycket osäker riktning på kort sikt, om det inte sker några radikala överraskningar i utsläppsmängderna, räknar vi med att priserna kommer att stiga till den övre delen av intervallet före september, men innan dess kan vi få se betydligt lägre priser.

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

Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q3-2024	27.3.2024	29.50	-8.1 %	-2.60
2nd Q: Q4-2024	27.3.2024	46.70	-1.2 %	-0.55
3rd Q: Q1-2025	27.3.2024	62.15	0.0 %	0.00
Q2-2025	27.3.2024	29.88	3.0 %	0.88
Front year 2025	27.3.2024	39.50	1.3 %	0.50
2026	27.3.2024	38.30	1.2 %	0.45
2027	27.3.2024	39.75	-0.7 %	-0.30
2028	27.3.2024	43.00	0.6 %	0.25
2029	27.3.2024	43.50	1.8 %	0.75
NEDEC 2024	27.3.2024	62.61	1.8 %	1.11
NEDEC 2025	27.3.2024	64.99	1.9 %	1.23

Områdesprisskillnadprodukter	27.3.2024 €/MWh	2025	2026	2027
	FI - NP System	4.75	1.90	0.20
SE1-NP System	-12.50	-12.70	-9.40	
SE2 - NP System	-12.50	-12.70	-9.40	
SE3 - NP System	-5.10	-2.90	-1.05	
SE4 - NP System	5.90	6.51	7.50	

Förändring av sista spot pris veckan	Product	Week avg	12 VS. 13	
			% chg	Chg (EUR)
SYS Spot		55.22	-1 %	-0.77
FI Spot		55.97	-4 %	-2.38
SE1 Spot		49.50	-1 %	-0.69
SE2 Spot		49.50	-1 %	-0.69
SE3 Spot		56.31	-13 %	-7.49
SE4 Spot		64.80	-24 %	-15.33



KOMMENTARER OM VECKAN 13

ELTERMINER

Hydrobalansprognosen steg något under den senaste veckan från cirka -10 TWh till cirka -6.5 TWh vid slutet av tvåveckorsperioden. Euroområdets siffror för det ekonomiska sentimentet och konsumenternas sentiment förbättrades något jämfört med de föregående månaderna, utvecklingen inom servicenäringarna var svagare än väntat och inom industrin något starkare än väntat. De ekonomiska siffrorna för USA och Kina visade under veckan en stark utveckling.

Närmaste kvartal

När det gäller Q3-2024 fortsatte veckan efter uppgången på måndagen att sjunka ganska kraftigt, priserna sjönk från drygt 33 €/MWh till under 30 €/MWh, i den tekniska bilden sågs flera signaler på en nedgång. Kostnaderna för kondensproduktionen och utvecklingen för motsvarande period i Tyskland var klart måttligare, då de på måndagen steg från föregående vecka.

Ärsprodukter

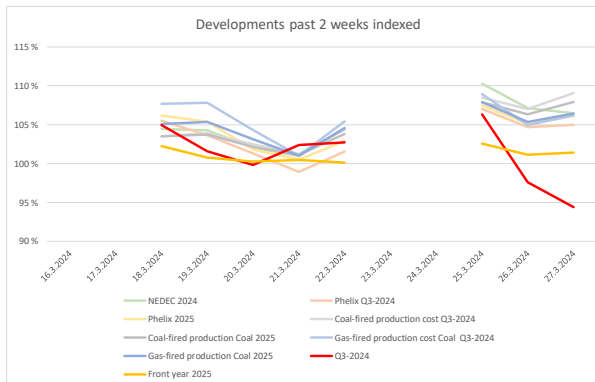
Utvecklingen för årsprodukten 2025 var jämnare. Den öppnade veckan med en klar uppgång tillsammans med kostnaderna för kondensproduktionen, men sjönk på nytt något fram till onsdagen i takt med dem. De ekonomiska siffrorna gav inga betydande prissignaler. Den starka ekonomiska utvecklingen i Förenta staterna och Kina stöder oljan och kan öka inflationstrycket i Europa, vilket i sin tur kan öka osäkerheten när det gäller investeringar. De övriga årsprodukterna följde utvecklingen för 2025, och ordningen för de närmaste åren ändrades inte, 2026 var fortfarande det förmånligaste året.

SPOT MARKNAD

I fråga om SYS-priset var måndagen förra veckans klart dyraste dag, fredagen var den förmånligaste, medan veckans genomsnittliga prisnivå var något lägre än föregående vecka. Prisutvecklingen i Finland följde utvecklingen för systempriset, eftersom måndagen var dyrast och fredagen billigast, skillnaden mellan områdespriserna i slutet av veckan blev negativ, medan den under föregående vecka i genomsnitt var nära noll. Vindkraftsproduktionen i Finland var mycket svag i början av veckan på måndagen och tisdagen, men steg dock klart fr.o.m. onsdagen och var ungefär detsamma som dagsmedelvärdet. I de nordiska och baltiska länderna varierade veckan och var mycket vindfattig från måndagen till fredagen, som högst något över 16 MWh/h i genomsnitt per timme. Underhållet av Olkiluoto 3 förlängdes med fem dagar till den 20 april, enligt UMM på grund av ytterligare inspektioner av bränslesystemet.

UTSLÄPPSRÄTTER

På marknaden för utsläppsrätter följde prisutvecklingen priserna på gas och kol, totalt sett var utvecklingen ganska neutral. I CoT-rapporten hade investeringsfonderna som väntat fortsatt att minska sina short-positioner, men på marknaden ledde detta inte till några större reaktioner. När de ekonomiska utsikterna fortsätter att vara osäkra förväntas det största köpintresset bland aktörer som omfattas av utsläppshandel infalla först i september nära den bakre gränsen för att överlämna utsläppsrätter.



Föregående prognoser	13	Förändring	12	Förändring
Q3-2024	□	-8.10 %	□	0.31 %
Årproduct 2025	▲	1.28 %	▲	-0.13 %
Nord Pool Spot	↻	11.25 %	↻	16.68 %
NEDEC 2024	↻	1.80 %	↻	3.57 %

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 14

PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

Olkiluoto 3 (1600 MW), årligt underhåll 1.3.2024-20.4.2024, i drift 0 MW

F-EE, EE-FI (1016 MW), fel 25.1.-31.8.2024, i drift 358 MW

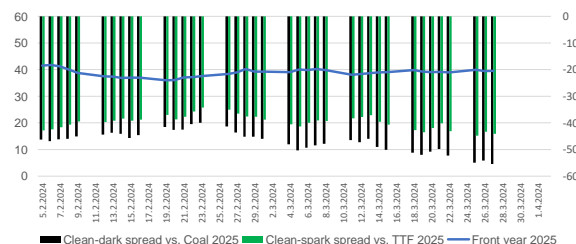
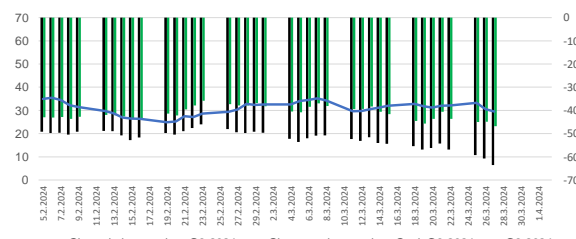
SE-FI (1500 MW), underhåll 30.11.2023-1.3.2025, 2.3.-15.4.2024 i drift 1500 MW

FI-SE3 (1200 MW), underhåll 26.2.2024-19.12.2024, i drift 900-1200 MW, och 1.4.2024-9.5.2024, i drift 300-800 MW

FI-SE3 (1200 MW), underhåll 8.4.2024-12.4.2024, i drift 0 MW

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

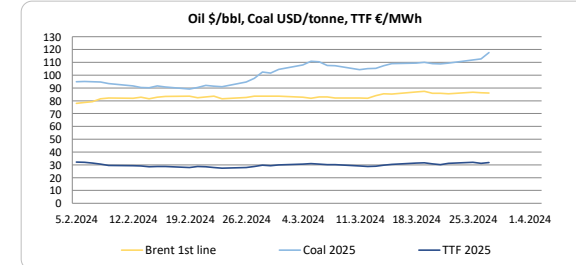
– Överföringen RU–FI har varit ur bruk sedan maj 2022 på grund av problem med penningtrafiken, i genomsnitt var importen från Ryssland förra veckan 0 % av maximimängden



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	58.11
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	13.78
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-10.36
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-10.28
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-2.29
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	1.45

*Genomsnitt av 1.1.2024-3.4.2024.



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 gpps@gasum.fi.