

NORDISKA ELMARKNAD

15.4.2024 Erik Ekström, Gasum Portfolio Services Oy

KANSKE VÅRENS SISTA VECKA MED NATTFROST I NORDEN, DEN GEOPOLITISKA SITUATIONEN LÅNGT IFRÅN SVAL

Prognos för veckan 16:	
Q3-2024	📈 Stigande (>2%)
Årproduct 2025	📈 Stigande (>2%)
Nord Pool Spot	📈 Stigande (>2%)
NEDEC 2024	↔️ Lateral (± 2%)

PROGNOS FÖR VECKAN 16

ELTERMINER

För en vecka sedan visade hydrobalansprognosen på ca -2 TWh jämfört med det normala. På grund av det torra vädret under de senaste dagarna sjunker prognosen från ca -4.5 TWh till -5.5 TWh, jämfört med fredagens situation är nedgången ca 1.5 TWh. Veckans ekonomiska nyhetsflöde förväntas bli något lustare än föregående vecka, de officiella inflationstalen för euroområdet i mars och de första sentimentalen för april i Tyskland publiceras.

Närmaste kvartal

När det gäller Q3 anser vi att effekterna av det torrare vädret och dyrare bränslen inte till fullo återspeglas på den tyska elens prisutveckling, och som en del av en stark uppgående trend sågs köpsignaler i den tekniska bilden. Vi anser att det är sannolikt att uppgången fortsätter under veckan, en tydligare nedgångssignal kan fås i form av en korrigeringsrörelse om produkten blir överköpt eller t.ex. om bränslena korrigeras nedåt.

Årsprodukter

För 2025 är bilden densamma som för Q3, uppgången har varit stark och prisskillnaden till Tyskland stöder enligt vår uppfattning priset på produkten. I den tekniska bilden har priset redan stigit så högt att den eventuellt redan kan anses vara överköpt och en korrigeringsrörelse kan vara möjlig om efterfrågan blir svag, men med det rådande geopolitiska läget anser vi att det är mer sannolikt med en prisuppgång. Underprissättningen för åren 2026-2027 jämfört med de andra åren beror eventuellt på att efterfrågan försvagats. Enligt vår åsikt kan situationen förändras snabbt när det ekonomiska läget visar tecken på en uppgång till exempel i form av de inköpsindex eller sentimentsiffror eller motsvarande uppgifter som publiceras under de närmaste veckorna. Vi anser att prisuppgången för de senare åren är motiverad och väntad. Även om det geopolitiska läget lugnar ner sig anser vi att en prisnivå som motiverar investeringar i ny kapacitet är motiverad för att klimatmålen ska kunna nås. Totalt sett räknar vi med försiktigt stigande priser för år 2025 jämfört med fredagens priser, men uppgångspotentialen är ändå ganska begränsad.

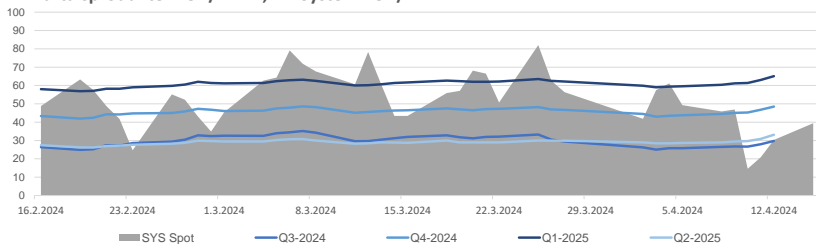
SPOT MARKNAD

I början av veckan upptäcktes ett fel i Estlink 1, som fortfarande är i användning, och reparationen av felet torde enligt UMM ske ännu under samma dag. Vädret väntas bli kallare jämfört med föregående vecka och vindkraftsproduktionen förväntas i genomsnitt vara lägre än under föregående vecka, och inga betydande förändringar i kärnkraftssituationen förväntas under veckan. Vi räknar med högre spotpriser än förra veckan.

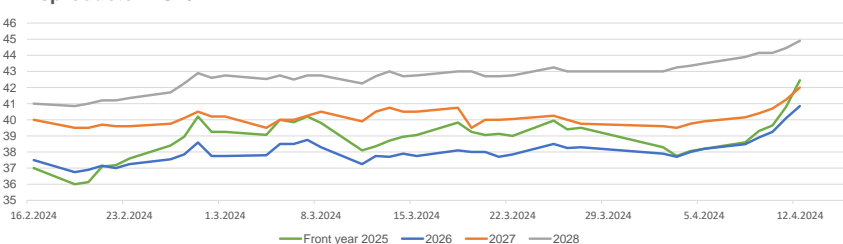
UTSLÄPPSRÄTTER

På utsläppsrättsmarknaden väntar man med intresse på onsdagens CoT-rapport, om prisuppgången inte berodde på förändringar i placeringsfondernas positioner, kan detta i viss mån vara överraskande för marknaden och då beror prisuppgången på andra orsaker – vi anser dock att det är sannolikt att positionerna har minskat och att återköpen höjer priserna. Prisuppgången som överskred vår uppfattning om uppgångspotentialen tyder på osäkerhet på marknaden, trots de rådande svaga ekonomiska fundamenten. Utöver att vi ser en uppgångspotential anser vi också att det är lika möjligt att priserna återgår till lägre priser, men också att priserna kan fortsätta att stiga när positionerna stängs, vi förväntar oss att intervallet är 63-75 €/t. Totalt sett utprepar vi på grund av de motstridiga förväntningarna vår neutrala ståndpunkt.

Kvartalsprodukter EUR/MWh, NP System EUR/MWh



Årsprodukter EUR/MWh



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	12.4.2024	29.75	15.1 %	3.90
2nd Q: Q4-2024	12.4.2024	48.50	10.8 %	4.72
3rd Q: Q1-2025	12.4.2024	65.10	9.2 %	5.50
Q2-2025	12.4.2024	33.15	15.5 %	4.45
Front year 2025	12.4.2024	42.45	11.1 %	4.25
2026	12.4.2024	40.85	6.9 %	2.65
2027	12.4.2024	42.00	5.3 %	2.10
2028	12.4.2024	44.90	3.2 %	1.40
2029	12.4.2024	45.00	2.5 %	1.10
NEDEC 2024	12.4.2024	71.64	17.4 %	10.63
NEDEC 2025	12.4.2024	74.37	17.3 %	10.95

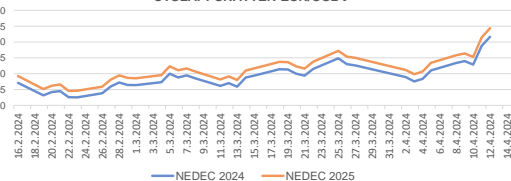
Områdesprisskillnadproduktpriser

	12.4.2024 €/MWh	2025	2026	2027
FI - NP System		5.35	2.05	0.30
SE1-NP System		-12.75	-13.38	-9.75
SE2 - NP System		-12.75	-13.38	-9.75
SE3 - NP System		-5.00	-3.00	-0.95
SE4 - NP System		6.00	6.00	7.25

Förändring av sista spot pris veckan

Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot	43.55	-40 %	-17.47	26.08
FI Spot	39.86	-49 %	-19.56	20.30
SE1 Spot	36.86	-54 %	-19.82	17.05
SE2 Spot	36.98	-53 %	-19.51	17.47
SE3 Spot	36.99	-52 %	-19.39	17.60
SE4 Spot	42.36	-51 %	-21.46	20.90

UTSLÄPPSRÄTTER EUR/CO2 t



KOMMENTARER OM VECKAN 15

ELTERMINER

Utsikten för hydrobalansen försvagades under förra veckan, prognosen för tvåveckorsperioden var ca -2 TWh, på fredagen hade prognosen sjunkit till ca -3.5 TWh. Mot slutet av veckan bedömdes det geopolitiska läget ha skärpts, vilket stödde bränslemarknaden. Detta återspeglades också på utsläppsmarknaden, där man såg en kraftig uppgång. Inflationstalen i Förenta staterna var i mars något högre än förväntningarna, medan inflationstalen i Kina var något lägre än förväntningarna. ECB bibehöll som väntat sin styrning.

Närmaste kvartal

Q3 fortsatte att stiga från den bottennotering på cirka 25 €/MWh som sågs den 3 april tillfälligt till 30 €/MWh i slutet av veckan på fredagen. I den tekniska bilden sågs flera köpsignaler när 10 och 20 dagars glidande medelvärden överskreds och när MACD konvergerade, och RSI inte heller hamnade i området överköpt.

Årsprodukter

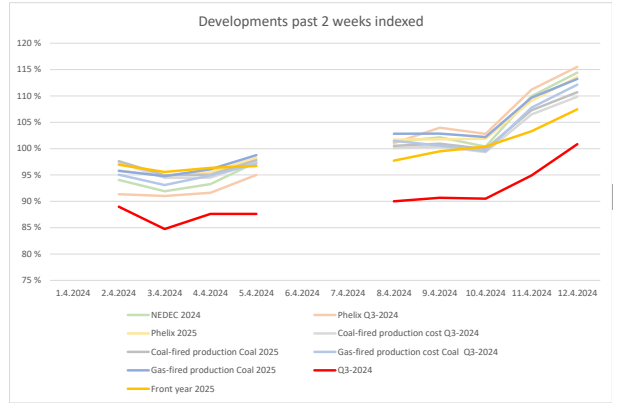
Årsprodukten 2025 fortsatte den uppgång som började den 4 april från knappt 38 €/MWh, och överskred i slutet av veckan 42 €/MWh. I den tekniska bilden sågs flera köpsignaler redan under föregående vecka. Under förra veckan konvergerade 10 och 50 dagars glidande exponentiella medelvärden. RSI steg mot slutet av veckan nära gränsen för överköpt. Årsprodukten 2025 överskred priset på årsprodukten 2027, 2026 fortsatte att vara den förmånligaste av produkterna. Bland de längre åren såg vi med tanke på nya produktionsinvesteringar en länge efterlängad uppgång mot en mer realistisk prisnivå på drygt 45 €/MWh. Uppgången bland årsprodukterna följde utvecklingen av kostnaderna för kondensproduktionen (och inverkade visserligen själv också på dem).

SPOT MARKNAD

På spotmarknaden var medelpriset för SYS-priset i början av förra veckan något under 50 €/MWh. På grund av den större vindkraftsproduktionen och det milda vädret, sjönk medelpriserna på veckoslutet under 15 €/MWh. Kärnkraftverken Forsmark 1-3 och Lovisa hade flexibel produktion när priserna var låga. Topparna inom solkraftsproduktionen steg i de nordiska länderna redan förra veckan över 2 GW, och flödena var på dagsnivå starkare än vanligt under förra veckan. Olkiluoto 3 meddelade att årsunderhållet fördröjts fram till den 28 april.

UTSLÄPPSRÄTTER

På marknaden för utsläppsrätter var prisutvecklingen under förra veckan stark. Priserna anses ha fått stöd av den skärpta geopolitiska situationen och därigenom stigande gaspriser. En minskning av risknivån t.ex. genom en stängning av short-positioner kan också ha varit orsaken till uppgången, i vissa bedömningar ansågs det att denna stängning av positionerna var en av de faktorer som påskyndade själva uppgången i form av s.k. short squeeze – frågan är om detta skedde avsiktligt av aktörerna eller av misstag tillsammans med den övriga uppgången. Totalt sett var uppgången dock i samma klass som utvecklingen av kostnaderna för kondensproduktionen.



Föregående prognoser	15	Förändring	14	Förändring
Q3-2024	15	15.09%	14	-12.37%
Årproduct 2025	15	11.13%	14	-3.29%
Nord Pool Spot	15	-38.42%	14	-12.67%
NEDEC 2024	15	17.42%	14	-2.56%

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 16

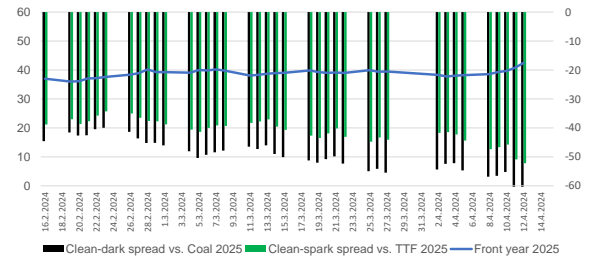
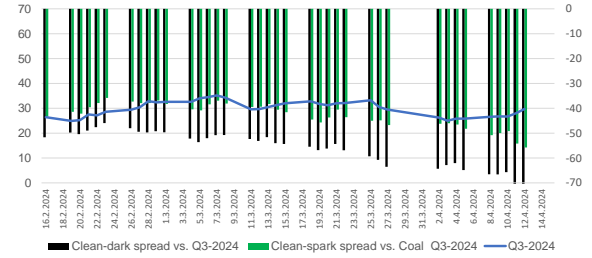
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

Olkiluoto 3 (1600 MW), årligt underhåll 1.3.2024-28.4.2024, i drift 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW), årligt underhåll 6.4.2024-1.5.2024, i drift 0 MW
 Forsmark 2 (1118 MW), årligt underhåll 21.4.-18.5.2024, i drift 0 MW

F-EE, EE-FI (1016), fel 25.1.-31.8.2024, i drift 358 MW
 SE1-FI (1500 MW), underhåll 30.11.2023-1.3.2025 i drift 1200 MW
 FI-SE3 (1200 MW), underhåll 26.2.2024-19.12.2024, i drift 800-1200 MW, och 2.4.2024-9.5.2024, i drift 200-600 MW, 15.-19.4.2024, i drift 700 MW

– Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (måndag) 75%

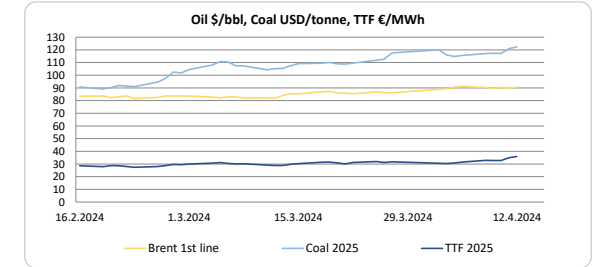
– Överföringen RU-FI har varit ur bruk sedan maj 2022 på grund av problem med penningtrafiken, i genomsnitt var importen från Ryssland förra veckan 0% av maximiflödet



SPOTGENOMSNIITT OCH OMRÅDESPRISKILNADER

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	55.17
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	11.67
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-9.97
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-9.86
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-2.76
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	1.16

*Genomsnitt av 1.1.2024-16.4.2024.



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.