NORDISKA ELMARKNAD

8.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

EN VECKA MED MILDARE VÄDER MELLAN TVÅ KALLA PERIODER

Prognos för veckan 2:	
Q2-2024	Nedåtgående (<2%)
Årproduct 2025	Lateral (± 2%)
Nord Pool Spot	Nedåtgående (<2%)
NEDEC 2024	Nedåtgående (<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 2

ELTERMINER

Under de kommande två veckorna förväntas väderprognoserna vara cirka 1,2 TWh torrare och ca 4,3 grader kallare än normalt, särskilt när nästa veckas väderprognos blivit kallare i dag. Efter en kraftig uppgång får vi eventuellt se en korrigeringsrörelse i närprodukterna.

Närmaste kvartal

Hydrobalansen håller i de senaste prognoserna på att sjunka under -16 TWh, temperaturerna förväntas fortfarande ligga under de normala även under den period som sträcker sig fram till slutet av februari. Skillnaden till Tyskland är ganska liten eller cirka 20 €/MWh, men det svaga vattenläget gör att vattnet värderas högt och priserna sjunker inte nödvändigtvis lågt. Lönsamheten för kondenskraftsproduktionerna har stigit jämfört med tidigare veckor. Vi anser att prissättningen är ganska neutral efter dagens nedgång, men i förhållande till fredagens avslutskurs tror vi på en liten nedgång, vi förväntar oss att intervallet är 50–55 €/MWh.

Årsprodukter

I priset för årsprodukten 2025 kring 45–50 €/MWh har man enligt vår uppskattning å ena sidan inberäknat de fortfarande stigande kostnaderna för kondensproduktionen, och å andra sidan de något svaga konsumtionsprognoserna på grund av de ekonomiska utsikterna. Till exempel risken för att gasen inte räcker till prissätts inte i någon betydande omfattning eftersom gaslagren nu är välfyllda, till exempel Q4-2024 är nu ca 60 €/MWh. I Tyskland var priset på årsprodukten ännu på fredagen runt 95 €/MWh och låg i dag trots nedgången på dryga 90 €/MWh, vilket också torde ge stöd för den nordiska produkten, medan utsikterna för vattensituationen tills vidare är svåra att bedöma. Vi förväntar oss att årsprodukten 2025 fortsätter med hålla dessa priser på cirka 45–50 €/MWh under nästa vecka, med neutrala förväntningar. Priserna för de längre åren har gradvis stigit mot intervallet 45–50 €/MWh, och i fråga om dem håller våra förväntningar på att bli neutrala på grund av osäkerheten på energimarknaden.

SPOT MARKNAD

I vädret förväntas totalt sett en klart mildare vecka än förra veckan, eventuellt blir det kallare redan från veckoslutet i Finland. På basis av resteffekten kan dagens nivåer inte nås under de närmaste dagarna ens med en måttlig vindkraftsproduktion. På måndag och onsdag nästa vecka kan priserna i de nordiska länderna vara som högst enligt prognosen. I Finland torde enligt dagens prognoser inkommande fredag och nästa veckas lördag med motsvarande mätare bli dyrare än i dag. Totalt sett räknar vi dock med att det mildare vädret pressar priserna från förra veckan. Trots en svagare vindkraftsproduktion i Tyskland förväntar vi oss en billigare spotmarknad än förra veckan.

UTSLÄPPSRÄTTER

På utsläppsrättsmarknaden stödde stängningen av placeringsfondernas short-positioner marknaden i slutet av december, men i år har fundamenten fortsatt att vara mjuka och dessutom kommer auktionerna under året att få sälja extra utsläppsrätter som ska samla in medel till REPowerEU- och innovationsfonderna. Försäljningen av utsläppsrätter under ekonomiskt osäkra tider till ett fast pris kan leda till ett sänkningstryck på marknaden. Detta kan blankarna förutse och öka sina positioner redan i början av året innan auktionerna inleds. Vi förväntar oss sjunkande utsikter för utsläppsrätten, och att intervallet är 68–75 €/t på medellång sikt.

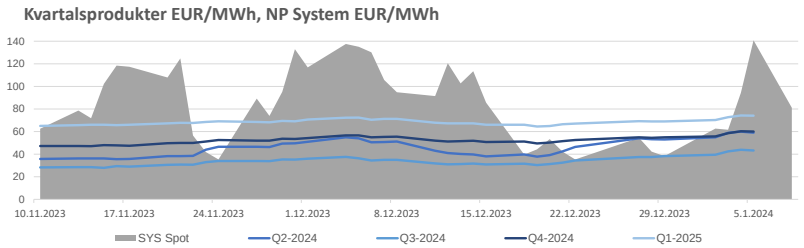
Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q2-2024	5.1.2024	59.00	11.3 %	6.00
2nd Q: Q3-2024	5.1.2024	43.30	13.2 %	5.05
3rd Q: Q4-2024	5.1.2024	60.00	9.3 %	5.10
Q1-2025	5.1.2024	74.05	7.3 %	5.05
Front year 2025	5.1.2024	48.60	8.0 %	3.60
2026	5.1.2024	44.85	3.1 %	1.35
2027	5.1.2024	45.00	0.3 %	0.15
2028	5.1.2024	45.10	0.8 %	0.35
2029	5.1.2024	43.65	0.9 %	0.40
NEDEC 2024	5.1.2024	76.14	-5.1 %	-4.05
NEDEC 2025	5.1.2024	78.61	-5.0 %	-4.11

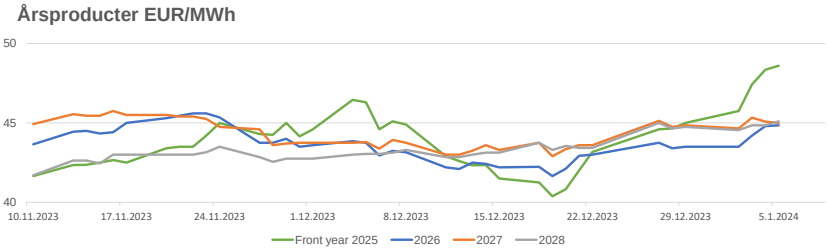
Områdesprisskillnadproduktpriser

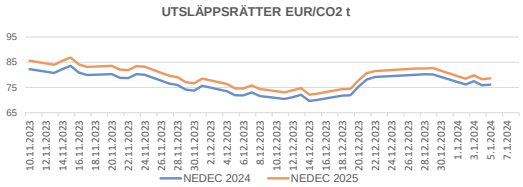
5.1.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	1.85	0.75	0.90
SE1-NP System	-15.75	-14.50	-10.00
SE2 - NP System	-15.75	-14.50	-10.00
SE3 - NP System	-4.75	-2.80	0.75
SE4 - NP System	8.50	14.50	15.50

Förändring av sista spot pris veckan 52 VS. 1

Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot	45.27	84 %	37.86	83.13
FI Spot	44.65	444 %	198.08	242.73
SE1 Spot	36.45	134 %	48.97	85.42
SE2 Spot	36.45	135 %	49.25	85.70
SE3 Spot	39.23	126 %	49.58	88.81
SE4 Spot	39.14	127 %	49.67	88.81







KOMMENTARER OM VECKAN 1

ELTERMINER

I hydrobalansprognosen förväntades nivån sjunka under -15 TWh i slutet av tvåveckorsperioden. De nordiska länderna hade en exceptionellt kall period, medeltemperaturen i Nord Pool-området sjönk enligt SKM:s statistik till under -12 grader mellan fredag och söndag, medan medeltemperaturen i Finland sjönk till under -18 grader mellan den 1 och 7 januari. I Finland sågs alla tiders prisrekord i spotpriserna

Närmaste kvartal

Q2 fortsatte i en stark uppåtgående trend fram till fredagens vändning och steg tillfälligt till över 60 €/MWh på torsdagen. Det lokala baspriset var något under 40 €/MWh efter mitten av december. Hydrobalansen förutspåddes fortsätta att sjunka, men förändringen i utsikterna var inte särskilt stor under veckan.

Årsprodukter

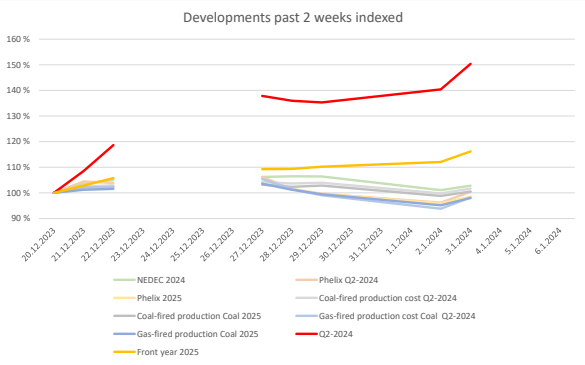
Av årsprodukterna stannade vid veckans slut endast åren från 2029 framåt under 44 €/MWh. Det närmaste året 2025 fortsatte att stiga jämnt. Sedan mitten av december hade den stigit från den lokala bottennoteringen på knappa 41 €/MWh till förra veckans avslut på dryga 48 €/MWh. Också de längre åren har stigit klart samtidigt med 2025. Vattenkraftssituationen för 2025 är fortfarande mycket osäker, men till exempel kostnaderna för fossila bränslen ger stöd.

SPOT MARKNAD

Mätt med 5 dagars glidande medelvärde var den period som slutar på söndag den åttonde kallaste på 2000-talet i Nord Pool-området och det tionde kallaste i Finland. Kallare perioder har förekommit i Finland 2003 och 2011. I Finland sågs på fredagen rekorddyra elpriser, det föregående rekordet på timpriset och dagsmedelvärdet sågs 22.2.2010, då dagsmedelvärdet var cirka 505,68 €/MWh, därefter 25.8.2022 då priset var 501,45 €/MWh. Timprisrekordet är likaså från 22.02.2010, då elpriset var över 1 000 €/MWh i flera timmar, 1400,11 €/MWh 08–09 CET. Vindkraftsproduktionen var måttlig under den övriga veckan, men sjönk mycket lågt i Finland på lördagen. Reparationen av Ringhals 3 slutfördes i förtid, Meri-Pori efter förseningar. Forsmark 2 har fortsatt att fungera med lägre effekt. SYS-priset var som dyrast på fredagen och översteg 140 €/MWh, också på lördagen var priset nära 100 €/MWh. I SE3-området översteg priserna på fredagen i genomsnitt 190 €/MWh.

UTSLÄPPSRÄTTER

På utsläppsrättsmarknaden var nyheterna inom fundamenten små i väntan på att auktionerna skulle inledas. Det fortfarande milda vädret i Europa gjorde att efterfrågan för den närmaste framtiden var begränsad, och gaslagren är fortfarande välfyllda. När det gäller de ekonomiska nyheterna kunde man inte få en tydligt enhetlig bild av Europa. En något lägre inflationstakt än väntat torde kunna ses som en positiv signal, men i den stora helheten anser vi att marknaden för utsläppsrätter för närvarande styrs av investeringsfondernas något minskade short-positioner. Produkten DEC24 sjönk mest på måndag och har fortsatt i en sjunkande trend sedan dess.



Föregående prognoser	1	Förändring	52	Förändring
Q2-2024	➡	11.32 %	☐	14.03 %
Årproduct 2025	⇗	8.00 %	☐	4.24 %
Nord Pool Spot	⇗	267.83 %	➡	8.18 %
NEDEC 2024	➡	-5.05 %	➡	1.33 %

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 2

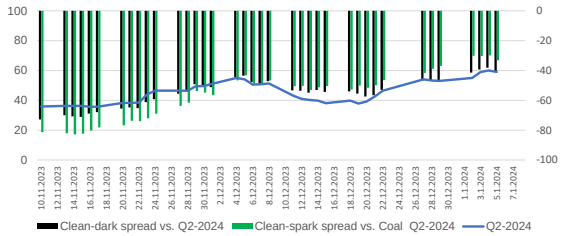
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

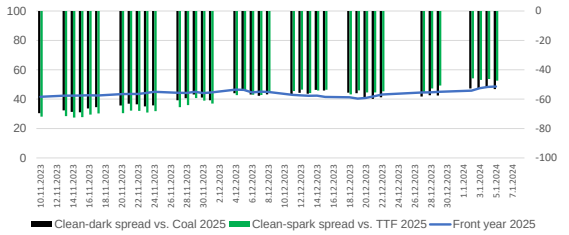
Olkiluoto 3 (1600 MW), begränsad produktion 3.6.2023-2.3.2024 i drift 1570 MW
Forsmark Block 2 (1121 MW), fel 29.12.2023–24.1.2024, i drift 490 MW

SE1-FI (1500 MW), underhåll 17.4.2023-2.3.2024, i drift 1200 MW

–Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (Mondag) 94 %

– 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

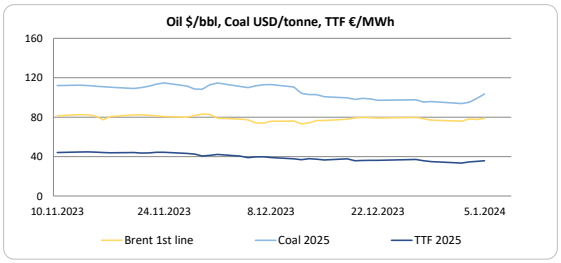




SPOTGENOMSNITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

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	82.88
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	143.42
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-1.65
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-1.40
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	7.73
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	7.78

*Genomsnitt av 1.1.2024-9.1.2024.



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.