NORDISKA ELMARKNAD

15.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

KALL VECKA ENDAST I NORDEN, NÄSTA VECKA BLIR DET MILDARE

Prognos för veckan 3:	
Q2-2024	Nedåtgående (<2%)
Årproduct 2025	Nedåtgående (<2%)
Nord Pool Spot	Stigande (>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 3

ELTERMINER

Den uppåtgående trend som observerades i hydrobalansprognosen i slutet av förra veckan stärktes i dagens väderprognoser. Tvåveckorsperioden förväntas bli betydligt mer regnig än vanligt och från nästa vecka blir vädret mildare än vanligt. Siffrorna om industriproduktionen i november visade svagare uppgifter än väntat för euroområdet. Elförbrukningen inom industrin uppskattas ha sjunkit i Finland. Enligt energiindustrin har elförbrukningen inom industrin sjunkit med cirka 6 procent till cirka 33 TWh.

Närmaste kvartal

För det närmaste kvartalet är den stigande hydrobalansprognosen uppenbarligen en prissänkande faktor. Det milda vädret i Europa, de välfyllda gaslagren och de välfungerande franska kärnkraftverken minskar kostnaderna för kondensproduktionen. Under det närmaste kvartalet förväntar man sig inte någon snabb vändning inom de ekonomiska utsikterna, vilket för sin del kan försvaga konsumtionsförväntningarna. Vi räknar med att den starkare hydrobalansen pressar ner priset på produkten även om man redan under årets första dagar har sett en korrigeringsrörelse från toppnoteringar på upp till 60 €/MWh. Priser under 40 €/MWh i slutet av fjolåret kan fungera som stödnivå, nästa stödnivå är ca 35 €/MWh som sågs i början av november. Vi räknar med en nedåtgående utveckling jämfört med fredagens avslut, under veckan kommer priset att röra sig mellan 35 och 45 €/MWh.

Årsprodukter

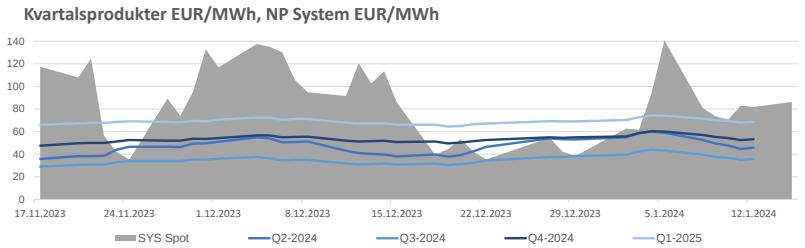
Bland årsprodukterna har till följd av nedgången för den närmaste perioden och på grund av sjunkande kostnader för kondensproduktionen varit omfattande och kraftig. Priserna som från år 2026 framåt sjunkit under 42 €/MWh torde ha en kraftig inverkan när man kollar lönsamheten för produktionsinvesteringar. De priser som setts idag förutsätter en normaliseringen av det geopolitiska läget och sjunkande priser på fossila bränslen och att efterfrågeutsikterna fortsätter att vara dämpade när den nuvarande produktionskapaciteten fungerar bra. I fråga om 2025 kommer den svaga efterfrågan på fossila bränslen under den närmaste perioden och de välfyllda gaslagren att göra det lättare att fylla på lagren samt den förnybara kapacitet som färdigställs att pressa priserna neråt. Dessutom hinner den ekonomiska situationen i Europa inte nödvändigtvis att återhämta sig helt ännu under 2025, vilket sänker efterfrågeutsikterna. Trots detta anser vi att prisnedgången är överdriven på grund av de geopolitiska riskerna och det fortsatta inflationstrycket, och särskilt efter den prisnedgång som vi har sett i dag i de längre åren anser vi att priserna är mycket förmånliga. Jämfört med avslutskursen på fredagen förväntar vi oss dock sjunkande utsikter, för 2025 inom variationsintervallet 40–45 €/MWh. För de längre åren förväntar vi oss ett pris på 43–48 €/MWh på medellång sikt.

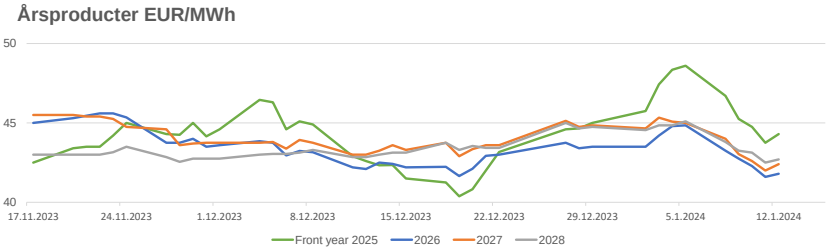
SPOT MARKNAD

På spotmarknaden förväntar man att det klart kallare vädret i Norden fortsätter fram till lördag, temperaturerna förväntas inte heller i morgon, under den kallaste dagen, sjunka under en medeltemperatur på -15 grader och vindkraftsproduktionen förväntas överstiga 7 500 MW i de nordiska länderna. Samtidigt förväntas följande vecka bli varmare än vanligt, regnigare än vanligt och vindkraftsproduktionen klart kraftigare än normalt. I Finland genomgår Lovisa 2 en reparation och i Sverige forsätter reparationen av Forsmark 2, dessa händelser kan påverka utsikterna. Totalt sett förväntar vi oss att veckan blir dyrare än förra veckan, men att de högsta priserna inte drabbar Finland, morgondagen är den besvärligaste dagen.

UTSLÄPPSRÄTTER

Utsläppsrättsauktionerna inleddes i dag den 15 januari efter en paus. Prissänkande faktorer är de mildare väderprognoserna i Europa och de eventuellt svagare utsikterna för industrin i Europa enligt den rapport om en minskande industriproduktion som offentliggjordes i dag. Marknaden väntar på tips om ECB:s räntepolitik före nästa räntemöte. Kapacitetsgraden i de franska kärnkraftverken har fortsatt att vara bra och bidrar till att minska behovet av fossila bränslen och sänker priserna i Europa. Gaslagren i EU var fortfarande fyllda till cirka 79,7 procent på lördagen och ett bränslebyte ger stöd först vid ett pris som är klart lägre än det nuvarande priset. Vi förväntar oss att prisnedgången fortsätter och att intervallet är 60–70 €/t under den följande veckan.



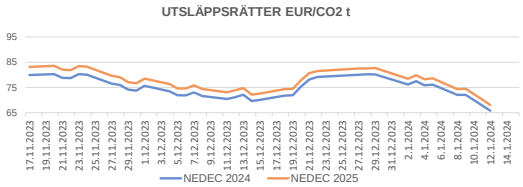


Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q2-2024	12.1.2024	45.80	-22.4 %	-13.20
2nd Q: Q3-2024	12.1.2024	35.75	-17.4 %	-7.55
3rd Q: Q4-2024	12.1.2024	53.20	-11.3 %	-6.80
Q1-2025	12.1.2024	68.70	-7.2 %	-5.35
Front year 2025	12.1.2024	44.30	-8.8 %	-4.30
2026	12.1.2024	41.80	-6.8 %	-3.05
2027	12.1.2024	42.40	-5.8 %	-2.60
2028	12.1.2024	42.70	-5.3 %	-2.40
2029	12.1.2024	42.50	-2.6 %	-1.15
NEDEC 2024	12.1.2024	65.81	-13.6 %	-10.33
NEDEC 2025	12.1.2024	68.06	-13.4 %	-10.55

Områdesprisskillnadproduktpriser

12.1.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	2.50	1.30	1.13
SE1-NP System	-14.38	-14.25	-10.00
SE2 - NP System	-14.38	-14.25	-10.00
SE3 - NP System	-5.45	-2.85	0.40
SE4 - NP System	7.75	11.00	14.50

Förändring av sista spot pris veckan	1		VS.	2
Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot	83.13	-9 %	-7.07	76.06
FI Spot	242.73	-66 %	-159.92	82.81
SE1 Spot	85.42	-43 %	-36.33	49.09
SE2 Spot	85.70	-43 %	-36.61	49.09
SE3 Spot	88.81	-4 %	-3.81	84.99
SE4 Spot	88.81	7 %	6.21	95.02



KOMMENTARER OM VECKAN 2

ELTERMINER

Väderprognoserna förde med sig ett litet sänkningstryck under förra veckan, hydrobalansprognosen vände något uppåt vid slutet av perioden och väderprognoserna för Europa tyder på mildare väder.

Närmaste kvartal

Den nedgång inom det närmaste kvartalet som började i slutet av föregående vecka fortsatte, med undantag för fredagen, att vara stark. Priserna sjönk från 60 €/MWh till cirka 45 €/MWh. Nedgången började eventuellt som en korrigeringsrörelse mot den tidigare kraftiga uppgången, men när minskningen i hydrobalansen jämnades ut och till slut vände till en liten ökning ökade sänkningstrycket på priserna. I den tekniska analysen såg man tecken på en nedgång t.ex. utifrån vändningen i MACD.

Årsprodukter

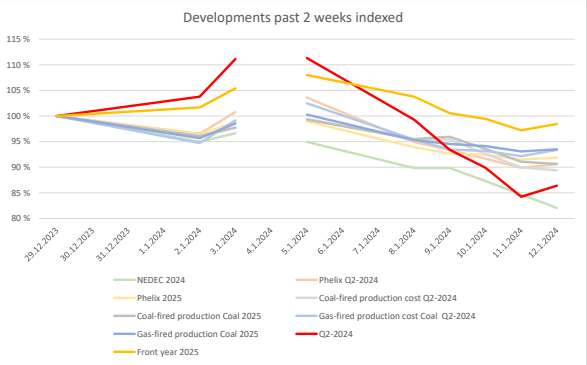
2025 sjönk på samma sätt som Q2-2024, främst på grund av sjunkande kostnader för kondensproduktionen och den sjunkande utsläppsrätten. Priserna sjönk från cirka 49 €/MWh till under 45 €/MWh i slutet av föregående vecka. Utifrån MACD sågs prissänkande indikationer i slutet av veckan, dessutom underskred priserna de glidande medeltalen. 2025 fortsatte att vara den dyraste årsprodukten, också de övriga årsprodukterna sjönk förra veckan. Utöver sjunkande kostnader för kondensproduktion inverkade också de ekonomiska utsikterna på sentimentet. Om ECB:s räntepolitik fick man i viss mån en ny bild, t.ex. på grund av en svag uppgång i inflationen. Årsprodukterna har från 2026 framåt sjunkit under 43 €/MWh.

SPOT MARKNAD

En klart mildare och blåsigare period än föregående vecka höll spotpriserna relativt låga, endast fredagen väckte oro i Finland, men temperaturerna sjönk inte än så mycket som väntat och vindkraftsproduktionen överskred kraftigt förväntningarna. Veckans dyraste dag för systempriset var torsdagen med cirka 83 €/MWh, onsdagen var den billigaste vardagen med cirka 71 €/MWh. I Finland var fredagen den dyraste dagen med cirka 130 €/MWh, medan onsdagen var den billigaste dagen med ett pris under 45 €/MWh. Underhållet i Forsmark 2 fortsatte och drivs med begränsad effekt, preliminärt fram till den 24 januari. På söndag eftermiddag upptäcktes ett fel i mätsystemet i Lovisa 2, vilket ledde till att man gradvis drar ner effekten för att utföra undersökningar. Ännu på söndagen fanns inte några säkra uppgifter när underhållet slutförs. Anläggningen kan enligt de senaste uppgifterna fortsätta att producera el och drivs med cirka halv effekt fram till den 17 januari kl. 17 CET. Nedisningsproblemen fortsatte i vindkraftverken på grund av väderförhållandena, men den ställvis stora vindkraftsproduktionen minskade effekterna av problemen.

UTSLÄPPSRÄTTER

Den kraftiga nedgången på marknaden för utsläppsrätter, som började vid ingången av året, fortsatte och stärktes ytterligare av CoT-rapporten, som visade att shortpositioner hade överförts från finansiella aktörer till kommersiella aktörer och placeringsfonderna hade behållit sina positioner oförändrade så att nettoeffekten förblev neutral i fråga om positionerna. Detta i sin tur bidrog till slutsatsen att nedgången berodde på fundamenten och inte på förändringar i positionerna. I optionerna har nivåer ställts på bred front. Priset på DEC24-produkten sjönk under veckan från drygt 75 €/t till under 67,5 €/t. I den tekniska granskningen får produkten sjunkande indikatorer, men enligt RSI är den endast något översåld.



Föregående prognoser	2	Förändring	1	Förändring
Q2-2024	↘	-22.37 %	➡	11.32 %
Årproduct 2025	➡	-8.85 %	↗	8.00 %
Nord Pool Spot	↘	-41.90 %	↗	267.83 %
NEDEC 2024	↘	-13.57 %	➡	-5.05 %

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 3

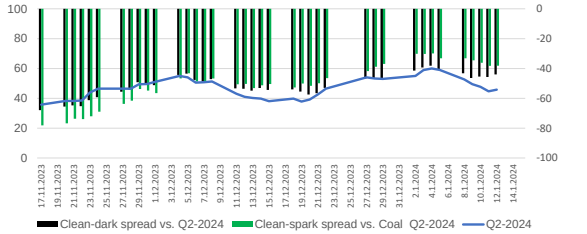
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

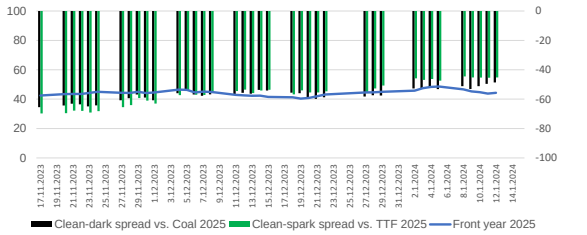
Olkiluoto 3 (1600 MW), begränsad produktion 3.6.2023-2.3.2024 i drift 1570 MW
Forsmark Block 2 (1121 MW), fel 29.12.2023–24.1.2024, i drift 490 MW
Loviisa Block 2 (507 MW), fel 14.–17.1.2024, i drift 0 MW till den 15 januari 11:00 CET, därefter i drift 280 MW fram till den 17 januari 17:00 CET

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

–Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (Mondag) 90 %

– 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

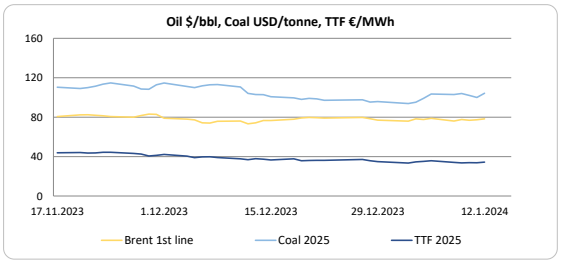




SPOTGENOMSNITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

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	80.04
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	78.47
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-11.69
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-11.56
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	6.88
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	11.56

*Genomsnitt av 1.1.2024-16.1.2024.



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.