Gasum

VECKOVIS MARKNADSRAPPORT

30.1.2024

NORDISKA ELMARKNAD

29.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSEN NÄRA DET NORMALA EFTER KRAFTIGA REGN

Prognos för veckan 5:	
Q2-2024	Stigande (>2%)
Årproduct 2025	Stigande (>2%)
Nord Pool Spot	Nedåtgående (<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 5

ELTERMINER

Väderprognosen blev torrare och svalare jämfört med fredagens utsikt, men har återhämtat sig under dagen, så att den motsvarar fredagens väderutsikt. Denna vecka publiceras inflationstalen för euroområdet, de långa årsprodukterna har sjunkit till cirka 40 €/MWh, de närmaste åren prissätts lägre än detta.

Närmaste kvartal

Hydrobalansprognosen för de närmaste två veckorna har tack vare att regnprognoserna blivit 1 TWh fuktigare och återgått till ungefär -2,5 TWh, såsom på fredagen. Regnen har sin tyngdpunkt under den här veckan, och nästa vecka kommer det att regna i bästa fall lite mer än vanligt. I de längre prognoserna för februari, eller åtminstone för en del av månaden, förväntas en kallare och torrare period än normalt. I vattensituationen ser man dock ännu inga hot om att reserverna fylls och därmed har vattenkraftsproducenterna en fortsatt god kontroll over läget. Den franska kärnkraftsproduktion har under de senaste dagarna fortsatt att vara kring 45–50 GW, och med sjunkande gaspriser har även de tyska priserna sjunkit kraftigt under den senaste tiden. Priset för Q2-2024 har i dag i Tyskland varit cirka 63 €/MWh, som är cirka 28 €/MWh högre än den nordiska produkten. Vi anser att skillnaden är relativt stor och att nedgångspotentialen under det närmaste kvartalet är ganska begränsad, främst som en risk av att gaspriset och därmed det tyska elpriset fortsätter att sjunka. Om vattensituationen inte förbättras betydligt mer än förväntningarna förväntar vi oss att Q2-perioden kommer att stiga från de nuvarande priserna. Variationsintervallet under nästa vecka förväntar vi oss att ligger mellan 32 och 45 €/MWh.

Årsprodukter

Priserna på årsprodukterna har också sjunkit i takt med att priserna i Tyskland sjunkit, vilket kan bero på att gaspriset för den närmaste framtiden har sjunkit och på en allmänt lägre riskprissättning. Med beaktande av inflationen under de senaste åren ligger prisnivån för 2025 redan på samma nivå som före kriget i Ukraina, vilket kan vara motiverat med en rätt svag efterfrågan och en tillräcklig mängd investeringar i förnybar produktionskapacitet under de närmaste åren. Med nuvarande priser verkar dessa priser dock olönsamma i de nordiska länderna, vilket borde stöda priset särskilt under de närmaste åren efter en eventuell svag ekonomisk situation, samtidigt som klimatmålen kräver ytterligare investeringar. Vi anser att dagens prisnivå i förhållande till fundamenten i genomsnitt är för låg, eventuellt på grund av att producenterna säljer perioder med svaga utsikter till elförbrukare som försiktigt skyddar sig. Enskilda år kan dock vid en hög vattensituation bli billigare än till och med den nuvarande nivån. Vi förväntar oss stigande utsikter för årsprodukten 2025. Variationsintervallet under nästa vecka är 38–42 €/MWh. För åren 2026–2027 räknar vi med att priset stiger till minst 41–45 €/MWh på medellång sikt.

SPOT MARKNAD

På spotmarknaden torde den uppskattade reparationen av Estlink 2 fortsätta fram till slutet av februari, vilket kan öka prisriskerna i Finland med både mycket låga och eventuellt också höga priser, om vädret råkar vara kallt och vindstilla, eller om det uppstår störningar i produktionskapaciteten. På SYS-nivå förväntas veckan bli mildare än normalt och regn gör flödena rikligare än normalt. Totalt sett förväntar vi oss på spotmarknaden en betydligt billigare vecka än förra veckan.

UTSLÄPPSRÄTTER

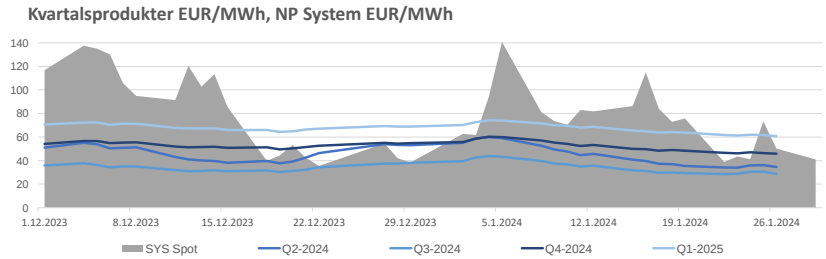
I dagens auktion med utsläppsrätter sågs årets lägsta köpintresse mätt med bid-cover-förhållandet, i början av året var förhållandet cirka 1,78 köpeanbud per såld utsläppsrätt. Under måndagens auktion sjönk förhållandet till 1,41 och priserna sjönk. Det lägsta köpeanbudet var kring 55 €/t. I EU väntar man denna vecka på att kommissionens klimatmål för 2040 ska publiceras, vilket på lång sikt kan stärka tron på klimatåtgärder. Med tanke på att vädret är mildare än vanligt, en relativt hög driftskapacitet i de franska kärnkraften och det mjuka ekonomiska läget på kort sikt förväntas efterfrågan under den närmaste framtiden förbli svag. Ett prisstöd kan uppstå vid 50–55 €/t då det sker ett bränslebyte till kol. Vi anser att detta är ett osannolikt scenario och ser fram emot en i förhållande till förra veckans avslut neutral utveckling inom intervallet 58–68 €/t, medan stängningen av short-positionerna medför en nivåjustering med en höjningspotential på cirka 10 €/t.

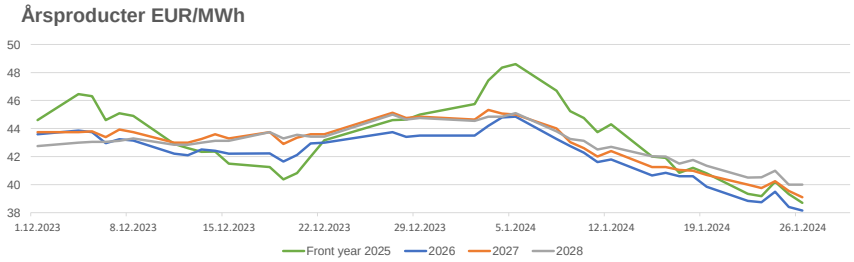
Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q2-2024	26.1.2024	34.60	-2.5 %	-0.90
2nd Q: Q3-2024	26.1.2024	28.83	-2.4 %	-0.72
3rd Q: Q4-2024	26.1.2024	45.85	-5.4 %	-2.60
Q1-2025	26.1.2024	60.75	-4.8 %	-3.03
Front year 2025	26.1.2024	38.70	-5.1 %	-2.10
2026	26.1.2024	38.15	-4.3 %	-1.70
2027	26.1.2024	39.10	-3.9 %	-1.60
2028	26.1.2024	40.00	-3.3 %	-1.35
2029	26.1.2024	41.00	-2.4 %	-1.00
NEDEC 2024	26.1.2024	63.10	-0.5 %	-0.32
NEDEC 2025	26.1.2024	65.43	-0.6 %	-0.38

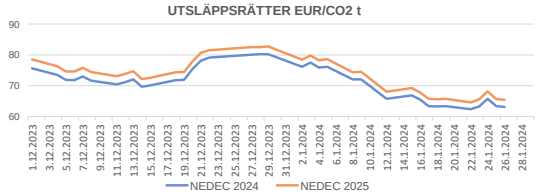
Områdesprisskillnadproduktpriser

26.1.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	4.00	2.00	1.15
SE1-NP System	-14.75	-13.50	-9.70
SE2 - NP System	-14.75	-13.50	-9.70
SE3 - NP System	-5.00	-2.50	0.50
SE4 - NP System	7.15	9.05	14.00

Förändring av sista spot pris veckan		3	VS.	4
Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot	77.93	-43 %	-33.21	44.72
FI Spot	91.89	-50 %	-45.85	46.04
SE1 Spot	66.24	-52 %	-34.19	32.05
SE2 Spot	66.24	-52 %	-34.19	32.05
SE3 Spot	87.08	-58 %	-50.49	36.59
SE4 Spot	87.13	-55 %	-48.03	39.10







KOMMENTARER OM VECKAN 4

ELTERMINER

Prognosen för den nordiska hydrobalansen förbättrades under veckan och fredagens utsikt i slutet av tvåveckorsperioden var cirka -2 TWh jämfört med det normala.

Närmaste kvartal

Priserna för det närmaste kvartalet varierade förra veckan mellan cirka 33,75 och 37 €/MWh. Prisnivån var dock fortfarande högre än vad som sågs i början av oktober och november eller kring 31–32 €/MWh. Väderutsikterna tyder på att februari blir kallare än normalt i de nordiska länderna. Lönsamheten inom kondensproduktionen fortsatte vara horisontell, eftersom priset redan i slutet av föregående vecka sjunkit till följd av vattenläget.

Årsprodukter

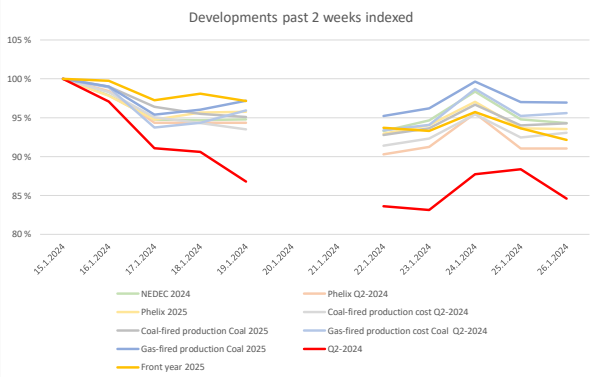
Utvecklingen för årsprodukterna fortsatte att följa förändringarna i kondensproduktionens kostnader. Deras kalkylerade lönsamhet förblev ganska horisontell under tvåveckorsperioden. Den tyska prisnivåns höjande effekt sjönk hos årsprodukterna och har sjunkit under de senaste årens nivå. Av årsprodukterna var 2029 dyrast med 41 €/MWh med fredagens avslutskurs, 2026 och 2025 prissattes som de förmånligaste åren, eventuellt pressade av de ekonomiska utsikterna i Europa.

SPOT MARKNAD

Förra veckan varierade spotpriserna i fråga om systempriset från cirka 30 €/MWh på lördagen till cirka 73 €/MWh på torsdagen. På motsvarande sätt varierade det finländska priset från knappa 15 €/MWh på onsdagen till ett genomsnittspris kring 75–80 €/MWh på fredagen. Vindkraftsproduktionen varierade på torsdagskvällen från klart svagare än normalt till klart starkare än normalt på måndagen och veckoslutet. Ett fel upptäcktes i Estlink 2-överföringsförbindelsen mellan Finland och Estland, tidsplanen för reparationen har uppdaterats i dag efter att felet har lokaliserats. En begränsning till cirka 658 MW av den totala effekten på 1 016 MW torde fortsätta till utgången av februari. Tidsplanen för reparationen av Forsmark 2 har försenats något, medan de övriga kärnkraftverken var i full drift mot slutet av veckan efter det att reparationen i Oskarshamn 3 hade slutförts.

UTSLÄPPSRÄTTER

DEC24-produktens pris korrelerar med utvecklingen av gaspriset i enlighet med väderutsikten för den närmaste tiden i Europa. Efterfrågan på el som producerats med kondensproduktion bedömdes fortsätta vara svag. Kostnadsskillnaden mellan kol och gas kommer att ge ett prisstöd först vid en nivå som ligger strax under 50 €/t. Vid veckans auktioner var antalet anbudsgivare i genomsnitt 25 och bid-cover-förhållandet i genomsnitt 1,72. Utsikterna på marknaden fortsatte att vara svaga, enligt CoT-rapporten ökade investeringsfonderna sina short-positioner.



Föregående prognoser	4	Förändring	3	Förändring
Q2-2024	→	-2.54 %	↘	-22.49 %
Årproduct 2025	→	-5.15 %	↘	-7.90 %
Nord Pool Spot	↘	-33.80 %	↗	-7.45 %
NEDEC 2024	→	-0.50 %	↘	-3.63 %

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 5

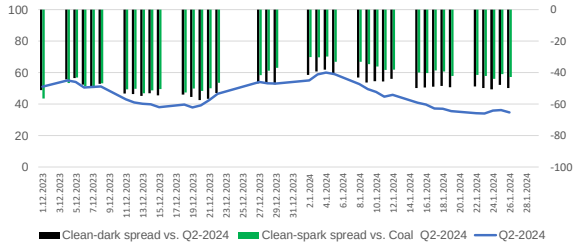
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

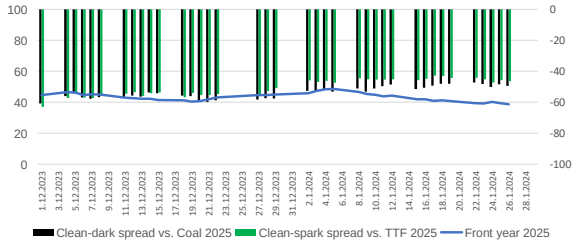
Olkiluoto 3 (1600 MW), begränsad produktion 3.6.2023-2.3.2024 i drift 1570 MW
Forsmark Block 2 (1121 MW), fel 29.12.2023–9.2.2024, i drift 521 MW

SE1-FI (1500 MW), underhåll 17.4.2023-2.3.2024, i drift 1200 MW
FI-EE, EE-FI (1016 MW), fel 25.1.-29.2.2024, i drift 358 MW

–Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (Mondag) 95 %

– 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

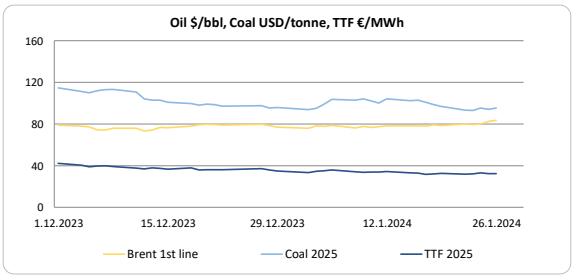




SPOTGENOMSNITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

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	69.45
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	42.86
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-12.77
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-12.70
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	4.04
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	7.35

*Genomsnitt av 1.1.2024-30.1.2024.



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.