Gasum

VECKOVIS MARKNADSRAPPORT

27.2.2024

NORDISKA ELMARKNAD

26.2.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

SVAGARE HYDROBALANS STÖDER PRISERNA, TYSKA PRISER BEGRÄNSAR PRISUPPGÅNGEN

Prognos för veckan 9:	
Q2-2024	Stigande (>2%)
Årproduct 2025	Stigande (>2%)
Nord Pool Spot	Lateral (± 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 9

ELTERMINER

Jämfört med fredagen har hydrobalansprognosen sjunkit klart, i slutet av tvåveckorsperioden till -6,5 TWh, eller ca 1,5 TWh lägre än fredagsutsikten. Tvåveckorsperioden förväntas bli 0,9 TWh torrare än normalt och 2,7 grader varmare än normalt.

Närmaste kvartal

Den torrare hydrobalansprognosen stöder Q2-produkten, som har sjunkit kraftigt under året. Prisnedgången inom bränslepriser, särskilt gaspriset, leder dock till ett sänkningstryck i synnerhet på det tyska elpriset, vilket i sin tur begränsar en möjlig prisuppgång på den nordiska produkten. Vattenkraftsproducenterna har en mycket god kontroll och vattnets värde är starkt bundet till de tyska priserna. Det mildare vädret än normalt och en allmänt lägre risknivå har dock påverkat energimarknaden i stor utsträckning och detta begränsar också en prisuppgång på nordisk el, i synnerhet som vind- och solkraftsproduktion har färdigställts mer än till exempel förra våren och den industriella efterfrågan fortsätter att vara dämpad. Uppvärmningsefterfrågan kan nu utifrån de längre väderprognoserna öka något när slutet av mars och början av april torde bli kallare än normalt. Vi förväntar oss att priset på Q2 fortsätter att stiga långsamt, inom intervallet 30–40 €/MWh under den följande veckan.

Årsprodukter

Det närmaste året 2025 kan få stöd av priserna under den närmaste perioden samtidigt som prisnedgången i år varit kraftig, från ca 50 €/MWh till under 40 €/MWh. Prisskillnaden till Tyskland har minskat klart och torde begränsa en uppgång i de nordiska priserna, om inte kostnaderna för kondensproduktion och därigenom de tyska priserna stiger klart med dem. Även en klar förbättring av de ekonomiska utsikterna kan stimulera efterfrågebilden och stöda de närmaste åren. I priserna har man sannolikt redan prissatt mycket dåliga ekonomiska utsikter. Vi förväntar oss för 2025 stigande utsikter jämfört med fredagens kurs, inom variationsintervallet 35–40 €/MWh.

SPOT MARKNAD

På spotmarknaden förväntar vi oss inte priser som i genomsnitt avviker avsevärt från förra veckans priser, vindkraftsproduktionen förväntas vara ungefär den normala, men lika kraftiga vindar som under förra veckan är inte inom synhåll.

UTSLÄPPSRÄTTER

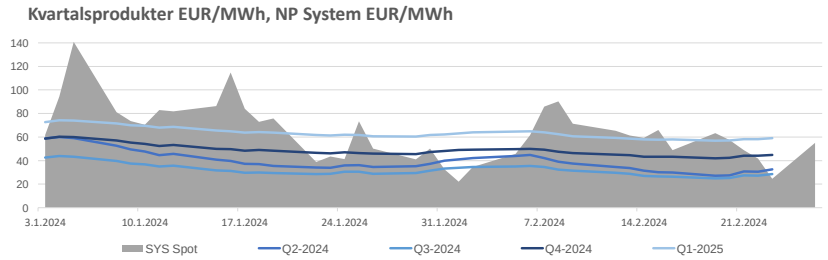
På utsläppsrättsmarknaden kan den tekniska handeln medföra ytterligare prisnedgång, i synnerhet om placeringsfonderna fortsätter att öka sina short-positioner. Vi anser dock att de lägre priserna redan nu är lockande för aktörer som jämför dem med tidigare priser, vilket torde begränsa möjligheterna till en prisnedgång, men det är ändå svårt att fastställa en absolut bottennivå, när exempelvis priset för bränslebyten mellan kol och gas är mycket lågt. I fråga om DEC24-produkten förväntar vi oss en horisontell utveckling, och att intervallet nästa vecka är 50–70 €/t. Om en prisuppgång inleds, kan den bli mycket snabb när short-positionerna stängs.

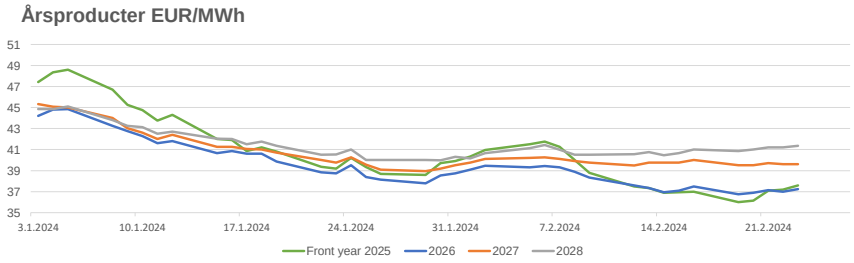
Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q2-2024	23.2.2024	32.65	8.8 %	2.65
2nd Q: Q3-2024	23.2.2024	28.60	8.3 %	2.20
3rd Q: Q4-2024	23.2.2024	44.78	3.3 %	1.43
Q1-2025	23.2.2024	59.00	1.7 %	1.00
Front year 2025	23.2.2024	37.60	1.6 %	0.60
2026	23.2.2024	37.25	-0.7 %	-0.25
2027	23.2.2024	39.60	-1.0 %	-0.40
2028	23.2.2024	41.35	0.9 %	0.35
2029	23.2.2024	40.90	0.4 %	0.15
NEDEC 2024	23.2.2024	52.51	-8.1 %	-4.60
NEDEC 2025	23.2.2024	54.59	-7.8 %	-4.65

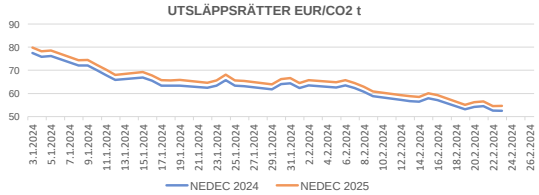
Områdesprisskillnadproduktpriser

23.2.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	4.75	2.75	1.20
SE1-NP System	-13.00	-13.50	-9.75
SE2 - NP System	-13.00	-13.50	-9.70
SE3 - NP System	-3.95	-2.85	-1.10
SE4 - NP System	5.75	6.75	13.50

Förändring av sista spot pris veckan		7	VS.	8
Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot	56.23	-17 %	-9.75	46.48
FI Spot	45.38	-13 %	-5.81	39.56
SE1 Spot	43.66	-19 %	-8.23	35.43
SE2 Spot	44.22	-20 %	-8.79	35.43
SE3 Spot	51.27	-23 %	-11.65	39.62
SE4 Spot	57.56	-27 %	-15.69	41.87







KOMMENTARER OM VECKAN 8

ELTERMINER

Hydrobalansprognosen försvagades klart under förra veckan och har fortsatt att försvagas denna morgon. Jämfört med förra veckans -1 TWh har den sjunkit med över 5 TWh till -6.5 TWh jämfört med det normala vid slutet av tvåveckorsperioden. Prisutvecklingen för bränslen och utsläppsrätter var svag och prisskillnaden mellan nordisk el och motsvarande perioder i Tyskland minskade klart.

Närmaste kvartal

Q2-2024 har börjat stiga något efter att på måndagen varit på sin lägsta nivå kring 27 €/t. Förra veckan avslutade de andra dagarna med undantag för torsdag med en uppgång. På fredagen överskreds det glidande exponentiella medeltalet för 10 dagar och även open interest har stigit stadigt. Prisskillnaden till motsvarande period i Tyskland har minskat till under 20 €/MWh.

Årsprodukter

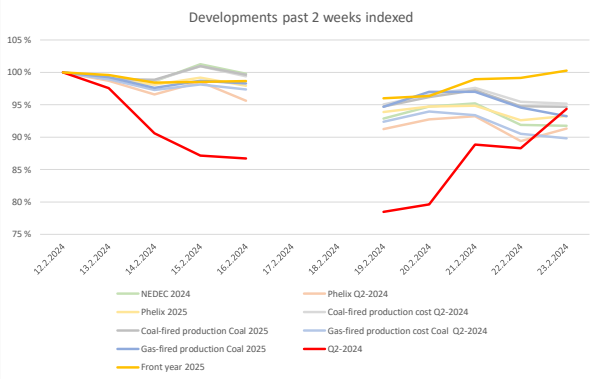
Årsprodukten 2025 steg i likhet med närmaste kvartalet under förra veckan, trots att kostnaderna för kondensproduktionen sjönk och prisskillnaden till Tyskland minskade till ca 32 €/MWh. 2025 blev förmånligare än 2026, som nu är den förmånligaste årsprodukten. Utvecklingen för de längre åren har varit jämnare och de noterade priserna har stigit i riktning mot 2028 eller något över 41 €/MWh, medan prisnivån för de senare åren närmar sig 40 €/MWh.

SPOT MARKNAD

På spotmarknaden var elen som billigast förra veckan på fredagen både i Finland (under 5 €/MWh) och i fråga om SYS-priset (cirka 25 €/MWh), medan elen var som dyrast i Finland på tisdagen (cirka 67 €/MWh) och SYS-priset på måndagen (cirka 63 €/MWh). Vindkraftsproduktionen var som störst i Finland på fredagen kring 6 000 MW, medan hela Nord Pool-regionen på fredagen nådde nästan 26 GW. Enligt Fingrid nådde man 23.02.2024 kl. 17:00 ett nytt produktionsrekord per timme eller 5 999 MWh/h. Topparna inom solkraftsproduktionen steg i Nord Pool-regionen på tisdagen, onsdagen och torsdagen tillfälligt till en nivå över 1 200 MW. Den genomsnittliga dagseffekten på onsdagen var veckans högsta med 7 500 MWh.

UTSLÄPPSRÄTTER

Utvecklingen av priset på utsläppsrätten fortsatte att vara dämpad och DEC24 var som lägst 51,08 €/t på fredagen, den lägsta noteringen sedan 2021. I början av året var bid-to-cover-förhållandet vid auktionerna 1,71, medan den förra veckan var i genomsnitt 1,64. Det milda vädret och det billigare gaspriset pressade marknaden för utsläppsrätter nedåt, trots en något mindre auktionsvolym varannan vecka.



Föregående prognoser	8	Förändring	7	Förändring
Q2-2024	↗	8.83 %	↘	-19.79 %
Årproduct 2025	↗	1.62 %	→	-4.64 %
Nord Pool Spot	↘	-49.45 %	↘	-31.53 %
NEDEC 2024	→	-8.05 %	↘	-2.87 %

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 9

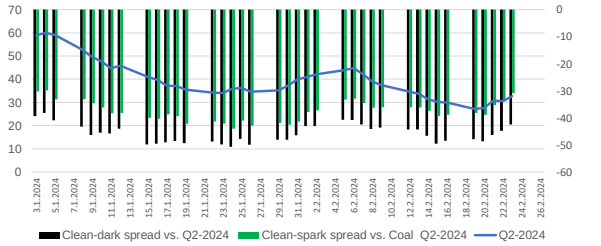
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

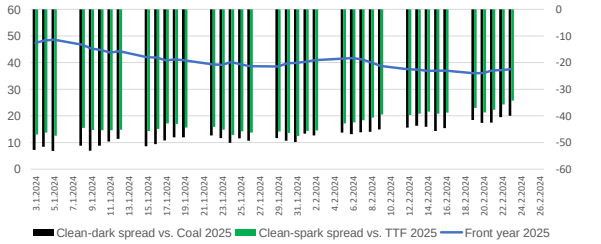
Olkiluoto 3 (1600 MW), begränsad produktion 3.6.2023-2.3.2024 i drift 1570 MW
Olkiluoto 3 (1600 MW), årligt underhåll 2.3.2024-8.4.2024, i drift 0 MW

FI-EE, EE-FI (1016 MW), fel 25.1.-31.3.2024, 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

–Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (Mondag) 100 %

– 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

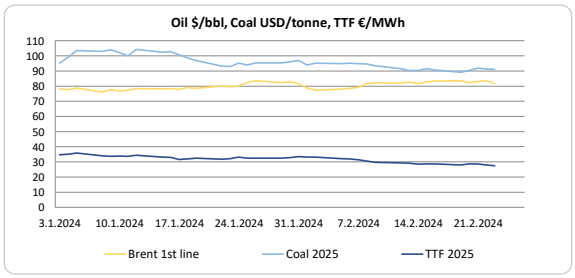




SPOTGENOMSNITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

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	60.41
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	21.91
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-11.91
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-11.79
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-0.51
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	2.51

*Genomsnitt av 1.1.2024-27.2.2024.



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.