Gasum

VECKOVIS MARKNADSRAPPORT

3.1.2024

NORDISKA ELMARKNAD

2.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

PÅ GRUND AV DET KALLA VÄDRET EVENTUELLA FÖRBRUKNINGSTOPPAR OCH HÖGA PRISER I SLUTET AV VECKAN

Prognos för veckan 1:	
Q2-2024	Lateral (± 2%)
Årproduct 2025	Stigande (>2%)
Nord Pool Spot	Stigande (>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 1

ELTERMINER

Hydrobalansen förväntas fortsätta att minska till -15 TWh jämfört med det normala under de närmaste två veckorna. Vädret under tvåveckorsperioden förväntas bli 4,2 TWh torrare och cirka 6,2 grader kallare än normalt. Temperaturen väntas bli ovanligt kall mot slutet av veckan, till och med under -15 grader i genomsnitt i de nordiska länderna. Elbörsen öppnade med en uppgång, medan utsläppsrätten var sjunkande.

Närmaste kvartal

Q2-2024 har fortsatt att stiga i dag, med en eventuell motståndsnivå på cirka 55 €/MWh. Väderprognosen är kallare än vanligt ända fram till mitten av februari och särskilt under de närmaste veckorna. Vattensituationen har blivit klart svagare än normalt, men förändringen jämfört med föregående vecka är fortfarande ganska måttlig. På söndagen var gaslagren fyllda till cirka 86,5 % i EU, och det finns just ingen oro för att lagren inte är tillräckliga. I Tyskland förväntas vädret fortsätta att vara betydligt mildare under de närmaste dagarna, från och med nästa vecka förväntas en svalare period på ett par veckor, när temperaturerna återgår till det normala. Skillnaden jämfört med prisnivån i Tyskland under motsvarande period var cirka 23 €/MWh på fredagen, vilket torde begränsa höjningstrycket. En överskridning av motståndsnivån kan ge upphov till tekniskt intresse för fortsatt prisuppgång för produkten. Vi inleder uppföljningen med en neutral förväntan, eftersom fundamenten enligt vår åsikt begränsar höjningstrycket. Vi förväntar oss att intervallet är måttligt volatilt mellan 45 och 65 €/MWh.

Årsprodukter

När det gäller årsprodukten 2025 torde den goda situationen i gaslagren dämpa spekulationerna om utmaningarna med att fylla på lagren nästa höst. Trots små signaler på en vändning i det ekonomiska läget finns det ännu ingen klar bild gällande 2025. I dag har vi sett en kraftig uppgång, då priset på produkten tillfälligt överskred den lokala toppnivån kring 47 €/MWh i början av december. I fredagens avslutskurser var årsprodukten 2025 i Tyskland cirka 50 €/MWh högre än i de nordiska länderna, vilket är relativt neutralt med beaktande av osäkerheten. En mindre skillnad skulle kräva till exempel en klar sänkning av priserna på fossila bränslen. På längre sikt betraktar vi de nordiska elprodukterna som underprissatta och på motsvarande sätt de tyska produkterna som överprissatta. Men för årsprodukten 2025 kan man fortfarande tillfälligt få se en tydlig skillnad i priset, därefter torde skillnaderna jämnas ut. Med tanke på investeringskostnaderna för produktionskapaciteten verkar åren 2026 och framåt fortfarande vara underprissatta. Vi börjar följa upp 2025 med en förväntan på något stigande priser jämfört med förra veckans avslut och att variationsintervallet är 45–50 €/MWh. För de längre åren räknar vi med att intervallet stiger till samma nivå.

SPOT MARKNAD

På grund av det kallare vädret räknar vi med en ökad förbrukning mot slutet av veckan och att den är som högst kring 70 GW i de nordiska länderna på fredag. Skillnaden mellan vind- och solkraftsproduktionen och förbrukningsprognosen, resteffekten, väntas stiga mot lördag när vindkraftsproduktionen minskar trots att förbrukningsprognosen sjunker. Särskilt på fredag och tillfälligt på lördag eftermiddag förväntas höga priser i Norden. Underhållet av Ringhals 3 och Forsmark 2 förväntas vara slutförda på fredag morgon. R3 når full effekt ca kl. 13 CET på fredag. Vi förväntar oss ett klart högre spotpris än de senaste veckorna, särskilt på fredagsförmiddagen kan man se mycket höga tillfälliga priser.

UTSLÄPPSRÄTTER

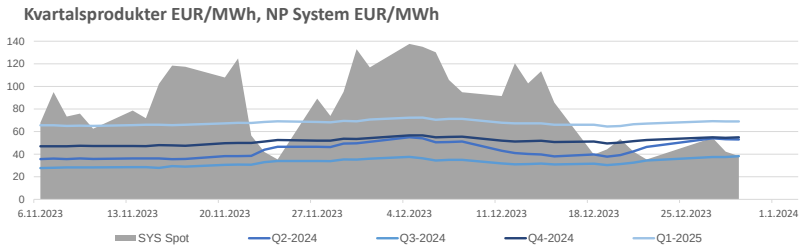
På utsläppsrättsmarknaden sågs i dag en kraftig nedgång. Förändringar i placeringsfondernas positioner kan förklara förändringarna, även om det inte finns några tydliga förändringar i fundamenten. Dessutom kan årsskiftet förändra aktörernas säkringspolitik ur skattesynvinkel, marknaden förväntas stabiliseras när auktionerna inleds. Före det var fluktuationerna stora till följd av spekulationer, och den efterlängtade auktionskalendern publicerades med dröjsmål vilket eventuellt bidrog till oron. Vi förväntar oss att utsläppsrätten får en sidledes utveckling, i fråga om DEC24 är variationsintervallet 75–85 €/t.

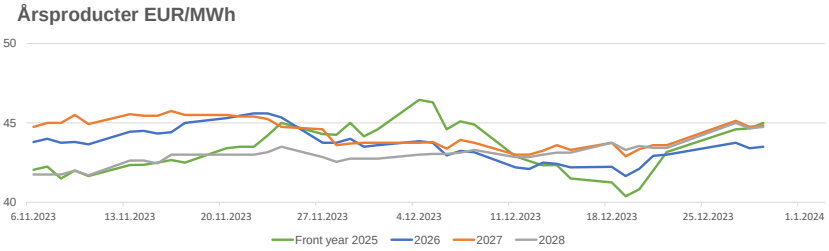
Produkt	Datum	kurs	% ändr.	ändr. (EUR)
1st Q: Q2-2024	29.12.2023	53.00	14.0 %	6.52
2nd Q: Q3-2024	29.12.2023	38.25	11.2 %	3.85
3rd Q: Q4-2024	29.12.2023	54.90	4.4 %	2.32
Q1-2025	29.12.2023	69.00	2.8 %	1.90
Front year 2025	29.12.2023	45.00	4.2 %	1.83
2026	29.12.2023	43.50	1.2 %	0.50
2027	29.12.2023	44.85	2.9 %	1.25
2028	29.12.2023	44.75	3.0 %	1.32
2029	29.12.2023	43.25	3.3 %	1.40
NEDEC 2024	29.12.2023	80.19	1.3 %	1.05
NEDEC 2025	29.12.2023	82.72	1.5 %	1.21

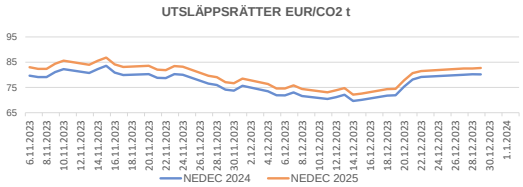
Områdesprisskillnadproduktpriser

29.12.2023 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	2.55	0.75	1.00
SE1-NP System	-16.00	-14.75	-10.00
SE2 - NP System	-16.00	-14.75	-10.00
SE3 - NP System	-3.60	-2.00	0.75
SE4 - NP System	8.50	16.00	16.00

Förändring av sista spot pris veckan		50	VS.	51
Product	Week avg	% chg	Chg (EUR)	Week avg
SYS Spot	80.85	-48 %	-38.63	42.22
FI Spot	98.92	-68 %	-67.42	31.50
SE1 Spot	76.16	-60 %	-45.62	30.54
SE2 Spot	76.16	-60 %	-45.62	30.54
SE3 Spot	76.93	-60 %	-45.90	31.03
SE4 Spot	76.94	-58 %	-44.56	32.38







KOMMENTARER OM VECKAN 51

ELTERMINER

Väderprognoserna för den närmaste framtiden blev klart kallare, hydrobalansprognosen låg kvar på ungefär -13 TWh i linje med den föregående rapporten för slutet av perioden. Kärnkraftverken gick i huvudsak med full effekt, med undantag för de turbinproblem som uppstod på fredagen i Forsmark 2. I fråga om ekonomiska nyheter var det en lugn vecka i Europa.

Närmaste kvartal

Q2-2024 återgick till priserna i början av december kring 55 €/MWh i slutet av förra veckan, sannolikt huvudsakligen på grund av väderprognoserna och eventuellt på grund av en överföring av positionerna. Cirka 55 €/MWh kan vara en motståndsnivå, en motsvarande nivå sågs också i slutet av augusti, vice versa kan ett pris under 40 €/MWh vara en stödnivå. Utifrån RSI ansågs produkten när den överskred 50 €/MWh vara överköpt.

Årsprodukter

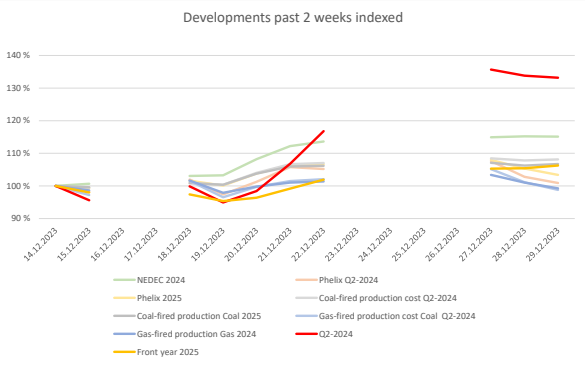
Årsprodukterna steg måttligt under andra hälften av december också fram till 2028. I fråga om avslutskurser var priserna under 44 €/MWh bara för året 2026 och från 2029 framåt. Årsprodukterna 2025 har stigit jämnt från bottennoteringarna 19.12.2023, från under 41 €/MWh, det lägsta värdet sedan början av 2022, till 45 €/MWh på fredag. De andra åren följde uppgången. Förra veckan publicerades inga betydande nyheter om det ekonomiska läget i Europa. Inköpschefsindexet HCOB för tillverkningsindustrin publicerades i dag och steg med två tiondelar jämfört med föregående index och förväntningar till nivån 44,4.

SPOT MARKNAD

Vindkraftsproduktionen i de nordiska länderna var i huvudsak nära det normala under den senaste veckan, endast julhelgen hade en genomsnittlig effekt på cirka 10 000 MW. På motsvarande sätt sågs i Finland en klart sämre produktionsnivå än normalt ända fram till fredagen. På de sista dagarna steg medeleffekten till drygt 2 000 MW. Kärnkraftverken hade en relativt hög utnyttjandegrad, och i Forsmark 2 upptäcktes 29.12 turbinproblem som ledde till att anläggningen fortsatte med deleffekt. Medeltemperaturen har fortsatt att sjunka sedan 19.12 då det var varmare än vanligt, 22.12 och 29.12 var det fortfarande varmare än vanligt. Medan gårdagen redan var flera grader kallare än vanligt. Sedan 2019 har det endast under 2021 setts medeltemperaturer som underskridit -10 grader under två dagar, och medeltemperaturen underskred i dag de lägsta nivåerna under 2019. Spotpriserna låg för SYS-prisets del på 30–60 €/MWh, i Finland på 25–70 €/MW och i SE3 på 25–60 €/MWh.

UTSLÄPPSRÄTTER

I den CoT-rapport som publicerades förra veckan hade placeringsfonderna tydligt minskat sina short-positioner. Priserna stöddes av det kallare vädret, och EEX publicerade sin auktionskalender förra veckan som bekräftade att auktionerna fortsätter den 15 januari. Priset varierade från toppnoteringen i slutet av veckan på sin högsta nivå sedan i slutet av november kring 80 €/t. För Q2-perioden blev gaskondensen i förra veckan tydligare lönsammare än kolkondensen.



Föregående prognoser	51	Förändring	50	Förändring
Q2-2024		14.03 %		22.16 %
Årproduct 2025		4.24 %		4.02 %
Nord Pool Spot		8.18 %		-58.71 %
NEDEC 2024		1.33 %		12.90 %

FUNDAMENTALA FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN I VECKAN 1

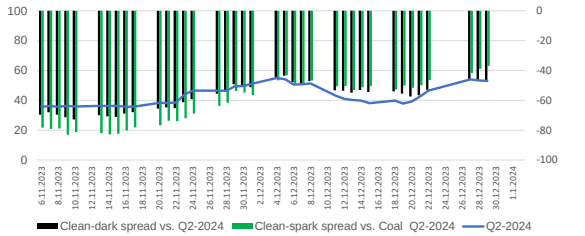
PRODUKTION OCH ÖVERFÖRINGSFÖRBINDELSER

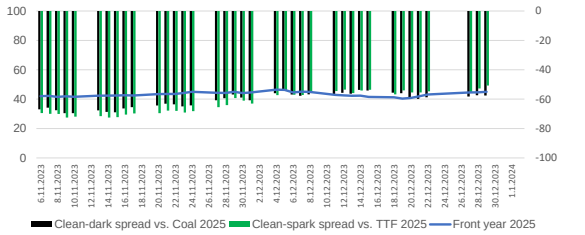
Olkiluoto 3 (1600 MW), begränsad produktion 3.6.2023-2.3.2024 i drift 1570 MW
Forsmark Block 2 (1121 MW), fel 29.12.2023–3.1.2024, 29.12.–30.12.2023 i drift 300 MW och 30.12.2023–3.1.2024 i drift 490 MW
Ringhals Block 3 – G32 (537 MW), underhåll 4–5.1.2024, i drift 0 MW

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

–Utnyttjandegraden i de nordiska kärnkraftverken var i morse (Tisdag) 95 %. Forsmark 2 hade en utnyttjandegrad på 45 % och var det enda kraftverket som sänkte medeltalet.

– 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

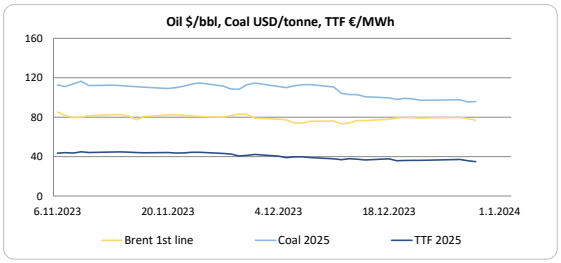




SPOTGENOMSNITT OCH OMRÅDESPRISSKILNADER

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	52.21
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	57.20
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-3.38
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-3.38
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-3.38
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	-3.38

*Genomsnitt av 1.1.2024-3.1.2024.



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.