POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

4.3.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

VESITILANTEEN KUIVUMISTA VAHVEMPI AJURI SÄHKÖN HINNALLE KESKI-EUROOPASTA

Ennuste viikolle 10:	
Base Quarter Q2-2024	Sivuttainen (± 2 %)
Year product Front year 2025	Sivuttainen (± 2 %)
NP System	Nouseva (> 2 %)
NEDEC 2024	Sivuttainen (± 2 %)

Markkinasignaalit

	spot	Q2-2024	2025
Hydrologinen tilanne, hydrobalanssin kehitys		↑	↑
Sademäärä ja virtaamat, ennuste	→	→	→
Lämpötila, ennuste	↑	↑	→
Spot-hinnat		↑	→
Tuotantotilanteen ja siirtoyhteyksien kehitys	↑	→	→
Talousnäkymät & päästöoikeus	→	↓	↓
Hiili- ja kaasulauhdetuotannon kustannusten kehitys	→	→	→
Saksan hintataso	→	↓	→
Tekninen analyysi		↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 10

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennuste laski maanantaina hieman perjantain näkymästä, ja lasku on jatkunut hivenen päivän aikana, kahden viikon jakson päätteeksi hydrobalanssin ennustetaan päätyvän -12.5 TWh tasoon tavanomaiseen nähden. Kahden viikon jaksosta odotetaan 4.3 TWh tavanomaista kuivempaa, 0.3 astetta viileämpää ja tuulituotannoltaan keskimäärin tavanomaista heikompaa.

Lähin kvartaali

Viime viikolla Q2 nousi Saksan hintatasoa seuraten, eikä hydrobalanssin ennusteessa nähty laskun jatkuminen tuonut merkittävää poikkeusta kehitykseen, hintaero Saksaan on pysytellyt hieman alle 20 €/MWh tasossa, mikä osaltaan rajaa tiukasti nousuvaraa ilman merkittäviä muutoksia tuotantonäkymässä, vesivoimatuottajien kontrollin arvioidaan olevan vahva. Pidemmässä sääennusteessa Pohjoismaisten lämpötilojen odotetaan jatkavan tavanomaista viileämpinä ainakin huhtikuun puolivälin tienoille asti noin kahdella asteella, lämpötilojen kuitenkin noustessa normaalin mukana. Odotamme hinnan seuraavan tarkoin Saksan hintakehitystä, leudohkossa säässä ja heikossa kysyntätilanteessa polttoaineilta tai sähköltä ei odoteta merkittävää nousua, joten kokonaisodotuksemme on neutraali, vaihteluvälillä 35-40 €/MWh.

Vuosituotteet

Vuosituotteen 2025 nousu tarttui noteerauksissa myös myöhempiin vuosiin ja perjantaina vuodet 2028 alkaen noteerattiin yli 41 €/MWh tasoon, 2026 jatkoi edullisimpana vuotena noin 38 €/MWh tasolla. Viikon kuluessa talousuutiset euroalueelta saattavat tuoda suuntaa talouden näkymille, kaasun hinta seurannee lyhyen aikavälin säänäkymiä. Pidämme 2025 hinnoittelua melko neutraalina, 2026 osalle on hinnoiteltu varsin heikkoa kysyntänäkymää, vesitilanteen ollessa vielä erittäin epävarmaa. Odotamme 2025 osalta neutraalia kehitystä viikon kuluessa noin 37-42 €/MWh vaihteluvälillä, seuraavien vuosien näkymien ollessa hienoisesti nousevia.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q2-2024	1.3.2024	38.00	16.4 %	5.35
2nd Q: Q3-2024	1.3.2024	32.60	14.0 %	4.00
3rd Q: Q4-2024	1.3.2024	46.08	2.9 %	1.30
Q1-2025	1.3.2024	61.20	3.7 %	2.20
Front year 2025	1.3.2024	39.25	4.4 %	1.65
2026	1.3.2024	37.75	1.3 %	0.50
2027	1.3.2024	40.20	1.5 %	0.60
2028	1.3.2024	42.75	3.4 %	1.40
2029	1.3.2024	41.65	1.8 %	0.75
NEDEC 2024	1.3.2024	56.40	7.4 %	3.89
NEDEC 2025	1.3.2024	58.54	7.2 %	3.95

SPOT-MARKKINA

Olkiluoto 3 jääminen huoltoon, Forsmark 2 huolto vielä ainakin maanantaina, tavanomaista kohti viilenevä sää ja heikentyvä tuuli tukevat spot-hintoja erityisesti Suomessa, jossa Estlink 2 huollon jatkuminen lisää hintariskiä, joskin keskimäärin siirtoyhteysrajoituksen vaikutus on keskihintaan todennäköisesti pitkällä aikavälillä lasketen. Residual load perusteella loppuviikon keskiviikosta torstaihin pitäisi olla SYS alueella ja Suomessa viikon kalleinta aikaa, perjantain tuulituotannon hieman helpottaessa tilannetta. Odotamme kokonaisuutena selvästi viime viikkoa kalliimpia spot-hintoja, ja erityisesti Suomen piikkihinnat voivat nousta merkittävästi.

PÄÄSTÖOIKEUS

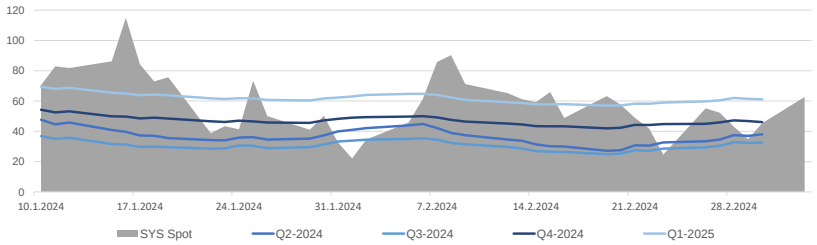
Tämän päivän päästöoikeushuutokaupassa nähtiin vuoden alin bid-cover suhde 1.32, matalimman tarjouksen ollessa 49.99 €/t, ylimmän 120 € ja huutokauppa toteutui 51.76 €/t tasolla. Viikon kuluessa odotetaan päivitettyjä ostopäällikköindeksejä euroalueelta sekä EKP:n korkopäätöstä viestintöineen. Suuri short-positio pitää riskitasoa nopeasta noususta yllä, kysyntätilanne lyhyellä aikavälillä on Keski-Euroopan tavanomaisten lämpötilojen ja tavanomaisen molemmin puolin vaihtelevan tuulivoimatuotannon myötä heikohkoa. Odotamme vaakasuuntaista liikettä vaihteluvälillä 50-70 €/t.

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

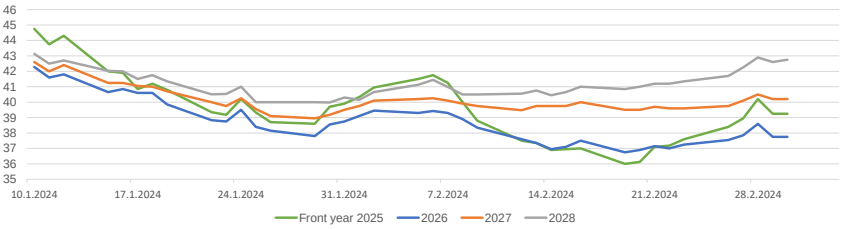
1.3.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	4.25	2.25	1.00
SE1-NP System	-13.10	-13.40	-9.70
SE2 - NP System	-13.10	-13.40	-9.70
SE3 - NP System	-4.50	-2.60	-1.25
SE4 - NP System	5.75	7.38	13.50

Spot-hinta	8	VS.		9
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Muutos (EUR)	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	46.48	4 %	2.09	48.57
FI Spot	39.56	1 %	0.55	40.12
SE1 Spot	35.43	-6 %	-2.01	33.42
SE2 Spot	35.43	-6 %	-2.01	33.42
SE3 Spot	39.62	0 %	0.07	39.70
SE4 Spot	41.87	21 %	8.92	50.79

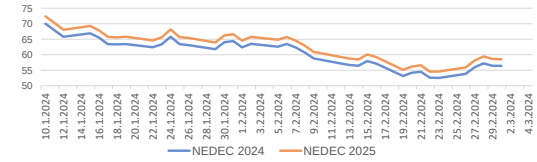
Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 9 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennuste laski viikon aikana selvästi, maanantain näkymässä kahden viikon päästä päädyttiin noin -6.5 TWh tasoon tavanomaiseen nähden, perjantaina ennuste laski noin -11 TWh tasoon. Hieman viileneiden Keski-Euroopan sääennusteiden tuoma tuki polttoaineiden hinnoille nosti myös Pohjoismaista sähkön hintaa.

Lähin kvartaali

Lähin kvartaali jatkoi 20.2 alkanutta nousuputkea viime viikolla, laskien vain torstaina. Viikon aikana tuote nousi 32 tienoilta 38 €/MWh tuntumaan perjantaina. Nousu korreloi vahvasti lauhdetuotannon kustannusten ja Saksan hintatason kanssa, edellisviikon nousun oltua näitä vahvempaa. Hintaero Saksaan vaihteli 20 €/MWh tuntumassa.

Vuosituotteet

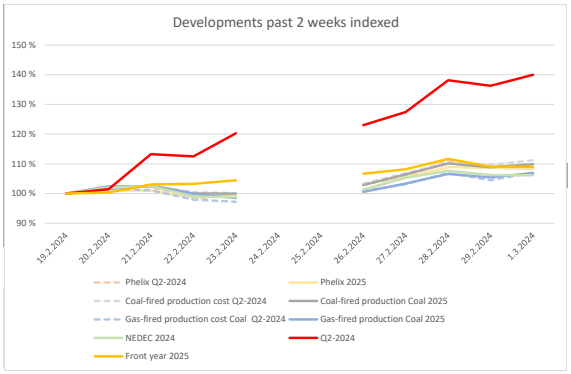
Vuosituote 2025 jatkoi myös nousua viime viikolla, korreloiden vahvasti lauhdetuotannon kustannusten ja Saksan hintatason kanssa, näitä hieman hitaammin nousten, hintataso on noussut 20.2 alle 36 €/MWh tasosta torstaina yli 40 €/MWh tasolle, laskien tästä perjantaina hieman. Lauhdetuotannon laskennallinen kannattavuus heikkeni viikon aikana ja hintaero Saksaan vahvistui.

SPOT-MARKKINA

Spot-hinnat laskivat viikon aikana maanantaista kohti torstaita, joka oli vahvan tuulivoimatuotannon myötä edullisin päivä. Meri-Porin ilmoitettiin jatkavan kaupallisessa tuotannossa maaliskuun ajan, aiemman tiedon mukaan sen piti siirtyä HVK ajoon jo maaliskuun alusta. Olkiluoto 3 huoltoa aikaistettiin hieman perjantaille 1.3 ja Forsmark 2 pysäytettiin polttoainesauvan huollon vuoksi. Myös Suomessa keskiviikko jäi viikon edullisimmaksi päiväksi, hetkellisesti tuulivoimatuotanto kävi torstai-iltana 6000 MW tuntumassa Suomessa, Nord Pool alueella lähes 25 000 MW tasolla. Estlink- huollon aikataulu päivittyi vian sijainnin löytymisen jälkeen, yhteyden odotetaan olevan vajaateholla 31.8.2024 asti.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden DEC24 tuotteen hinta nousi viikon aikana 52 €/t tuntumasta perjantain yli 56 €/t tasoon. CoT-raportissa sijoitusrahastojen kerrottiin kasvattaneen short-positioitaan jälleen uuteen ennätykseen noin 4 %:lla 39.2 miljoonaan tonniin. Viikon bid-cover -suhde jäi 1.69 tasolle, hieman alkuvuoden keskiarvoa heikommaksi.



Ennustehistoria	9	muutos	8	muutos
Base Quarter Q2-2024	↗	16.39 %	↗	8.83 %
Year product Front year 2025	↗	4.39 %	↗	1.62 %
NP System	→	84.08 %	↘	-49.45 %
NEDEC 2024	→	7.41 %	→	-8.05 %

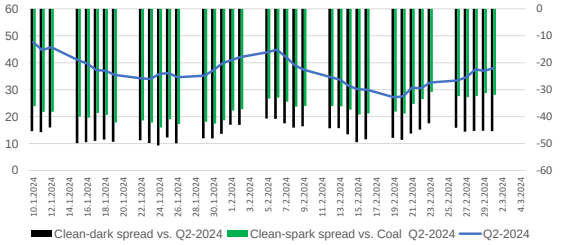
VIIKON 10 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

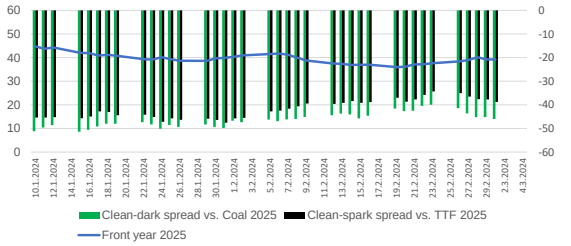
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 3 (1600 MW), vuosihuolto 1.3.2024-8.4.2024, käytössä 0 MW
Forsmark 2 (1121 MW), vikaantuminen 1.-4.3.2024, käytössä 0 MW

FI-EE, EE-FI (1016), vikaantuminen 25.1.-31.8.2024, käytössä 358 MW
SE1-FI (1500 MW), huolto 30.11.2023-1.3.2025, 2.3.-8.4.2024 käytössä 1500 MW
FI-SE3 (1200 MW), huolto 26.2.2024-19.12.2024, käytössä 800-1200 MW

- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta 2022 lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista

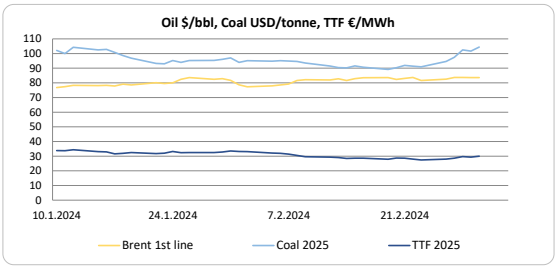




SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/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	59.23
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	19.18
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-12.04
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-11.93
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-1.41
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	2.34

*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-4.3.2024.



Copyright 2022 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: Gasum, Tilastokeskus, ICE, EEX, Nasdaq OMX, Nord Pool

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.