Gasum

VIIKOTTAINEN MARKKINAKATSAUS

18.3.2024

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

18.3.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEISSA RAUHALLISEMPAA, POLTTOAINEHINNAT NOUSUSSA KIINAN VETÄMÄNÄ

Ennuste viikolle 12:	
Base Quarter Q2-2024	Sivuttainen (± 2 %)
Year product Front year 2025	Nouseva (> 2 %)
NP System	Laskeva (< 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 12

SÄHKÖJOHDANNAISET

Sääennusteissa ei merkittävää muutosta viikon aluksi edellisviikkoon, hydrobalanssin ennustetaan päätyvän kahden viikon jakson päätteeksi noin -10 €/MWh tasoon tavanomaiseen nähden. Viikon aluksi energiamarkkinalla on tänään nähty laajalti nousua, esimerkiksi öljyä ovat nostaneet Kiinan odotettua vahvemmat talousluvut ja iskujen jatkuminen Venäjän öljynjalostamoille.

Lähin kvartaali

Sääennusteen pysyessä perjantaisella tasolla on lähijaksolle sään tuoma signaali melko neutraali, huhtikuun alkupuolelta alkaen odotetaan edelleen tavanomaista 1-2 astetta viileämpää jaksoa pitkän aikavälin ennusteessa, kahden viikon ennustejakson pysytellessä tavanomaista lämpimämpänä, keskimäärin 0.4 asteella. Olkiluoto 3 huollon viivästyminen viikolla laskee aavistuksen tuotantomääriä Suomen osalta. Hintaero Saksaan on pysynyt kapeana noin 20 €/MWh tasolla, ja ennusteessa vähintään yli 30 GW huhtikuusta nousemassa olevien aurinkovoiman huipputuntien vaikutus Saksan keskihintaan jää nähtäväksi. Kaasuvarastot ovat edelleen korkealla tasolla ja kaasu selvästi hiiltä edullisempi tuotantomuoto sähkölle. Odotamme perjantain päätöskurssiin nähden neutraalia kehitystä vaihteluvälillä 35-42 €/MWh seuraavan viikon ajalle.

Vuosituotteet

Vuosituotteet ovat saamassa nostetta tänään polttoaineista, viikolla julkaistavista talousindikaattoreista, esimerkiksi ostopäällikköindekseistä, saatetaan saada suuntaa kysyntäennusteiden näkymiin. Vuosien 2028 alkaen noteeraukset nousivat aiempaa näkymää neutraalimmalle tasolle, tasatehon hintatason toteutumisen nykytasolla vaatiessa kuitenkin mielestämme nopeasti kustannustehokkuudeltaan kehittyvää tuotanto- ja varastointiteknologiaa. 2025 osalta hintaero Saksaan voi mahdollistaa jo itsessään nousupotentiaalia polttoaineiden hinnan nousun lisäksi, Pohjoismaisen sähkön kysynnän ja odotettua korkeamman vesivoimatilanteen ollessa hintanäkymiä painavia tekijöitä. Odotamme vuodelle 2025 nousevaa kehitystä vaihteluvälillä 38-43 €/MWh, vuoden 2026 puolestaan lähestyvän muiden vuosien tasoa nousevalla kehityksellä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q2-2024	15.3.2024	36.30	-6.7 %	-2.60
2nd Q: Q3-2024	15.3.2024	32.00	-6.7 %	-2.30
3rd Q: Q4-2024	15.3.2024	46.50	-3.5 %	-1.70
Q1-2025	15.3.2024	61.65	-1.4 %	-0.85
Front year 2025	15.3.2024	39.05	-1.9 %	-0.75
2026	15.3.2024	37.75	-1.4 %	-0.55
2027	15.3.2024	40.50	0.0 %	0.00
2028	15.3.2024	42.75	0.0 %	0.00
2029	15.3.2024	42.50	0.6 %	0.25
NEDEC 2024	15.3.2024	59.38	1.4 %	0.83
NEDEC 2025	15.3.2024	61.64	1.5 %	0.93

SPOT-MARKKINA

Torstaihin asti kestävä Forsmark 3 huolto, Olkiluoto 3:n viikolla 15.4 asti pidentynyt vuosihuolto ja paikoin heikot tuulet ovat hintatasoa tukevia tekijöitä, mutta toisaalta erityisesti Suomessa vähäisempi kulutus voi painaa hintoja. Kokonaisuutena viikosta odotetaan viime viikkoa hieman edullisempaa viikkoa, lämpötilojen jatkaessa edellisviikon tasoilla keskimäärin.

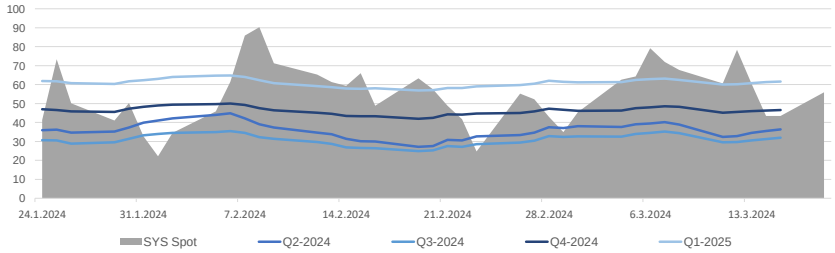
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla odotettaneen viikon uutisista erityisesti keskiviikkona julkaistavaa eri toimijoiden positioista kertovaa CoT-raporttia ja torstaina julkaistavia maaliskuun ostopäällikköindeksejä. Tänään hinta on ylittänyt jo 50 päivän liukuvan eksponentiaalisen keskiarvon, hintojen noustessa selvemmin viimeaikaisen vaihteluvälin yläpuolelle, saattaisi lyhyeksimyyytyjen positioiden sulkeminen käynnistää nopean nousun, nk. short squeeze -liikkeen, fundamenttien säilyttyä kuitenkin edelleen pehmeähköinä, emme odota selvää muutosta näkemyksissä vielä tämän päivän tiedoilla. Odotamme vaakasuuntaista liikettä 55-70 €/t välillä.

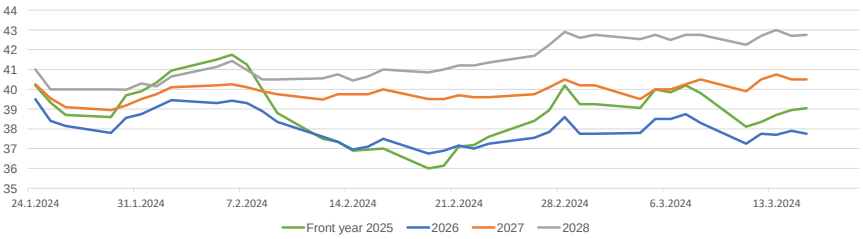
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

15.3.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	4.50	1.90	0.55
SE1-NP System	-12.60	-13.26	-9.40
SE2 - NP System	-12.60	-13.26	-9.40
SE3 - NP System	-5.00	-2.95	-1.35
SE4 - NP System	6.00	7.25	7.50

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

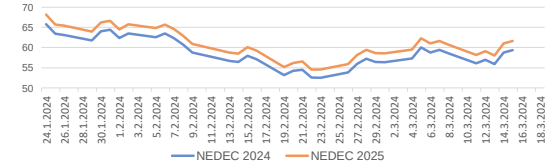


Vuosituotteet EUR/MWh



Spot-hinta	10	VS.		11
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Muutos (EUR)	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	63.70	-15 %	-9.47	54.23
FI Spot	84.34	-41 %	-34.81	49.53
SE1 Spot	61.04	-26 %	-16.10	44.93
SE2 Spot	61.04	-26 %	-16.10	44.93
SE3 Spot	62.68	-26 %	-16.35	46.34
SE4 Spot	62.32	-17 %	-10.39	51.93

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 11 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennusteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia viikon kuluessa, -9 TWh tason näkymän jatkaessa perjantaina noin -10 TWh tasoon. Hinnat palautuivat vahvasti maanantain laskusta kohti edellisviikon päätöstasoja viikon kuluessa.

Lähin kvartaali

Q2 laski selvästi maanantaina, alittaen liukuvat eksponentiaaliset keskiarvot niin 10, 20 kuin 50 päivän osalta. Sade-ennusteet muuttuivat maanantaina merkittävästi sateisemmiksi, nostaen hydrobalanssin ennustetta noin 5 TWh edellisen perjantain tasosta, joka oli tasaisen laskeva noin -15 TWh tasoon. Samaan aikaan myös lauhdetuotannon kustannukset ja päästöoikeus laskivat. Hinnat palautuivat viikon aikana selvästi, Q2 nousi takaisin yli 35 €/MWh tasoon, viikon alimman hinnan oltua maanantain hetkellinen 32 €/MWh.

Vuosituotteet

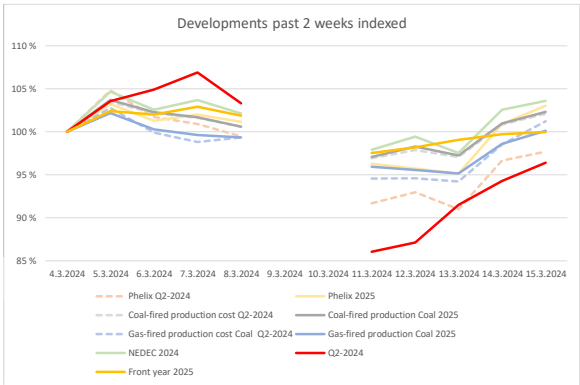
Vuosituotteissa laskupainetta viikon aluksi tuli sekä polttoaineista, että lähijaksolta. Hintataso palautui kuitenkin lähelle edellisviikon alkua viikon kuluessa, ja esimerkiksi 2025 palasi noin 39 €/MWh hintatasoon, viikon alimman kaupan oltua maanantaina noin 37.6 €/MWh tasolla. 2026 jatkoi vuosituotteista edullisimpana ja vuodet 2028 alkaen noteerattiin viikon päätteeksi noin 42.5-43 €/MWh välille. Lauhdetuotannon kustannusten sähkön hinnan nousua vahvemman nousun myötä erityisesti 2025 lauhdetuotannon kannattavuudet heikkenivät ja hintaero Saksaan leveni.

SPOT-MARKKINA

Viime viikon sähkön hinnat olivat SYS hinnan olalta edellisviikon alun tuntumassa, mutta laskivat loppuviikkoa kohden. Kallein päivä oli tiistai noin 78 €/MWh keskihinnalla, edullisin lauantai 42 €/MWh hinnalla. Suomen osalta hinnat seurailivat SYS hinnan kehitystä, tiistain ollessa kallein päivä noin 75 €/MWh hintatasolla, torstain painuessa edullisimmaksi päiväksi noin 21 €/MWh hinnalla. Lakkojen vaikutusta Suomen sähkön kysyntään pyrittiin arvioimaan, UMM ilmoituksia nähtiin yksittäisiltä tehtailta noin 433 MW edestä, ja lämpötilaero huomioidenkin kulutuslukemien perusteella leikkaus on ollut tätä jonkin verran suurempi. Olkiluoto 1 toteutti nopean huollon ja Suomen tuulivoimassa nähtiin Fingridin mukaan uusi tuotantoennätystunti, 6076 MW 14.03.2024 klo 13:00.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla CoT raportissa sijoitusrahastojen kerrottiin leikanneen uudelleen lyhyeksimyytyjä positioitaan, mikä toi hieman nostetta markkinalle, myös huutokauppakysyntä säilyi kohtuullisena ja DEC24 hinnat helmikuun loppupuolen pohjia korkeammalla, nousten viikon aikana maanantain ja tiistain alimmista noin 55 €/MWh hinnoista perjantain hetkellisesti yli 60 €/MWh hintoihin.



Ennustehistoria	11	muutos	10	muutos
Base Quarter Q2-2024	↘	-6.68 %	➡	2.37 %
Year product Front year 2025	➡	-1.88 %	➡	1.40 %
NP System	↘	-35.80 %	↗	49.08 %
NEDEC 2024	➡	1.42 %	➡	3.81 %

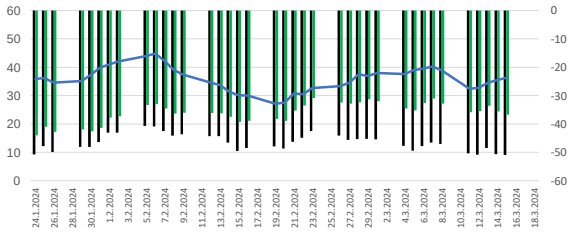
VIIKON 12 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

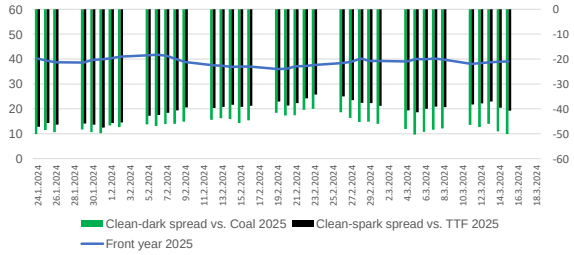
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 3 (1600 MW), vuosihuolto 1.3.2024-15.4.2024, käytössä 0 MW
Forsmark 3 (1172 MW), vikaantuminen 16.-21.3.2024, käytössä 0 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, ja 11.-24.3.2024 käytössä 300 MW.
FI-EE EE-FI (1016 MW), vikaantuminen 25.1.-31.8.2024, käytössä 358 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 77 %
- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta 2022 lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista

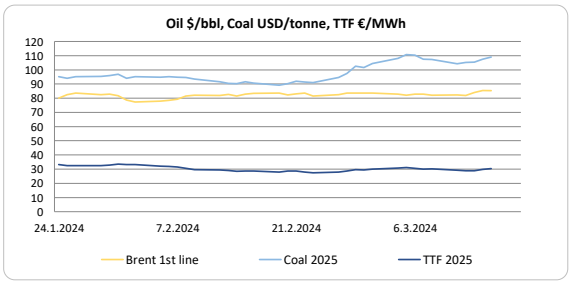




SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

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	59.10
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	16.77
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-11.11
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-11.02
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	-1.93
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	1.85

*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-18.3.2024.



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.