Gasum

VIIKOTTAINEN MARKKINAKATSAUS

8.1.2024

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

8.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

LEUDOMMAN SÄÄN VIIKKO KAHDEN KYLMÄN VÄLISSÄ

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

SÄHKÖJOHDANNAISET

Sääennusteissa odotetaan seuraavista kahdesta viikosta tavanomaista kuivempaa noin 1.2 TWh verran ja tavanomaista viileämpää 4.3 asteen verran, erityisesti ensi viikon sääennusteen viilentyessä tämän päivän aikana. Vahvan nousun päätteeksi sähkön lähituotteissa ollaan mahdollisesti näkemässä korjausliikettä.

Lähin kvartaali

Hydrobalanssi on laskemassa viimeisimmissä ennusteissa alle -16 TWh tason, lämpötilojen odotetaan pysyvän tavanomaisen alapuolella myös helmikuun loppuun ulottuvalla jaksolla. Ero Saksaan on varsin matala noin 20 €/MWh tuntumassa, mutta heikohko vesitilanne pitää veden arvostuksen korkealla, eivätkä hinnat välttämättä painu mataliksi. Lauhdetuotantojen kannattavuus on noussut menneistä viikoista. Pidämme hinnoittelua melko neutraalina tämän päivän laskun myötä, mutta perjantain päätöskurssiin nähden näkemyksemme on kuitenkin hieman laskeva, odotamme vaihtelua 50-55 €/MWh tuntumassa.

Vuosituotteet

Vuosituotteella 2025 noin 45-50 €/MWh tuntumassa hintaan on arviomme mukaan laskettu toisaalta vielä koholla olevia lauhdetuotannon kustannuksia, mutta toisaalta talousnäkymien myötä hieman pehmeää kulutusennustetta. Esimerkiksi kaasun riittävyyden riskiä ei välttämättä merkittävästi hinnoitella nyt nähtävien korkeiden kaasuvarastojen myötä, esimerkiksi Q4-2024 ollessa noin 60 €/MWh tasolla. Saksassa vuosituotteen hinta oli vielä perjantaina 95 €/MWh tuntumassa ja on tänään laskusta huolimatta yli 90 €/MWh tasolla, mikä tuonee myös tukea Pohjoismaiselle tuotteelle, vesitilanteen näkymän ollessa toistaiseksi arvailun tasolla. Odotamme 2025 jatkavan näillä hintatasoilla noin 45-50 €/MWh tuntumassa seuraavalla viikolla, neutraalilla odotuksella. Pidempien vuosien hintataso on hiljalleen noussut kohti 45-50 €/MWh vaihteluväliä, ja niiden osalta odotuksemme on kääntymässä neutraaliksi energiamarkkinaan liittyvien epävarmuuksien myötä.

SPOT-MARKKINA

Säässä odotetaan kokonaisuutena selvästi viime viikkoa leudompaa viikkoa, mahdollisesti Suomen osalta jo viikonlopusta viilenevää. Jäännöstehon perusteella tämän päivän tasoja ei oltaisi lähipäivinä saavuttamassa kohtuullisen tuulivoimatuotannon ansiosta, ensi viikon maanantain ja keskiviikon ollessa tältä osin ennusteessa korkeimman hinnan potentiaalisia ajankohtia Pohjoismaissa. Suomessa tämän viikon perjantain ja ensi viikon lauantain odotetaan vastaavalla mittarilla nousevan tätä päivää kalliimmiksi tämän päivän ennusteilla. Kokonaisuutena odotamme kuitenkin leudomman sään painavan hintoja viikon takaisesta, huolimatta Saksan heikommasta tuulivoimatuotannosta ja odotamme viime viikkoa edullisempaa spot-markkinalla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla sijoitusrahastojen short-positioiden sulkeminen kannatteli markkinaa joulukuun lopulla, mutta tämän vuoden puolella fundamentit ovat jatkuneet pehmeinä ja lisäksi huutokauppoihin tulee vuoden aikana ylimääräisiä oikeuksia RePowerEU- ja innovaatiorahastojen keräämiseksi. Epävarmaan talousnäkymään oikeuksien myynti kiinteän summan keräämiseksi voi painaa markkinaa, mitä ennakoiden lyhyeksimyyjät voivat lisätä positioitaan jo alkuvuodesta ennen huutokauppojen alkua. Odotamme päästöoikeudelle laskevaa näkymää, 68-75 €/t vaihteluvälissä keskipitkällä aikavälillä.

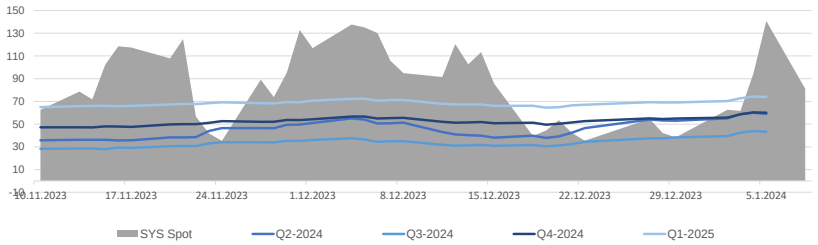
Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q2-2024	5.1.2024	59.00	11.3 %	6.00
2nd Q: Q3-2024	5.1.2024	43.30	13.2 %	5.05
3rd Q: Q4-2024	5.1.2024	60.00	9.3 %	5.10
Q1-2025	5.1.2024	74.05	7.3 %	5.05
Front year 2025	5.1.2024	48.60	8.0 %	3.60
2026	5.1.2024	44.85	3.1 %	1.35
2027	5.1.2024	45.00	0.3 %	0.15
2028	5.1.2024	45.10	0.8 %	0.35
2029	5.1.2024	43.65	0.9 %	0.40
NEDEC 2024	5.1.2024	76.14	-5.1 %	-4.05
NEDEC 2025	5.1.2024	78.61	-5.0 %	-4.11

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

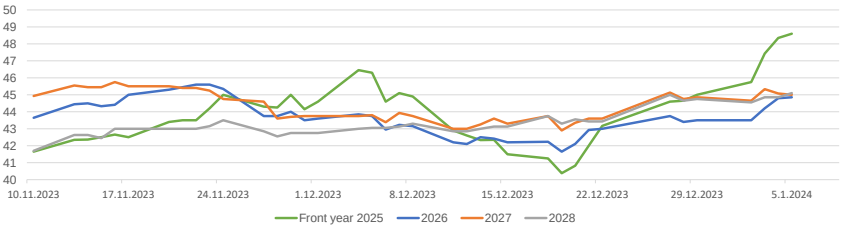
5.1.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	1.85	0.75	0.90
SE1-NP System	-15.75	-14.50	-10.00
SE2 - NP System	-15.75	-14.50	-10.00
SE3 - NP System	-4.75	-2.80	0.75
SE4 - NP System	8.50	14.50	15.50

Spot-hinta	52	VS.		1
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Muutos (EUR)	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	45.27	84 %	37.86	83.13
FI Spot	44.65	444 %	198.08	242.73
SE1 Spot	36.45	134 %	48.97	85.42
SE2 Spot	36.45	135 %	49.25	85.70
SE3 Spot	39.23	126 %	49.58	88.81
SE4 Spot	39.14	127 %	49.67	88.81

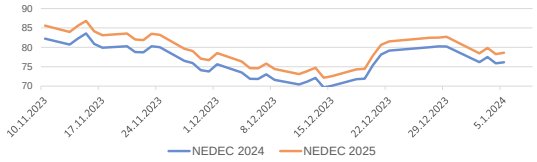
Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 1 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennusteessa tason odotettiin laskevan alle -15 TWh tason kahden viikon päätteeksi. Pohjoismaissa oli poikkeuksellisen kylmä jakso, keskilämpö laski Nord Pool alueella SKM tilastojen mukaan alimmilleen alle -12 asteeseen perjantaista sunnuntaihin, Suomessa puolestaan alle -18 asteen 1.1-7.1 väliseksi ajaksi. Suomessa nähtiin kaikkien aikojen hintaennätyksiä spot-hinnoissa

Lähin kvartaali

Q2 jatkoi vahvassa nousutrendissä perjantain käänteeseen asti, nousten hetkellisesti yli 60 €/MWh tason torstaina. Paikallinen pohjahinta nähtiin hieman alle 40 €/MWh tasolla joulukuun puolivälin jälkeen. Hydrobalanssin ennustettiin jatkavan laskussa, mutta näkymämuutos ei ollut viikon aikana enää kovin merkittävä.

Vuosituotteet

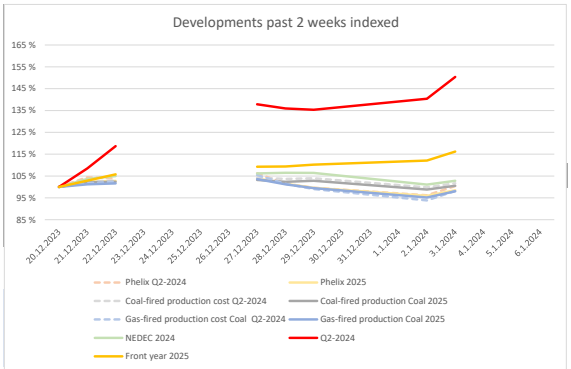
Vuosituotteista viikon päätteeksi alle 44 €/MWh tasoon jäivät vain vuodet 2029 alkaen. Lähin vuosi 2025 jatkoi tasaista nousutrendiä, nousten joulukuun puolivälin tienoilla nähdystä paikallisesta pohjatasosta noin 41 €/MWh alapuolelta viime viikon päätteeksi yli 48 €/MWh:n. Myös pidemmät vuodet ovat nousseet 2025 mukana selvästi. 2025 vesivoimatilanne on vielä erittäin epävarma, mutta tukea tuovat esimerkiksi fossiilisten polttoaineiden kustannukset.

SPOT-MARKKINA

5 päivän liukuvalla keskiarvolla tarkasteltuna sunnuntaihin päättyvä jakso oli 8. kylmin 2000-luvulla Nord Pool alueella ja 10. kylmin Suomessa, viileämpiä jaksoja oli Suomessa vuonna 2003 ja 2011. Suomessa nähtiin perjantaina ennätyskallis taso sähkön hinnassa, edellinen tuntihinnan sekä päiväkeskiarvon ennätys oli 22.02.2010, päiväkeskiarvon oltua noin 505.68 €/MWh tasolla, seuraavan oltua 25.8.2022 501.45 tasolla. Tuntihintaennätys oli niin ikään 22.02.2010, kun sähkön hinta ylitti 1000 €/MWh usealla tunnilla, 1400.11 €/MWh 08-09 CET. Tuulituotanto pysytteli kohtuullisena muun viikon ajan, laskien erittäin matalaksi Suomessa lauantain ajaksi. Ringhals 3 huolto valmistui etuajassa, Meri-Pori viivästysten jälkeen. Forsmark 2 on jatkanut vajaateholla. SYS hintana perjantai muodostui kalleimmaksi ylittäen 140 €/MWh tason, myös lauantain jäädessä 100 €/MWh tuntumaan. SE3 alueella perjantain hinnat ylitti 190 €/MWh keskimäärin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla huutokauppojen alkamista odotellessa merkittävät fundamenttiuutiset jäivät vähäisiksi. Vielä leutona jatkanut sää Euroopassa piti lähiajan kysyntää rajallisena, ja kaasuvarastot jatkoivat korkealla tasolla. Talousuutisista ei Euroopasta saatu merkittävää yhtenäistä kuvaa, inflaation hieman odotettua matalampaa kehitystä voitaneen pitää pienenä positiivisena signaalina, mutta isossa kuvassa päästöoikeusmarkkinaa hallitsee tällä hetkellä mielestämme sijoitusrahastojen hieman jälleen pienentynyt short-positio. DEC24 tuote laski isoimmin maanantaina, ja on jatkanut laskutrendissä sen jälkeen.



Ennustehistoria	1	muutos	52	muutos
Base Quarter Q2-2024	➲	11.32 %	☐	14.03 %
Year product Front year 2025	⇗	8.00 %	☐	4.24 %
NP System	⇗	267.83 %	➲	8.18 %
NEDEC 2024	➲	-5.05 %	➲	1.33 %

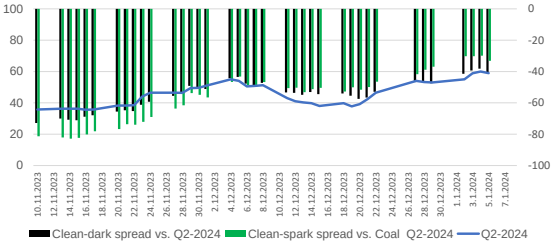
VIIKON 2 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

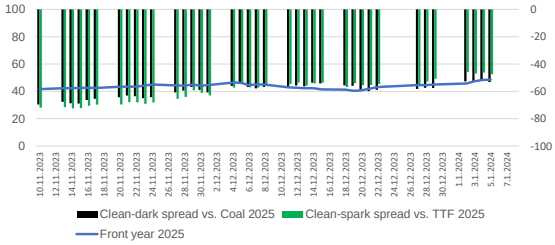
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 3 (1600 MW), rajoitettu tuotanto 3.6.2023-2.3.2024, käytössä 1570 MW
Forsmark Block 2 (1121 MW), vikaantuminen 29.12.2023-24.1.2024, käytössä 490 MW

SE1-FI (1500 MW), huolto 17.4.2023-2.3.2024, käytössä 1200 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 94 %
- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista

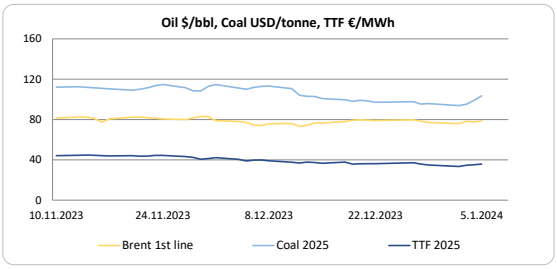




SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

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	82.88
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	143.42
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-1.65
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-1.40
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	7.73
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	7.78

*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-8.1.2024.



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.