Gasum

VIIKOTTAINEN MARKKINAKATSAUS

15.1.2024

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

15.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

VIILEÄHKÖ VIIKKO VAIN POHJOISMAISSA, ENSI VIIKOSTA LEUDOMPAA

Ennuste viikolle 3:	
Base Quarter Q2-2024	Laskeva (< 2 %)
Year product Front year 2025	Laskeva (< 2 %)
NP System	Nouseva (> 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 3

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennusteessa viime viikon lopulla nähty nousukäänne vahvistui tämän päivän sääennusteissa. Kahden viikon jaksosta odotetaan tavanomaista selvästi sateisempaa ja ensi viikosta tavanomaista leudompaa. Teollisuustuotannon luvuista marraskuun osalta saatiin euroalueelta odotettua heikompia lukuja, teollisuuden sähkön kulutuksen on arvioitu laskeneen Suomessa, teollisuuden sähkön käytön kerrotaan energiateollisuuden mukaan laskeneen noin 6 prosentilla noin 33 TWh tasolle.

Lähin kvartaali

Lähikvartaalille hydrobalanssin ennusteen nousu on selvästi laskupainetta tuova tekijä. Lauhdetuotannon kustannuksissa painavat leuto sää Euroopassa, korkealla olevat kaasuvarastot ja hyvin toiminut Ranskan ydinvoima. Talousnäkymistä ei odoteta nopeaa käännettä vielä lähikvartaalille, mikä voi osaltaan heikentää kulutusodotuksia. Odotamme hydrobalanssin käänteen ja vahvistumisen painavan tuotteen hintaa voimakkaasti, vaikka korjausliikettä onkin jo nähty vuoden ensipäivien jopa noin 60 €/MWh tason huipuista. Viime vuoden loppupuolen hieman alle 40 €/MWh taso saattaa toimia tukitasona, seuraavan ollessa marraskuun alkupuolen noin 35 €/MWh tasolla. Odotamme laskevaa näkymää perjantain päätökseen nähden, viikon aikana hinnan päätyessä noin 35-45 €/MWh välille.

Vuosituotteet

Vuosituotteilla lasku on lähijakson ja lauhdetuotannon kustannusten laskun myötä ollut laajaa ja voimakasta. Hintatason lasku jo esimerkiksi 2026 vuodesta alkaen alle 42 €/MWh tason vaikuttanee voimakkaasti tuotantoinvestointien kannattavuustarkasteluun, tänään nähdyn hintatason edellyttäessä jo geopoliittisen tilanteen normalisoitumisen myötä fossiilisten polttoaineiden hinnan laskua sekä pehmeänä jatkavaa kysyntänäkymää nykyisen tuotantokapasiteetin toimiessa hyvällä tasolla. 2025 osalta lähijakson heikohko fossiilisten polttoaineiden kysyntä ja siitä seuraava kaasuvarastojen korkea taso helpottaa varastojen täyttymistä ja lisääntyvä uusiutuvan kapasiteetin valmistuminen painanee hintoja. Lisäksi taloustilanne Euroopassa ei välttämättä ehdi piristyä vielä kokonaisuudessaan 2025 aikana laskien kysyntänäkymää. Pidämme laskua tästä huolimatta geopoliittisten riskien ja inflaatiopaineiden jatkumisen myötä ylimitoitettuna, ja erityisesti pidempien vuosien hintoja tänään nähdyn laskun jälkeen varsin edullisina. Perjantain päätöskurssiin nähden odotamme kuitenkin laskevaa näkymää, 2025 osalta vaihteluvälillä 40-45 €/MWh. Pidempien vuosien osalta odotamme 43-48 €/MWh tasoa keskipitkällä aikavälillä.

SPOT-MARKKINA

Spot-markkinalla selvästi tavanomaista viileämmän sään odotetaan jatkuvan Pohjoismaissa lauantaihin asti, lämpötilojen ei odoteta huomennakaan, päivistä viileimpänä, laskevan alle -15 asteen keskilämpötilaltaan ja tuulivoimatuotannon odotetaan olevan yli 7500 MW Pohjoismaissa. Vastaavasti seuraavasta viikosta odotetaan tavanomaista lämpimämpää, tavanomaista sateisempaa ja tuulivoimatuotannoltaan selvästi tavanomaista voimakkaampaa. Suomessa Loviisa 2 ja Ruotsissa Forsmark 2:n korjausten kesto, muutokset voivat vaikuttaa näkymiin. Kokonaisuutena odotamme viikon nousevan viime viikkoa kalliimmaksi, mutta huippuhintojen jäävän saavuttamatta myös Suomessa, huomisen ollessa päivistä haastavin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeushuutokaupat alkoivat tänään 15.1 tauon jälkeen. Laskevia fundamentteja ovat leudommat sääennusteet Euroopassa ja tänään julkaistujen odotettuakin vahvemmin laskeneiden teollisuustuotannon kehityksen myötä mahdollisesti heikentyneet teollisuuden näkymät Euroopassa. EKP:n korkopolitiikasta odotetaan vihjeitä seuraavaan korkokokoukseen mennessä. Ranskan ydinvoiman käyttöaste on jatkanut hyvänä ja osaltaan vähentää fossiilisten polttoaineiden tarvetta ja laskee hintoja Euroopassa, kaasuvarastot EU:ssa olivat lauantaina edelleen noin 79.7 % tasolla ja polttoainevaihdon tuovan tukea vasta selvästi nykyhintaa alempana. Odotamme laskun jatkuvan, vaihteluvälillä 60-70 €/t seuraavan viikon aikana.

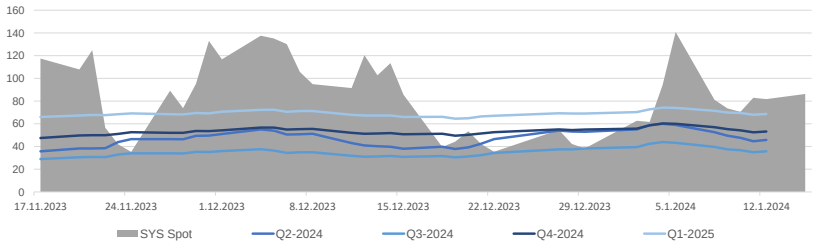
Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q2-2024	12.1.2024	45.80	-22.4 %	-13.20
2nd Q: Q3-2024	12.1.2024	35.75	-17.4 %	-7.55
3rd Q: Q4-2024	12.1.2024	53.20	-11.3 %	-6.80
Q1-2025	12.1.2024	68.70	-7.2 %	-5.35
Front year 2025	12.1.2024	44.30	-8.8 %	-4.30
2026	12.1.2024	41.80	-6.8 %	-3.05
2027	12.1.2024	42.40	-5.8 %	-2.60
2028	12.1.2024	42.70	-5.3 %	-2.40
2029	12.1.2024	42.50	-2.6 %	-1.15
NEDEC 2024	12.1.2024	65.81	-13.6 %	-10.33
NEDEC 2025	12.1.2024	68.06	-13.4 %	-10.55

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

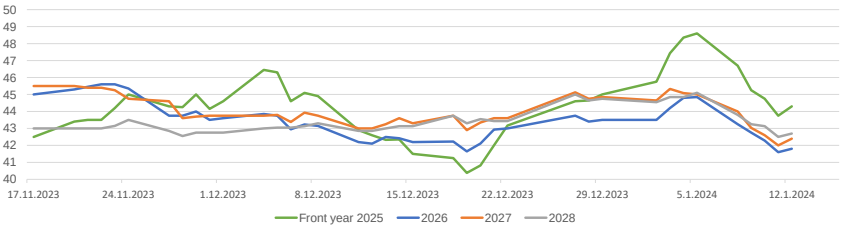
12.1.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	2.50	1.30	1.13
SE1-NP System	-14.38	-14.25	-10.00
SE2 - NP System	-14.38	-14.25	-10.00
SE3 - NP System	-5.45	-2.85	0.40
SE4 - NP System	7.75	11.00	14.50

Spot-hinta	1	VS.		2
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Muutos (EUR)	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	83.13	-9 %	-7.07	76.06
FI Spot	242.73	-66 %	-159.92	82.81
SE1 Spot	85.42	-43 %	-36.33	49.09
SE2 Spot	85.70	-43 %	-36.61	49.09
SE3 Spot	88.81	-4 %	-3.81	84.99
SE4 Spot	88.81	7 %	6.21	95.02

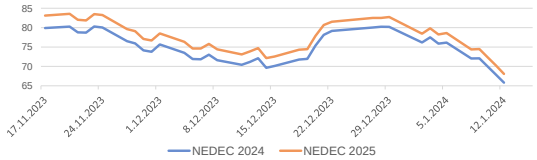
Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 2 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Sääennusteet toivat pientä laskupainetta viime viikon aikana, hydrobalanssiennusteen loppupää kääntyi pieneen nousuun ja Euroopan sääennusteissa tapahtui pieni käänne leudompaan suuntaan.

Lähin kvartaali

Lähikvartaalilla edellisen viikon päätteeksi alkanut lasku jatkui perjantaita lukuun ottamatta vahvana, hintojen laskiessa 60 €/MWh tuntumasta 45 €/MWh tuntumaan. Lasku alkoi mahdollisesti korjausliikkeenä aiemmin nähtyyn vahvaan nousuun, mutta hydrobalanssin laskun tasaantuminen ja lopulta kääntyminen pieneen nousuun lisäsi painetta hintoihin. Teknisessä analyysissä nähtiin laskun merkkinä indikaatioita esimerkiksi MACD käänteestä.

Vuosituotteet

2025 laski Q2-2024 tavoin, isossa kuvassa lauhdetuotannon kustannusten ja päästöoikeuden tahdissa. Hinnat laskivat edellisen viikon loppupuolen lähes 49 €/MWh tasolta alle 45 €/MWh tason. MACD osalta nähtiin laskuindikaatio viikon loppupuolella, lisäksi hinnat alittivat liukuvia keskiarvoja. 2025 jatkoi vuosituotteista kalleimpana, myös muiden vuosituotteiden seuratessa laskulla viikon aikana. Laudetuotannon kustannusten laskun lisäksi taloustilanteen näkymät painoivat sentimenttiä, EKP:n korkopolitiikasta saatiin hieman aiempaa hitaampi kuva esimerkiksi pieneen nousuun kääntyneen inflaation myötä. Vuosituotteet 2026 alkaen ovat painuneet alle 43 €/MWh tason.

SPOT-MARKKINA

Edellistä viikkoa selvästi leudompi ja tuulisempi jakso piti spot-hintoja kohtuullisen matalina, huolta aiheutti lähinnä Suomen perjantai, mutta lämpötilat eivät laskeneet odotetun alas ja tuulivoimatuotanto ylitti odotukset voimakkaasti. Viikon kallein päivä systeemihinnalta oli torstai noin 83 €/MWh tasolla, halvin arkipäivä keskiviikko noin 71 €/MWh tasolla. Suomessa vastaavasti perjantai nousi kalleimmaksi päiväksi noin 130 €/MWh tasolla, keskiviikon ollessa edullisin alle 45 €/MWh hinnalla. Forsmark 2 huolto jatkui vajaateholla, alustavasti 24.1 asti, sunnuntaina iltapäivästä Loviisa 2:ssa havaittiin mittausjärjestelmän vika, minkä vuoksi aloitettiin laitoksen alasajo tarkastuksia varten, päättymisestä ei ollut varmaa tietoa vielä sunnuntaina, viimeisimmän tiedon mukaan laitos pääsee jatkamaan sähkön tuotantoa ja toimii noin puoliteholla 17.1 klo 17 CET asti. Jäätymisongelmat jatkuivat tuulivoimaloissa sääolosuhteiden vuoksi, voimakkaan tuulituotannon hetkien vähentäessä ongelmien vaikutuksia.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla vuoden alusta alkanut vahva lasku jatkui, ja lisävauhtia toi CoT raportti, jossa short-positioita oli siirtynyt rahoitustoimijoilta kaupallisille toimijoille, ja sijoitusrahastot olivat pitäneet positionsa ennallaan ja nettona positioiden muutoksen ollessa neutraali, mikä puolestaan vaikutti johtopäätökseen, että lasku oli fundamenteista johtuvaa, eikä positioiden muutoksista. Optioissa on asetettu tasoja varsin laajalle. DEC24 tuotteen hinta laski viikon aikana yli 75 €/t tasolta alle 67.5 €/t tasoon. Teknisessä tarkastelussa tuotteella on laskuindikaatioita, mutta toisaalta RSI perusteella se on juuri ja juuri ylimyyty.

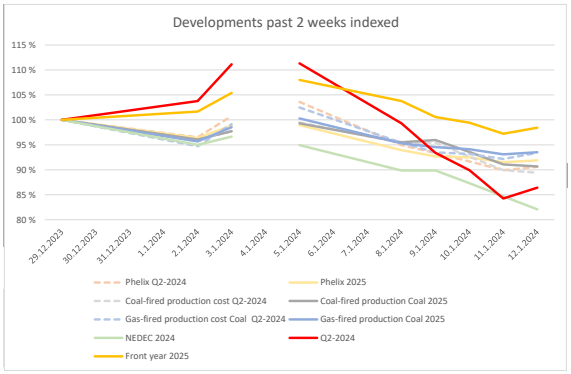
VIIKON 3 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

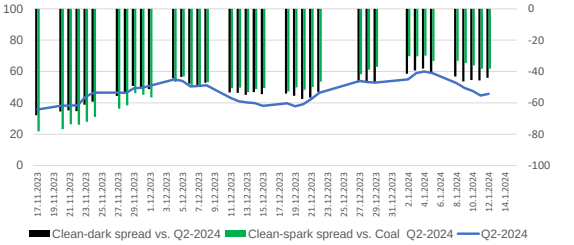
Olkiluoto 3 (1600 MW), rajoitettu tuotanto 3.6.2023-2.3.2024, käytössä 1570 MW
Forsmark Block 2 (1121 MW), vikaantuminen 29.12.2023-24.1.2024, käytössä 490 MW
Loviisa Block 2 (507 MW), vikaantuminen 14.-17.1.2024, käytössä 0 MW 15.1. 11:00 CET asti, jonka jälkeen käytössä 280 MW 17.01 17:00 CET asti

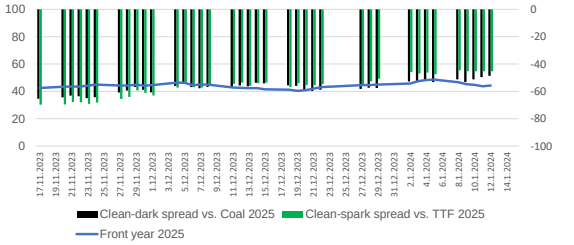
SE1-FI (1500 MW), huolto 17.4.2023-2.3.2024, käytössä 1200 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %
- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta 2022 lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista



Ennustehistoria	2	muutos	1	muutos
Base Quarter Q2-2024	↘	-22.37 %	➲	11.32 %
Year product Front year 2025	➲	-8.85 %	↗	8.00 %
NP System	↘	-41.90 %	↗	267.83 %
NEDEC 2024	↘	-13.57 %	➲	-5.05 %

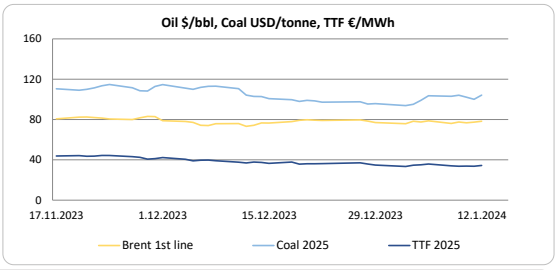




SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

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	80.04
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	78.47
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-11.69
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-11.56
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	6.88
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	11.56

*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-15.1.2024.



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.