Gasum

VIIKOTTAINEN MARKKINAKATSAUS

22.1.2024

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

22.1.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSSIN ENNUSTEESSA VAHVA NOUSU VIIKON ALUKSI

Ennuste viikolle 4:	
Base Quarter Q2-2024	Sivuttainen (± 2 %)
Year product Front year 2025	Sivuttainen (± 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 4

SÄHKÖJOHDANNAISET

Sade-ennusteissa nähtiin viikonloppuna selvä käänne sateisemmaksi, erityisesti ensi viikon sade-ennusteen vahvistuessa selvästi. Aamun aikana ennuste on hieman palautunut, mutta hydrobalanssi on nousemassa jopa noin 5 TWh perjantain näkymää korkeammalle noin -6 TWh tasoon tavanomaiseen nähden. Pidemmän aikavälin sääennusteessa on kuitenkin nähtävissä käänne kuivempaan ja viileämpään Pohjoismaissa, mikä voi tukea markkinaa lähijaksosta huolimatta.

Lähin kvartaali

Lähikvartaalille hydrobalanssin ennusteen nousu on selvästi laskupainetta tuova tekijä. Lauhdetuotannon kustannusten lasku tuo myös osaltaan painetta hintaan, hintaero Saksaan voi tuoda aavistuksen laskupainetta vesitilanteen parantuessa kohti normaalia. Tavanomaista kuivemmaksi ja viileämmäksi ennustettu helmikuu on kuitenkin hintatasoa tukeva tekijä. Saksassa sään odotetaan olevan kahden viikon jaksolla selvästi tavanomaista lämpimämpi ja tuulisempi, Ranskan ydinvoiman odotetaan saavuttavan lähiviikkoina jopa 55 GW tehotason hetkellisesti ennen kesän huoltokautta, viime päivinä tehotaso on vaihdellut viimeistä kahta vuotta korkeammalla, hieman reilussa 50 GW tasossa. Viime torstain päivityksessä Refinitiv fundamenttimalli arvioi Q2 hinnoitteluksi selvästi tämän hetken hintaa korkeamman, noin 57 €/MWh hintatason, tämän viikon päivityksen todennäköisesti laskiessa tätä tasoa selvästi. Hydrobalanssin ennusteen vahvistuttua hintataso on laskenut vastaavaksi kuin marraskuun alussa vastaavassa hydrobalanssin näkymässä, mutta kaasun hinnan ja Saksan hintojen laskeminen voi perustella matalammankin hintatason. Odotamme hintojen vaihtelevan 30-40 €/MWh välillä ja kokonaisuutena näkymän olevan perjantain päätökseen nähden vaakasuuntainen.

Vuosituotteet

Vuosituotteilla lasku on ollut vahvaa lauhdetuotannon kustannusten myötä ja Saksan sähkön hintatasosta on mielestämme purkautunut riskien myötä rakentunutta ylihinnoittelua. Pohjoismaisissa vuosituotteiden hintojen painuminen 40 €/MWh tasoon ja 2026 osalta hieman sen alle edellyttäisi mielestämme hyvän vesitilanteen lisäksi rauhallista geopoliittista tilannetta ja heikkoa sähkön kysyntää. Euroopan taloustilanteen heikkous voi vaikuttaa kysyntään erityisesti 2025 ja 2026 vuosilla, mutta toisaalta tuotantoinvestointien lykkääminen voi vähentää uusiutuvan tuotannon ylitarjontatilanteita. Pidämme hintatasoa sähkön käyttäjien taloudellisesta epävarmuudesta johtuvasta matalasta suojausmielenkiinnosta kertovana. Vuoden 2025 osalta melko varmaa on vasta heikohko taloustilanne, valmistuvia tuotantoinvestointeja sekä todennäköisesti kohtuullisen korkealta tasolta alkava kaasuvarastojen täyttö, jota mahdollisesti osaltaan on jo edullisin hinnoin suojattu viime aikoina. Vuosituotteelle 2025 odotamme neutraalia näkymää vaihteluvälillä 37-47 €/MWh välillä, 2026 vuodelle nousevaa näkvmää 45-50 €/MWh väliin. sen ialkeisille 35-45 €/MWh väliin.

SPOT-MARKKINA

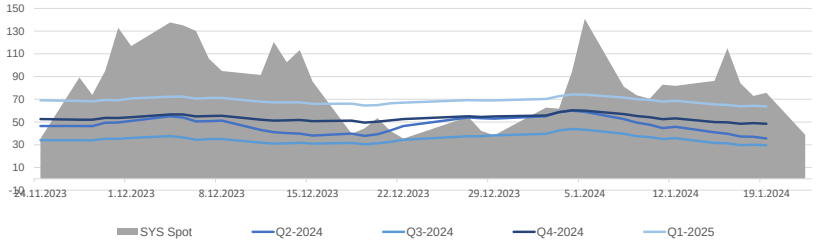
Säässä odotetaan tälle viikolle torstaita kohti heikentyvää, mutta tavanomaista voimakkaampaa tuulivoimatuotantoa ja tavanomaista leudompia lämpötiloja Pohjoismaihin. Kulutuksen odotetaan laskevan viime viikkoa matalammaksi, tuotantolaitoksissa vajauksia on lähinnä vain kahdessa SE3 alueen ydinvoimalassa. Lisäsateet nostanevat virtaamia huomisesta alkaen, mikä voi lisätä vesivoimatuotantoa erityisesti torstaihin asti. Kokonaisuutena odotamme selvästi viime viikkoa edullisempaa viikkoa niin SYS, FI kuin SE3 alueillakin.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q2-2024	19.1.2024	35.50	-22.5 %	-10.30
2nd Q: Q3-2024	19.1.2024	29.55	-17.3 %	-6.20
3rd Q: Q4-2024	19.1.2024	48.45	-8.9 %	-4.75
Q1-2025	19.1.2024	63.78	-7.2 %	-4.92
Front year 2025	19.1.2024	40.80	-7.9 %	-3.50
2026	19.1.2024	39.85	-4.7 %	-1.95
2027	19.1.2024	40.70	-4.0 %	-1.70
2028	19.1.2024	41.35	-3.2 %	-1.35
2029	19.1.2024	42.00	-1.2 %	-0.50
NEDEC 2024	19.1.2024	63.42	-3.6 %	-2.39
NEDEC 2025	19.1.2024	65.81	-3.3 %	-2.25

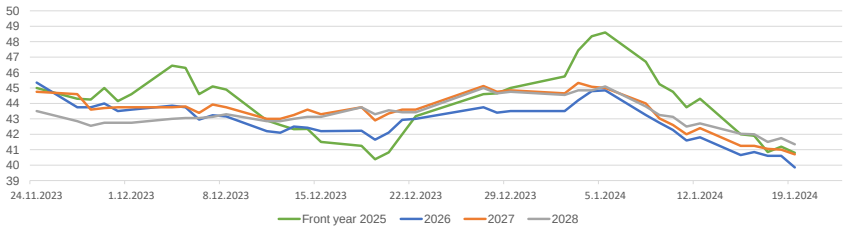
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla viikon ensimmäinen huutokauppa painui hinnaltaan alle 60 €/t tasolle, bid-cover -suhde laski alimmilleen vuoden aikana 1.62 tasolle. Alin huutokauppatarjous oli 18.1 tapaan 55 €/t tasolla, tuoden ainakin hetkellisesti erään tukitason markkinalle. Vaihto hiililauhteesta kaasulle on jatkanut erittäin kannattavana, ja kaasun hinnan lasku, esimerkiksi Q2 jaksolla jo alle 28 €/MWh tasoon, voi vähentää entisestään hiililauhteen kiinnostavuutta ja tuoda myyntipainetta markkinalle. Talousrintamalta keskiviikkona julkaistavat tammikuun HCOB -ostopäällikköindeksit euroalueelta ja torstain EKP:n korkopäätös voisivat olla talouden näkymissä nousukäänteen hetkiä, mutta odotamme päästöoikeusmarkkinan jatkavan vaakasuuntaisena DEC24 tuotteella 58-65 €/t välillä.

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



Vuosituotteet EUR/MWh

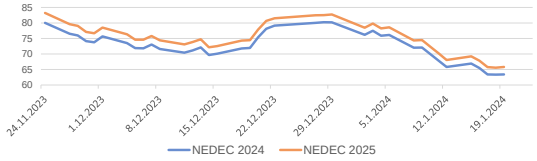


Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

19.1.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	3.50	2.00	1.15
SE1-NP System	-14.85	-13.60	-9.90
SE2 - NP System	-14.85	-13.60	-9.90
SE3 - NP System	-5.00	-2.75	0.50
SE4 - NP System	7.00	10.50	14.00

Spot-hinta	2	VS.		3
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Muutos (EUR)	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	76.06	2 %	1.87	77.93
FI Spot	82.81	11 %	9.08	91.89
SE1 Spot	49.09	35 %	17.15	66.24
SE2 Spot	49.09	35 %	17.15	66.24
SE3 Spot	84.99	2 %	2.09	87.08
SE4 Spot	95.02	-8 %	-7.89	87.13

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 3 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Sähkö- ja kaasutuotteet jatkoivat vahvaa laskua viime viikolla. Hydrobalanssin näkymässä nähtiin tavanomaista voimakkaampien sateiden myötä nousua jakson lopulla, noin -11 TWh tason tuntumaan tavanomaiseen nähden perjantai-aamuna. Kaasun hinta laski selvästi painaen myös Saksan sähkön hintoja.

Lähin kvartaali

Lähikvartaalin lasku jatkui jokaisena päivänä, 12.1 oli ainut nousupäivä sitten 5.1 alkaneen laskuputken. Mahdollinen tukitaso joulukuulta noin 37 tasolla alitettiin perjantaina, seuraavina tasoina saattavat olla lokakuun alun noin 31 ja marraskuun alun noin 32.5 taso.

Vuosituotteet

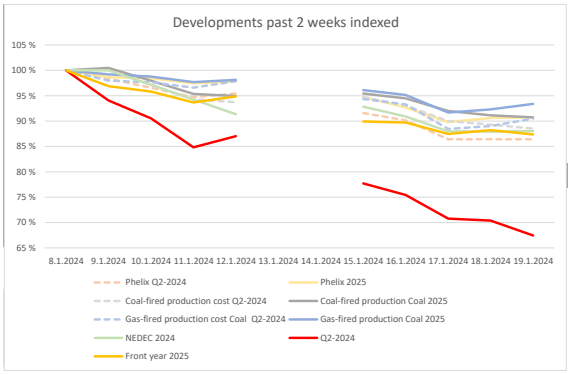
2025 laski lauhdetuotannon kustannusten laskun tahdissa viime viikon aikana. Hinta saavutti joulukuun puolivälin tason noin 40.5 tuntumassa viikon päätteeksi. Open interest on laskenut vuoden ensipäivien huipusta. Vuoden 2026 hinta alitti 40 €/MWh tason perjantain päätöskurssilla, seuraavien vuosien päätöskurssien vaihdellessa 40-42 €/MWh välillä.

SPOT-MARKKINA

Tiistai oli selvästi viikon kallein päivä niin SYS kuin Suomen aluehinnankin osalta, hintojen laskiessa kohti sunnuntaita. Suomen hintataso pysyi sunnuntaita lukuun ottamatta SYS hintaa kalliimpana huolimatta suomalaisten laitosten erittäin vahvasta käytettävyydestä. Tuulivoimatuotanto vaihteli Suomessa tiistain alle 1 GW tasosta keskitehosta torstain noin 3.5 GW keskitehoon. Keskilämpötilaltaan tiistai ja lauantai laskivat alle -17 asteeseen keskimäärin Suomessa, muiden päivien vaihdellessa viikon aikana -8 - -15 asteen välillä. Vastaavasti Pohjoismaissa viilein päivä oli tiistai noin -13 asteen keskilämpötilalla, lauantai toiseksi viilein noin -11 keskilämpötilalla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla jatkui vuoden alusta alkanut tasainen laskuputki, 10.1 alkaen DEC24 tuotteen päätöskurssilla on nähty vain kaksi nousupäivää. Hintataso jäi alle 65 €/t tasoon viikon päätteeksi. Huutokauppakysyntä toteutui heikohkona, bid-cover suhde jäi viikolla noin 1.83 tasolle ja hinta painui kohti 60 €/t tasoa. Leuto, mutta tuulinen sää Euroopassa painoi jälleen kysyntää, ja taloustilanteen parantumisesta ei saatu selvää vahvistusta, polttoainevaihto hiilestä kaasuun jatkoi erittäin kannattavana.



Ennustehistoria	3	muutos	2	muutos
Base Quarter Q2-2024	↘	-22.49 %	↘	-22.37 %
Year product Front year 2025	↘	-7.90 %	➲	-8.85 %
NP System	↗	-7.45 %	↘	-41.90 %
NEDEC 2024	↘	-3.63 %	↘	-13.57 %

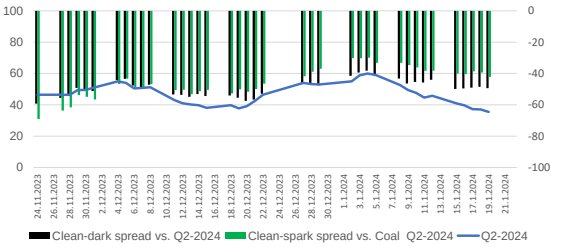
VIIKON 4 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

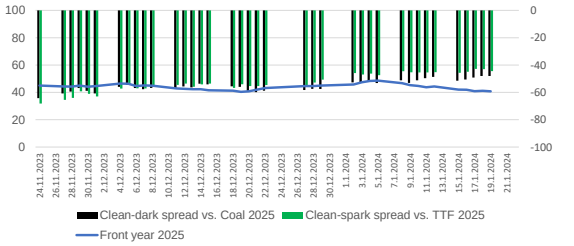
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark Block 2 (1121 MW), vikaantuminen 29.12.2023-3.2.2024, käytössä 490 MW
Oskarshamn 3 (1400 MW), vikaantuminen 19. -23.1.2024, käytössä 630 MW
Olkiluoto 3 (1600 MW), rajoitettu tuotanto 3.6.2023-2.3.2024, käytössä 1570 MW

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

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 88 %
- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta 2022 lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista

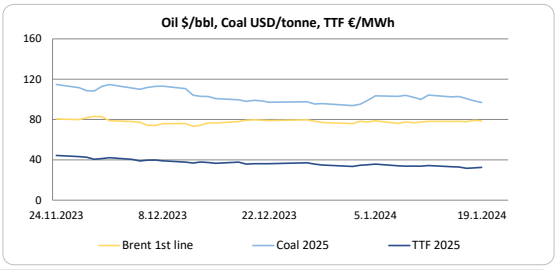




SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

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	77.21
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	56.82
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-12.12
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-12.03
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	7.02
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	10.22

*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-22.1.2024.



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.