POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

5.2.2024 Eerik Ekström , Gasum Portfolio Services Oy

VESITILANNE ROIMASTI KUIVEMPAAN MUUTAMISSA PÄIVISSÄ

Ennuste viikolle 6:	
Base Quarter Q2-2024	Nouseva (> 2 %)
Year product Front year 2025	Nouseva (> 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 6

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennuste laski viikon aluksi tuntuvasti, perjantain noin -4 TWh tasoon tasaantuvan sijaan näkymä kahden viikon jaksolla lasku on jatkumassa hivenen alle -8 TWh tasoon tavanomaiseen nähden. Sään odotetaan viilenevän tavanomaista selvästi viileämmäksi Pohjoismaissa ja lämpötilojen jatkavan tavanomaista viileämpänä koko kuukausiennusteen jakson, maaliskuun loppupuolelle asti.

Lähin kvartaali

Odotamme kuivuneen hydrobalanssin näkymän tukevan Q2 tuotetta. Tavanomaista viileämpi sää ja kohtuullisen edulliseksi painunut 2025 hintataso saattaa myös motivoida käyttämään vesivarastojaan jo Q1 aikana. Kvartaalin hintataso hinnoitellaan seuraavina vuosina vuosikeskiarvoa edullisemmaksi. Ranskan ydinvoimatuotannon odotetaan kääntyvän laskuun helmikuun lopulta alkaen, laskien maaliskuussa ennusteen mukaan noin 45 GW tehotasolta 40 GW tehotasoon, ja jatkavan Q2 aikana hieman alle 40 GW keskiteholla. Tavanomaista lämpimämmän jakson jälkeen esimerkiksi Saksan lämpötilojen odotetaan kuukausiennusteessa olevan tavanomaista tai hivenen tavanomaista viileämpiä maaliskuun loppupuolelle asti. Viime viikolla tapahtunutta näkymien viilentymisestä huolimatta tämä vähentänee osaltaan Saksan hintatason tuomaa tukea Pohjoismaiseen hintaan.

Vuosituotteet

Kaasun hinnan laskun myötä Saksan sähkön hinta esimerkiksi vuodelle 2025 on laskenut kesän yli 120 €/MWh tasolta viime päivien noin 80 €/MWh tuntumaan, mikä osaltaan on painanut myös Pohjoismaista hintaa. Pohjoismaissa hintataso on jälleen mielestämme painunut melko matalaksi ollakseen kestävä hintataso, uuden uusiutuvan tuotannon investointi ei välttämättä profiilikustannus huomioiden vaikuta kannattavalta, mutta toisaalta sähkön käyttäjien osalta epävarma taloustilanne on vähentänyt ostomielenkiintoa. Geopoliittisten riskien hinnoittelu on laajemminkin markkinalla vähentynyt, epävarman tilanteen jatkuttua jo pitkään. Vuoden 2025 osalta kaasuvarastojen täyttö alkanee viime vuoden tapaan kohtuullisen korkealta tasolta EU:ssa, eikä hydrobalanssin näkymä poikkea kovin merkittävästi normaalista, lisäksi sähkön kysyntä voi olla hieman alavireistä. Odotamme kuitenkin tuotteelle perjantain päätökseen nähden nousevaa näkymää 42-47 €/MWh välillä seuraavan viikon ajalle. Seuraavien vuosien odotamme nousevan vähintään kohti 45 €/MWh tasoa.

SPOT-MARKKINA

Spot-markkinalla tukea hintatasolle varsin tuulisen ja leudon viikon jälkeen tuovat sekä viilenevä sää, että heikkenevä tuulivoimatuotanto. Lämpötilat saattavat paikoin laskea joidenkin ennusteiden mukaan lähelle tammikuun alun huippulukemia, tavanomaista viileämmän sään odotetaan myös jatkuvan kohtuullisen pitkään. Forsmark 2 laitoksen pitäisi tulla käyttöön viikon loppupuolella, muiden laitosten käyttöasteen ollessa hyvä. Virtaamien odotetaan heikkenevän hiljalleen sään kuivuessa. Odotamme selvästi viime viikkoa kalliimpaa viikkoa, kalleimpien hintojen ajoittuessa todennäköisesti keskiviikon ja perjantain välille.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla tämän päivän huutokaupassa bid-cover -suhde laski viime viikon lopun tasosta noin 1.65 tasoon, ollen kuitenkin viikon keskiarvon yläpuolella hieman. Lähijakson viileneminen Euroopassa saattaa hieman lisätä polttoaineiden kysyntää, mutta kaasun riittäessä ja ollessa hiiltä edullisempaa, tuki päästöoikeudelle jäänee vähäiseksi. Tänään julkaistut HCOB ostopäällikköindeksit euroalueelta osuivat odotuksiin, kokonaisindeksin noustessa kolmella kymmenyksellä joulukuusta, mutta osoittaen edelleen supistuvaa näkymää 47.9 tasolla. Odotamme päästöoikeusmarkkinan jatkavan vaakasuuntaisena, selvemmän käänteen tai lyhyeksimyytyjen positioiden purun tuodessa nopean, arviomme mukaan noin 10 €/t tuen hintoihin lähitulevaisuudessa. Vaihteluväliksi odotamme lähimmälle viikolle 61-67 €/t.

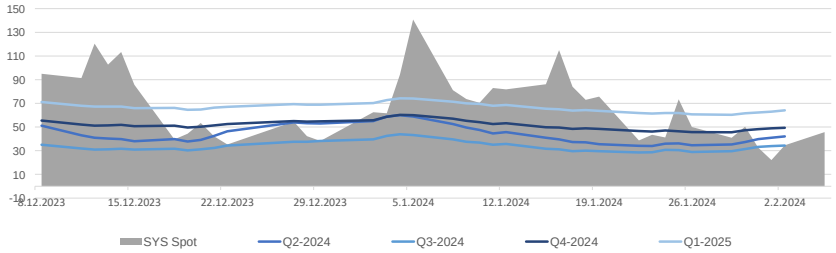
Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	Viikkomuutos (%)	Muutos (EUR)
Q2-2024	2.2.2024	42.10	21.7 %	7.50
2nd Q: Q3-2024	2.2.2024	34.50	19.7 %	5.67
3rd Q: Q4-2024	2.2.2024	49.35	7.6 %	3.50
Q1-2025	2.2.2024	64.05	5.4 %	3.30
Front year 2025	2.2.2024	40.95	5.8 %	2.25
2026	2.2.2024	39.45	3.4 %	1.30
2027	2.2.2024	40.10	2.6 %	1.00
2028	2.2.2024	40.65	1.6 %	0.65
2029	2.2.2024	41.38	0.9 %	0.38
NEDEC 2024	2.2.2024	63.50	0.6 %	0.40
NEDEC 2025	2.2.2024	65.77	0.5 %	0.34

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

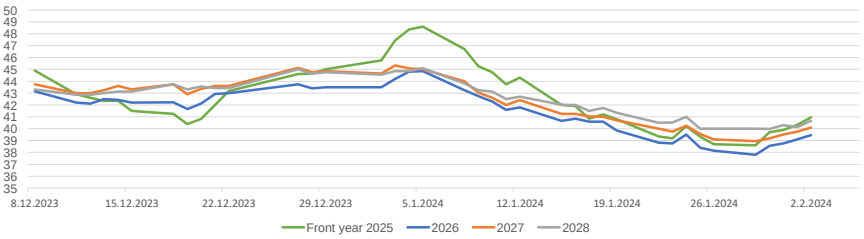
2.2.2024 €/MWH	2025	2026	2027
FI - NP System	4.00	2.25	1.28
SE1-NP System	-15.80	-14.50	-9.70
SE2 - NP System	-15.80	-14.50	-9.70
SE3 - NP System	-6.40	-4.30	-1.00
SE4 - NP System	7.15	9.05	14.00

Spot-hinta	4	VS.		5
Hinta-alue (€/MWh)	Viikon keskiarvohinta	% Muutos	Muutos (EUR)	Viikon keskiarvohinta
SYS Spot	44.72	-32 %	-14.16	30.56
FI Spot	46.04	-76 %	-34.97	11.07
SE1 Spot	32.05	-61 %	-19.61	12.45
SE2 Spot	32.05	-61 %	-19.42	12.63
SE3 Spot	36.59	-33 %	-12.23	24.36
SE4 Spot	39.10	-32 %	-12.67	26.43

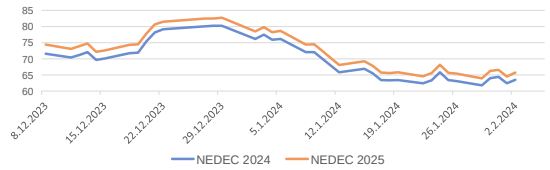
Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 5 KEHITYKSESTÄ

SÄHKÖJOHDANNAISET

Hydrobalanssin ennuste laski hieman viikon aikana, alkaen noin tavanomaisesta tasosta ja päätyen perjantaina noin -4 TWh tasoon tavanomaiseen nähden, tämä tuki erityisesti lähikvartaalin hintakehitystä. Euroalueelta julkaistiin BKT-luvut, vuositasolla pysyttiin prosentin kymmenyksen nousussa. Inflaatiolukemat yllättivät hieman ylöspäin euroalueella laskien odotuksia hitaammin, Yhdysvalloissa työmarkkinat säilyivät kireänä ja ostopäällikköindeksit vahvistuivat odotuksia vahvemmin.

Lähin kvartaali

Q2-2024 jatkoi 29.1 alkanutta nousutrendiä viime viikon, nousten alle 35 €/MWh hinnoista yli 40 €/MWh tasolle. Sääennusteen kuivuminen ja viileän sään jatkuminen Pohjoismaissa myös pidemmässä ennusteissa tukivat ennustetta ja lauhdetuotannon kannattavuus parani, ero Saksan hintoihin kapeni Saksan ajanjakson seurattua tarkoin kaasulauhteen tuotantokustannuksen muutoksia.

Vuosituotteet

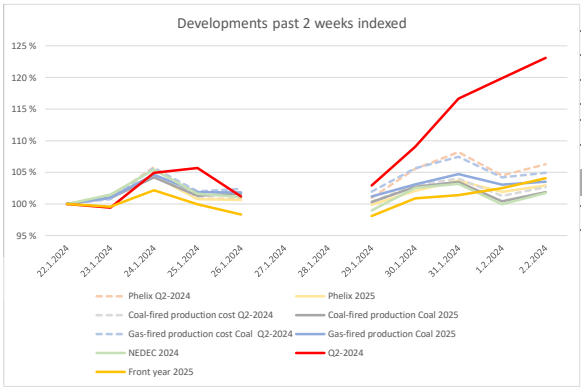
Vuosituote 2025 jatkoi nousussa 30.1 alkaen, käytyään tuolloin noin 38 €/MWh tasolla avauksessa, mutta nousten viikon aikana yli 40 €/MWh tasolle. 2026 ja 2027 kehitys seurasi lähivuotta nousten, 2028 liikkuessa rauhallisemmin. 2025 kääntyi hienoisesti toiseksi kalleimmaksi vuosituotteeksi 2029 jälkeen, kaikkien vuosien päätösten ollessa 2026 vuoden noin 39.45 ja 2029 vuoden 41.38 €/MWh hintojen välillä. Taloustilanteen näkymässä odotettua hieman korkeammat inflaatiolukemat ja teollisuuden hieman odotettua heikommat sentimenttilukemat saattoivat painaa hintatasoa, lauhdetuotannon kustannusten nousun tukiessa kehitystä.

SPOT-MARKKINA

Viime viikolla tuulivoimatuotanto oli koko viikon varsin vahvaa, esimerkiksi Suomessa useina päivinä yli 5000 MW ja Nord Pool alueella vastaavasti tuntutasolla yli 20 000 MW tasoa, korkeimmillaan lähes 30 000 MW Nord Pool alueella ja lähes 6000 MW Suomessa, Fingrid mukaan 5958 MWh/h maanantaina 29.1 klo 9. Systeemihinta pysytteli alle 60 €/MWh tasolla, Suomen aluehinta tätä matalampana, alle 20 €/MWh tasolla. Hintaa painoivat tuulivoimatuotannon lisäksi tavanomaista leudompi sää ja tavanomaista voimakkaammat virtaamat.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeusmarkkinalla huutokauppojen heikko mielenkiinnon taso bid-cover -suhteella huipentui 1.2, sen laskettua 1.25 tasolle. Matalin tarjous oli noin 59.55 tasolla, hintojen toteutuessa 30.1 lukuun ottamatta yli 60 €/MWh tasolla. Markkinahuhun mukaan päästöoikeuskaupan alaiset toimijat olisivat aloittaneet ostot hintatason ollessa mielenkiintoinen ja viimeaikaista hintatasoa matalampi, CoT-raportissa kaupalliset toimijat olivat lisänneet long-positioitaan. DEC24 hintataso on vaihdellut 61-67 välillä 17.1 alkaen, kokonaisuutena jatkaen 10, 20 ja 50 päivän liukuvilla eksponentiaalisilla keskiarvoilla mitaten laskevaa trendiä.



Ennustehistoria	5	muutos	4	muutos
Base Quarter Q2-2024	↗	21.68 %	➡	-2.54 %
Year product Front year 2025	↗	5.81 %	➡	-5.15 %
NP System	↘	-31.07 %	↘	-33.80 %
NEDEC 2024	➡	0.63 %	➡	-0.50 %

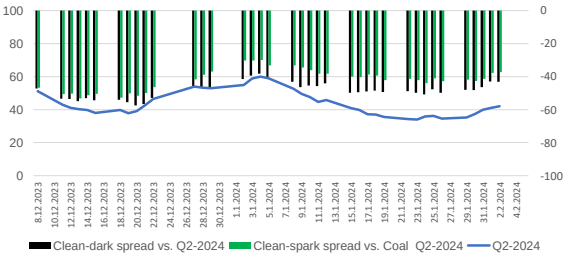
VIIKON 6 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

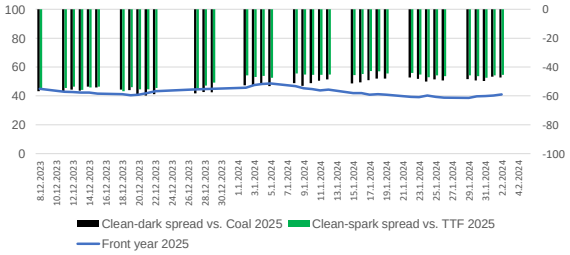
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark Block 2 (1121 MW), vikaantuminen 29.12.2023-9.2.2024, käytössä 521 MW
Olkiluoto 3 (1600 MW), rajoitettu tuotanto 3.6.2023-2.3.2024, käytössä 1570 MW

FI-EE, EE-FI (1016), vikaantuminen 25.1.-29.2.2024, käytössä 358 MW
SE1-FI (1500 MW), huolto 30.11.2023-1.3.2025, käytössä 1200 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 95 %
- RU-FI siirto on ollut poissa käytöstä toukokuusta 2022 lähtien rahaliikenneongelmien takia, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 0 % maksimista

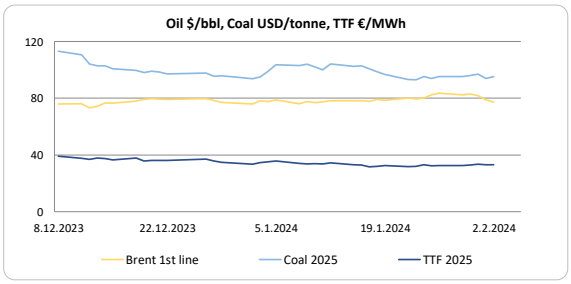




SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

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	62.02
NP Area FI - NP System	5.53	3.78	2.81	5.10	17.09	10.03	18.18	0.03	31.57
NP Area SE1 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.82	-76.80	-16.47	-13.18
NP Area SE2 - NP System	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.46	-19.76	-73.92	-16.47	-13.09
NP Area SE3 - NP System	2.32	1.83	0.55	-0.58	10.26	3.69	-6.66	-4.74	1.78
NP Area SE4 - NP System	2.62	2.77	2.37	0.86	14.94	18.21	16.24	8.44	4.63

*Keskiarvo ajalta 1.1.2024-5.2.2024.



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.