

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

2.3.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NORMAALIA KOSTEAMPI SÄÄKUVA SEKÄ HERMOSTUNUT MARKKINASENTIMENTTI TUOVAT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 10:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 10

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana hieman kostuneet ja lämmenneet. Sää on kääntynyt jälleen normaalia sateisemmaksi ja leudommaksi. Säätyyppi jatkuu pääsääntöisesti normaalia kosteampana ja leudompana, eikä sääennusteissa ole näkyvissä merkkejä uusista kylmistä tai kuivista jaksoista. Odotamme lähtutuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteammat ja leudommat sääennusteet tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Yleinen markkinasentimentti on ollut erittäin hermostunut ja osakemarkkinoilla indekseissä on nähty korjausliike alaspäin. Hermostuneen markkinasentimentin myötä polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat ovat laskeneet. Maanantaina markkinasentimentti on ollut rauhallisempi elvytystoiveiden myötä. Odotamme kuitenkin runsaan heilunnan jatkuvan ja odotamme toistaiseksi markkinoiden pysyvän hermostuneina. Odotamme vuosituotteiden laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on kääntynyt jälleen ajankohdan normaalia leudommaksi. Lämpötilat laskevat seuraavina päivinä kohti perjantaita, mutta sää pysyy hieman normaalia leudompana. Viikonloppuna lämpötilat nousevat. Pohjoismainen tuulituotanto on pääsääntöisesti normaalia heikompaa. Keskiviikkona tuulituotanto nousee lähelle normaalia, mutta torstaina ja perjantaina tuulituotanto on viikon sisällä heikoimmillaan. Sunnuntaina tuulituotanto nousee normaalia hieman korkeammalle. Ydinvoimatuotanto on noussut normaalitasoon. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla pysyvän lähellä viime viikon tasoa. Suomen tuulituotanto nousee alkuvuikon jälkeen ja keskiviikkona sekä torstaina Suomen tuulituotanto on runsasta. Loppuviikolla Suomen tuulituotanto heikkenee normaalia matalammalle tasolle. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan lähellä viime viikon keskimääräistä tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Hermostunut ilmiapiiri voi edelleen jatkua osakemarkkinoilla, mikä voi ylläpitää polttoaineet, Saksan sähkömarkkinan ja päästöoikeuden hinnan laskupaineessa. Laskupainetta voi tuoda myös runsaampi tarjonta, kun Britanniassa huutokaupat käynnistyvät keskiviikkona. Kuluvalle viikolla Saksassa tuulituotanto on normaalia heikompaa, mikä voi tuoda hieman tukea. Odotamme kuitenkin päästöoikeuden hinnan laskevan.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-20	YR-21
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	↓	↓
Spot	→	→	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↓	↓	↓
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-20	28.2.2020	13.20	17.9%	2.00
ENOFUTBLQ3-20	28.2.2020	13.35	16.0%	1.84
ENOFUTBLQ4-20	28.2.2020	24.33	1.4%	0.33
ENOFUTBLQ1-21	28.2.2020	30.50	1.9%	0.57
ENOYR-21	28.2.2020	26.35	1.0%	0.25
ENOYR-22	28.2.2020	28.55	-2.4%	-0.70
ENOYR-23	28.2.2020	29.20	-1.6%	-0.48
ENOYR-24	28.2.2020	29.00	-1.5%	-0.45
ENOYR-25	28.2.2020	30.35	-1.3%	-0.40
NEDEC20	28.2.2020	23.58	-7.7%	-1.96
NEDEC20	28.2.2020	23.58	-7.7%	-1.96

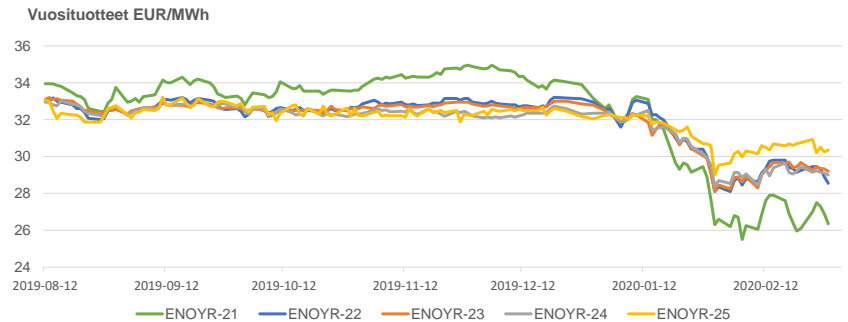
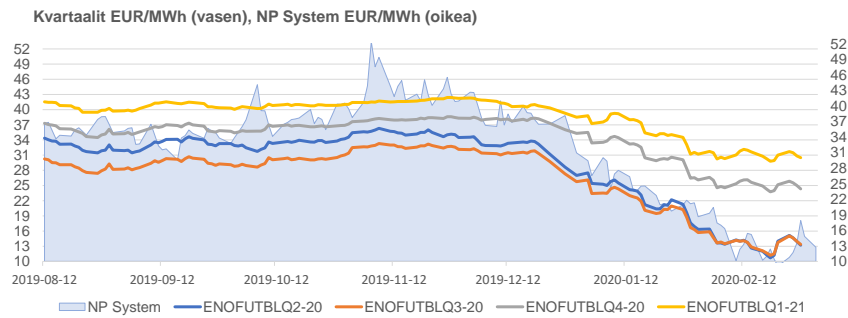
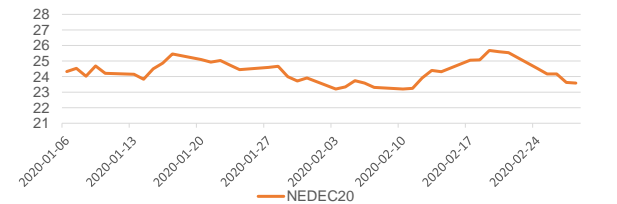
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

28.2.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.30	4.70	3.75
SE1-NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	1.3.2020	12.71	30.4%	2.96
NP Area FI	1.3.2020	32.84	71.6%	13.70
NP Area SE1	1.3.2020	18.88	89.9%	8.94
NP Area SE2	1.3.2020	18.88	89.9%	8.94
NP Area SE3	1.3.2020	24.31	79.9%	10.79
NP Area SE4	1.3.2020	24.31	79.9%	10.79

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 9 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet saivat tukea säätyypin käänteestä kuivaksi ja myös huomattavasti aikaisempia viikkoja viileämmäksi. Alkuvuokolla lähituotteet nousivat. Kuitenkin sääennusteissa oli näkyvissä seuraavalla viikolla jälleen kosteampaa ja leudompaa ja näin ollen kuiva jakso näytti jäävän vain lyhytaikaiseksi. Loppuviikolla lähituotteet laskivat, mutta viikkotasolla lähituotteet jäivät selvään nousuun.

Vuosituotteet

Kuiva sää ja alkuvuokolla nousseet lähiajan tuotteet saivat myös lähimmän vuosituotteen viime viikon alkupuolella nousuun. Alkuvuokan jälkeen nousu lähimmällä vuosituotteella pysähtyi lähituotteiden mukana ja loppuviikolla lähin vuosituote kääntyi laskuun. Laskupainetta vuosituotteille toi ensi viikon kosteampi sääkuva sekä jyrkässä laskussa olleet osakeindeksit viruspidemian leviämisen johtuneiden huolien myötä. Huolet nostivat riskejä talouskasvun hidastumisesta ja myös polttoaineiden sekä päästöoikeuden hinnat laskivat. Lähintä vuosituotetta seuraavat vuosituotteet sulki viikkotasolla laskuun.

SPOT

Viime viikolla lämpötilat laskivat alkuvuokan jälkeen ajankohdan normaalia matalammalle. Spot-hinnat nousivat sähkön kysynnän nousua. Myös tuulituotanto laski alkuvuokan jälkeen normaalia matalammalle. Viikonloppuna lämpötilat ja tuulituotanto jälleen nousivat ja spot-hinnat laskivat. Viikkotasolla spot-hinnat kuitenkin selvästi nousivat. Suomessa tuulituotanto oli maanantain jälkeen normaalia heikompaa. Suomen aluehinta toteutui myös viikonloppuna selvästi systeemihintaa korkeampana ja viikkotasolla Suomen aluehinta nousi systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla laskevat osakemarkkinat tuovat polttoaineiden hintoihin, Saksan sähkömarkkinalle ja myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi myös varmistus, että Britanniassa huutokaupat käynnistyvät jälleen 4. maaliskuuta.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiiillilauhe kustannus	66 %	58 %
Hiilen hinta	71 %	61 %
Maakaasun hinta (NBP)	76 %	65 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	90 %	82 %
Raakaöljy Brent	29 %	41 %
Vesivirantotilanne	90 %	88 %
EUR/USD vaihtokurssi	23 %	26 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

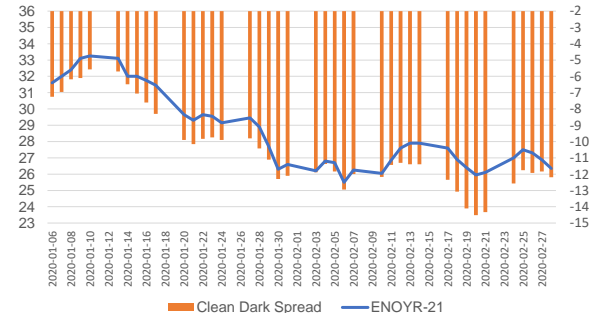
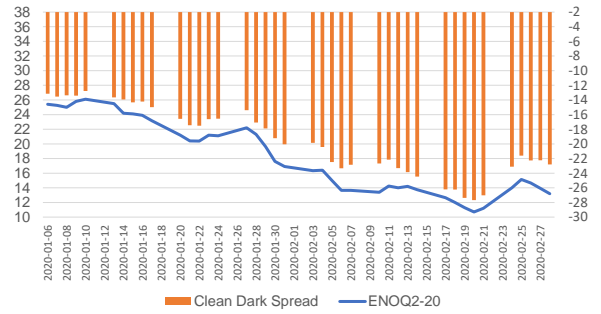
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	9	muutos	8	muutos
ENOFUTBLQ2-20	↗	17.86 %	↘	-18.55 %
ENOYR-21	↗	0.96 %	↘	-6.45 %
NP System	↗	30.36 %	↘	-40.20 %
NEDEC20	↘	-7.67 %	↘	5.06 %

VIIKON 10 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

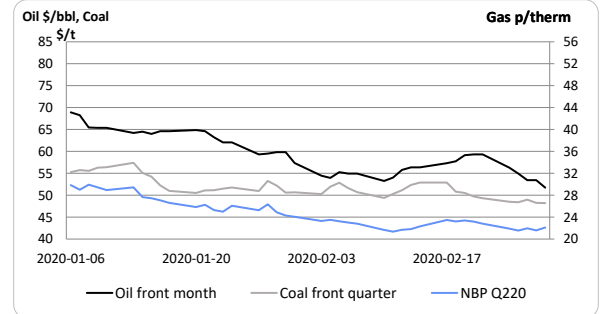
- FI-EE (1016 MW), huolto 6.-12.3.2020, käytössä 658-1016 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 20 % maksimista



SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	38.94	18.53
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	6.59
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.49
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.49
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	1.50
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	3.05

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-2.3.2020.



Copyright 2020 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: intStream, Tilastokeskus

Disclaimer: This document is issued by Gasum Oy in jointly by its subsidiaries Gasum Portfolio Services Oy and intStream 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 support@intstream.fi.