

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

9.3.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HERMOSTUNUT MARKKINASENTIMENTTI, KOSTEAT SÄÄENNUSTEET JA SYÖKSYVÄ ÖLJYN HINTA TUOVAT VAHVAA LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 11:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 11

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet ja lämmentyneet. Säätyyppi jatkuu pääosin normaalia sateisempänä ja hydrobalanssi nousee. Lämpötilat hetkellisesti laskevat loppuviikolla, mutta jälleen ensi viikolla sää jatkuu leutona. Sääennusteissa ei ole näkyvissä merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi tai kylmäksi. Odotamme lähiuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Öljyn hinta on maanantaina ollut jyrkässä laskussa Saudi-Arabian ilmoitettua öljyn tuotannon nostamisesta. Ilmoitus on tulkittu hintasodan julistuksena, kun OPEC ja Venäjä eivät päässeet viime viikolla sopuun öljyn tuotannon leikkaamisesta. Yleinen markkinasentimentti on hyvin hermostunut ja osakeindeksit ovat jälleen jyrkässä laskussa. Odotamme heikon öljyn hinnan ja hermostuneen markkinasentimentin myötä vuosituotteiden hintojen laskevan. Kosteaa ja leuto sääkuva sekä korkealla oleva hydrobalanssi voimistavat lähimmällä vuosituotteella laskupainetta.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohdan normaalia leudompi. Lämpötilat kuitenkin kääntyvät loppuviikolla laskuun ja viikonloppuna sää hetkellisesti viilenee normaalia kylmemmäksi. Pohjoismainen tuulituotanto nousee alkuvuikon jälkeen korkealle tasolle, kunnes lauantaina tuulituotanto hetkellisesti heikkenee. Korkealla oleva hydrobalanssi ja normaalia kosteampi sääkuva tuovat spot-hintoihin laskupainetta. Viikonloppuna ydinvoimatuotanto laskee, kun Ringhals 1-yksikkö jää huoltoon perjantaina. Suomessa tuulituotanto on maanantaina runsasta, mutta tiistaamupäivän jälkeen Suomen tuulituotanto heikkenee hieman normaalia heikommaksi. Viikonloppuna Suomen tuulituotanto nousee hieman normaalia korkeammalle. Odotamme systeemiinnan laskevan viikkotasolla ja toteutuvan keskimäärin 10,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme myös laskevan ja toteutuvan keskimäärin 23,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Hermostunut ilmapiiri, jyrkässä laskussa oleva öljyn hinta sekä heikko Saksan sähkömarkkina tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Maanantaina päästöoikeuden hinnassa myös lähin tukitaso 23 eurossa on rikkoutunut. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan, mutta viime syksyn pohja noin 22 eurossa voi rajoittaa laskupainetta.

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	6.3.2020	12.60	-4.5%	-0.60
ENOFUTBLQ3-20	6.3.2020	13.15	-1.5%	-0.20
ENOFUTBLQ4-20	6.3.2020	24.67	1.4%	0.34
ENOFUTBLQ1-21	6.3.2020	30.55	0.2%	0.05
ENOYR-21	6.3.2020	26.60	0.9%	0.25
ENOYR-22	6.3.2020	28.55	0.0%	0.00
ENOYR-23	6.3.2020	29.40	0.7%	0.20
ENOYR-24	6.3.2020	29.08	0.3%	0.08
ENOYR-25	6.3.2020	30.33	-0.1%	-0.02
NEDEC20	6.3.2020	23.40	-0.8%	-0.18
NEDEC20	6.3.2020	23.40	-0.8%	-0.18

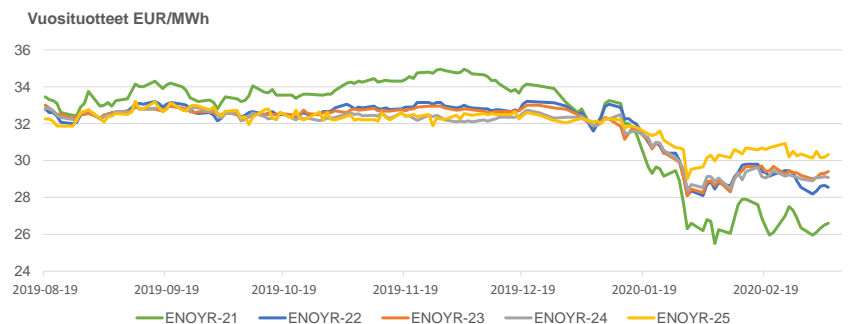
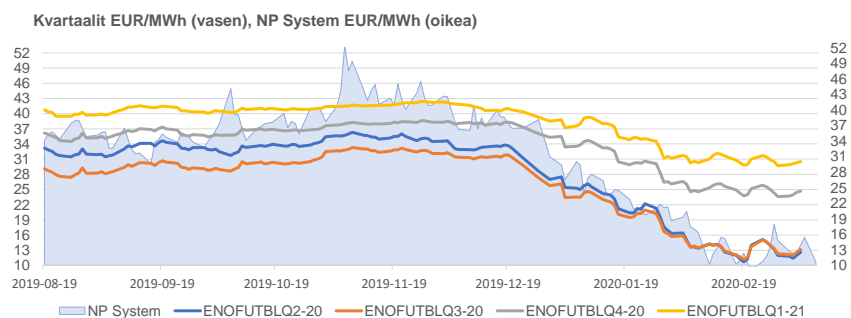
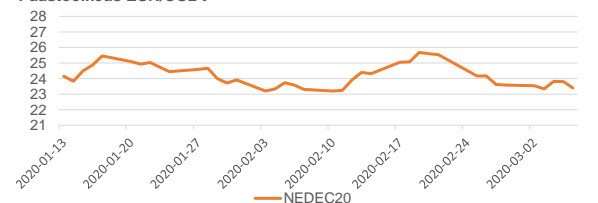
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

6.3.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.05	4.50	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	8.3.2020	12.83	1.0%	0.12
NP Area FI	8.3.2020	26.79	-18.4%	-6.05
NP Area SE1	8.3.2020	13.80	-26.9%	-5.08
NP Area SE2	8.3.2020	13.80	-26.9%	-5.08
NP Area SE3	8.3.2020	22.17	-8.8%	-2.14
NP Area SE4	8.3.2020	22.17	-8.8%	-2.14

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 10 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat viikon ensimmäisellä puoliskolla sateisen ja leudon sääkuvan myötä. Loppuviikolla lähtuotteet hieman palautuivat ylöspäin, kun sääennusteissa oli näkyvissä varovaisia merkkejä kuivemmasta säästä seuraavan viikon jälkeen. Myös hieman korkeammat spot-hinnat toivat tukea. Viikkotasolla lähtuotteet jäivät kuitenkin laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet kääntyivät alkuvuoden jälkeen nousuun. Osakemarkkinoilla indeksit hieman elpyivät edellisen viikon jyrkän laskun jälkeen. Rauhallisempi markkinasentimentti toi hieman tukea polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin. Vuosituotteet näin ollen elpyivät. Vuosituotteet jäivät viikkotasolla lopulta pääosin hieman nousuun.

SPOT

Viime viikolla pohjoismaainen tuulituotanto oli pääosin normaalia heikompaa ja lämpötilat laskivat arkiviikon loppua kohti. Systemihinta nousi näin ollen viikkotasolla. Kuitenkin korkea vesitilanne rajoitti spot-hintojen tukea. Sää pysyi myös hieman normaalia leudompana ja ydinvoimatuotanto nousi edellisviikosta. Suomen tuulituotanto sen sijaan nousi keskiviikkona ja torstaina korkealle ja viikkotasolla Suomen aluehinta laski. Kuitenkin Suomen aluehinta pysyi edelleen huomattavasti systemihintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla osakemarkkinoilla tilanne hieman rauhoittui ja rauhallisempi markkinasentimentti pysäytti myös päästöoikeuden hinnassa laskupaineen. Britanniassa huutokaupat käynnistyvät viime viikolla pitkän tauon jälkeen. Kuitenkin huutokaupat sujuivat hyvin, mikä toi päästöoikeuden hintaan tukea. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta sulki kuitenkin aavistuksen laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiililauhe kustannus	70 %	64 %
Hiilen hinta	74 %	65 %
Maakaasun hinta (NBP)	78 %	68 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	91 %	84 %
Raakaöljy Brent	39 %	50 %
Vesivarantotilanne	92 %	90 %
EUR/USD vaihtokurssi	10 %	12 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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	10	muutos	9	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-4.55 %	📈	17.86 %
ENOYR-21	📉	0.95 %	📈	0.96 %
NP System	📉	0.97 %	📈	63.26 %
NEDEC20	📉	-0.76 %	📉	-7.67 %

VIIKON 11 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

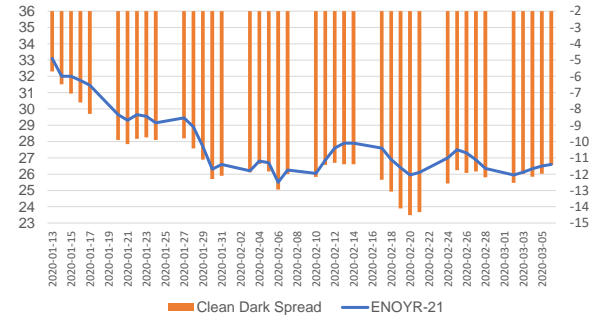
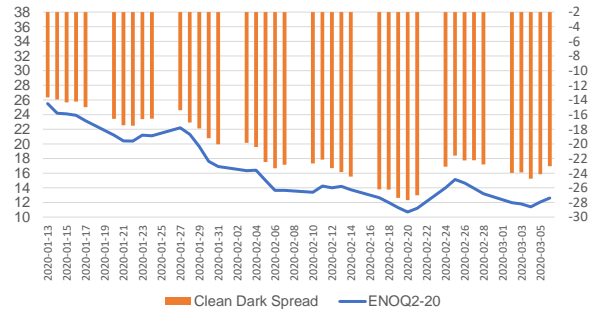
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-10.4.2020, käytössä 13.-14.3.2020 440 MW, 14.3.-10.4.2020 0 MW

- FI-EE (1016 MW), huolto 6.-12.3.2020, käytössä 658-1016 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %

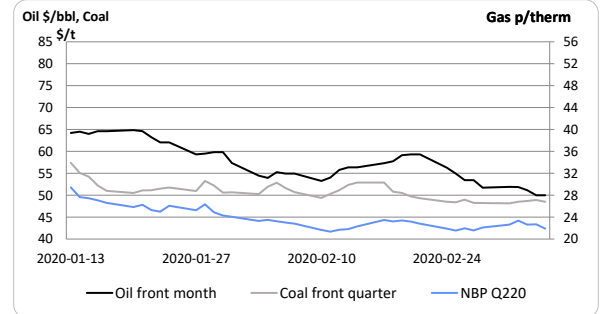
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 12 % maksimista



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	17.92
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	7.95
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.28
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.28
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.03
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	4.99

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-9.3.2020.



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.