

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

16.3.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HERMOSTUNUT MARKKINASENTIMENTTI JA SYÖKSYSSÄ JATKAVAT OSAKEINDEKSIT YLLÄPITÄVÄT SÄHKÖMARKKINOILLA LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 12:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 12

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on leuto ja normaalia sateisempi, mutta sää hetkellisesti kuivuu ja viilenee loppuviikolla. Kuitenkin kuivempi ja viilempi sää on todennäköisesti vain hyvin lyhytaikainen ja ensi viikolla sademäärät ja lämpötilat nousevat jälleen normaalia korkeammalle. Odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Yleinen hermostunut markkinasentimentti ja laskevat osakeindeksit ylläpitävät polttoaineiden hinnat ja myös päästöoikeuden hinnan laskupaineissa. Maanantaina päästöoikeuden hinnassa rikkoutui merkittävä tukitaso, mikä mahdollistaa hinnassa lisälaskuvaraa. Teknisesti vuosituotteet ovat hyvin heikkoja. Odotamme vuosituotteiden jatkavan laskussa.

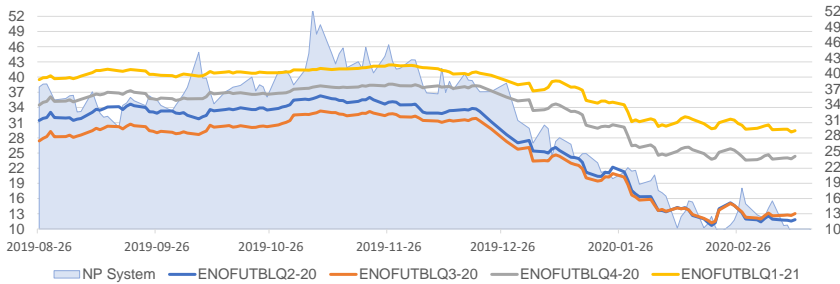
SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohdan normaalia leudompi, kunnes loppuviikolla sää hetkellisesti kylmenee. Pohjoismainen tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona runsasta, mutta keskiviikon jälkeen tuulituotanto kääntyy laskuun ja loppuviikolla tuulituotanto on hieman normaalia heikompaa. Ringhals 1-yksikkö on jäänyt vuosihuoltoon. Suomessa tuulituotanto on akuvuikolla runsasta, mutta tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto laskee lähelle normaalitasoa. Viikonloppuna Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtöyhteys on rajoituksella. Odotamme systeemihinnan toteutuvan viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa. Suomen aluehinnan odotamme nousevan ja toteutuvan keskimäärin 21,5 €/MWh tasolla.

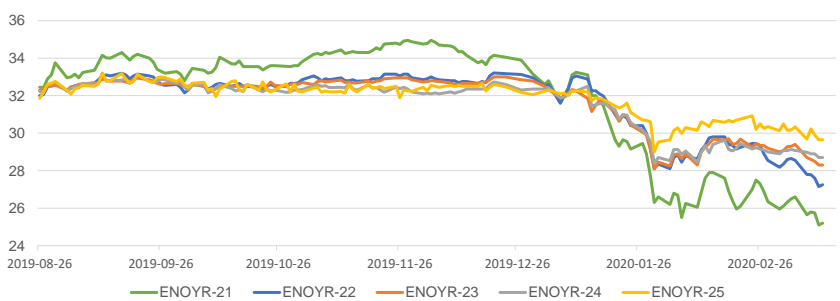
PÄÄSTÖOIKEUS

Hermostunut ilmapiiri, syöksyvät osakeindeksit ja heikot talousnäkyvät ylläpitävät päästöoikeuden hinnassa laskupainetta. Myös Saksan sähkömarkkina on erittäin heikko. Maanantaina päästöoikeuden hinnassa merkittävä tukitaso (viime syksyn matalimmat kaupankäyntitasot) rikkoutui, mikä mahdollistaa päästöoikeuden hinnassa lisälaskuvaraa. Toistaiseksi 20 euron psykologinen tukitaso on kestänyt, mutta seuraava vahva tukitaso on vasta 18,8 eurossa.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



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	13.3.2020	11.85	-6.0%	-0.75
ENOFUTBLQ3-20	13.3.2020	13.03	-0.9%	-0.12
ENOFUTBLQ4-20	13.3.2020	24.35	-1.3%	-0.32
ENOFUTBLQ1-21	13.3.2020	29.40	-3.8%	-1.15
ENOYR-21	13.3.2020	25.20	-5.3%	-1.40
ENOYR-22	13.3.2020	27.25	-4.6%	-1.30
ENOYR-23	13.3.2020	28.30	-3.7%	-1.10
ENOYR-24	13.3.2020	28.70	-1.3%	-0.38
ENOYR-25	13.3.2020	29.65	-2.2%	-0.68
NEDEC20	13.3.2020	21.93	-6.3%	-1.47
NEDEC20	13.3.2020	21.93	-6.3%	-1.47

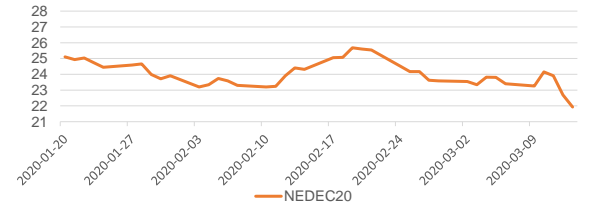
Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit

13.3.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.45	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	15.3.2020	9.13	-28.8%	-3.70
NP Area FI	15.3.2020	19.74	-26.3%	-7.05
NP Area SE1	15.3.2020	9.11	-34.0%	-4.69
NP Area SE2	15.3.2020	9.11	-34.0%	-4.69
NP Area SE3	15.3.2020	9.99	-54.9%	-12.18
NP Area SE4	15.3.2020	9.99	-54.9%	-12.18

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 11 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat normaalia kosteamman ja leudomman säätyypin myötä. Laskupainetta lähtuotteille toi myös erittäin hermostunut yleinen markkinasentimentti ja voimakkaasti laskeneet polttoaineiden hinnat. Loppuviikolla lähtuotteet hieman palautuivat ylöspäin, kun seuraavan viikon jälkeen sääennusteissa oli näkyvissä varovaisia merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi. Kuitenkin viikkotasolla lähtuotteet jäivät laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet laskivat runsaasti. Huolet virusepidemian leviämisestä voimistuivat ja osakeindeksit syöksyivät. Heikot talousnäkymät toivat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin vahvaa laskupainetta. Öljyn hinta romahti Saudi-Arabian ilmoitettua öljyn tuotannon nostamisesta, kun OPEC ja Venäjä eivät päässeet sopuun öljyn tuotannon leikkaamisesta. Romahtanut öljyn hinta voimisti hermostunutta markkinasentimenttiä ja toi vahvaa laskupainetta myös kivihiilen ja maakaasun hintoihin.

SPOT

Viime viikolla sää oli pääosin ajankohdan normaalia leudompi, mutta loppuviikolla sää hetkellisesti viileni. Pohjoismaiden tuulituotanto oli runsasta lauantaita lukuun ottamatta. Normaalia kosteammat sääennusteet sekä korkealla ollut hydrobalanssi voimistivat spot-hinnoissa laskupainetta. Suomessa tuulituotanto oli maanantaina runsasta ja Suomen aluehinta toteutui lähellä systeemihintaa. Maanantain jälkeen Suomen tuulituotanto heikkeni ja Suomen aluehinta erosi systeemihinnasta. Viikkotasolla Suomen aluehinta kuitenkin laski systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla hermostunut markkinasentimentti ja voimakkaasti laskeneet polttoaineiden hinnat sekä laskevat Saksan sähkömarkkina toivat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Kuitenkin hinnassa viime syksyn matalimmat kaupankäyntitasot toimivat vahvana tukitasona rajoittamalla lisälaskupainetta.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	76 %	70 %
Hiilen hinta	77 %	69 %
Maakaasun hinta (NBP)	80 %	70 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	93 %	87 %
Raakaöljy Brent	42 %	51 %
Vesivarantotilanne	92 %	92 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	11	muutos	10	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-5.95 %	📈	-4.55 %
ENOYR-21	📉	-5.26 %	📈	0.95 %
NP System	📉	-28.82 %	🔄	3.84 %
NEDEC20	📉	-6.28 %	📈	-0.76 %

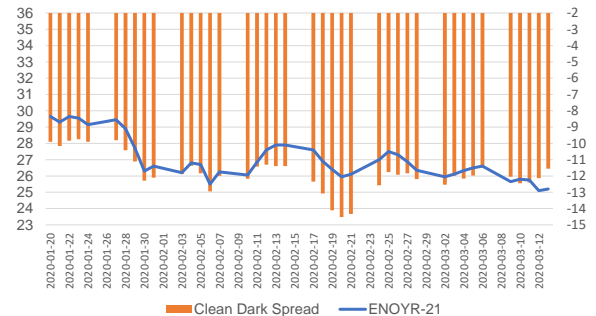
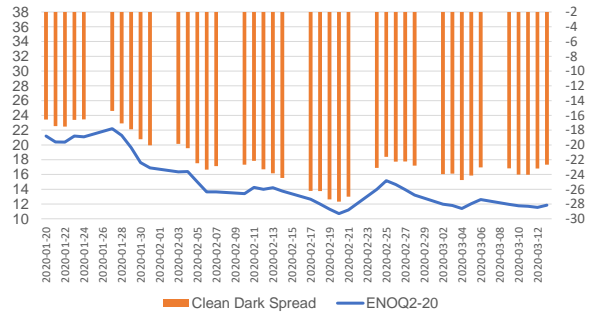
VIIKON 12 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

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

SE1-FI (1500 MW), huolto 21.-22.3.2020, käytössä 400-1500 MW

- Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 92 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 11 % 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	17.10
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	8.53
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	2.99
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	4.94

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-16.3.2020.

