

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

23.3.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

YLEINEN MARKKINASENTIMENTTI JATKUU HERMOSTUNEENA

Ennuste viikolle 13:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 13

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on tiistaina ja keskiviikkona sateinen, mutta keskiviikon jälkeen sademäärät laskevat hieman normaalitasoa matalammalle. Ensi viikolla sademäärät ovat lähellä normaalitasoa, mutta sää viilenee normaalia kylmemmäksi. Kahden viikon ennustejaksolla hydrobalanssi ei ole odotettavissa suuria muutoksia. Kuitenkin hydrobalanssi on korkealla ja sähkön kysyntänäkymiä laskee lyhyellä aikavälillä koronavirusepidemian tuoma epävarmuus. Teknisesti lähituotteet ovat myös heikkoja. Odotamme lähituotteiden jatkavan hieman laskussa.

Vuosituotteet

Yleinen markkinasentimentti on edelleen erittäin hermostunut ja talousnäkymät ovat ainakin lyhyellä tähtämällä erittäin heikot. Yleinen hermostunut ilmapiiri ja heikot talousnäkymät ylläpitävät polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat laskupainetta. Elvytysuutiset voivat tuoda tukea osakeindekseihin ja polttoaineiden sekä päästöoikeuden hintoihin, mikä voi tukea myös vuosituotteita. Kuitenkin pidämme toistaiseksi elvytystoimien tuomaa tukea lyhytaikaisina ja pidämme vuosituotteilla laskevaa kehitystä vielä todennäköisempänä.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat nousussa ja sää on kääntynyt jälleen normaalia lämpimämmäksi. Sää pysyy normaalia lämpimämpänä, mutta loppuviikolla lämpötilat laskevat ja sunnuntaina sää on hieman normaalia viileämpi. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla hyvin runsasta, mutta torstaina ja perjantaina tuulituotanto on normaalia heikompa. Viikonloppuna tuulituotanto on pääosin hieman normaalia runsaampaa. Odotamme systeemihinnan pysyvän viikkotasolla matalalla ja toteutuvan keskimäärin 7,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on myös viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta. Torstaina Suomen tuulituotanto heikkenee normaalia heikommalle tasolle, mutta loppuviikolla Suomen tuulituotanto on pääosin hieman normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 16,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Hermostunut ilmapiiri, heikot talousnäkymät, laskevat osakeindeksit ja sähkömarkkinat ylläpitävät päästöoikeuden hinnassa laskupainetta. Heikentyneet näkymät teollisuudessa voi saada osan toimijoista myymään päästöoikeuksiaan. Päästöoikeuden hinnassa tekninen kuva on erittäin heikko. Huutokauppavolyymit ovat viime viikkoa korkeammat. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan laskussa.

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	20.3.2020	9.10	-23.2%	-2.75
ENOFUTBLQ3-20	20.3.2020	10.20	-21.7%	-2.83
ENOFUTBLQ4-20	20.3.2020	20.70	-15.0%	-3.65
ENOFUTBLQ1-21	20.3.2020	25.70	-12.6%	-3.70
ENOYR-21	20.3.2020	21.75	-13.7%	-3.45
ENOYR-22	20.3.2020	23.95	-12.1%	-3.30
ENOYR-23	20.3.2020	25.60	-9.5%	-2.70
ENOYR-24	20.3.2020	26.70	-7.0%	-2.00
ENOYR-25	20.3.2020	28.53	-3.8%	-1.12
NEDEC20	20.3.2020	16.15	-26.4%	-5.78
NEDEC20	20.3.2020	16.15	-26.4%	-5.78

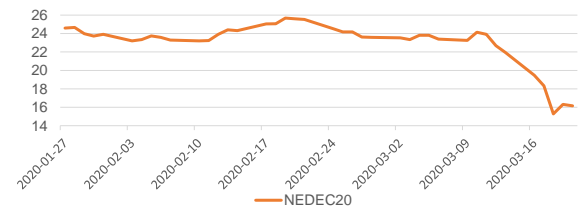
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

20.3.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.15	4.70	3.85
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

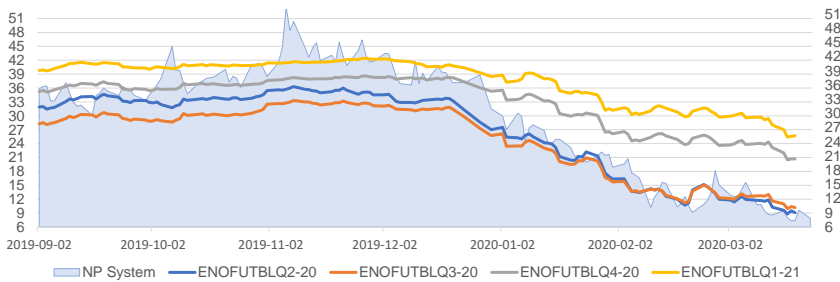
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	22.3.2020	8.06	-11.8%	-1.07
NP Area FI	22.3.2020	20.15	2.1%	0.41
NP Area SE1	22.3.2020	7.67	-15.8%	-1.44
NP Area SE2	22.3.2020	7.67	-15.8%	-1.44
NP Area SE3	22.3.2020	14.34	43.5%	4.34
NP Area SE4	22.3.2020	14.34	43.5%	4.34

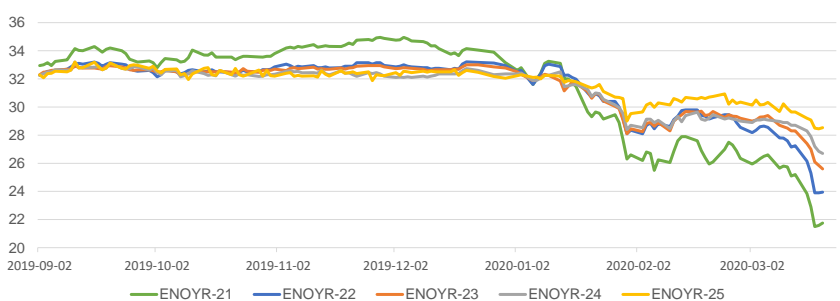
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 12 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat runsaasti. Viime viikko oli normaalia leudompi ja sateisempi, mutta viikonloppuna sää hetkellisesti kuivui ja viileni. Seuraavalla viikolla sääennusteissa oli näkyvissä jälleen kosteampaa ja leudompaa, mutta viikon kuluessa sääennusteet kuivuivat ja viilenivät seuraavan viikon osalta. Sääennusteet indikoivat sademäärin olevan lähellä normaalitasoja ja torstaina lähituotteet korjasivat ylöspäin. Kuitenkin yleinen epävarmuus ja huolet sähkön kysynnän laskusta ylläpitivät lähituotteet laskupaineessa ja viikkotasolla lähituotteet jäivät selvään laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla yleinen markkinasentimentti pysyi erittäin hermostuneena ja osakeindeksit jatkoivat jyrkässä laskussa koronavirusepidemian huolien myötä. Talousnäkymät lyhyellä tähtämällä olivat hyvin heikot. Päästöoikeuden hinta laski jyrkästi ja polttoaineiden hinnat jatkoivat heikkoina. Vuosituotteiden hinnat laskivat viikkotasolla runsaasti.

SPOT

Viime viikolla sää oli ajankohdan normaalia leudompi, kunnes loppuviikolla sää hetkellisesti viileni. Pohjoismainen tuulituotanto oli tiistaina ja keskiviikkona runsasta, mutta loppuviikolla tuulituotanto heikkeni edellisviikosta Ringhals 1-yksikön jäätyä vuosihuoltoon. Suomessa tuulituotanto oli alkuvuokolla runsasta, mutta alkuvuokan jälkeen Suomen tuulituotanto heikkeni lähelle normaalitasoa. Viikonloppuna Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys oli rajoituksella. Futuurihinnat laskivat runsaasti ja sähkön kysyntänäkymät laskivat tulevien kuukausien osalta, mikä heijastui myös osaltaan spot-hintoihin. Systeemihintaa laski viikkotasolla, mutta Suomen aluehinta hieman nousi viikkotasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla hermostunut markkinasentimentti, syöksyssä jatkaneet osakeindeksit ja voimakkaasti heikentyneet talousnäkymät saivat päästöoikeuden hinnan laskemaan jyrkästi. Päästöoikeuden hinnassa myös vahvat tukitaset rikkoontuivat, mikä voimisti laskupainetta. Päästöoikeuden hinta laski viikkotasolla hyvin jyrkästi.

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	94 %	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 hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

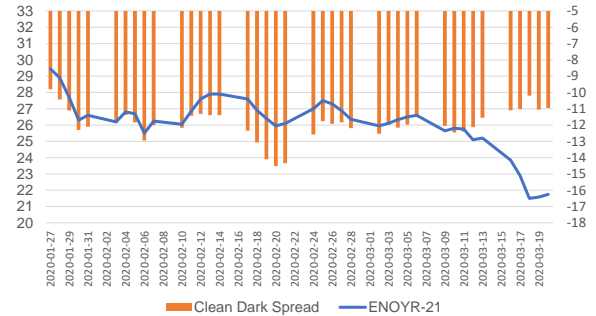
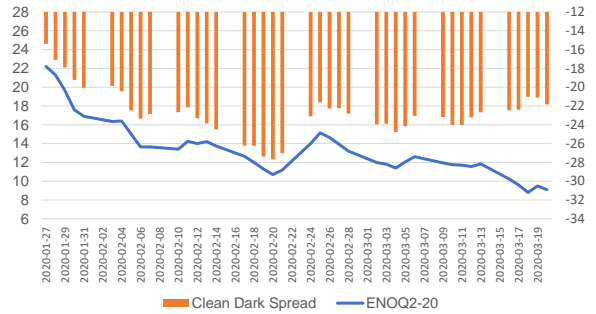
Ennustehistoria	12	muutos	11	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-23.21 %	📉	-5.95 %
ENOYR-21	📉	-13.69 %	📉	-5.26 %
NP System	📉	-11.76 %	📉	-44.84 %
NEDEC20	📉	-26.36 %	📉	-6.28 %

VIIKON 13 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

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 92 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista 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	16.32
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	8.84
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.24
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.24
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.09
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	4.91

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-23.3.2020.

