

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

30.3.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

VIELÄ SEKÄ FUNDAMENTIT ETTÄ TEKNINEN ANALYYSI PUOLTAVAT LASKUN JATKUVAN

Ennuste viikolle 14:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

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

ENNUSTE VIIKOLLE 14

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat normaalia kosteampia ja hydrobalanssi kääntyy jälleen nousuun. Normaalia kosteamat sääennusteet ja erittäin heikko tekninen kuva ylläpitävät lähituotteet laskupaineessa. Lähituotteet ovat kuitenkin laskeneet jyrkästi ja tuotteet ovat erittäin matalalla tasolla. Pidämme laskuvaraa jo rajallisena ja näemme mahdollisuuden korjausliikkeeseen ylöspäin. Kuitenkin toistaiseksi sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat laskun toistaiseksi jatkuvan ja näin ollen pidämme laskevaa kehitystä vielä nousua todennäköisempänä.

Vuosituotteet

Yleinen markkinasentimentti hieman rauhoittui viime viikolla ja osakeindeksit korjasivat ylöspäin. Kuitenkin vuosituotteet ovat pysyneet heikkoina ja lähin vuosituote on laskenut alle 20 €/MWh tasoon. Öljyn ylijarjonta ja heikot talousnäkömät pitävät kivihillen ja maakaasun hinnoissa laskupainetta. Epävarmuus ja heilunta pysyvät runsaana, mutta odotamme vielä toistaiseksi vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

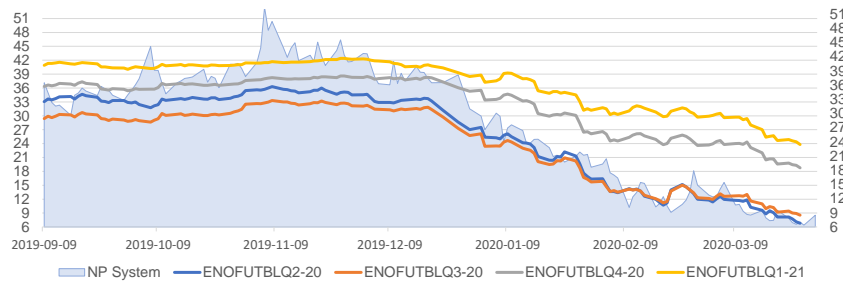
Lämpötilat ovat nousussa, mutta vielä maanantaina sää on hieman normaalia kylmempi. Maanantain jälkeen lämpötilat nousevat hieman normaalia korkeammalle, mutta viikonloppuna sää viilenee. Pohjoismainen tuulituotanto nousee maanantain jälkeen korkealle tasolle ja perjantaina eritoten tuulituotanto on hyvin runsasta. Sääennusteet ovat kosteita ja hydrobalanssi on erittäin korkealla. Odotamme systeemihinnan pysyvän viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa. Suomessa tuulituotanto on tiistaina hyvin runsasta, mutta Olkiluoto 1-yksikön huollon vuoksi Suomen aluehinta toteutui tiistaina selvästi systeemihintaa korkeammalla. Tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto heikkenee, mutta pääosin Suomen tuulituotanto pysyy normaalia runsaampana. Olkiluoto 1-yksikön on määrä käynnistyä tiistaina ja nostaa tehoa keskiviikon aikana. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 18,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

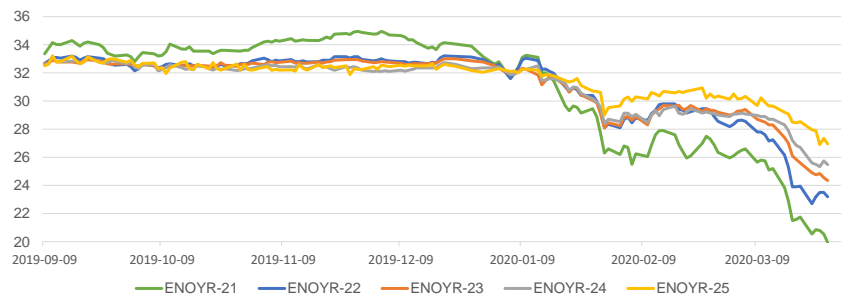
Heikot talousnäkömät, erittäin heikko öljyn hinta sekä heikko Saksan sähkömarkkina tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Päästöoikeuden hinnassa myös tekninen kuva on heikko viime viikon hieman elpyneestä hinnasta huolimatta. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-20	27.3.2020	6.80	-25.3%	-2.30
ENOFUTBLQ3-20	27.3.2020	8.55	-16.2%	-1.65
ENOFUTBLQ4-20	27.3.2020	18.77	-9.3%	-1.93
ENOFUTBLQ1-21	27.3.2020	23.80	-7.4%	-1.90
ENOYR-21	27.3.2020	19.95	-8.3%	-1.80
ENOYR-22	27.3.2020	23.20	-3.1%	-0.75
ENOYR-23	27.3.2020	24.35	-4.9%	-1.25
ENOYR-24	27.3.2020	25.48	-4.6%	-1.22
ENOYR-25	27.3.2020	26.95	-5.5%	-1.58
NEDEC20	27.3.2020	16.37	1.4%	0.22
NEDEC20	27.3.2020	16.37	1.4%	0.22

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



Vuosituotteet EUR/MWh



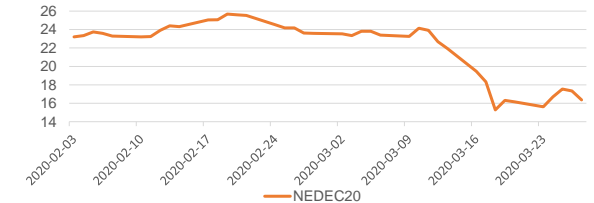
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

27.3.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	7.85	4.48	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	29.3.2020	6.43	-20.3%	-1.63
NP Area FI	29.3.2020	13.07	-35.1%	-7.07
NP Area SE1	29.3.2020	6.11	-20.4%	-1.56
NP Area SE2	29.3.2020	6.11	-20.4%	-1.56
NP Area SE3	29.3.2020	8.75	-39.0%	-5.59
NP Area SE4	29.3.2020	8.75	-39.0%	-5.59

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 13 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat selvässä laskussa. Sääennusteet kostuivat viikon kuluessa ja sääennusteet indikoivat säätyypin kääntyvän lyhyen kuivan jakson jälkeen normaalia kosteammaksi. Lisäksi yleinen epävarmuus ja huolet sähkön kysynnän laskusta voimistivat lähtuotteilla laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla yleinen markkinasentimentti hieman rauhoittui ja osakeindeksit nousivat. Osakeindekseissä nähtiin voimakkaan laskun jälkeen korjausliike ylöspäin erittäin mittavien elvytystoimien myötä. Nousevat osakeindeksit toivat tukea päästöoikeuden hintoihin. Myös kivihiilen hinta nousi viikon alkupuolella. Kuitenkin vuosituotteilla laskupaine jatkui heikon teknisen kuvan, erittäin heikkojen lähiajan tuotteiden ja runsaan epävarmuuden myötä. Vuosituotteet jäivät viikkotasolla selvään laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli ajankohdan normaalia leudompi, mutta loppuviikolla sää kylmeni. Pohjoismainen tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta, mutta torstaina ja perjantaina tuulituotanto heikkeni hieman normaalia heikommaksi. Kosteat sääennusteet toivat spot-hintoihin laskupainetta. Suomessa tuulituotanto oli myös viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta. Torstaina Suomen tuulituotanto heikkeni matalalle, mutta viikonloppuna tuulituotanto oli jälleen normaalia runsaampaa. Suomen aluehinta laski viikkotasolla systeemihintaa selvästi runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla hieman rauhallisempi markkinasentimentti ja nousseet osakeindeksit toivat päästöoikeuden hintaan tukea. Kuitenkin edelleen runsas epävarmuus, laskenut päästöoikeuksien kysyntä ja heikot talousnäkymät rajoittivat tukea. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi hieman nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiiililauhe kustannus	81 %	83 %
Hiilen hinta	75 %	60 %
Maakaasun hinta (NBP)	85 %	72 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	96 %	87 %
Raakaöljy Brent	52 %	70 %
Vesivarantotilanne	96 %	90 %
EUR/USD vaihtokurssi	9 %	13 %
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 (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

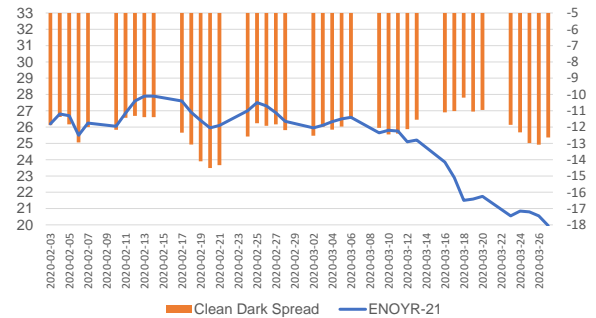
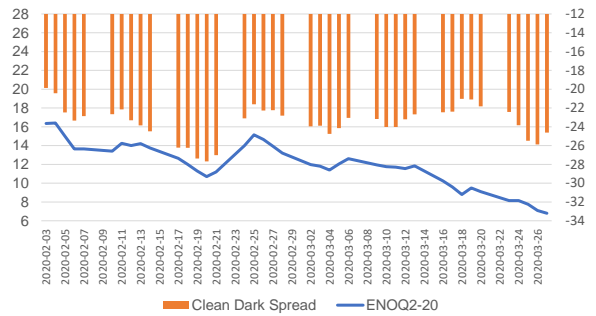
Ennustehistoria	13	muutos	12	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-25.27 %	📉	-23.21 %
ENOYR-21	📉	-8.28 %	📉	-13.69 %
NP System	📈	-20.28 %	📈	12.12 %
NEDEC20	📉	1.36 %	📉	-26.36 %

VIIKON 14 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW) 31.3.-1.4.2020 vikaantuminen, käytössä 0 MW
 Ringhals 3 (1063 MW) 5.-22.4.2020 huolto, käytössä 930 MW
 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 89 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuisista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 3 % 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	15.56
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	8.39
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.14
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.14
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.17
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	4.88

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-30.3.2020.

