

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

6.4.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

YLEINEN MARKKINASENTIMENTTI KÄÄNTYNYT TOIVEIKKAAKSI

Ennuste viikolle 15:		
ENOFUTBLQ3-20	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↘	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	↗	Nouseva (> 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q3-20	YR-21
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	→	→	→
Lämpötila, ennuste	→	→	→
Spot	→	→	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	↓	→
CO2-päästökauppa	↑	↑	↑
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	→	↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 15

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet vastaavat ajankohdan normaalia. Tällä viikolla sää on keskiviikkoa lukuun ottamatta normaalia kuivempi, mutta palautuu ensi viikolla normaaliin eikä pysyvää muutosta säätyypissä ole vielä nähtävissä. Myös perjantaina alkava kylmempi jakso näyttää jäävän vajaan viikon mittaiseksi. Nykyisillä sääennusteilla hydrobalanssiin ei ole odotettavissa suuria muutoksia. Koronavirusepidemiassa on näkyvissä Etelä-Euroopassa vaimenemista, mikä näkyy kaikilla markkinoilla hintojen nousuna ja toiveikkutena. Odotamme lähituotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Yleinen markkinasentimentti on saanut runsaasti toiveikkutua koronavirusepidemian vaimentuessa Etelä-Euroopassa. Toki talousnäkymät ovat edelleen heikot ja runsaasta elvytyksestä huolimatta tie kriisistä ulos on hyvin epäselvä. Öljyn hintaa on tukenut Saudien ja Venäjän väliset keskustelut ja torstaille sovitto tapaaminen. Yleinen positiivisuus on tarttunut myös päästöoikeuteen ja Saksan sähköön. Ainoastaan hiili on pysynyt edelleen varsin pehmeänä lähellä pohjaan. Voi olla, että toiveikkuus ei ole kestävä, mutta odotamme hintojen olevan tällä viikolla nousevat. Pääsäänteenä takia markkina on suljettuna jo torstaista alkaen.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat reilusti yli normaalissa torstaihin asti ja viilenee normaalia kylmemmäksi vajaan viikoksi. Pohjoismainen tuulituotanto on myös runsasta torstaihin asti. Pääsäänteenä laskee viikon kulutusta ja painaa osaltaan spot-hintaa. Kylmemmästä ja kuivemmasta säästä johtuen virtaamat ovat alle ajankohdan normaalin ja helpottaa vesivoimantuottajia. Odotamme systeemihinnan laskevan viikkotasolla keskimäärin 4,5 €/MWh tasolle. Suomessa tuulituotanto on myös pääosin runsasta torstaihin asti. Olkiluoto 1 käy edelleen hieman vajaalla teholla. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla laskevan selvästi ja toteutuvan keskimäärin 11 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Toiveikkaampi ilmapääri ja nousevat energian hinnat antavat tukea päästöoikeudelle. Lisäksi päästöoikeuksien palautus viime vuoden päästöjä vastaan aiheuttaa vielä viimeisiä palautusostoja markkinalta. Iso kuva on toki entinen, eli päästöt vähenevät voimakkaasti maakaasun ollessa hiiltä edullisempi ja päästöjen vähentyessä koronaepidemian seurauksena. Nähtäväksi jää aiheuttaako yritysten heikentyneet näkymät myyntipainetta vielä päästöoikeuksiin. Päästöoikeuden tekninen kuva on selvästi vahvistunut. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan nousussa muiden energiatuotteiden mukana, mutta nousu ei vielä välttämättä ole kestävä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	3.4.2020	7.76	-9.2%	-0.79
ENOFUTBLQ4-20	3.4.2020	17.37	-7.5%	-1.40
ENOFUTBLQ1-21	3.4.2020	23.00	-3.4%	-0.80
ENOFUTBLQ2-21	3.4.2020	16.40	-4.7%	-0.80
ENOYR-21	3.4.2020	19.35	-3.0%	-0.60
ENOYR-22	3.4.2020	23.15	-0.2%	-0.05
ENOYR-23	3.4.2020	25.25	3.7%	0.90
ENOYR-24	3.4.2020	26.05	2.2%	0.57
ENOYR-25	3.4.2020	27.35	1.5%	0.40
NEDEC20	3.4.2020	17.96	9.7%	1.59
NEDEC20	3.4.2020	17.96	9.7%	1.59

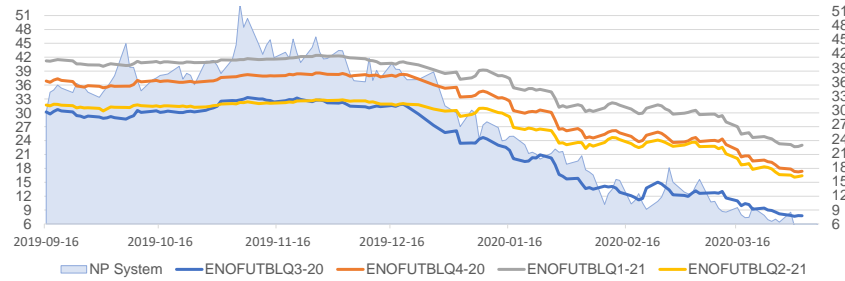
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2021	2022	2023
3.4.2020 (€/MWh)			
SYHEL	8.18	4.95	3.88
SE1-NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	5.4.2020	5.37	-16.4%	-1.05
NP Area FI	5.4.2020	20.32	55.5%	7.25
NP Area SE1	5.4.2020	4.91	-19.6%	-1.20
NP Area SE2	5.4.2020	4.91	-19.6%	-1.20
NP Area SE3	5.4.2020	8.64	-1.3%	-0.11
NP Area SE4	5.4.2020	8.64	-1.3%	-0.11

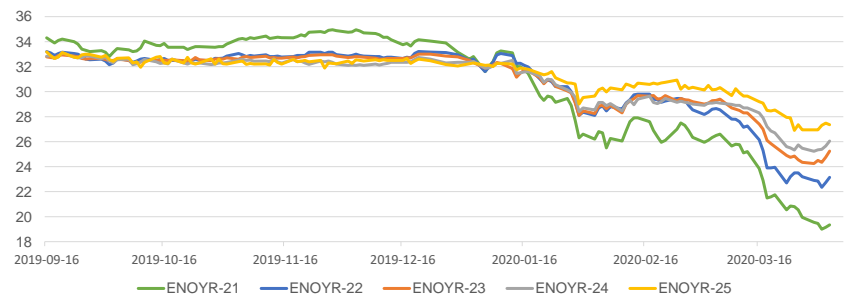
Päästöoikeus EUR/CO2 t	
2020-02-10	24
2020-02-17	24
2020-02-24	24
2020-03-02	24
2020-03-09	24
2020-03-16	16
2020-03-23	16
2020-03-30	17

NEDEC20

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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 14 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat alkuvuikon laskussa sääennusteiden muututtua ennusteiden loppujaksolta selvästi normaalia sateisemmaksi. Loppuviikolla sade-ennusteet hieman kuivuivat ja lähtuotteiden lasku katkesi torstain aamupäivän jälkeen markkinan pysytyä lopulta melko paikallaan loppuviikon. Myöskään sademäärät eivät toteutuneet alkuvuikon sateisimpien päivien osalta täysimääräisesti, koko viikon sademäärä oli kuitenkin lievästi normaalia suurempi. Yleisesti hintataso on hyvin matala seuraavien kuukausien lisäksi myös seuraavalla kvartaalituotteella.

Vuosituotteet

Viime viikolla myös vuosituotteet laskivat alkuvuikolla matalimpien hintojen oltua keskiviikkona, jolloin lähimmällä vuosituotteella yksittäisiä kauppia toteutui jopa alle 19 €/MWh tasolla. Myös vuosituotteet kääntyivät nousuun loppuviikolla päästöoikeuden nousua öljyn hinnan mukana hetkellisesti yli 18 €/t tasoon. Vaikka öljyn hinta kääntyi viikon aikana selvään nousuun, kivihilen hintaan tällä ei ollut vaikutusta ja kivihilen hinta laski seuraavalla vuosituotteella uuteen pohjatasoon. Sähkön hintaan Pohjoismaissa tällä ei kuitenkaan ollut vaikutusta.

SPOT

Viime viikolla tuulituotanto nousi maanantain vähätuulisen päivän jälkeen tuuliseksi, kunnes perjantaista alkaen oli jälleen viikonlopun yli matalisempaa tuulituotantoa. Ydinvoimaloista Ringhals 1 -yksiköstä ilmoitettiin, että se on poissa tuotannosta matalasta hintatasosta johtuen ainakin syyskuun loppuun asti. Lisäksi Suomessa Olkiluoto 1 oli alkuvuikosta hetkellisesti poissa tuotannosta. Suomessa tuulituotanto nousi maanantain jälkeen huomattavasti, mutta Suomen tuulituotanto laski uudelleen jo torstaille, joka oli maanantain tapaan matalatuulinen päivä. Spot-hinta kääntyi maanantain jälkeen selvään laskuun ja päiväkeskiarvot painuivat loppuviikosta lähelle 4 €/MWh tasoa. Samalla myös viikkokeskiarvo jatkoi laskussa. Suomen aluehinta sen sijaan nousi viikkotasolla selvemmin ja toteutui n. 20 €/MWh tasolla, joka oli ennustetta korkeampi Olkiluodon vikaantumisen johdosta. Lisäksi lauantain hinta jäi selvästi odotettua korkeammaksi.

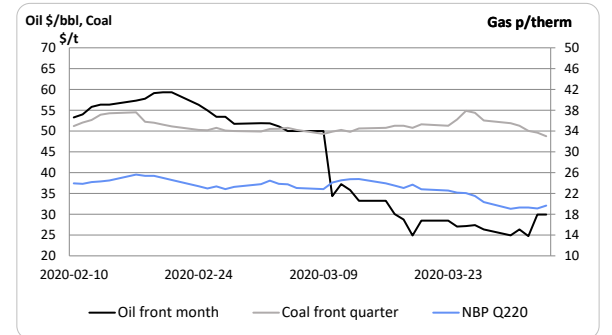
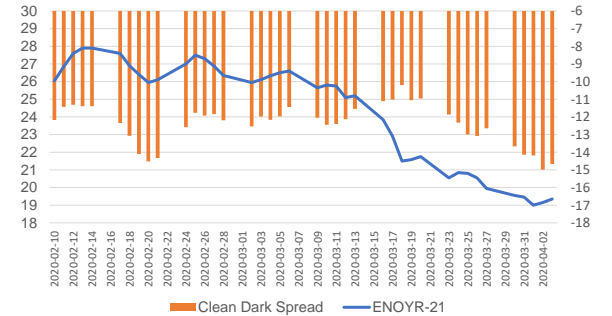
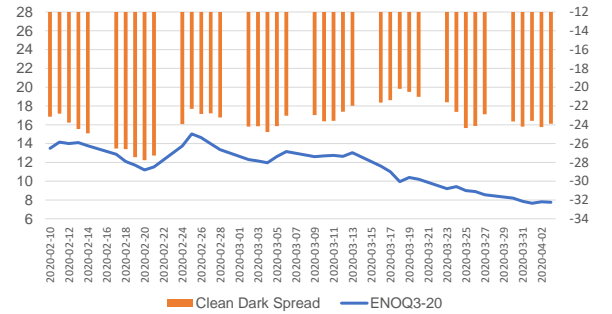
PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeus oli selvässä nousussa osakemarkkinoiden tasapainottumisen mukana. Keskiviikkona julkaistiin viime vuoden päästömäärät ja vähenemä oli noin 8 %:n luokkaa. Päästöjen lasku oli hieman odotettua isompaa ja keskiviikko olikin ainoa päivä päästöoikeusmarkkinalla, jolloin hinta painui. Päästöjen vähenemä tuli pääosin energiasektorilta uusiutuvien lisääntyessä ja maakaasun ollessa hiiltä edullisempi sähköntuotannossa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	82 %	88 %
Hiilen hinta	81 %	68 %
Maakaasun hinta (NBP)	86 %	77 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	96 %	86 %
Raakaöljy Brent	57 %	77 %
Vesivarantotilanne	94 %	92 %
EUR/USD vaihtokurssi	14 %	17 %
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 muututtua verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	14	muutos	13	muutos
ENOFUTBLQ3-20	📉	-9.24 %	📉	-16.18 %
ENOYR-21	📉	-3.01 %	📉	-8.28 %
NP System	📉	-16.36 %	🔄	-32.95 %
NEDEC20	📈	9.71 %	📉	1.36 %



VIIKON 15 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW) 2.-8.4.2020 vikaantuminen, käytössä 610-800 MW
Ringhals 3 (1063 MW) 5.-22.4.2020 huolto, käytössä 930 MW
Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuisista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 18 % 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	14.78
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	8.81
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.11
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.11
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	4.67

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-6.4.2020.