

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

14.4.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

**SÄÄENNUSTE ON KUIVUNUT, KORONAKRIISISSÄ RAUHOITTUMISTA**

Ennuste viikolle 16:

ENOFUTBLQ3-20	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↔	Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↗	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↘	Laskeva (< 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 16

**SÄHKÖJOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Säännusteet ovat kuivuneet viime viikosta ja ovat nyt alle normaalin torstaista alkaen koko kahden viikon jakson. Myös lämpötilaennusteet ovat alle normaalin torstaista alkaen. Hydrobalanssin odotetaan laskevan, mutta kuivia viikkoja tarvittaisiin kymmeniä, jotta vesitilanne olisi normaali. Polttoaineiden nousu on jäänyt aika vaikeaksi. Odotamme lähituotteiden nousevan säännusteella.

**Vuosituotteet**

Yleinen markkinasentimentti on ollut positiivinen koronavirusepidemian vaimentua pahimmilla alueilla. Osakemarkkinoille tukea ovat tuoneet myös keskuspankkien jatkuneet toimet. Polttoaineissa nousu on ollut vaatimatonta ja Opec+ maiden neuvottelema 9,7 Mbb/d leikkauks on vain pitänyt öljyn hinnan ennallaan. Tie ulos kriisistä ei ole vielä selvä ja on todennäköistä, että heilunta markkinoilla jatkuu. Odotamme markkinan vetävän henkeä tällä viikolla, mutta lähin vuosituote saa tukea kuivemmista säännusteista.

**SPOT-MARKKINA**

Lämpötilat ovat keskiviikko lukuun ottamatta alle normaalin ja virtaamat pysyvät nykytasolla selvästi alle normaalissa. Pohjoismainen tuulituotanto on hyvin runsasta perjantaihin asti. Pääasiainen laskee myös tämän viikon kulutusta ja korostaa runsaan tuulituotannon vaikutusta. Odotamme systeemihinnan nousevan loppuviikkoa kohti ollen viikkotasolla keskimäärin 4,9 €/MWh. Suomessa tuulituotanto on alkuviikon vaihtelevaa ja normaalin tuntumassa, mutta nousee korkeaksi torstaista alkaen. Suomen spot-hintaa nostaa tällä viikolla Pohjois-Ruotsin siirtoyhteyden rajoitus ja lisäksi Olkiluoto 1 käy edelleen hieman vajaalla teholla. Odotamme Suomen aluehinnan laskevan kohti loppuviikkoa, mutta viikkotasolla nousevan selvästi ja toteutuvan keskimäärin 20 €/MWh tasolla.

**PÄÄSTÖOIKEUS**

Päästöoikeus on hyvin riippuvainen markkinoiden yleisestä toiveikkueudesta. Viime viikolla nähtiin jopa turhankin nopea nousu. Toiveikkueuden tasaantuminen ja viime vuoden päästöjä vastaan tehtävien palautusostojen väheneminen voi rauhoittaa päästömarkkinaa. Iso kuva on toki entinen, eli market stability reserve vähentää ylijäämää ja toisaalta päästöt vähenevät voimakkaasti maakaasun ollessa hiiltä edullisempi ja päästöjen laskiessa koronaepidemian seurauksena. Päästöoikeuden tekninen kuva on edelleen nouseva. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan markkinan tasaantua viime viikon nopeasta noususta.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	8.4.2020	9.50	22.4%	1.74
ENOFUTBLQ4-20	8.4.2020	20.65	18.9%	3.28
ENOFUTBLQ1-21	8.4.2020	26.30	14.3%	3.30
ENOFUTBLQ2-21	8.4.2020	19.95	21.6%	3.55
ENOYR-21	8.4.2020	22.60	16.8%	3.25
ENOYR-22	8.4.2020	25.75	11.2%	2.60
ENOYR-23	8.4.2020	27.50	8.9%	2.25
ENOYR-24	8.4.2020	27.88	7.0%	1.83
ENOYR-25	8.4.2020	28.15	2.9%	0.80
NEDEC20	8.4.2020	21.21	18.1%	3.25
NEDEC20	8.4.2020	21.21	18.1%	3.25

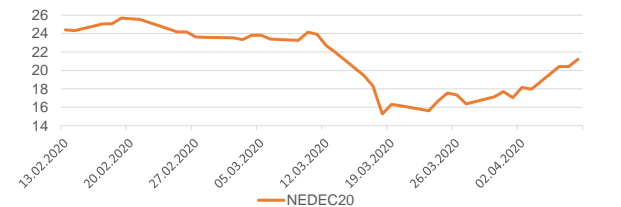
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

8.4.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	7.90	4.90	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

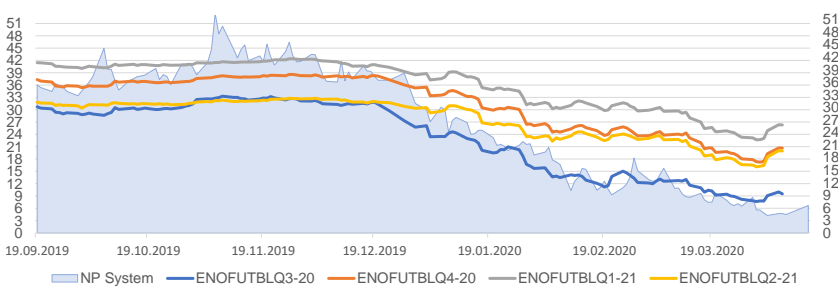
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	13.4.2020	4.22	-12.5%	-0.60
NP Area FI	13.4.2020	11.23	-40.6%	-7.68
NP Area SE1	13.4.2020	3.79	-17.8%	-0.82
NP Area SE2	13.4.2020	3.79	-17.8%	-0.82
NP Area SE3	13.4.2020	7.63	13.2%	0.89
NP Area SE4	13.4.2020	7.63	13.2%	0.89

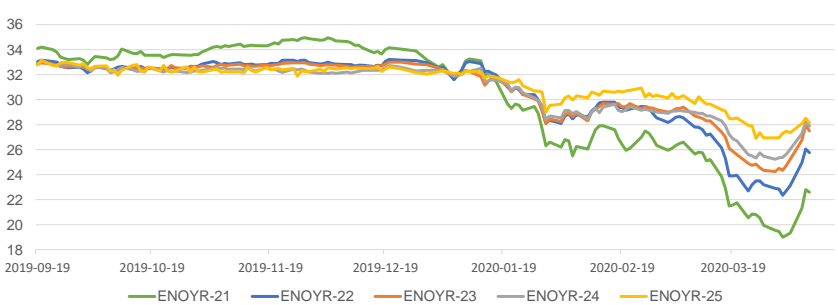
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 15 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet kääntyivät maanantaina voimakkaaseen nousuun. Sääennusteet olivat kuivuneet edellisen viikon sateisista ennusteista, ja päästöoikeuden huomattava nousu vauhditti myös lähtutuotteiden nousua. Keskiarvona nähtiin viikon viimeisenä kauppapäivänä lievä korjaus aiemmalle nousulle alaspäin, kun sääennusteet olivat hieman alkuvuokoa sateisempia ja päästöoikeuden alkuvuikon kova nousu myös rauhoittui.

Vuosituotteet

Viime viikolla varsinkin vuosituotteet saivat huomattavaa tukea edellisen viikon pohjatasoilta päästöoikeuden noususta. Myös kuivemmat sääennusteet tukivat lähintä vuosituotetta. Polttoaineiden hinnatkin nousivat, mutta niillä nousu jäi melko maltilliseksi. Saksassa vuosituotteet nousivat hieman Pohjoismaista markkinaa maltillisemmin, mutta myös Saksan markkinalla nousu oli huomattavaa.

SPOT

Viime viikolla tuulituotanto oli voimakasta arkipäivien ajan ja uudelleen viikonloppuna. Myös lämpötila oli Pohjoismaissa alkuvuikon ajan hyvin lämmin ja tämä laski kulutusta. Ydinvoimaloista Ringhals 3 -yksikkö ajettiin pois tuotannosta matalasta hintatasosta johtuen odottamaan ensi viikolla alkavaa vuosihoitoa. Spot-hinta päättyi viikkotasolla laskuun ja päiväkeskiarvoinnatt toteutuivat lauantaita lukuun ottamatta alle 5 €/MWh tasossa. Suomen aluehinta laski huomattavasti. Alkuvuikoksi oli Suomessa erittäin tuulinen samoin kuin viikkoloppu sunnuntaista alkaen. Pääsiäinen luonnollisesti laski myös Suomessa kulutusta. Suomen aluehinta laski viikkotasolla alle 13 €/MWh tasoon ja samalla toteutunut aluehintaero kaventu.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeus oli selvässä nousussa osakemarkkinoiden tasapainottamisen mukana. Keskiarvona julkaistiin viime vuoden päästö määrät ja vähenemä oli noin 8 %:n luokkaa. Päästöjen lasku oli hieman odotettua isompaa ja keskiarvoksi 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	83 %	89 %
Hiilen hinta	82 %	70 %
Maakaasun hinta (NBP)	88 %	79 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	96 %	87 %
Raakaöljy Brent	59 %	79 %
Vesivarantotilanne	94 %	92 %
EUR/USD vaihtokurssi	17 %	21 %
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 väriksäkalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	15	muutos	14	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↗	22.42 %	↘	-9.24 %
ENOYR-21	↗	16.80 %	↘	-3.01 %
NP System	↘	-12.53 %	↘	-34.74 %
NEDEC20	↗	18.10 %	↘	9.71 %

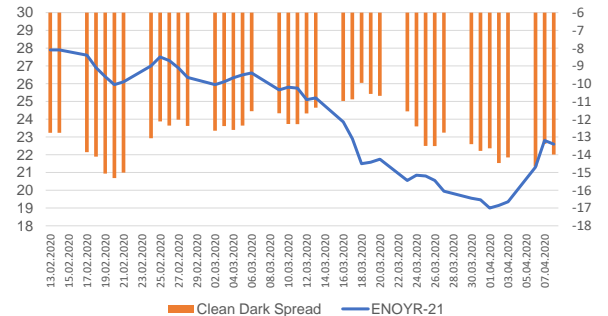
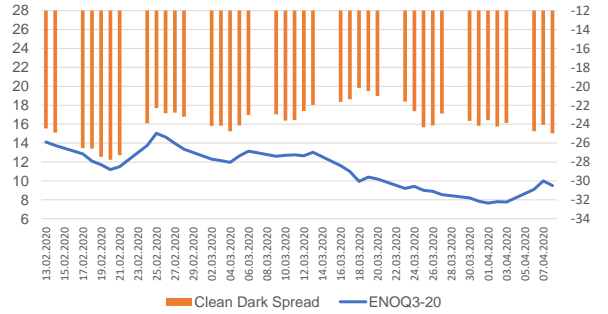
VIIKON 16 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW) 8.4.-24.5.2020 vikaantuminen, käytössä 836 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW) 5.-22.4.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.9.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Forsmark 1 (988 MW) 18.4.2020 testi, käytössä 440 MW

SE1-FI (1500 MW), 14.-18.4.2020, huolto, käytössä 650 MW

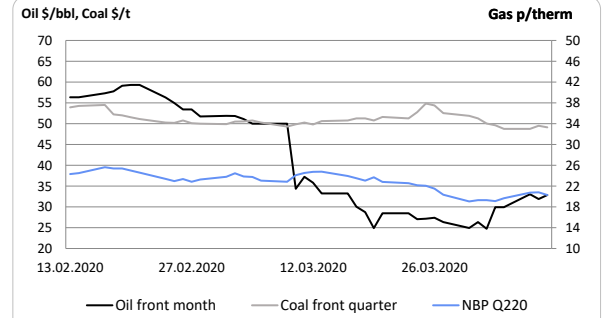
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 82 %  
 - RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 5 % maksimista



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	13.90
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	9.03
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.06
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.06
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.10
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 1.1.2020-14.4.2020.



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.