

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

20.4.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME MARKKINAN HIEMAN LASKEVAN

Ennuste viikolle 17:	
ENOFUTBLQ3-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 17

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on hyvin kuiva ja lämpötilat ovat nousseet ajankohdan normaalia korkeammalle. Sademäärät kääntyvät viikonloppuna nousuun, mutta todennäköisesti säätyyppi pysyy normaalia kuivempuna vähintään ensi viikon alkupuolelle saakka. Hydrobalanssi laskee, mutta hydrobalanssi on kuivasta jaksosta huolimatta edelleen hyvin korkealla. Merkit kuivan säätyypin päätöksestä sekä matalat spot-hinnat tuovat lähituotteille laskupainetta. Odotamme lähituotteiden hieman palautuvan alaspäin.

Vuosituotteet

Yleinen markkinasentimentti on pysynyt pääosin positiivisena ja osakeindeksit ovat jatkaneet elpymistään. Kuitenkin öljyn hinta on kääntynyt jälleen selvään laskuun suurten öljyntuottajien mittavasta öljyn tuotannon leikkauksisopimuksesta huolimatta. Pohjoismainen tuulituotanto on normaalia heikompaa. Odotamme systeemihinnan pysyvän matalalla, mutta odotamme systeemihinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 5,5 €/MWh tasolla. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteyshuolto on päätynyt, mutta viikonloppuna yhteydessä on lyhyt rajoitus tulossa. Suomessa tuulituotanto vaihtelee normaalitason lähetyillä. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 20,5 €/MWh tasolla.

SPOT-MARKKINA

Sää on kuluvan viikon ajan hyvin kuiva ja arkiviikon ajan selvästi ajankohdan normaalia lämpimämpi. Kuivasta säästä huolimatta virtaamat kääntyvät nousuun, kun sulaminen vauhdittuu. Kuitenkin virtaamat pysyvät normaalia matalammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on normaalia heikompaa. Odotamme systeemihinnan pysyvän matalalla, mutta odotamme systeemihinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 5,5 €/MWh tasolla. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteyshuolto on päätynyt, mutta viikonloppuna yhteydessä on lyhyt rajoitus tulossa. Suomessa tuulituotanto vaihtelee normaalitason lähetyillä. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 20,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

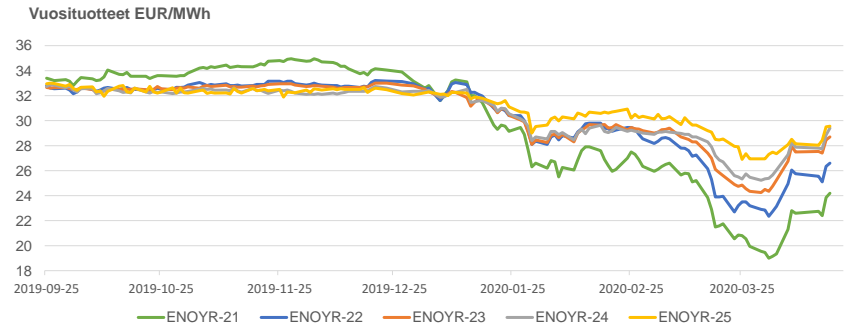
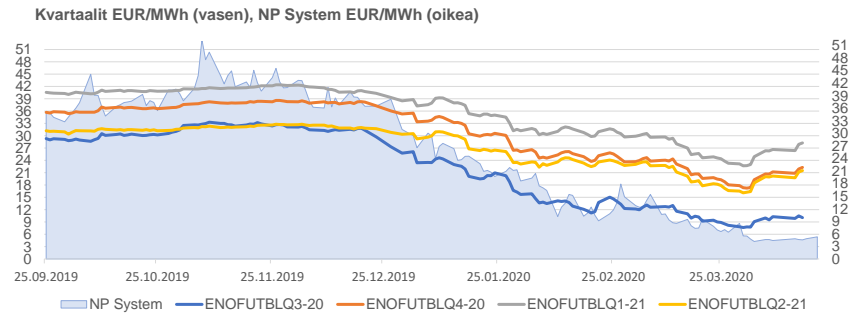
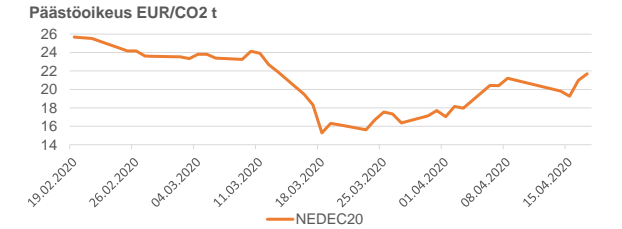
Päästöoikeuden hinnassa runsas volatiliiteetti jatkuu todennäköisesti yleisen markkinasentimentin mukana. Heikot polttoaineiden hinnat tuovat Saksan sähkömarkkinalle laskupainetta, mikä voi tuoda päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Päästöoikeuden hinta on noussut huomattavasti ja näemme hinnassa mahdollisuuden korjata hieman alaspäin. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman laskevan tällä viikolla.

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	17.4.2020	10.07	6.0%	0.57
ENOFUTBLQ4-20	17.4.2020	22.30	8.0%	1.65
ENOFUTBLQ1-21	17.4.2020	28.25	7.4%	1.95
ENOFUTBLQ2-21	17.4.2020	21.50	7.8%	1.55
ENOYR-21	17.4.2020	24.20	7.1%	1.60
ENOYR-22	17.4.2020	26.60	3.3%	0.85
ENOYR-23	17.4.2020	28.70	4.4%	1.20
ENOYR-24	17.4.2020	29.40	5.5%	1.52
ENOYR-25	17.4.2020	29.55	5.0%	1.40
NEDEC20	17.4.2020	21.70	2.3%	0.49
NEDEC20	17.4.2020	21.70	2.3%	0.49

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
17.4.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.38	5.15	3.98
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	19.4.2020	4.42	-3.7%	-0.17
NP Area FI	19.4.2020	22.17	72.1%	9.29
NP Area SE1	19.4.2020	3.80	-7.4%	-0.31
NP Area SE2	19.4.2020	3.80	-7.4%	-0.31
NP Area SE3	19.4.2020	7.01	-15.0%	-1.23
NP Area SE4	19.4.2020	7.01	-15.0%	-1.23



KOMMENTIT VIIKON 16 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet nousivat kuivien sääennusteiden tukemina. Säätyyppi kääntyi kuivaksi viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja sääennusteet indikoivat säätyypin jatkuvan kuivana myös seuraavan viikon ajan. Nousupainetta kuitenkin rajoitti sääennusteissa näkyneet merkit sademäärien normalisoitumisesta seuraavan viikon jälkeen. Lisäksi laskevasta hydrobalanssista huolimatta hydrobalanssi oli edelleen hyvin korkealla.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet jatkoivat vahvassa nousussa. Vuosituotteilla tukea ylläpiti nousussa jatkanut päästöoikeuden hinta. Kivihilen hinta laski alkuvuokolla, mutta loppuviikolla kivihilen hinta myös nousi. Polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin nousupainetta toi EDF:n ilmoitus laskea kuluvan vuoden ydinvoimatutannon tavoitemäärää kahdella kymmenellä prosentilla pandemian vaikuttaessa mm. yhtiön ydinvoimahuoltoihin. Polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoja tuki myös nousussa jatkaneet osakeindeksit.

SPOT

Viime viikolla sää oli pääosin ajankohdan normaalia viileämpi ja virtaamat olivat selvästi alle normaalissa. Pohjoismaiden tuulituotanto oli hyvin runsasta arkiviikon ajan. Normaalia viileämmästä säästä huolimatta sähkön kysyntää laski pääsäänteen vaikutus. Systeemi hinta pysyi hyvin matalana ja viikkotasolla systeemi hinta hieman laski. Suomessa tuulituotanto oli alkuvuokolla lähellä normaalitasoa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla Suomen tuulivoimatutanto oli pääosin runsasta. Suomen alue hinta nousi viikkotasolla kuitenkin runsaasti, kun Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys oli rajoituksella. Lisäksi Olkiluoto 2-yksikkö vikaantui torstaina ja tilanne näkyi eritoten säätösähkömarkkinalla, kun hetkellisesti Suomen ylössäätöhinta nousi jopa tasoon 3500 €/MWh.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta jatkoi nousussa. Päästöoikeuden hintaa tuki uutiset Ranskan niukemmasta ydinvoimatutannosta. Myös nousussa jatkaneet osakeindeksit sekä vahvistunut tekninen kuva ylläpitivät päästöoikeuden hinnassa nousupainetta.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiihilauhde kustannus	83 %	89 %
Hiihen hinta	82 %	70 %
Maakaasun hinta (NBP)	88 %	79 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	96 %	87 %
Raakaöljy Brent	59 %	79 %
Vesivirantotilanne	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 (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriksäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	16	muutos	15	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↗	6.00 %	↗	22.42 %
ENOYR-21	↻	7.08 %	↗	16.80 %
NP System	↗	-3.68 %	↘	5.76 %
NEDEC20	↘	2.31 %	↗	18.10 %

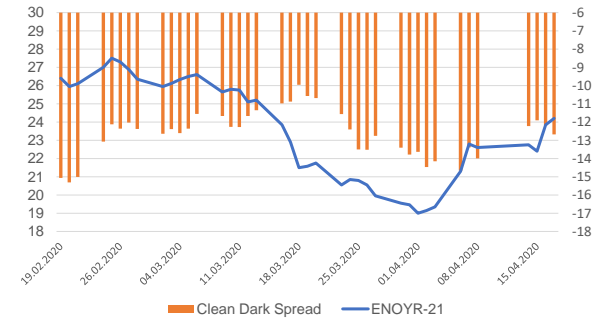
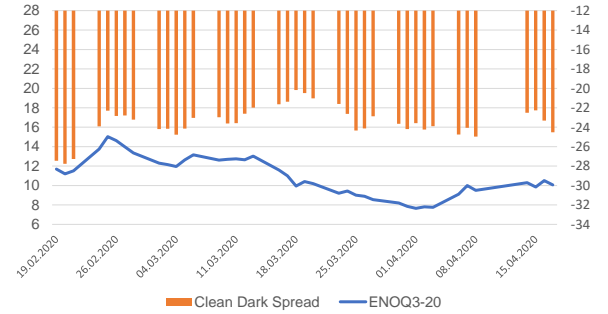
VIIKON 17 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW) 8.4.-24.5.2020 vikaantuminen, käytössä 836 MW
 Ringhals 3 (1063 MW) 5.4.-6.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

SE1-FI (1500 MW), 26.4.2020, huolto, käytössä 1000 MW

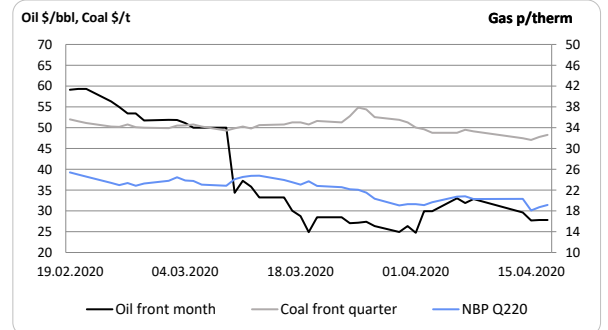
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 82 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 6 % maksimista



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	13.49
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	9.42
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.03
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.03
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.11
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	5.16

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-20.4.2020.



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.