

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

27.4.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET OVAT KUIVEMPIA

Ennuste viikolle 18:	
ENOFUTBLQ3-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 18

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää kääntyy kuivaksi maanantain jälkeen ja loppuviikon ajan sää pysyy kuivana. Sääennusteet ovat kuluvan viikon osalta huomattavasti kuivuneet viime viikon perjantain tasoon nähden. Kuivemmat sääennusteet tuovat lähituotteille tukea. Myös spot-hinnat ovat nousussa. Hydrobalanssi laskee, mutta kuitenkin edelleen hydrobalanssi on korkealla. Lisäksi ensi viikolla sademäärät ovat nousemassa hieman normaalia korkeammalle. Odotamme lähituotteiden nousevan maltillisesti.

Vuosituotteet

Kuivemmat sääennusteet ja laskeva hydrobalanssi tuovat tukea lähimmälle vuosituotteelle. Yleinen markkinasentimentti on jälleen luottavaisempi uusien elvytysuutisten ja rajoitusten purkamisodotuksien myötä. Osakemarkkinat ovat aloittaneet viikon nousussa. Viikon aikana sekä EKP että FED kokoontuvat ja keskuspankkien päätökset ja kommentit voivat tuoda liikettä valuutta- ja osakemarkkinoihin. Edelleen polttoaineiden hinnat ovat erittäin heikkoja. Odotamme lähimmän vuosituotteen hieman nousevan. Pidempien vuosituotteiden odotamme liikkuvan lähellä edellisviikon päätöstasoa.

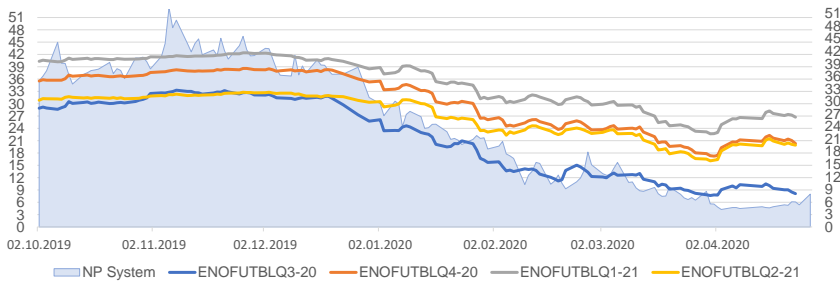
SPOT-MARKKINA

Sää on maanantain jälkeen kuiva ja loppuviikon ajan sää pysyy kuivana. Lämpötilat ovat laskeneet ajankohdan normaalia matalammalle ja sulaminen hidastuu. Viileän ja kuivan sään myötä virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Pohjoismainen tuulituotanto on torstaita lukuun ottamatta pääosin normaalia heikompaa. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 7,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikolla lähellä normaalitasoa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla Suomen tuulituotanto on normaalia heikompaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 23,5 €/MWh tasolla.

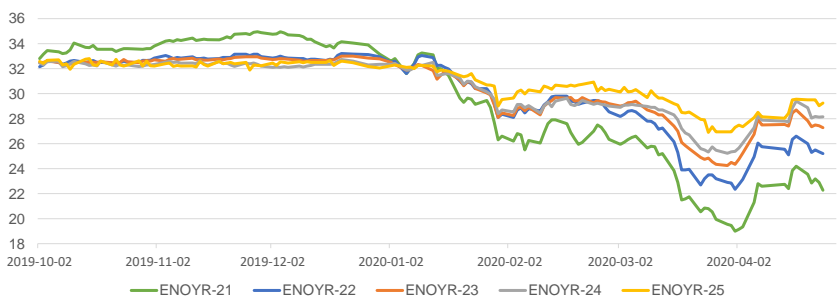
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinnassa signaalit ovat osittain ristiriitaisia. Nousevat osakeindeksit tuovat tukea, mutta heikot polttoaineiden hinnat tuovat Saksan sähkömarkkinalle ja päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Huhtikuun lopun päästöjen palautuspäivämäärän tuoma tuki on päätymässä. Teknisesti päästöoikeuden hinta on lyhyellä tähtäimellä vauhtia selkeää suuntaa. 22 eurossa on vahva vastustaso ja tason mahdollinen rikkoutuminen vahvistaisi teknistä kuvaa huomattavasti. Puolestaan 18,90 tukitason mahdollinen rikkoutuminen kääntäisi trendin laskuun. Odotamme toistaiseksi päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	24.4.2020	8.10	-19.6%	-1.97
ENOFUTBLQ4-20	24.4.2020	20.30	-9.0%	-2.00
ENOFUTBLQ1-21	24.4.2020	26.75	-5.3%	-1.50
ENOFUTBLQ2-21	24.4.2020	19.90	-7.4%	-1.60
ENOYR-21	24.4.2020	22.28	-7.9%	-1.92
ENOYR-22	24.4.2020	25.20	-5.3%	-1.40
ENOYR-23	24.4.2020	27.28	-4.9%	-1.42
ENOYR-24	24.4.2020	28.15	-4.3%	-1.25
ENOYR-25	24.4.2020	29.25	-1.0%	-0.30
NEDEC20	24.4.2020	20.71	-4.6%	-0.99
NEDEC20	24.4.2020	20.71	-4.6%	-0.99

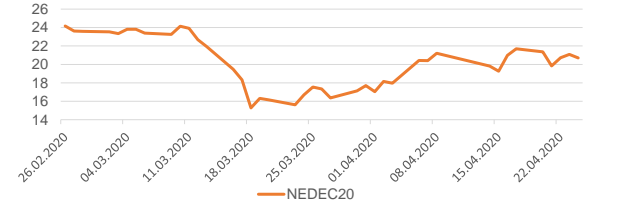
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

24.4.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.00	5.40	4.25
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	26.4.2020	5.45	23.3%	1.03
NP Area FI	26.4.2020	21.72	-2.0%	-0.45
NP Area SE1	26.4.2020	5.14	35.2%	1.34
NP Area SE2	26.4.2020	5.14	35.2%	1.34
NP Area SE3	26.4.2020	9.25	31.9%	2.24
NP Area SE4	26.4.2020	9.25	31.9%	2.24

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 17 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla säätyyppi oli kuiva ja lämmin. Hydrobalanssi laski, mutta lähtuotteet laskivat, kun sääennusteissa oli näkyvissä kuivan säätyyppin päätös seuraavalla viikolla ja hydrobalanssi oli edelleen hyvin korkealla. Spot-hinnat nousivat viikkotasolla, mutta edelleen spot-hinnat toteutuivat hyvin matalina ylläpitäen laskupainetta lähtuotteilla.

Vuosituotteet

Viime viikolla öljyn hinta oli erittäin heikko, mikä toi maakaasun ja kivihiilen hintoihin sekä Saksan sähkömarkkinalle laskupainetta. Myös päästöoikeuden hinta vetäytyi ja vuosituotteet kääntyivät laskuun. Seuraavan viikon kosteampi sääkuva ja laskeneet lähiajan tuotteet voimistivat lähimmällä vuosituotteella laskupainetta.

SPOT

Viime viikolla sää oli kuiva, mutta selvästi ajankohdan normaalia lämpimämpi. Nousseiden lämpötilojen myötä sulaminen vauhdittui ja virtaamat kääntyivät nousuun. Kuitenkin pohjoismaiden tuulituotanto oli normaalia heikompaa ja systeemi hinta nousi viikkotasolla. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys palautui käyttöön ja Suomen aluehinta laski viikkotasolla. Suomen tuulituotanto vaihteli viikon aikana normaalitason lähetyvillä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun heikkojen polttoaineiden hintojen ja Saksan sähkömarkkinan mukana. Myös osakemarkkinoilla indekseissä nousu pysähtyi. Huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärän tuoma tuki alkoi vähitellen laskea.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiiililauhe kustannus	85 %	91 %
Hiilen hinta	87 %	74 %
Maakaasun hinta (NBP)	91 %	82 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	97 %	88 %
Raakaöljy Brent	64 %	80 %
Vesivarantotilanne	92 %	81 %
EUR/USD vaihtokurssi	21 %	25 %
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 hinnannuutukseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

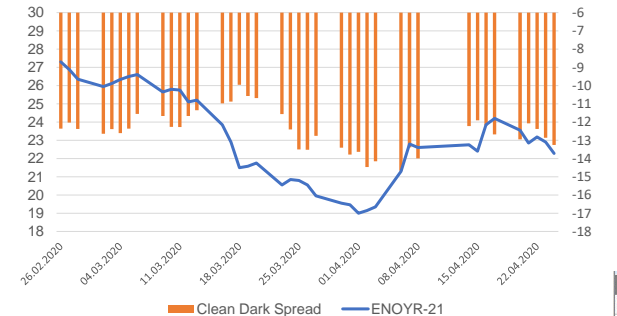
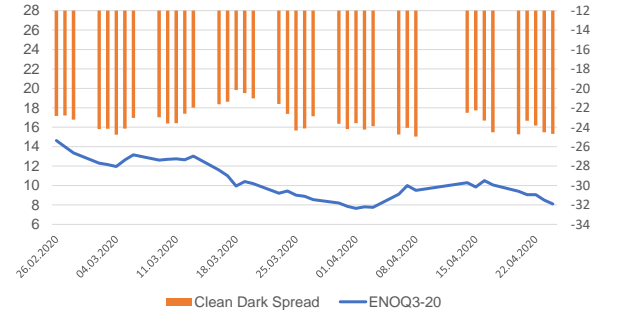
Ennustehistoria	17	muutos	16	muutos
ENOFUTBLQ3-20	📉	-19.56 %	📈	6.00 %
ENOYR-21	📉	-7.93 %	🔄	7.08 %
NP System	📈	23.32 %	📈	9.30 %
NEDEC20	📉	-4.56 %	📉	2.31 %

VIIKON 18 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1120 MW), 3.5.-26.6.2020, huolto, käytössä 0 MW
 Olkiluoto 1 (890 MW) 8.4.-24.5.2020 vikaantuminen, käytössä 836 MW
 Ringhals 3 (1063 MW) 5.4.-4.6.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

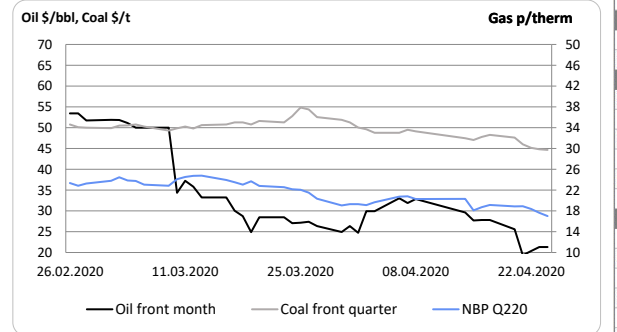
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 82 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 5 % maksimista



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	13.04
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	9.79
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.01
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.01
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.20
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	5.58

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-27.4.2020.



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.