

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

4.5.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

OSAKEMARKKINAT JÄLLEEN LASKUSSA, SÄÄENNUSTEESTA EI MERKITTÄVIÄ MUUTOKSIA

Ennuste viikolle 19:	
ENOFUTBLQ3-20	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-21	⬇ Laskeva (< 0 %)
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 19

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää kääntyy perjantaista eteenpäin hieman normaalia sateisemmaksi ja samassa selvästi normaalia kylmemmäksi. Sääennusteissa ei ole merkittäviä muutoksia verrattuna viime viikon torstaina olleisiin ennusteisiin. Spot-hinnat ovat nousseet selvästi ja antavat tukea lähimmän kvartaalin hinnalle. Hydrobalanssi pysyy karkeasti ennallaan kylmän sään nostaessa kulutusta. Hydrobalanssi on laskenut viime viikkoina, mutta on edelleen hyvin korkealla. Sääennusteen loppu lähenee normaalia sekä sateiden että lämpötilan osalta. Odotamme lähtuotteiden pysyvän lähellä nykytasoa.

Vuosituotteet

Yleinen markkinasentimentti on jälleen kääntynyt negatiiviseksi ja syynä on Trumpin uudelleen esille nostama kauppasodan uhka USA:n ja Kiinan välillä. Osakemarkkinat laskivat USA:ssa perjantaina markkinan ollessa täällä kiinni. Polttoaineiden hinnat ovat edelleen varsin pehmeitä, vaikka öljy on ollut nousussa rajun pudotuksen jälkeen. Päästöoikeus on laskussa ja tuo painetta pidempiin vuosiin. Sääennuste ei tuo nyt suuntaa vuosituotteille. Odotamme vuosituotteiden laskevan päästöoikeuden ja yleisen markkinatunnelman mukana.

SPOT-MARKKINA

Sää on normaalia kuivempi perjantain asti ja koko jakson osalta normaalia kylmempi. Varsinkin viikonlopusta alkaen on hyvin kylmää ja virtaamat pysyvät nykyisellä tasollaan ollen vain puolet normaalista. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin normaalia runsaampaa, ja tuulisin päivä ajoittuu keskiviikolle. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 8,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on keskiarvoisesti lähellä normaalia, keskiviikon ollessa tuulisin päivä. Olkiluodon huolto alkaa sunnuntaina. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla laskevan hieman ja toteutuvan keskimäärin 18,5 €/MWh tasolla.

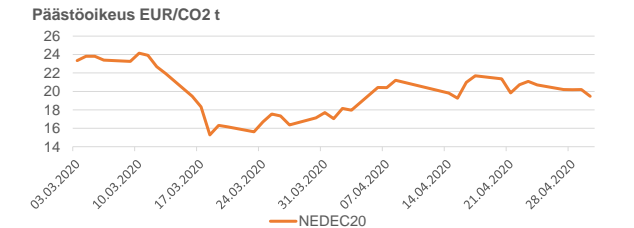
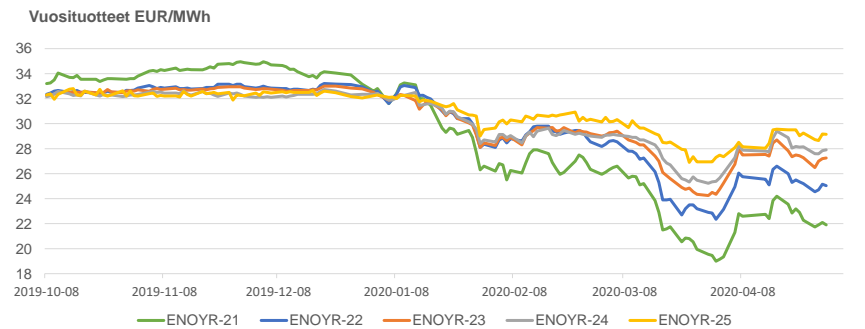
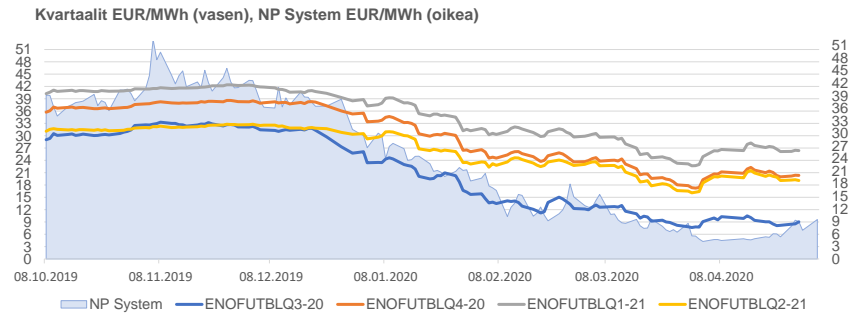
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on kääntynyt uudelleen laskuun yleisen markkinatunnelman mukana. Tukea pehmenemiselle antaa päästöjen alhainen määrä, vaikka vähitellen Eurooppa onkin purkamassa COVID-19 takia asetettuja rajoitteita. Kaasun ja hiilen sekä Saksan sähkön hinnat ovat toistaiseksi olleet varsin heikkoja ja selvästi pehmeämpiä kuin päästöoikeus, joka on käyttäytynyt enemmän osakemarkkinan mukaisesti. Lisäksi huhtikuun lopun päästöjen palautuspäivämäärän tuoma tuki on päättynyt. Teknisesti päästöoikeus on rikkonut 18,90 euron olleen tukitason ja laskeva. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	30.4.2020	9.05	11.7%	0.95
ENOFUTBLQ4-20	30.4.2020	20.35	0.2%	0.05
ENOFUTBLQ1-21	30.4.2020	26.40	-1.3%	-0.35
ENOFUTBLQ2-21	30.4.2020	19.09	-4.1%	-0.81
ENOYR-21	30.4.2020	21.90	-1.7%	-0.38
ENOYR-22	30.4.2020	25.04	-0.6%	-0.16
ENOYR-23	30.4.2020	27.25	-0.1%	-0.03
ENOYR-24	30.4.2020	27.90	-0.9%	-0.25
ENOYR-25	30.4.2020	29.15	-0.3%	-0.10
NEDEC20	30.4.2020	19.47	-6.0%	-1.24
NEDEC20	30.4.2020	19.47	-6.0%	-1.24

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
30.4.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.40	5.60	4.45
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	3.5.2020	7.45	36.8%	2.00
NP Area FI	3.5.2020	19.53	-10.1%	-2.19
NP Area SE1	3.5.2020	8.95	74.1%	3.81
NP Area SE2	3.5.2020	8.95	74.1%	3.81
NP Area SE3	3.5.2020	13.63	47.4%	4.38
NP Area SE4	3.5.2020	13.63	47.4%	4.38



KOMMENTIT VIIKON 18 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla säätyyppi oli muuttunut edellisen viikonlopun yli kuivemmaksi ja kylmemmäksi. Tämä toi tukea spot-hinnalle ja samalla lähituotteille, vaikka päästöoikeuden hinta olikin laskussa.

Vuosituotteet

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun ja tämä painoi varsinkin alkuvuodesta vuosituotteita. Myös hiilen hinta oli laskussa. Lähin vuosituote kävi tiistaina matalimmillaan 21.25 €/MWh tasossa, mutta sen hinta toipui päivän aikana ja loppuviikkona oliin 22 €/MWh tuntumassa kuivemman säätyypin annettua myös lähimmälle vuodelle tukea. Viikkotasolla jäätin kuitenkin vuosituotteilla selvään laskuun.

SPOT

Viime viikko oli selvästi normaalia kylmempi ja tämä katkaisi lumien sulamisen. Samalla virtaamat ovat olleet selvästi normaalia matalampia. Myös tuulituotanto oli Pohjoismaisella tasolla heikkoa yksittäisiä päiviä lukuun ottamatta. SYS-hinta nousi viikkotasolla huhtikuun pohjatasoilta ja toteutui viikkotasolla korkeimpana maaliskuun lopun jälkeen vapusta huolimatta. Suomen aluehinta sen sijaan laski viikkotasolla vapusta johtuen ja samalla aluehintaero Suomen ja SYS-hinnan välillä oli hieman edellisiä viikkoja maltillisempi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli laskussa heikkojen polttoainoiden hintojen ja Saksan sähkömarkkinan mukana. Osakemarkkinoiden pehmeys toi myös laskumahdollisuutta päästöoikeuteen. Huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärän tuoma kysyntä päättyi myös viime viikolla.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	85 %	93 %
Hiilen hinta	87 %	77 %
Maakaasun hinta (NBP)	93 %	85 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	97 %	88 %
Raakaöljy Brent	66 %	80 %
Vesivirantotilanne	92 %	81 %
EUR/USD vaihtokurssi	24 %	29 %
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).

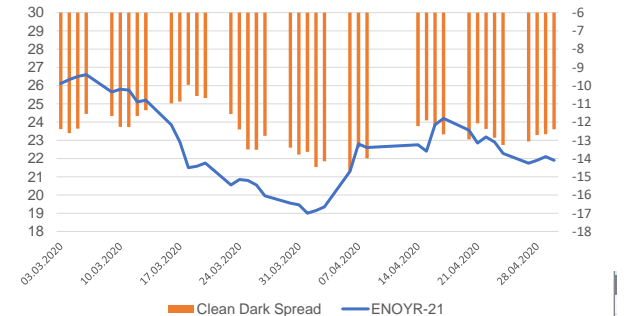
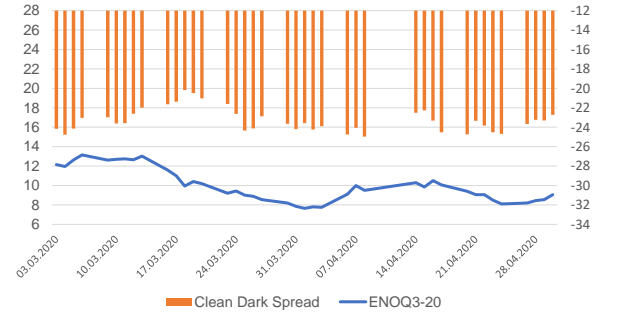
Ennustehistoria	18	muutos	17	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↗	11.73 %	↗	-19.56 %
ENOYR-21	↗	-1.71 %	↘	-7.93 %
NP System	↗	36.80 %	↗	9.34 %
NEDEC20	↔	-5.99 %	↘	-4.56 %

VIIKON 19 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 2 (890 MW), huolto 10.-18.5.2020, käytössä 0 MW
 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

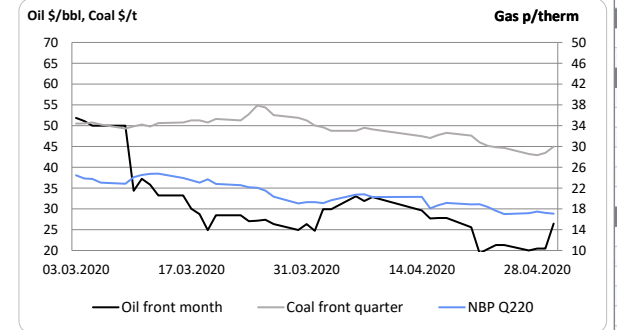
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 72 %
 - RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 6 % maksimista



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	12.74
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	9.87
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.08
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.08
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.41
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	5.81

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-4.5.2020.



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.