

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

11.5.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSSI JATKAA LASKUSSA MUTTA POLTTOAINEET OVAT HEIKKOJA

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

ENNUSTE VIIKOLLE 20

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sademäärät laskevat maanantain jälkeen matalalle, mutta loppuviikolla sademäärät nousevat normaalin tuntumaan. Ensi viikolla sademäärät ovat todennäköisesti lähellä normaalia, mutta ennusteissa on näkyvissä mahdollisuus myös kuivaan. Hydrobalanssi on laskenut ja balanssi jatkaa toistaiseksi maltillisessa laskussa. Kuitenkin edelleen lumivarastot ovat erittäin korkealla. Vahvistuvat spot-hinnat tukevat lähituotteita. Odotamme lähituotteiden liikkuvan lähellä edellisviikon päätöstasoa tai jatkavan hieman nousussa.

Vuosituotteet

Polttoainemarkkinat ovat edelleen erittäin heikot viime viikon hieman vahvistuneista hinnoista huolimatta. Heikot polttoainehinnat ylläpitävät Saksan sähkömarkkinaa laskupaineessa. Heikko Saksan sähkömarkkina puolestaan tuo päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan. Lähimmällä vuosituotteella hieman laskussa jatkava hydrobalanssi rajoittaa laskupainetta ja odotamme lähimmän vuosituotteen liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasoa.

SPOT-MARKKINA

Sää on huomattavasti ajankohdan normaalia viileämpi. Lämpötilat kääntyvät alkuvuonon jälkeen nousuun, mutta sää pysyy kuluvaan viikon ajan selvästi normaalia viileämpänä. Sähkön kysyntä on tavanomaista runsaampaa, mutta pääosin runsas tuulituotanto ja erittäin korkeat lumivarastot rajoittavat spot-hinnoissa nousupainetta. Viileän sään johdosta sulaminen on selvästi ajankohtaan nähden hitaampaa. Olkiluoto 2-yksikkö on jäänyt vuosihoitoon. Odotamme systeemihinnan jatkavan nousussa ja toteutuvan keskimäärin 10,0 €/MWh tasolla. Suomessa laskenut ydinvoimatuotanto nostaa spot-hintoja. Suomessa tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona normaalia heikompaa, mutta loppuviikolla Suomen tuulituotanto on pääosin hieman normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 23,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinnassa laskupainetta ylläpitää heikot polttoaineet ja Saksan sähkömarkkina. Yleinen markkinasentimentti on ollut luottavainen rajoitusten purkamisodotuksien myötä ja osakeindeksit ovat jatkaneet pääosin nousussa. Kuitenkin maanantaina indeksit ovat kääntyneet hieman laskuun. Odotamme päästöoikeuden hinnan viikkotasolla hieman laskevan.

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	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	8.5.2020	9.45	4.4%	0.40
ENOFUTBLQ4-20	8.5.2020	21.50	5.7%	1.15
ENOFUTBLQ1-21	8.5.2020	27.50	4.2%	1.10
ENOFUTBLQ2-21	8.5.2020	19.50	2.1%	0.41
ENOYR-21	8.5.2020	22.66	3.5%	0.76
ENOYR-22	8.5.2020	25.65	2.4%	0.61
ENOYR-23	8.5.2020	27.65	1.5%	0.40
ENOYR-24	8.5.2020	28.23	1.2%	0.33
ENOYR-25	8.5.2020	29.18	0.1%	0.03
NEDEC20	8.5.2020	19.36	-0.6%	-0.11
NEDEC20	8.5.2020	19.36	-0.6%	-0.11

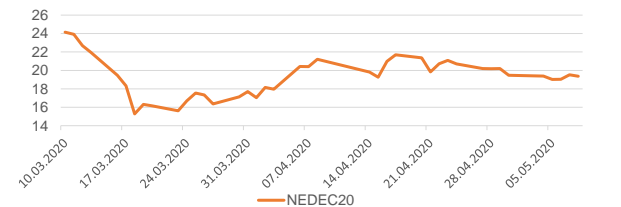
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

8.5.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.53	5.68	4.48
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

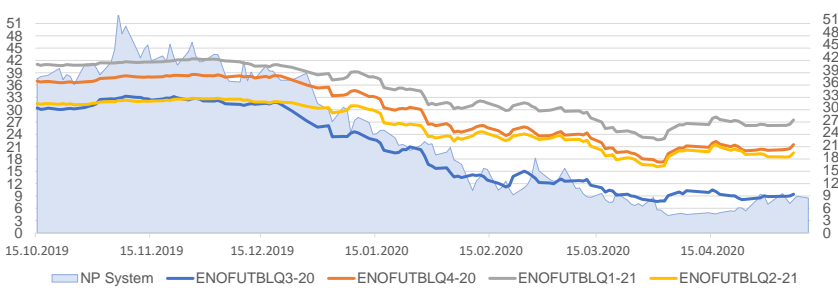
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	10.5.2020	8.15	9.4%	0.70
NP Area FI	10.5.2020	16.65	-14.8%	-2.88
NP Area SE1	10.5.2020	7.58	-15.3%	-1.37
NP Area SE2	10.5.2020	7.58	-15.3%	-1.37
NP Area SE3	10.5.2020	12.16	-10.8%	-1.47
NP Area SE4	10.5.2020	12.16	-10.8%	-1.47

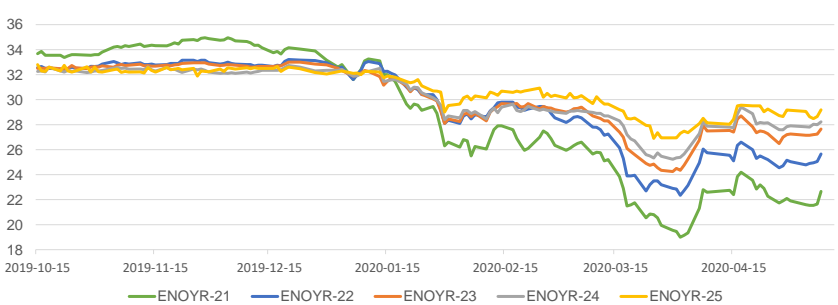
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 19 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet hakivat suuntaa, kun sääennusteissa sademäärät olivat kahden viikon ennusteajaksolla kokonaisuutena lähellä normaalia ja hydrobalanssiin ei ollut näkyvissä selviä muutoksia. Perjantaina lähiuotteet kuitenkin nousivat, kun sääennusteissa oli näkyvissä merkkejä kuivemmasta. Perjantain nousun myötä lähiuotteet jäivät viikkotasolla hieman nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteilla hintaliikkeet pysyivät maltillisina. Viikon alkupuolella vuosituotteiden hinnat olivat hieman laskussa, kun huolet Yhdysvaltojen ja Kiinan välisistä suhteista nousivat jälleen esille. Huolet toivat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin laskupainetta. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla huolet väistyivät ja odotukset rajoitusten purkamisista saivat yleisen markkinasentimentin jälleen luottavaiseksi. Kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat elpyivät loppuviikolla ja vuosituotteet kääntyivät nousuun. Perjantaina vuosituotteet nousivat selvästi ja lähimmällä vuosituotteella tukea toi myös merkit kuivemmasta. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät nousuun.

SPOT

Viime viikko oli normaalia viileämpi, sulaminen oli hidasta ja virtaamat olivat selvästi ajankohtaan nähden tavanomaista matalammalla. Systeemihiinta nousi viikkotasolla. Kuitenkin pohjoismainen tuulituotanto oli kuitenkin pääosin normaalia runsaampaa, mikä yhdessä runsaiden lumivarastojen myötä rajoittivat nousupainetta. Suomessa tuulituotanto oli myös pääosin hieman normaalia runsaampaa. Suomen aluehinta laski viikkotasolla ja Suomen aluehinnan ero systeemihiintaan näiden kapeni huomattavasti.

PÄÄSTÖOIKEUS

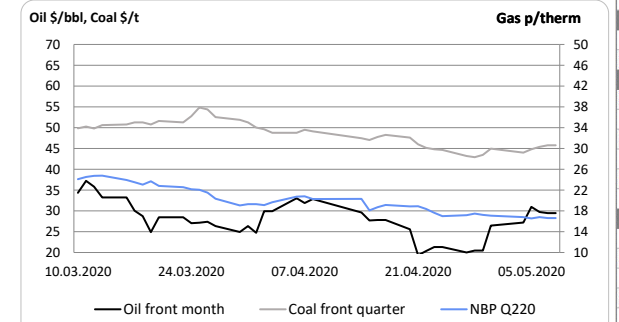
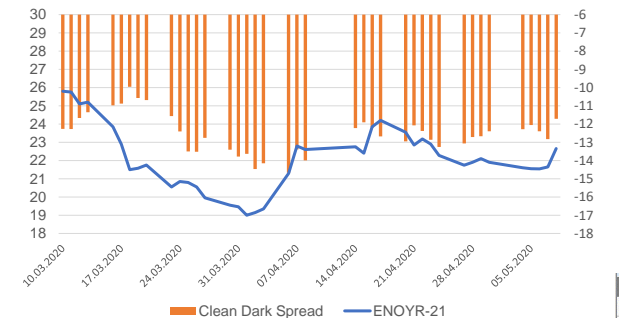
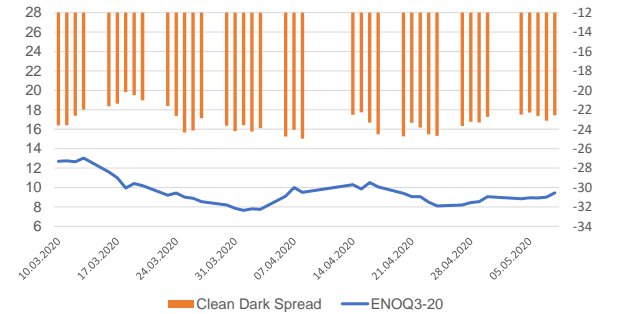
Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski alkuvuokolla yleisen heikomman markkinasentimentin, heikkojen polttoaineiden hintojen ja Saksan sähkömarkkinan mukana. Loppuviikolla markkinasentimentti vahvistui ja polttoaineiden hinnat saivat tukea. Samalla myös päästöoikeuden hinta vahvistui. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi kuitenkin hieman laskuun.

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 (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	19	muutos	18	muutos
ENOFUTBLQ3-20	🔄	4.42 %	📈	11.73 %
ENOYR-21	📉	3.47 %	📈	-1.71 %
NP System	📈	9.41 %	📈	30.36 %
NEDEC20	📉	-0.56 %	🔄	-5.99 %



VIIKON 20 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.-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 64 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 8 % 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	12.48
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	0.06
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	3.37
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	5.65

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-11.5.2020.

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.