

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

25.5.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

LASKEVA HYDROBALANSSI JA VAHVA PÄÄSTÖOIKEUDEN HINTA TUOVAT NOUSUPAINETTA

Ennuste viikolle 22:		
ENOFUTBLQ3-20	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↘	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	↗	Nouseva (> 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 22

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on hyvin kuiva. Keskiviikkoa ja torstaita lukuun ottamatta sademäärät ovat runsaalla haihtumalla. Sulaminen on pohjoisessa ja vuoristossa runsasta. Hydrobalanssi laskee tällä viikolla runsaasti. Odotamme lähtuotteiden nousevan. Kuitenkin nousupainetta rajoittaa korkeiden virtaamien myötä matalalla toteutuvat spot-hinnat. Lisäksi sääennusteissa on näkyvissä merkkejä normalisoituvista sademääristä seuraavalla viikolla, mutta säätyypin käänne kosteaksi näyttää epätodennäköiselle.

Vuosituotteet

Laskeva hydrobalanssi tuo tukea myös lähimmälle vuosituotteelle. Vuosituotteita tukee myös selvästi vahvistunut päästöoikeuden hinta. Yleinen markkinasentimentti on positiivinen useiden Euroopan maiden purkaessa hiljalleen rajoitustoimia. Vahvistuvat osakeindeksit ja yleinen markkinasentimentti tuovat myös polttoaineiden hintoihin tukea. Odotamme vuosituotteiden nousevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on kääntynyt ajankohdan normaalia lämpimämmäksi ja säätyyppi jatkuu pääosin normaalia lämpimämpänä. Nousseiden lämpötilojen myötä sulaminen on vauhdikasta ja virtaamat ovat nousseet jo normaalia korkeammalle. Loppuviikolla virtaamat nousevat jo erittäin korkealle. Runsas vesivoimatarjonta tuo spot-hintoihin vahvaa laskupainetta, mutta pääosin heikko tuulivoimatuotanto rajoittaa vaikutusta. Tuulituotanto on keskiviikkoa ja torstaita lukuun ottamatta heikkoa. Odotamme viikkotasolla systeemiinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 7,0 €/MWh tasolla. Olkiluoto 1-yksikkö on jäänyt vuosihuoltoon. Suomessa tuulituotanto on torstaita lukuun ottamatta normaalia heikompaa. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa.

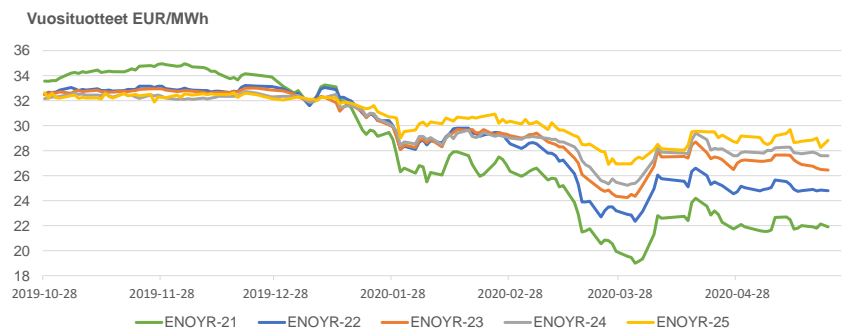
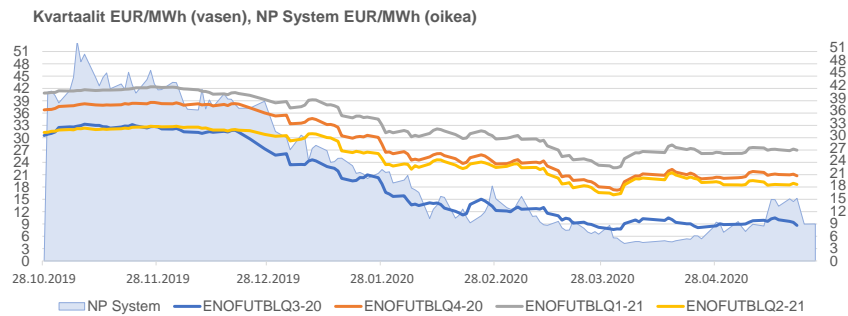
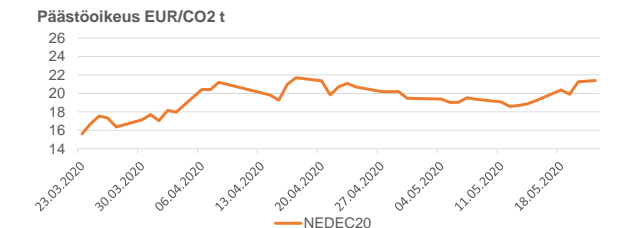
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hintaan tukea tuo nousevat osakeindeksit ja yleinen markkinasentimentti. Hintaan tukea tuo myös vahvistunut tekninen kuva. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan. Huhtikuun korkeimmat kaupankäyntilukemat (22,55 €/t) voi rajoittaa nousupainetta, mutta tason mahdollinen rikkoutuminen vahvistaisi teknistä kuvaa mahdollista merkittävän lisänsousun.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	22.5.2020	8.65	-17.6%	-1.85
ENOFUTBLQ4-20	22.5.2020	20.75	-1.9%	-0.40
ENOFUTBLQ1-21	22.5.2020	26.95	-0.9%	-0.25
ENOFUTBLQ2-21	22.5.2020	18.65	0.0%	0.00
ENOYR-21	22.5.2020	21.90	-0.5%	-0.10
ENOYR-22	22.5.2020	24.80	0.0%	0.00
ENOYR-23	22.5.2020	26.45	-1.7%	-0.45
ENOYR-24	22.5.2020	27.58	-0.6%	-0.17
ENOYR-25	22.5.2020	28.83	0.3%	0.08
NEDEC20	22.5.2020	21.40	11.5%	2.21
NEDEC20	22.5.2020	21.40	11.5%	2.21

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2021	2022	2023
22.5.2020 (€/MWh)			
SYHEL	8.80	5.05	4.00
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	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	24.5.2020	10.02	-13.7%	-1.59
NP Area FI	24.5.2020	21.67	-3.7%	-0.83
NP Area SE1	24.5.2020	12.42	11.9%	1.32
NP Area SE2	24.5.2020	12.42	11.9%	1.32
NP Area SE3	24.5.2020	13.47	-10.8%	-1.63
NP Area SE4	24.5.2020	13.47	-10.8%	-1.63



KOMMENTIT VIIKON 21 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikko käynnistyi hyvin kuivana, mutta sääennusteet indikoivat kuivan säätyypin päätyvän ja sademäärin normalisoituvan. Sääennusteet näyttivät myös lämpötilojen nousevan ja viikon kuluessa sääennusteet lämpenivät. Lämpimämpien sääennusteiden myötä virtaamien odotettiin kääntävän selvään nousuun, mikä toi lähituotteille laskupainetta. Lähituotteet laskivat viikkotasolla.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet jatkoivat edelleen liikkumistaan kapeassa vaihteluvälissä. Hiilen ja maakaasun hinnat pysyivät heikkoina, mutta päästöoikeuden hinta nousi viikkotasolla runsaasti. Kivihiililauteen rajakustannushinta nousi vahvan päästöoikeuden hinnan myötä ja näin ollen kivihiililauteen katemarginaalit laskivat vuosituotteilla.

SPOT

Viime viikko oli vielä ajankohdan normaalia viileämpi ja virtaamat olivat vielä arkiviikolla selvästi ajankohtaan nähden tavanomaista matalammalla. Pohjoismainen tuulituotanto oli myös pääosin normaalia heikompaa. Kuitenkin lämpötilat kääntyivät loppuviikolla nousuun ja lämmenneen sään myötä virtaamat nousivat viikonloppuna jo selvästi. Nousseiden virtaamien myötä spot-hinnat toteutuivat viikonloppuna matalalla ja samalla viikkotasolla systeemihiinta laski. Oikiluoto 2-yksikön vuosihuolto pitkittyi ja alkuvuikolla Suomen aluehinta toteutui huomattavasti systeemihiintaa korkeampana. Suomen tuulituotanto oli myös alkuvuikolla heikkoa. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla Suomen tuuli- ja ydinvoimat tuotanto nousi. Viikonloppuna myös Suomen aluehinta toteutui matalalla ja viikkotasolla Suomen aluehinta laski.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi niukan huutokaupparjonnan tukemana. Myös vahvistunut tekninen kuva voimisti nousupainetta. Lisäksi päästöoikeuksien kysyntänäkymiä nosti odotukset virusepidemian rajoitustoimien purkamisesta. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta nousi runsaasti.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiililauhe kustannus	82 %	92 %
Hiilen hinta	83 %	77 %
Maakaasun hinta (NBP)	87 %	85 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	96 %	87 %
Raakaöljy Brent	70 %	83 %
Vesivirantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	30 %	34 %
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).

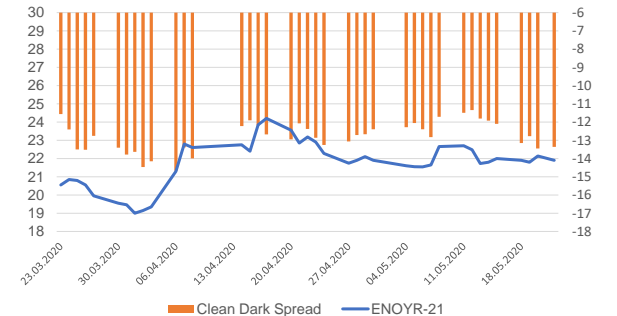
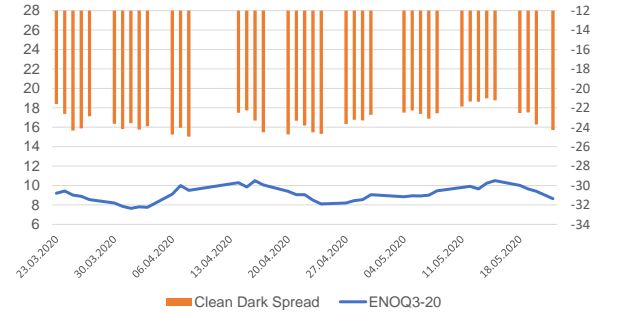
Ennustehistoria	21	muutos	20	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↗	-17.62 %	↗	11.11 %
ENOYR-21	↗	-0.45 %	↻	-2.91 %
NP System	↗	-13.66 %	↗	49.03 %
NEDEC20	↗	11.52 %	↘	-0.88 %

VIIKON 22 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1120 MW), 3.5.-26.6.2020, huolto, käytössä 0 MW  
 Oikiluoto 1 (890 MW) huolto 24.5-7.6.2020, käytössä 0 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-22.6.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

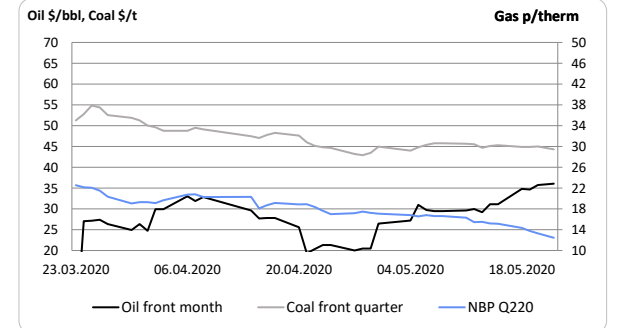
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 64 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 4 % maksimista



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	12.33
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	9.98
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.20
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.20
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.40
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	5.49

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-25.5.2020.



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.