

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

1.6.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTE KÄÄNTYNYT SATEISEMMAKSI

Ennuste viikolle 23:	
ENOFUTBLQ3-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Sivuttainen (± 0,5 %)

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 23

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää kääntynyt normaalia sateisemmaksi viikon puolivälissä ja erityisesti viikonloppuna saadaan runsaita sateita. Sääennusteen loppujakso palautuu kohti normaalia, mutta muutosta takaisin kuivaksi ei ole vielä nähtävissä. Sulaminen on tällä viikolla runsasta ja tämän vuoden korkeimmat lukemat saavutettaneen lähipäivinä. Hydrobalanssi on nouseva, mutta nopea sulaminen varmasti aiheuttaa ohjuksutuksia. Odotamme lähituotteiden laskevan sääennusteen muututtua sateisemmaksi. Toki sääennusteen lopun uusi lämpeneminen voi tarkoittaa kuivempaa säätä, mutta siitä ei vielä näy ennusteissa.

Vuosituotteet

Sateisempi sääennuste antaa painetta myös lähimmälle vuosituotteelle. Vahva päästöoikeus on tukenut vuosituotteita, mutta pieni pehmeneminen päästöoikeudessa voisi tuoda laskua myös sähkönhintaan. Osakemarkkina on pysynyt vahvana, vaikka sekä USA:ssa että Hongkongissa on ollut levottomuuksia. Koronarajoitusten purkamisen antama tuki on välittänyt osin myös polttoaineisiin, mutta hiili ja kaasu ovat pysyneet edullisina. Odotamme vuosituotteiden hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

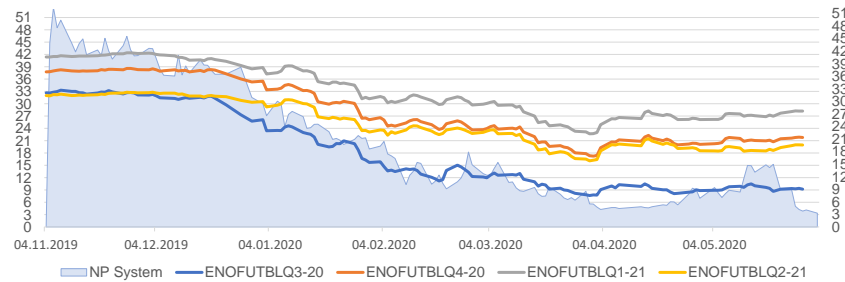
Lämpimän sään seurauksena virtaamat ovat nousseet voimakkaasti ja pysyvät korkealla koko viikon. Sateet nousevat yli normaalin viikon puolivälissä ja ovat runsaita viikonloppuna, mikä pitää yllä korkeita virtaamia, vaikka sää vähän viilenee. Tuulivoimatutanto on alkuvaiheen matalaa ja nousee yli normaalin torstaista eteenpäin. Odotamme viikkotasolla systeemihiinan painuvan edelleen korkeiden virtaamien ja loppuviikon tuulituotannon takia ja toteutuvan keskimäärin 2,5 €/MWh tasolla. Olkiluoto 1-yksikön vuosihuolto jatkuu sunnuntaihin asti. Suomessa tuulituotanto on normaalia heikompaa viikonloppuun asti. Odotamme Suomen aluehinnan nousevan viikkotasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

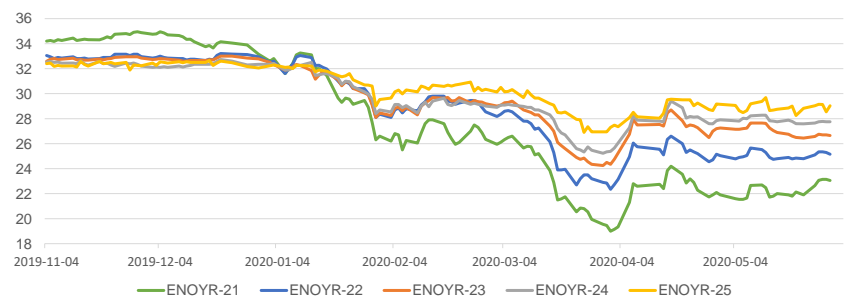
Päästöoikeuden fundamentit ovat edelleen ristiriidassa. Tukea tuo nousussa pysyneet öljy- ja osakemarkkinat, joita päästömarkkina on viime aikoina seurailut, mutta nousua vastustaa kysynnän puute ja pehmeä kaasumarkkina. Vastusta tuo myös teknisesti useat vahvat vastustajat tason 22 €/t yläpuolella. Odotamme päästöoikeuden hinnan edelleen haavevan suuntaa, mutta koska vastustaso on kestänyt voisi seuraava suunta olla alaspäin.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	29.5.2020	9.20	6.4%	0.55
ENOFUTBLQ4-20	29.5.2020	21.80	5.1%	1.05
ENOFUTBLQ1-21	29.5.2020	28.20	4.6%	1.25
ENOFUTBLQ2-21	29.5.2020	19.95	7.0%	1.30
ENOYR-21	29.5.2020	23.05	5.3%	1.15
ENOYR-22	29.5.2020	25.15	1.4%	0.35
ENOYR-23	29.5.2020	26.65	0.8%	0.20
ENOYR-24	29.5.2020	27.75	0.6%	0.17
ENOYR-25	29.5.2020	29.03	0.7%	0.20
NEDEC20	29.5.2020	21.40	0.0%	0.00
NEDEC20	29.5.2020	21.40	0.0%	0.00

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



Vuosituotteet EUR/MWh



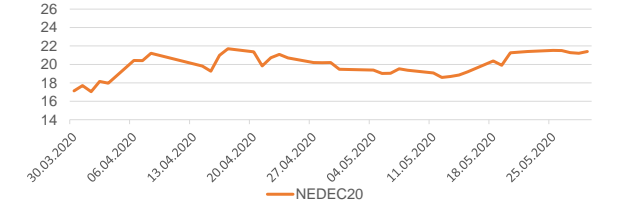
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

29.5.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.70	5.03	3.88
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	31.5.2020	4.42	-55.9%	-5.60
NP Area FI	31.5.2020	21.46	-0.9%	-0.20
NP Area SE1	31.5.2020	7.71	-37.9%	-4.70
NP Area SE2	31.5.2020	7.71	-37.9%	-4.70
NP Area SE3	31.5.2020	11.99	-11.0%	-1.48
NP Area SE4	31.5.2020	11.99	-11.0%	-1.48

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 22 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla nähtiin alkuvuodesta selvästi kuivuneet sääennusteet edelliseen viikkoon nähden ja tämä käänsi lähtuotteet nousuun huolimatta matalana toteutuneesta spot-hinnasta. Maanantain jälkeen lähtuotteella muutokset jäivät kuitenkin maltillisiksi ja koko loppuviikon ajan kaupankäynti toteutui lähimmällä kvartaalituotteella pääsääntöisesti lievästi 9 €/MWh yläpuolella. Loppuviikolla sade-ennusteissa säätyyppi näytti kääntävän kuivasta sateisemmaksi, ja tämä painoi perjantaina lähtuotteita. Viikkotasolla kvartaalituote jäi kuitenkin nousuun.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden hinta oli alkuvuodesta nousussa päästöoikeuden käytyä tiistaina yli 22 €/t tasossa. Lähin vuosituote olikin alkuvuodesta selvässä nousussa nousten yli 23 €/MWh tasoon, jossa kaupankäyntitaso pysyi myös loppuviikon. Samalla hintataso ylitti toukokuun alun korkeimmat hinnat, mutta ei kuitenkaan noussut huhtikuun huippuihin hieman yli 24 €/MWh, jonka ylitys kääntäisi vuosituotteen nousutrendiin.

SPOT

Viime viikolla lumien sulaminen oli jo vauhdikasta ja virtaamat olivat koko viikon normaalin yläpuolella nousten edelleen viikonloppuna 2 TWh/päivä tuntumaan. Alkuvuodesta oli myös siirto rajoituksia Etelä-Norjasta muille alueille ja tämä jätti vesivoimatuottajille vähemmän tilaa tuottaa, joka laski Etelä-Norjan hinta-alueiden lisäksi myös SYS-hintaa. Viikkotasolla SYS-hinta laski selvästi ja toteutui alle 5 €/MWh tasossa. Suomessa Olkiluoto 1 aloitti vuosihoillon edellisenä viikonloppuna, joten Olkiluoto 1 poissa käytettävissä. Myös Suomessa aluehinta laski viikkotasolla lievästi viikonloppuun toteutettua matalana, mutta aluehintaero nousi selvemmin ja oli viikkotasolla n. 17 €/MWh.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa pienellä vaihteluvälillä. Tekninen kuva on ollut nouseva, mutta päästöoikeus ei jaksanut nousta läpi aiemmasta vastustasosta. Koronan rajoitustoimien purkamisesta huolimatta kysyntä on edelleen hyvin heikko ja on pitänyt hinnan suuresti muuttumattomana.

VIIKON 23 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 1 (988 MW), 3.-10.6.2020, huolto, Käytössä 0 MW
 Forsmark 2 (1120 MW), 3.5.-26.6.2020, huolto, käytössä 0 MW
 Olkiluoto 1 (890 MW) 24.5-7.6.2020 huolto, 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 tuontia 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	11.93
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	10.35
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.31
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.31
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	3.57
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	5.77

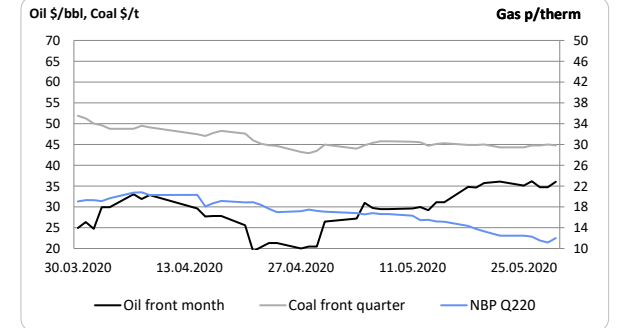
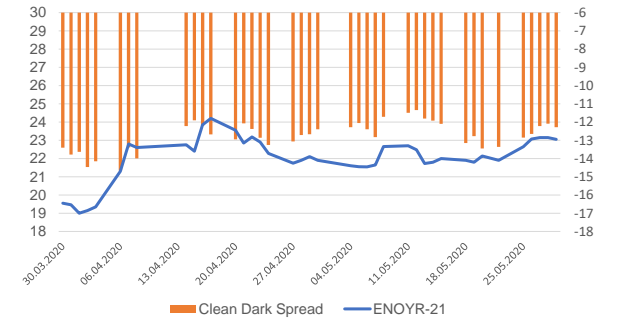
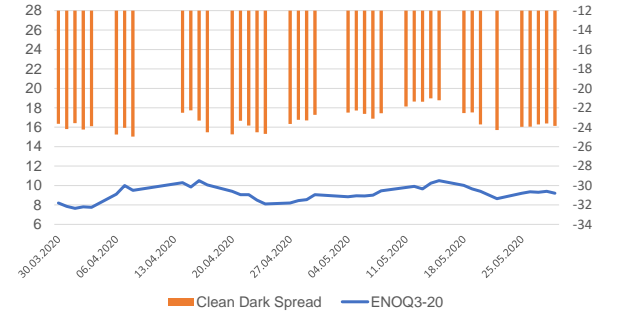
*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-1.6.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiihlaushde kustannus	80 %	91 %
Hiilen hinta	81 %	76 %
Maakaasun hinta (NBP)	82 %	80 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	95 %	86 %
Raakaöljy Brent	71 %	84 %
Vesivarantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	31 %	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 (Selitysaste²). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	22	muutos	21	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↗	6.36 %	↗	-17.62 %
ENOYR-21	↗	5.25 %	↗	-0.45 %
NP System	↘	-55.87 %	↘	-32.75 %
NEDEC20	↗	0.00 %	↗	11.52 %



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.