

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

8.6.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄNNUSTE ERITTÄIN KUIVA JA POLTTOAINEET NOUSSUSSA

Ennuste viikolle 24:	
ENOFUTBLQ3-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 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 24

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännuste on muuttunut erittäin kuivaksi. Sademäärät ovat haihtuman puolella ensi viikon torstaihin asti. Aivan kahden viikon ennustejakson lopussa lähestyy uudelleen normaalia, mutta luotettavuus noin kuuas on vähäinen. Lämpötilat nousevat nykyisestä normaalitasosta lähes viisi astetta yli normaalin ensi viikon alkuun. Virtaamat ovat kääntyneet laskuun kuivan sään takia, mutta nousevat uudelleen viikonloppuna sään lämmentessä. Hydrobalanssiennuste on laskenut voimakkaasti. Odotamme lähituotteiden nousevan rajusti kuivuneen sääennusteen perusteella.

Vuosituotteet

Kuiva sääennuste nostaa myös lähintä vuosituotetta ja tunnelman kautta myös muita vuosituotteita. Vahvistunut päästöoikeus antaa myös tukea vuosituotteille. Opec+ ryhmä sopi nykyisten tuotannon rajoitusten jatkamisesta heinäkuulle, mikä on nostanut öljyn hintaa ja hieman tukenut muuta polttoainemarkkinaa. Osakemarkkina on pysynyt vahvana, vaikka ovatkin tänään Euroopassa laskussa viime viikon nousun jälkeen. Odotamme vuosituotteiden nousevan sään ja polttoainemarkkinoiden vetämänä.

SPOT-MARKKINA

Virtaamat ovat kääntyneet viime viikon huipuista laskuun, mutta ovat edelleen selvästi yli normaalissa. Virtaamat nousevat uudelleen viikonloppuna lämpimän sään takia. Tuulituotanto on viikon puoliväliin asti hyvin matala ja loppuviikon lähellä normaalia. Erittäin kuiva sää heikentää nopeasti vesitilannetta ja nouseva vedenarvostus alkaa nostaa spot-hintaa heti kun virtaamat laskevat. Odotamme viikkotasolla systeemihiinan hieman nousevan virtaamien vähän rauhoittuessa ja toteutuvan keskimäärin 4,5 €/MWh tasolla. Oikiliuoto 1-yksikön vuosihuolto on päättynyt sunnuntaina ja täysiteho saavutetaan torstaina. Myös Suomen ja Viron välinen siirtoyhteyshuolto laskee aluehintaeroa. Suomessa tuulituotanto on normaalia heikompaa koko viikon. Odotamme Suomen aluehinnan laskevan viikkotasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

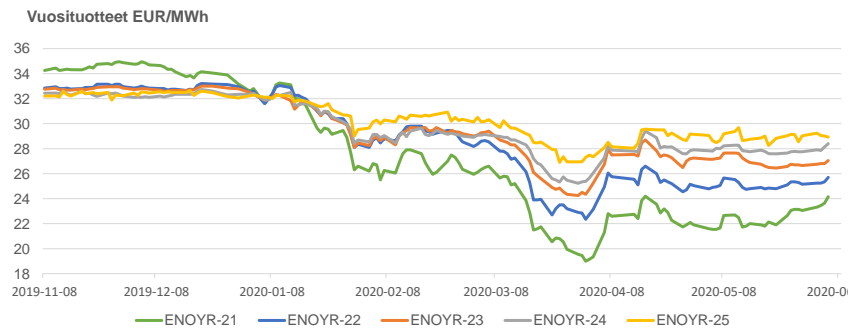
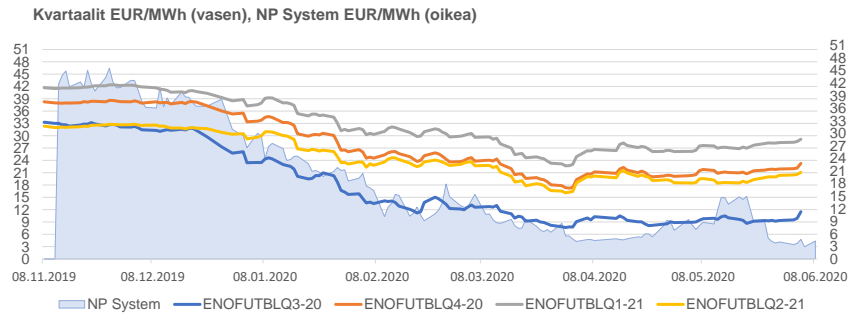
Päästöoikeuden hinta on tällä hetkellä nousutrendissä noustuaan edellistä huippua korkeammalle. Päästöoikeuden hinta on korkeimmalla tasollaan sitten maaliskuun nopean laskun. Fundamenttitasolla päästöoikeuksien kysyntä on kuitenkin vähäistä; tänä vuonna päästöjen ennustetaan tippuvan koronan ansiosta 400 Mt. Energiakysyntä on kuitenkin palaamassa koronavirusepidemiaa edeltäville tasoille. Tekninen kuva ja sentimentti voi vielä nostaa päästöoikeuden hintaa kohti tasoa 25 €/t. Kuitenkin mahdollinen osakkeiden tai polttoaineiden heikentyminen tai mahdolliset huonot koronauitset tuovat päästöoikeuden hintaan laskuriskiä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	5.6.2020	11.50	25.0%	2.30
ENOFUTBLQ4-20	5.6.2020	23.25	6.7%	1.45
ENOFUTBLQ1-21	5.6.2020	29.15	3.4%	0.95
ENOFUTBLQ2-21	5.6.2020	21.10	5.8%	1.15
ENOYR-21	5.6.2020	24.16	4.8%	1.11
ENOYR-22	5.6.2020	25.70	2.2%	0.55
ENOYR-23	5.6.2020	27.05	1.5%	0.40
ENOYR-24	5.6.2020	28.40	2.3%	0.65
ENOYR-25	5.6.2020	28.93	-0.3%	-0.10
NEDEC20	5.6.2020	22.85	6.8%	1.45
NEDEC20	5.6.2020	22.85	6.8%	1.45

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
5.6.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.08	5.03	3.93
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	7.6.2020	3.13	-29.2%	-1.29
NP Area FI	7.6.2020	24.88	15.9%	3.42
NP Area SE1	7.6.2020	8.95	16.0%	1.24
NP Area SE2	7.6.2020	8.95	16.0%	1.24
NP Area SE3	7.6.2020	18.82	56.9%	6.83
NP Area SE4	7.6.2020	18.82	56.9%	6.83

Päästöoikeus EUR/CO2 t	
03.04.2020	18
10.04.2020	20
17.04.2020	21
24.04.2020	20
01.05.2020	19
08.05.2020	19
15.05.2020	20
22.05.2020	21
29.05.2020	21
05.06.2020	22



KOMMENTIT VIIKON 23 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alussa sääennusteet olivat selvästi normaalia sateisempia ja myös päästöoikeuden hinta oli laskussa maanantaina Pohjoismaisen sähkömarkkinan oltua kiinni. Sääennusteet muuttuivat kuitenkin viikon aikana kuivemmiksi ja päästöoikeus kääntyi huomattavaan nousuun jo tiistaina jatkuen nousussa perjantaille asti. Lähin kvartaalituote avautui tiistaina aamusta laskussa, mutta nousi jo päivän aikana edellisen viikon perjantaita korkeammalle. Loppuviikon aikana tuote jatkoi nousussa sään kuivuttua ja perjantaina lähin kvartaali ylitti 11 €/MWh tason, joka oli korkein noteeraus maaliskuun puoliväliin jälkeen.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden hinnan nousua myös lähin vuosituote oli nousussa viikon aikana ja tuote sulkeutui perjantaina hieman 24 €/MWh yläpuolelle huhtikuun korkeimman noteerauksen tuntumaan. Myös kivihiilen hinta kääntyi viime viikon aikana nousuun ja tämä yhdessä päästöoikeuden kanssa nosti Saksassa vuosituotteen hintaa, joka osaltaan tuki myös Pohjoismaista markkinaa.

SPOT

Viime viikolla lumien sulaminen oli todennäköisesti korkeimmillaan tällä sulamiskaudella ja sitä kautta virtaamat nousivat lähes 3 TWh/päivä tasolle. Kun samaan aikaan Norjasta on ollut huomattavia siirtorajoitteita niin Keski-Euroopan suuntaan kuin Ruotsiin, Etelä-Norjassa spot-hinta on romahtanut alle 2 €/MWh tasoon. Samalla myös SYS-hinta jatkoi laskussa ja toteutui hieman yli 3 €/MWh tasolla, joka on kaikkien aikojen matalin toteutuma. Ydinvoimaloiden huollot Ruotsissa sekä Norjan ja Ruotsin välinen siirtorajoite nostivat huomattavasti Ruotsin hinta-alueiden hintoja viime viikolla. Kun samalla Suomessa jatkui edelleen Olkiluoto 1 vuosihuolto, Suomen aluehinta nousi huomattavasti lähes 25 €/MWh tasoon viikkotasolla. Näin ollen aluehintaeron toteutuma nousi suureksi, mikäli oli odotettavaakin kuukauden ensimmäiselle viikolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli nousussa. Nousua hintaan toi hiilen tuotantohäiriöiden kautta nousevat hiilen ja maakaasun hinnat, sekä vahva öljyn hinta. Päästöoikeuden hinta on myös viime aikoina seurailut vahvasti osakemarkkinoiden suuntaa, ja osakemarkkinat ovat edelleen pysyneet nousussa talouden elvytystoimien myötä. Perjantaina päästöoikeuden hinta nousi yli tärkeän vastustason 22,55 €/t ja on teknisesti nousutrendissä.

VIIKON 24 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 1 (988 MW), 3.-8.6.2020, 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, 8.-11.6.2020 käytössä 160-790 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-2.7.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

FI-EE (1016 MW), 8.-12.6.2020 huolto, käytössä 658 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 59 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia 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	11.55
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	10.83
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.58
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.58
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	4.21
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	6.33

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-8.6.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	78 %	90 %
Hiilen hinta	78 %	73 %
Maakaasun hinta (NBP)	78 %	76 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	94 %	85 %
Raakaöljy Brent	71 %	84 %
Vesivirantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	26 %	29 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriasteikolla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	23	muutos	22	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↘	25.00 %	↗	6.36 %
ENOYR-21	↘	4.82 %	↗	5.25 %
NP System	↘	-29.23 %	↘	-53.70 %
NEDEC20	↻	6.78 %	↗	0.00 %

