

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

15.6.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTE KUIVA JA LÄMMIN, MUTTA NORMALISOITUMASSA.

Ennuste viikolle 25:	
ENOFUTBLQ3-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↘ Laskeva (< 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q3-20	YR-21
Hydrologinen tilanne	→	↑	↑
Sademäärä, ennuste	↑	↑	→
Lämpötila, ennuste	↓	→	→
Spot	→	↓	↓
Tuotanto ja siirtoyht.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	→	↑	↑
Hiilen hinta	→	→	↓
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi		↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 25

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennuste on edelleen erittäin kuiva lähimmän viikon osalta, mutta vastaa sunnuntaista alkaen sademäärien osalta normaalia. Lämpötilaennuste pysyy runsaasti yli normaalissa ensi viikon puoliväliin asti. Säätötyypin muutosta sateiseksi ei ole kuitenkaan vielä nähtävissä. Erittäin kuiva sää yhdessä haihtuman kanssa on laskenut kokonaisvesitilannetta vain hieman yli normaaliin. Virtaamat pysyvät vielä erittäin korkealla lämpimän sään sulatella vuoristosta lumia. Odotamme lähtötuotteiden nousevan heikentyvän vesitilanteen mukana, mutta hinnoittelu on erittäin herkkä säätötyypin muutoksiin.

Vuosituotteet

Heikentyvä vesitilanne vahvistaa lähintä vuotta, mutta mahdollinen säätötyypin vaihtumisen kohti normaalia vaimentaa muutosta. Vuosituotteita painaa osakemarkkinoiden viime päivien pehmeys, joka on kummunnut osittain kasvaneista peloista koronaviruksen toisesta aallosta. Myös öljy ja hiili ovat uudelleen hieman laskeneet kysyntähuolien pysyessä. Päästöoikeus on nousutrendissä, mutta samoin se on hieman pehmentynyt. Odotamme vuosituotteiden pysyvän lähellä nykytasoa, jolle tunnelma osakemarkkinoilla lähde painumaan lisää.

SPOT-MARKKINA

Virtaamat ovat viime päivinä jopa hieman nousseet lämpimän sään kiihdyttyessä sulamista. Tuulituotanto on hyvin matala koko viikon, karkeasti noin puolet normaalista. Erittäin kuiva sää heikentää nopeasti vesitilannetta, mutta vesivoiman tuottajat eivät vielä pääse nostamaan vedenarvostusta korkeiden virtaamien takia. Kulutus tulee olemaan juhannusviikolla normaalia matalampi. Odotamme viikkotasolla systeemihiinnan nousevan vain hieman ja toteutuvan keskimäärin 3,5 €/MWh tasolla. Olkiluoto 1 on normaalisti tuotannossa sekä Suomen ja Viron välinen siirtoyhteys on käytössä. Suomessa tuulituotanto on pääosin normaalia heikompaa koko viikon. Odotamme Suomen aluehiinnan laskevan viikkotasolla, mutta toteutuvan selvästi systeemihiintaa korkeampana arkipäivien osalta.

PÄÄSTÖOIKEUS

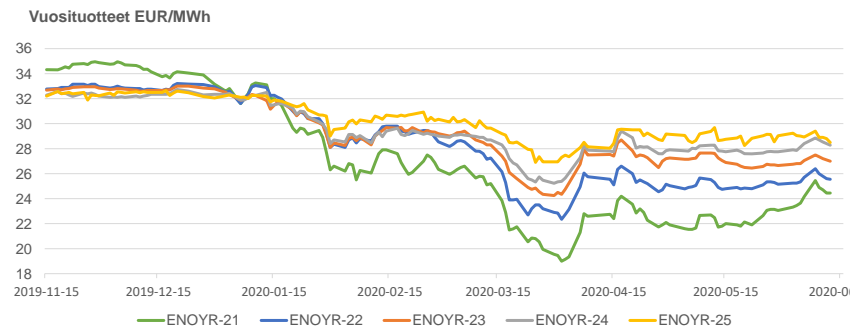
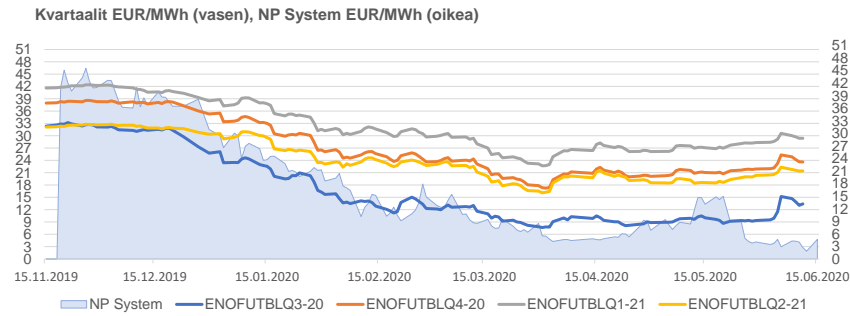
Tällä hetkellä päästöoikeuden hinta on vielä teknisesti nousussa, mutta kysynnän ollessa pientä ja talouden sentimentinkin kääntyessä huonompaan suuntaan tuki hinnalle ei ole suurta. Kuitenkin lämpimämpi sää Euroopassa voi vaikuttaa kysyntään hieman nostavasti lyhyellä aikavälillä. Oletettavasti päästöoikeuden hinta tulee reagoimaan edelleen osakemarkkinoiden ja polttoaineiden suuntaan. Taso 20,80 €/t toimii nyt vahvana tukitasona, jonka mahdollisesti pettäessä päästöoikeuden hinta olisi laskutrendissä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	12.6.2020	13.40	16.5%	1.90
ENOFUTBLQ4-20	12.6.2020	23.60	1.5%	0.35
ENOFUTBLQ1-21	12.6.2020	29.40	0.9%	0.25
ENOFUTBLQ2-21	12.6.2020	21.45	1.7%	0.35
ENOYR-21	12.6.2020	24.45	1.2%	0.29
ENOYR-22	12.6.2020	25.55	-0.6%	-0.15
ENOYR-23	12.6.2020	27.00	-0.2%	-0.05
ENOYR-24	12.6.2020	28.28	-0.4%	-0.12
ENOYR-25	12.6.2020	28.50	-1.5%	-0.43
NEDEC20	12.6.2020	21.94	-4.0%	-0.91
NEDEC20	12.6.2020	21.94	-4.0%	-0.91

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
12.6.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.78	4.93	3.70
SE1-NP System	-1.50	-2.90	-3.50
SE2 - NP System	-1.50	-2.90	-3.50
SE3 - NP System	1.73	1.70	1.70
SE4 - NP System	3.80	3.50	3.50

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	14.6.2020	2.88	-7.9%	-0.25
NP Area FI	14.6.2020	18.42	-25.9%	-6.45
NP Area SE1	14.6.2020	7.32	-18.2%	-1.63
NP Area SE2	14.6.2020	7.32	-18.2%	-1.63
NP Area SE3	14.6.2020	13.13	-30.3%	-5.70
NP Area SE4	14.6.2020	13.13	-30.3%	-5.70

Päästöoikeus EUR/CO2 t	
15.04.2020	21.5
22.04.2020	21.5
29.04.2020	21.5
06.05.2020	21.5
13.05.2020	21.5
20.05.2020	21.5
27.05.2020	21.5
03.06.2020	21.5
10.06.2020	21.5



KOMMENTIT VIIKON 24 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alussa sääennusteet huomattavasti edellistä viikkoa kuivemmat. Koko viime viikolle oli ennustettu voimakasta haihtumaa ja kuiva sää jatkui myös kuluvalle viikolle. Myös päästöoikeuden hinta oli noussut jo edellisen viikon päätteeksi yli 23 €/t tasoon. Lähin kvartaalituote avautui maanantaina voimakkaaseen nousuun ja sulki päivän päätteeksi yli 15 €/MWh tasoon, joko oli korkein noteeraus helmikuun alun jälkeen. Vaikka sääennusteet pysyivät myös loppuviikon aikana pääsääntöisesti hyvin kuivina, lähimmät kvartaalituotteet palautuivat jonkun verran maanantain noususta viikon päätteeksi lähin kvartaalituote sulkeutui hieman maanantain avustasoa korkeammalle. Viikkotasolla jäätin kuitenkin huomattavaan nousuun.

Vuosituotteet

Erittäin kuivine sääennusteiden johdosta myös vuosituotteet avasivat viime viikon alussa voimakkaassa nousussa, hinta ylitti aiemman vastustason 24.25 €/MWh. Myös vuosituotteet palautuivat viikon aikana polttoaineiden ja päästöoikeuden hintojen kääntynyt laskuun. Viikkotasolla kuitenkin myös lähin vuosituote jäi selvään nousuun ja sulkeutui hieman aiemman vastustason yläpuolelle 24.5 €/MWh tuntuun.

SPOT

Viime viikolla virtaamat kääntyivät laskuun viikon alkupuoliskolla, mutta nousivat uudelleen viikonloppuna lähelle 2.5 TWh/päivä tasoa. Tuulituotanto nousi alkuvuikon matalasta tasosta hieman normaalin yläpuolelle loppuviikolle, Suomessa tuulituotanto oli kuitenkin melko matalaa koko viikon lämpimästä säästä johtuen. Siirtorajoitteet jatkuivat Etelä-Norjasta eri alueille kuten Tanskaan, Hollantiin ja Etelä-Ruotsiin. Tämän ja korkeiden virtaamien johdosta Etelä-Norjan spot-hintataso toteutui edellisen viikon tapaan n. 1.5 €/MWh tasolla. Samalla myös SYS-hinta jatkoi matalana ja toteutui alle 3 €/MWh tasossa. Suomessa Olkiluoto 1 vuosihuolto päättyi ja palasi tuotantoon alkuvuikon aikana. Voimakas siirtorajoite Norjan ja Ruotsin välillä kuitenkin nosti alkuvuikosta heikon tuulituotannon aikana Ruotsin aluehintoja ja samalla myös Suomen aluehintaa. Viikonloppuna Suomen aluehinta laski erittäin matalalle lähelle SYS-hintaa. Viikkotasolla Suomen aluehinta laski lopulta hieman 18 €/MWh yläpuolelle ja samalla aluehintaeron toteutuma kaventui edellisestä viikosta.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli laskeva. Maanantaina avattiin korkeimmalle tasolle sitten maaliskuun, mutta näistä tasosta lähettiin heti laskuun. Viikolla tukea toi välillä vahvemmat polttoainemarkkinat, mutta Yhdysvaltain talousnäkymät sekä huolet uusista koronavirustartunnoista painoivat osakemarkkinoita laskuun. Päästöoikeuden hinta seurasi pääosin osakemarkkinoita ja päättyi laskuun viikkotasolla 5 %.

VIIKON 25 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1120 MW), 3.5.-19.6.2020, huolto, käytössä 0 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

RU-FI (1300 MW), 10.-15.6.2020 vikaantumisen, käytössä 800-1080 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 72 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 3 % 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	11.19
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	11.07
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.72
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	0.72
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	4.44
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	6.47

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-15.6.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	76 %	89 %
Hiilen hinta	72 %	68 %
Maakaasun hinta (NBP)	70 %	69 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	90 %	81 %
Raakaöljy Brent	72 %	85 %
Vesivarantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	22 %	23 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	24	muutos	23	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↑	16.52 %	↓	25.00 %
ENOYR-21	↑	1.20 %	↓	4.82 %
NP System	↑	-7.90 %	↓	-28.75 %
NEDEC20	↑	-3.98 %	↻	6.78 %

