

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

22.6.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KULUVA VIIKKO HYVIN KUIVAA JA LÄMMINTÄ, MUTTA ENSI VIIKOLLA SÄÄTYPISSÄ NÄKYVISSÄ KÄÄNNE

Ennuste viikolle 26:	
ENOFUTBLQ3-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)
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 26

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on erittäin kuiva ja maanantaita lukuun ottamatta sademäärät ovat runsaalla haittumalla. Hydrobalanssi laskee voimakkaasti seuraavina päivinä. Heikkenevä hydrobalanssi tukee lähiajan tuotteita. Sääennusteissa on kuitenkin näkyvissä korkeapaineen väistyminen minkä myötä kuiva ja hyvin lämmin säätyyppi väistyy. Ensi viikolla lämpötilat ovat laskemassa lähelle ajankohdan normaalia ja sademäärät ovat nousemassa hieman normaalia korkeammalle. Säätyypin käänne sekä matalat spot-hinnat rajoittavat heikkenevän hydrobalanssin tuomaa tukea. Odotamme lähituotteiden viikkotasolla hieman nousevan.

Vuosituotteet

Heikkenevä hydrobalanssi tukee lähintä vuosituotetta, mutta säätyypin käänne ensi viikolla rajoittaa vaikutusta. Päästöoikeuden hinta on kuitenkin selvässä nousutrendissä, mikä tukee vuosituotteiden hintoja. Myös polttoaineiden hinnat ovat vahvempia. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

SPOT-MARKKINA

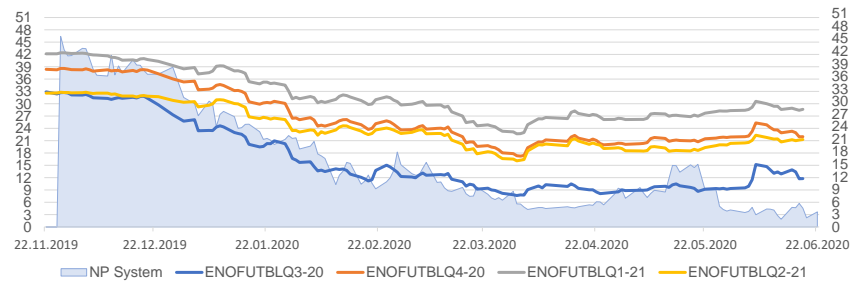
Sää on kuluvalle viikolla erittäin lämmin ja lämpötilat nousevat loppuviikkoa kohti. Virtaamat ovat erittäin korkealla, mutta nousevista lämpötiloista huolimatta virtaamat kääntyvät laskuun, kun sulaminen on suurelta osin jo tapahtunut. Kuitenkin edelleen runsaat virtaamat sekä siirtoyhteyserätykset Norjasta Ruotsiin, Tanskaan ja Hollantiin ylläpitävät systeemihinnan erittäin matalana. Odotamme systeemihinnan toteutuvan keskimäärin lähellä viime viikon tasoa. Pohjoismainen tuulituotanto on selvästi normaalia heikompaa ja heikoimmillaan tuulituotanto on viikon keskivaiheilla. Suomessa tuulituotanto on pääosin hieman normaalia heikompaa. Ruotsin ydinvoimahuollot ylläpitävät SE3 hinta-alueella niukkuutta, mikä heijastuu myös Suomen aluehintaan. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän selvästi systeemihintaa korkeampana. Viikkotasolla odotamme Suomen aluehinnan nousevan ja toteutuvan keskimäärin 26,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Teknisesti päästöoikeuden hinta on nousutrendissä, ja maaliskuun huippu sekä 25 €/t muodostavat vastustason. Todellinen kysyntä on heikkoa; ETS:n alaisten päästöjen arvioidaan laskevan 25 % tänä vuonna. Viime aikoina päästöoikeudella on tehty kauppaa teknisen kuvan ja sentimentin perusteella, joten päästöoikeuden hinta pysynee vahvana edelleen, mikäli talousnäkymissä ei nähdä suuria muutoksia huonompaan. Odotamme vahvan teknisen kuvan myötä päästöoikeuden hinnan jatkavan tällä viikolla nousussa.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	19.6.2020	11.78	-12.1%	-1.62
ENOFUTBLQ4-20	19.6.2020	22.00	-6.8%	-1.60
ENOFUTBLQ1-21	19.6.2020	28.65	-2.6%	-0.75
ENOFUTBLQ2-21	19.6.2020	21.30	-0.7%	-0.15
ENOYR-21	19.6.2020	24.35	-0.4%	-0.10
ENOYR-22	19.6.2020	25.60	0.2%	0.05
ENOYR-23	19.6.2020	26.63	-1.4%	-0.37
ENOYR-24	19.6.2020	28.25	-0.1%	-0.03
ENOYR-25	19.6.2020	28.88	1.3%	0.38
NEDEC20	19.6.2020	24.07	9.7%	2.13
NEDEC20	19.6.2020	24.07	9.7%	2.13

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



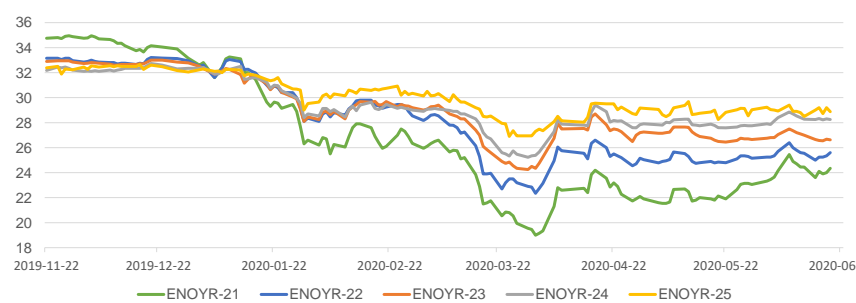
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

19.6.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.10	5.15	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

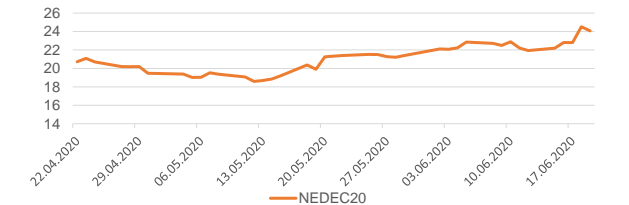
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	21.6.2020	3.58	24.2%	0.70
NP Area FI	21.6.2020	23.26	26.3%	4.84
NP Area SE1	21.6.2020	10.93	49.3%	3.61
NP Area SE2	21.6.2020	10.93	49.3%	3.61
NP Area SE3	21.6.2020	20.36	55.1%	7.23
NP Area SE4	21.6.2020	20.36	55.1%	7.23

Vuosituotteet EUR/MWh



Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 25 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lähimmän kvartaalin kokonaismuutos oli viime viikolla laskeva. Alkuvuokolla hinnat olivat jopa hieman nousussa kuivan ja lämpimän sään seurauksena, mutta torstaina sääennusteissa alkoi näkyä entistä varmemmin säätyypin kääntymisen noin viikon kuluttua sateisemmaksi ja viileämmäksi. Kokonaisvesitilanne on kuitenkin heikentynyt merkittävästi, mikä estää isompaa laskua. Osaltaan laskupainetta toi hyvin matalat systeemispot-hinnat.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden viikkomuutos jäi hyvin pieneksi. Kokonaisvesitilanne heikentyi ja vesitilanteen tuoma paine ensi vuoteen on laskenut merkittävästi. Loppuviikosta vuosituotteet eivät kuitenkaan jaksaneet lähteä nousemaan, vaikka päästöoikeus nousi korkeimpiin lukemiin yli kolmeen kuukauteen. Myös Saksan sähkön hinnat nousivat korkeimpiin lukemiin kolmeen kuukauteen. Osakemarkkinat toipuivat hieman aiemmasta laskusta ja polttoaineista öljy, hiili ja kaasu olivat viime viikolla hieman nousussa.

SPOT

Viime viikolla virtaamat pysyivät hyvin korkealla lämpimän sään sulattaessa lumia vauhdikkaasti vuoristossa. Myös kulutus oli viime viikolla juhannuksen takia normaalia viikkoa matalampaa. Alkuvuokolla näytti, että spot-hinta jaksaisi lähteä nousemaan, mutta hinnat painuivat jälleen hyvin alas perjantaista sunnuntaihin. Tuulituotanto oli viime viikolla erittäin matalaa, vain noin puolet normaalista. Suomen aluehinta toteutui viime viikolla yllättävän korkealla seuraten SE3 alueen nousua hintaa. Ruotsissa on runsaasti ydinvoimaloita pidennetyssä huollossa alhaisen hintatason takia ja yhdistettynä Norjan ja Ruotsin välisiin siirtoarvoihin sekä tuulettomaan sähkään nousi SE3 ja Suomen hinta samoihin lukemiin valtaosan ajasta. Viikkotasolla Suomen aluehinta ja aluehintaero kasvoivat.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta nousi viime viikolla noin 10 %. Isoin nousu nähtiin torstaina. Nousun syynä lienee spekulatiiviset sijoittajat ja teknistä kuvaa painottava kaupankäynti, sekä erittäin vahva päästöhuutokaupan toteutunut hinta verrattuna sen hetkiseen markkinahintaan. Pientä epävarmuutta viime viikolla toivat huolet koronaviruksen toisesta aallosta, mutta huolet helpottivat jo alkuvuikon jälkeen ja osakeindeksit elpyivät.

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 hinnamuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnamuutokseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriksäkalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

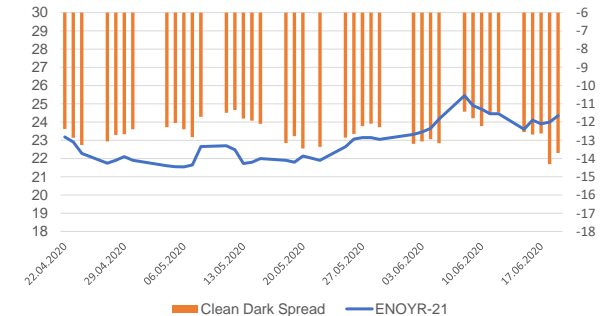
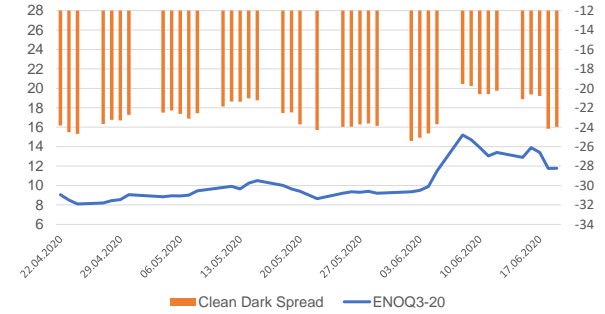
Ennustehistoria	25	muutos	24	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↗	-12.09 %	↗	16.52 %
ENOYR-21	↻	-0.41 %	↗	1.20 %
NP System	↗	24.23 %	↘	-36.55 %
NEDEC20	↘	9.71 %	↗	-3.98 %

VIIKON 26 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1130MW), 16.6.-5.7.2020 vikaantuminen, käytössä 578 MW
 Forsmark 2 (1118 MW), 20.-22.6.2020 vikaantuminen, käytössä 430 MW
 Forsmark 3 (1172 MW), 21.-26.6.2020, vikaantuminen, käytössä 0 MW
 Ringhals 3 (1063 MW) 22.4.-24.7.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 13.3.-30.6.2020 huolto, käytössä 0 MW

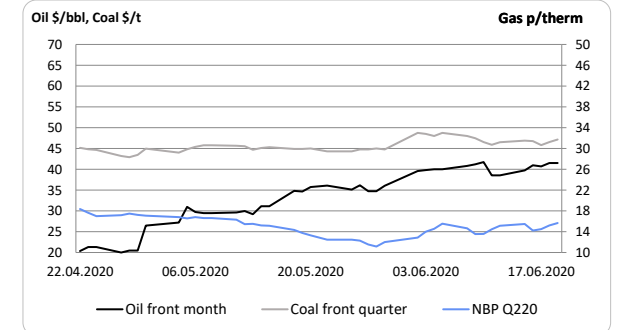
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 60 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 2 % maksimista



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	10.88
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	11.44
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	1.01
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	1.01
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	5.02
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	7.01

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-22.6.2020.



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.