

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

29.6.2020 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI MUUTTUNUT KYLMEMMÄKSI JA SATEISEMMÄKSI

Ennuste viikolle 27:	
ENOFUTBLQ3-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 27

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on pidempään jatkuneen lämpimän ja kuivan jakson jälkeen muuttunut sateisemmäksi ja kylmemmäksi. Kuluva viikko on keskiviikko ja torstaita lukuun ottamatta erittäin sateinen, mutta ensi viikon alun jälkeen sademäärät palautuvat normaaliin tuntumana. Hydrobalanssi on kääntymässä uudelleen nousuun ja ensi viikolla saavutetaan +10 TWh taso. Sateinen säätyyppi yhdistettynä matalaan spot-hintaan painaa lähimmät kvartaaliuutteen laskuun.

Vuosituotteet

Sateisempi sääkuva painaa myös lähintä vuosituotetta, mutta päästöoikeuden nykyinen hinta rajoittaa vuosituotteiden suurempaa laskua, kun varsinkin pidemmät vuosituotteet eivät juurikaan ole nousseet päästöoikeuden mukana. Lähimmällä vuosituotteella seuraava tekninen tukitaso on n. 23.6 €/MWh, jonka alitus vaatisi myös päästöoikeuden hinnan voimakasta laskua.

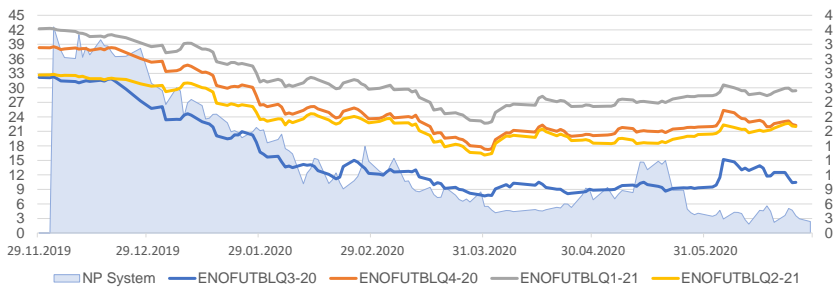
SPOT-MARKKINA

Sää on muuttumassa kuluvalle viikolle ajankohdan normaalia kylmemmäksi ja tämä hidastaa jo lähipäivinä lumien sulamista ja virtaamia. Kovat sateet ylläpitävät virtaamat kuitenkin vähintään normaalitasolla. Ruotsissa ydinvoimaloiden paluu tuotantoon onnistui lopulta loppuviikon aikana ja tällä viikolla ydinvoimat tuotanto on pysymässä korkeana. Myös tuulituotanto on noussut yli normaalitason ja nousee edelleen lähipäiville. Myös viikonlopulle odotetaan korkeaa tuulivoimatuotantoa. Ruotsin sisällä siirtoyhteys on hieman viime viikkoa paremmin käytettävissä SE2 ja SE3 alueiden välillä, mutta Norjasta Etelä-Norjasta muille alueille spot-markkinoiden käyttöön annettava siirtokapasiteetti pysyy matalana. Etelä-Norjan spot-hinnan odotetaan pysyvän matalana ja tätä kautta SYS-hinnan odotetaan edelleen laskevan viikkotasolla. Parempi ydinvoima- ja tuulituotanto sekä Ruotsin sisäinen siirtoyhteys laskevat SE3 hintaa huomattavasti ja samalla myös Suomen aluehinnan odotetaan laskevan. Suomi voi kuitenkin toteuttaa jonkun verran Ruotsin hintoja korkeampana linkittyen lähelle Baltian hintoja. Joka tapauksessa toteutuvan aluehintaeron odotetaan laskevan selvästi.

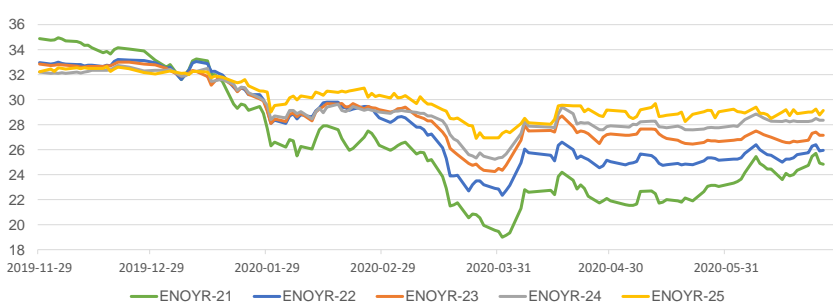
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti edelleen vahva. Kuitenkin RSI on lähellä 70:n ylärajaa indikoiden DEC-20 tuotteen olevan yllästetty, mikä voi rajoittaa nousua. Koronavirusepidemian pelätään saavuttaneen toisen aallon ja useissa maissa mietitään uusien rajoitusten asettamista. Päästöoikeuden hinta voi pysyä edelleen vahvana, kuten viime viikkojen trendi on ollut, mutta nousuvara on rajallinen varsinkin, mikäli laskeva trendi polttoaine- ja osakemarkkinoilla jatkuu sentimentin heiketessä.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-20	26.6.2020	10.46	-11.2%	-1.32
ENOFUTBLQ4-20	26.6.2020	22.25	1.1%	0.25
ENOFUTBLQ1-21	26.6.2020	29.40	2.6%	0.75
ENOFUTBLQ2-21	26.6.2020	22.00	3.3%	0.70
ENOYR-21	26.6.2020	24.84	2.0%	0.49
ENOYR-22	26.6.2020	25.95	1.4%	0.35
ENOYR-23	26.6.2020	27.15	2.0%	0.52
ENOYR-24	26.6.2020	28.35	0.4%	0.10
ENOYR-25	26.6.2020	29.13	0.9%	0.25
NEDEC20	26.6.2020	24.71	2.7%	0.64
NEDEC20	26.6.2020	24.71	2.7%	0.64

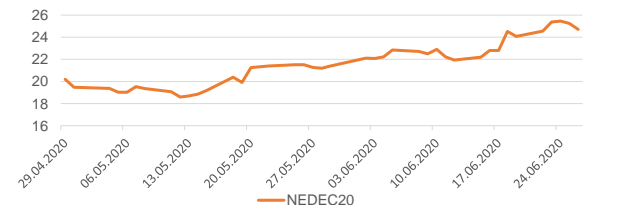
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

26.6.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.03	5.20	3.70
SE1-NP System	-1.50	-2.70	-3.50
SE2 - NP System	-1.50	-2.70	-3.50
SE3 - NP System	1.95	1.85	1.80
SE4 - NP System	4.00	3.70	3.70

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	28.6.2020	3.29	-8.1%	-0.29
NP Area FI	28.6.2020	45.09	93.8%	21.83
NP Area SE1	28.6.2020	11.63	6.4%	0.70
NP Area SE2	28.6.2020	11.63	6.4%	0.70
NP Area SE3	28.6.2020	44.61	119.1%	24.25
NP Area SE4	28.6.2020	44.61	119.1%	24.25

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 26 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lähin kvartaalituote Q3-20 päättyi viime viikolla huomattavaan laskuun, vaikka alkuvuokosta tuote oli nousussa viikonloppuna kuivuneiden säännusteiden johdosta. Vaikka viime viikko oli hyvin kuiva, säännusteissa vahvistui säätyypin muutos viime viikon sunnuntaista alkaen sateisemmaksi ja kylmemmäksi korkeapaineen väistyttyä Pohjoismaista. Samalla hydrobalanssiennuste kääntyi nousuun. Myös matalana toteutunut SYS-hinta on painanut lähintä kvartaalituotetta.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote oli alkuvuokolla huomattavassa nousussa lähtuotteiden tapaan kuivien säännusteiden johdosta. Nousu kiihtyi päästöoikeuden ja hilen hinnan nousun mukana, kunnes loppuviikosta tuote hieman palautui säätyypin muuttuessa sateisemmaksi ja päästöoikeuden hinnan palautuessa alle 25 €/t tasoon. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät nousuun. Myös Saksassa vuosituote nousi alkuvuokosta selvästi yli 40 €/MWh tasoon, mutta Saksassakin vuosituotteet nousu rauhoitettiin loppuviikosta päästöoikeuden mukana.

SPOT

Viime viikko oli erittäin lämmin, kuiva ja vähätuulinen. Ydinvoimaa oli paljon poissa tuotannosta vuosihuoltojen ja vikaantumisten johdosta. Virtaamat olivat vielä alkuvuokosta erittäin korkealla, mutta laskivat kuivan sään johdosta. Lumien sulaminen oli kuitenkin edelleen voimakasta. Siirtorajoitteita Etelä-Norjasta muille alueille oli edelleen runsaasti ja tämä laski entisestään Etelä-Norjan hinta-alueiden spot-hintoja viikonloppuun toteututtua jopa alle 1 €/MWh tasolla. Samalla myös SYS-hinta jatkoi lievässä laskussa toteutuman oltua viikkotasolla n. 3.3 €/MWh. Ruotsin runsaiden ydinvoimahuoltojen johdosta Ruotsin kantaverkko rajoitti siirtokapasiteettia Etelä-Ruotsiin tehotilanteesta johtuen. Tämä johti siihen, että keskiviikkona nähtiin SE3-alueella korkeiden siirtokapasiteettien johdosta korkein päiväkeskiarvohinta yli kahteen vuoteen hinnan oltua n. 80 €/MWh. Etelä-Ruotsiin olikin osittain tuontia sekä Suomesta että Baltiasta. Kun Suomen hinta SE3 tasossa arkipäivät sunnuntain oltua Suomessa jopa SE3 hintaa korkeampi Suomen aluehinta nousi viikkotasolla huomattavasti ja aluehintaero jäi suureksi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikon alussa päästöoikeuden hinta oli nousussa, mutta kääntyi viimeisinä kauppapäivinä laskuun. Nousuun päästöoikeuden hinnan toi tekninen kuva päästöoikeuden hinnan nousua maanantaina yli vastustason. Loppuviikosta uutiset koronavirustapausten kasvavasta määrästä laskivat sekä osakemarkkinoita että polttoainemarkkinoita ja päästöoikeuden hinta seurasi tätä trendiä alaspäin.

VIIKON 27 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1130MW), 16.6.-5.7.2020 vikaantuminen, käytössä 578 MW, 5.7.-31.8.2020 huolto, käytössä 0 MW  
Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-24.7.2020 huolto, käytössä 0 MW

RU-FI (1300 MW), 30.6.-31.7.2020 huolto, käytössä 400 MW  
FI-RU (320 MW), 30.6.-31.7.2020 huolto, käytössä 0 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 85 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 17 % 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	10.58
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	12.60
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	11.89
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	11.89
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	6.35
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	8.27

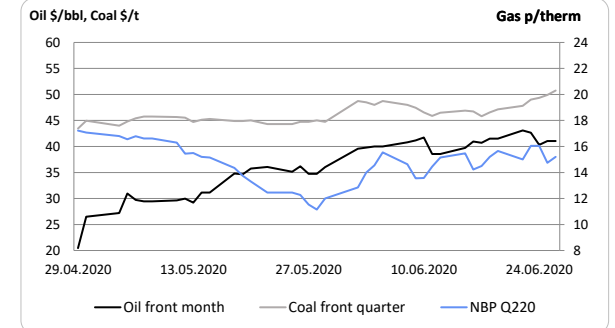
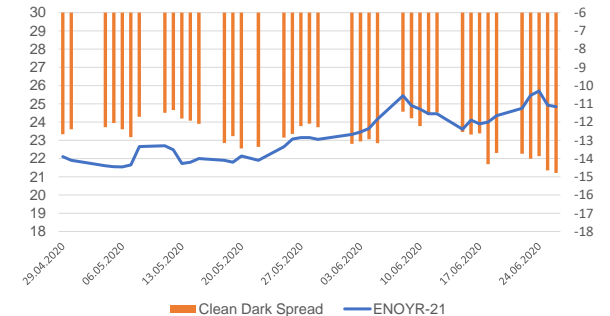
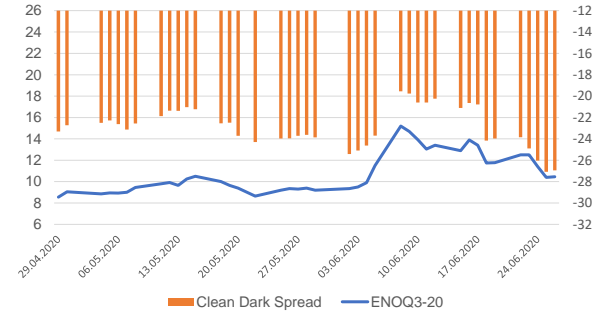
\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-29.6.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-20	ENOYR-21
Hiiylläuhde kustannus	76 %	89 %
Hiilen hinta	72 %	68 %
Maakaasun hinta (NBP)	70 %	69 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	90 %	69 %
Raakaöljy Brent	72 %	85 %
Vesivirantotilanne	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 hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	26	muutos	25	muutos
ENOFUTBLQ3-20	↑	-11.21%	↑	-12.09%
ENOYR-21	↑	2.01%	↻	-0.41%
NP System	↻	-8.06%	↑	18.48%
NEDEC20	↑	2.66%	↓	9.71%



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.