

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

6.7.2020 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

**KUIVUNEET SÄÄENNUSTEET JA PÄÄSTÖOIKEUDEN VOIMAKAS NOUSU NOSTAVAT SÄHKÖN HINTAA**

Ennuste viikolle 28:	
ENOFUTBLQ4-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↗ Nouseva (> 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q4-20	YR-21
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	→	→	→
Lämpötila, ennuste	→	→	→
Spot	→	↓	↓
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	→	↑	↑
Hiilen hinta	→	↑	↑
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi		↑	↑

**ENNUSTE VIIKOLLE 28**

**SÄHKÖJOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Säännusteet ovat kuivuneet huomattavasti viikonlopun aikana ja lähipäivät ovat melko kuivia tämän päivän ollessa vielä erittäin sateinen. Myös ensi viikolle ennuste on muuttunut normaalitasoon tuntumaan. Kuivemman sään odotetaan kääntävän lähimmän kvartaalituotteen nousuun viime viikon kovan laskuun jälkeen. Päästöoikeuden hinta antaa myös tukea, mutta matala spot-hinta rajoittaa edelleen lähikuukausia voimakkaalta nousulta.

**Vuosituotteet**

Kuivuneet säännusteet sekä päästöoikeuden nousu antavat tukea vuosituotteille. Lisäksi Keski-Euroopassa vuosituotteet ovat Pohjoismaita kovemmassa nousussa. Kivihiilen hinta on sen sijaan avannut lievässä laskussa. Vuosituotteiden odotetaan nousevan viikkotasolla.

**SPOT-MARKKINA**

Kuluvan viikko on huomattavasti ajankohdan normaalia kylmempi ja tämä hidastaa loppujen lumien sulamista vuoristossa. Virtaamat nousset alkuvuikolle korkealla viikonlopun sateiden johdosta, mutta laskevat nopeasti normaalitasolle. Tuulituotanto on tänään erittäin korkealla, mutta laskee viikon aikana lähelle normaalitasoa. Viikonloppuna on mahdollisuus jälleen tuulisempaan jaksoon. Myös Suomessa tuulituotanto laskee viikon kuluessa. Siirtoyhteyksirajoitetta on pidennetty kahdella viikolla Etelä-Norjan ja Hollannin välillä ja yleisestikin siirtomahdollisuus Etelä-Norjasta muille alueille jatkuu heikkona. Odotamme SYS-hinnan nousevan loppuviikon aikana ja viikonlopun toteutuvan selvästi viime viikkoa korkeampana. Myös Suomen aluehinnan odotetaan laskevan selvästi viime viikosta kulutuksen ollessa edellisiä viikkoja matalampaa. Suomen hinta ei toteudu aivan Ruotsin hintojen tasolla, mutta selvästi lähempänä Ruotsin hintoja kuin Baltian hintoja. Aluehintaeron odotetaan samalla kaventuvan huomattavasti. Viikkotasolla SYS-hinnan odotetaan nousevan lähelle 3 €/MWh tasoa ja Suomen aluehinnan n. 12 €/MWh tasolla.

**PÄÄSTÖOIKEUS**

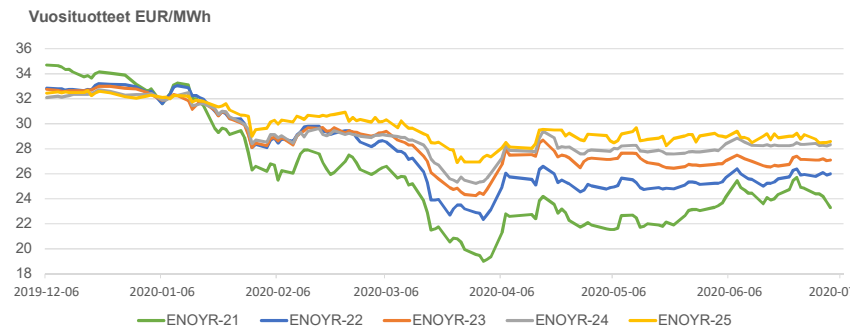
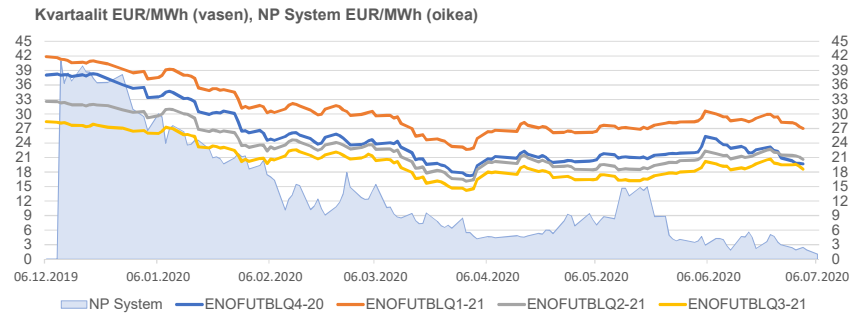
Päästöoikeuden hinta on erittäin vahva. Tuote on teknisesti erittäin vahvassa nousussa, mutta toisaalta RSI on jo todella korkea, ja indikoi tuotteen olevan yliostettu. Fundamenttien suunta ei näytä antavan suuntaa päästöoikeuden hinnalle, vaan suuntaa tuo sentimentti ja odotukset markkinaa tiukentavista poliittisista päätöksistä. Avoimet vastuut (OI) DEC-20 tuotteelle ovat myös olleet laskussa, mikä indikoi tuotteen kiinnostavuuden laskeneen ja voi ennakoita myös hinnan laskua. Oletamme päästöoikeuden hinnan pysyvän edelleen vahvana, mutta varaudumme korjaukseen alaspäin, joka voi toteutuessaan olla myös nopea.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	3.7.2020	19.70	-11.5%	-2.55
ENOFUTBLQ1-21	3.7.2020	27.00	-8.2%	-2.40
ENOFUTBLQ2-21	3.7.2020	20.60	-6.4%	-1.40
ENOFUTBLQ3-21	3.7.2020	18.60	-5.6%	-1.11
ENOYR-21	3.7.2020	23.30	-6.2%	-1.54
ENOYR-22	3.7.2020	26.00	0.2%	0.05
ENOYR-23	3.7.2020	27.10	-0.2%	-0.05
ENOYR-24	3.7.2020	28.33	-0.1%	-0.02
ENOYR-25	3.7.2020	28.58	-1.9%	-0.55
NEDEC20	3.7.2020	27.96	13.2%	3.25
NEDEC20	3.7.2020	27.96	13.2%	3.25

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
3.7.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.60	5.53	4.10
SE1 - NP System	-1.50	-2.70	-2.70
SE2 - NP System	-1.50	-2.70	-2.70
SE3 - NP System	2.23	1.95	1.95
SE4 - NP System	4.20	3.73	3.73

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	5.7.2020	1.85	-43.9%	-1.45
NP Area FI	5.7.2020	23.60	-47.7%	-21.49
NP Area SE1	5.7.2020	8.47	-27.2%	-3.17
NP Area SE2	5.7.2020	8.47	-27.2%	-3.17
NP Area SE3	5.7.2020	10.15	-77.2%	-34.46
NP Area SE4	5.7.2020	10.15	-77.2%	-34.46

Päästöoikeus EUR/CO2 t	
07.05.2020	~18
14.05.2020	~18
21.05.2020	~20
28.05.2020	~21
04.06.2020	~22
11.06.2020	~22
18.06.2020	~24
25.06.2020	~25
02.07.2020	~27



KOMMENTIT VIIKON 27 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyypin muututtua sateisemmaksi lähin kvartaalituote Q4-20 päätyi huomattavaan laskuun viikkotasolla lähimpien kuukausituotteiden laskettua myös runsaasti. Matalana pysynyt spot-hinta sekä selvästi nousut hydrobalanssiennuste antoivat painetta lähiajan tuotteille päästöoikeuden noususta huolimatta.

Viikon aikana sade-ennusteet kostuivat entisestään ja jokaisena päivänä nähtiin laskua. Loppuviikosta Q4-20 alitti 20 €/MWh tason, kunnes perjantaina lopulta päivän lopulla hinta päätyi torstain päätöksen tuntumaan.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote päätyi viime viikolla lähituotteiden tapaan huomattavaan laskuun ja vuosituote oli laskussa jokaisena päivänä. Lasku perustui kosteisiin sääennusteisiin ja teknisten tukitajojen 24.2 €/MWh ja 23.6 €/MWh alituksiin, joista lasku sai lisävoimaa. Lähin vuosituote ei reagoanut mitenkään päästöoikeuden voimakkaaseen nousuun samoin kuin kivihiilen nousuun. Hintiero kivihiililauhdetuotannon hintatasoon on kasvanut voimakkaasti. Pidemmät vuosituotteet pysyivät paikallaan vuotta 2025 lukuun ottamatta, mutta nekin eivät reagoineet päästöoikeuden nousuun. Hinta-ero vuosilla kasvoi Keski-Eurooppaan Saksan vuosituotteiden nousua päästöoikeuden mukana.

SPOT

Viime viikolla sää muuttui selvästi normaalia kylmemmäksi ja samalla sateisemmaksi ja tuulisemmaksi. Kylmempi sää hidasti lumien sulamista, mutta virtaamat olivat vielä alkuviikon korkealla alkuviikon kovien sateiden johdosta. Ydinvoimaa oli selvästi edellisviikkoa paremmin tuotannossa. Siirtorajoitteet jatkuivat runsaina Etelä-Norjasta muille alueille, mutta Ruotsin sisällä siirtohyteyttä oli paremmin käytettävissä pohjoisesta etelään. Etelä-Norjassa spot-hinta toteutui edelleen hyvin matalana hieman yli 1 €/MWh tasolla ja Ruotsissa eteläisten alueiden hinnat laskivat voimakkaasti. Viikkotasolla SYS-hinta jatkoi laskussa toteutuen alle 2 €/MWh tasossa. Suomen aluehinta toteutui arkipäivien ajan selvästi Ruotsin SE3 hintaa korkeampana lähellä Baltian hintatasoa, mutta loppuviikkoa kohden Suomen aluehinta laski kulutuksen laskiessa ja viikonloppuna Suomen hinta oli melko lähellä SYS-hintaa. Viikkotasolla Suomen aluehinta lähes puolittui ja samalla aluehintaeron toteutuma kaventui.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta piti vahvan nousutrendinsä nousten tasolle, joita nähtiin viimeksi viime vuoden elokuussa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta nousi 13 %. Päästöoikeuden hintaa ei tuonut merkittävään laskuun edes ilmoitus lisääntyneestä huutokaupparajonnasta loppuvuodelle EU:n komission tuodessa Innovaatorahastoa rahoittavat 50 miljoonaa oikeutta huutokauppoihin.

VIIKON 28 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-24.7.2020 huolto, käytössä 0 MW  
Ringhals 4 81130 MW) 5.7.-31.8.2020 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 80 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 10 % 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	10.24
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	12.80
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	1.45
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	1.45
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	6.32
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	8.52

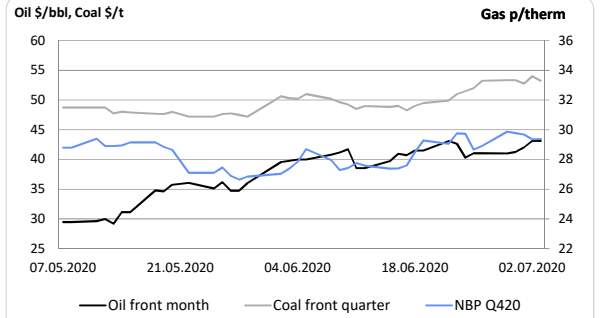
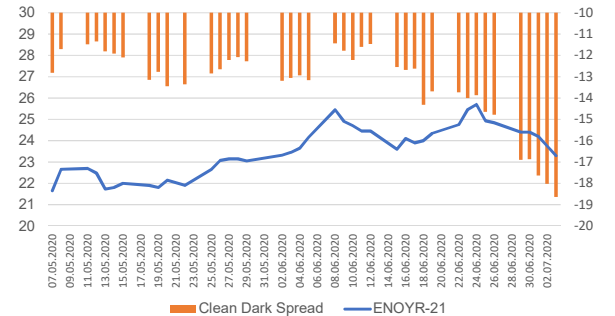
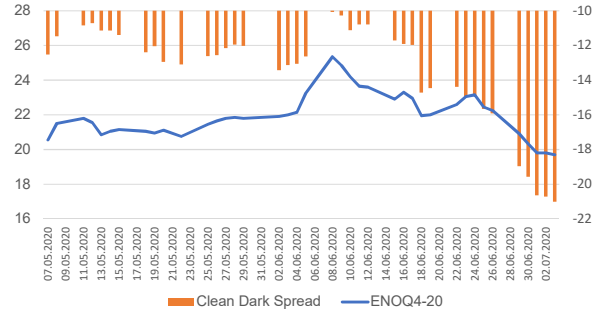
\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-6.7.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiililauhe kustannus	56 %	74 %
Hiilen hinta	52 %	54 %
Maakaasun hinta (NBP)	63 %	64 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	70 %	59 %
Raakaöljy Brent	73 %	80 %
Vesivarantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	7 %	10 %
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 (Selytysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	27	muutos	26	muutos
ENOFUTBLQ4-20	📉	-11.46 %	📈	1.14 %
ENOYR-21	📉	-6.20 %	📈	2.01 %
NP System	📈	-43.95 %	🔄	34.40 %
NEDEC20	🔄	13.15 %	📈	2.66 %



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.