

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

13.7.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI SÄILYY SATEISENA JA VILEÄNÄ, KORKEA PÄÄSTÖOIKEUS TUKEE SÄHKÖN HINTAA

Ennuste viikolle 29:	
ENOFUTBLQ4-20	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)

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

ENNUSTE VIIKOLLE 29

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat kuivuneet huomattavasti viikonlopun aikana, mutta ovat edelleen kokonaisuutena yli normaalin. Kuluva viikko on normaalia kuivempi, mutta ensi viikolle odotetaan jälleen normaalia sateisempää ja myös viilempää säätä. Hydrobalanssiennuste on hieman laskenut viime viikosta, mikä antaa tukea lähituotteille. Päästöoikeuden nousu antaa myös tukea nousulle. Odotamme lähituotteen nousevan vain maltillisesti, koska sääennusteiden loppu ennustaa säätyypin jatkuvan sateisena ja viileänä.

Vuosituotteet

Kuivuneet sääennusteet sekä päästöoikeuden nousu antavat tukea vuosituotteille. Lähin vuosituote laski viime viikolla voimakkaasti ja tilaa korjausliikkeelle ylöspäin on sen vuoksi olemassa. Lähimmän vuosituotteen nousua rajoittaa kuitenkin lähikvartaalin tapaan sääennusteiden lopun normaalia sateisemmän säätyypin jatkuminen. Hintatase Saksaan ja hiili-kaasulauhteen rajakustannukseen on kuitenkin kasvanut päästöoikeuden noustessa, mikä tuo nousuvaraa, kun säätyypin aikanaan muuttuu. Vuosituotteiden odotetaan nousevan viikkotasolla korkean päästöoikeuden antaessa nousuapua.

SPOT-MARKKINA

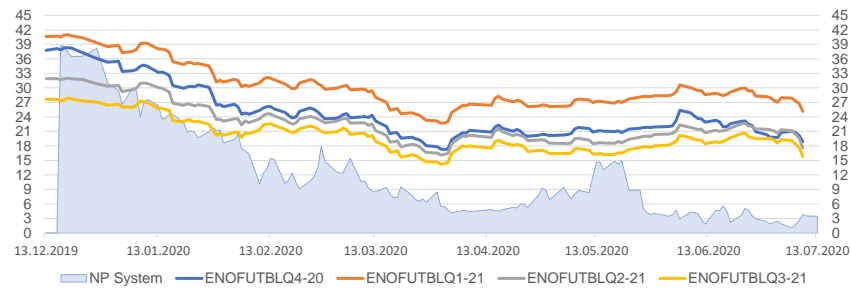
Kuluva viikko alkaa selvästi normaalia viileämpänä ja virtaamat ovat alle normaalissa. Tuulituotanto on koko viikon alle normaalissa ja laskee viikon puolivälissä hyvin pieneksi. Myös Suomessa tuulituotanto on koko viikon hyvin matalaa. Kulutus on kesälomakauden takia varsin matalaa. Odotamme SYS-hinnan jatkavan varovaisessa nousussa. Suomen aluehinnan odotetaan nousevan viime viikosta matalan tuulituotannon takia, jolloin Suomen hinta linkittyy useammin Baltian hintatasoon Ruotsin sijasta. Viikkotasolla SYS-hinnan odotetaan nousevan 3,5 €/MWh euroon ja Suomen aluehinnan noin 20 €/MWh tasolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

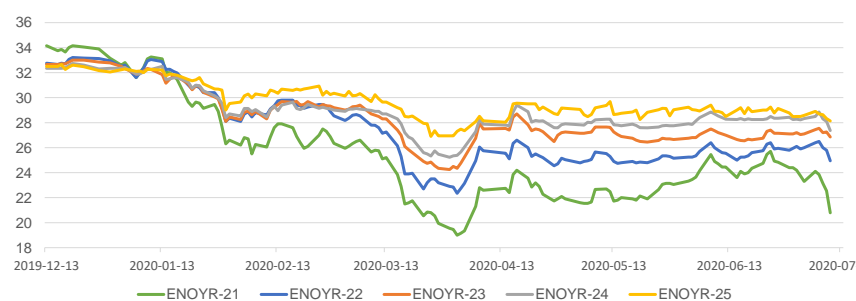
Kuluvalla viikolla päästöoikeuden hinta on avannut vahvasti ja noussut yli kaikkien aikojen huipun 30,34 €/t. Fundamenttitasolla kysyntä on edelleen heikkoa, mutta analyytikot vaikuttavat optimistiseltä se suhteen, että Euroopan komissio ehdottaa tiukennuksia 2030 päästövähennystavoitteeseen. Päästöoikeudelle on löytynyt ostajia viime viikolla heti hinnan tippuessa lähelle tasoa 28 €/t. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän edelleen vahvana, joskin mahdollisuutena on myös voimakas korjaus alaspäin.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	10.7.2020	18.85	-4.3%	-0.85
ENOFUTBLQ1-21	10.7.2020	25.10	-7.0%	-1.90
ENOFUTBLQ2-21	10.7.2020	17.55	-14.8%	-3.05
ENOFUTBLQ3-21	10.7.2020	15.80	-15.1%	-2.80
ENOYR-21	10.7.2020	20.79	-10.8%	-2.51
ENOYR-22	10.7.2020	24.95	-4.0%	-1.05
ENOYR-23	10.7.2020	26.85	-0.9%	-0.25
ENOYR-24	10.7.2020	27.37	-3.4%	-0.96
ENOYR-25	10.7.2020	28.13	-1.6%	-0.45
NEDEC20	10.7.2020	29.06	3.9%	1.10
NEDEC20	10.7.2020	29.06	3.9%	1.10

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



Vuosituotteet EUR/MWh



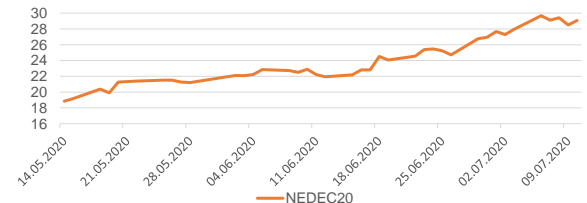
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

10.7.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.75	5.85	4.33
SE1-NP System	-1.50	-2.70	-2.50
SE2 - NP System	-1.50	-2.70	-2.50
SE3 - NP System	2.48	2.25	2.05
SE4 - NP System	4.75	3.75	3.75

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	12.7.2020	2.42	31.2%	0.58
NP Area FI	12.7.2020	16.83	-28.7%	-6.77
NP Area SE1	12.7.2020	11.01	30.1%	2.55
NP Area SE2	12.7.2020	11.01	30.1%	2.55
NP Area SE3	12.7.2020	11.07	9.1%	0.92
NP Area SE4	12.7.2020	11.07	9.1%	0.92

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 28 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lähikvartaali avasi viikon nousussa sääennusteiden kuivuttua voimakkaasti. Suunta kääntyi kuitenkin viikon mittaan ja loppuviikosta lasku oli erittäin voimakasta sääennusteiden palattua hyvin sateisiksi. Viikkotasolla lähikvartaali päättyi vajaan euron laskuun. Tukeaa laskulle antoi myös matalana pysynyt spot-hinta ja nousuttu hydrobalanssiennuste.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote avasi viime viikolla lähituotteiden tapaan nousuun sääennusteiden ja vahvan päästöoikeuden mukana. Myös vuosituotteella suunta kääntyi viikon puolivälissä sään kostuessa ja päästöoikeuden osittain korjattua aiempaa nousua. Torstaina ja etenkin perjantaina lähin vuosituote laski rajusti ja päättyi alimpiin hintoihin kolmeen kuukauteen. Lasku oli hyvin runsasta merkittävästi hinnoittelua. Viikkotasolla SYS-hinta nousi alle euron ja pysyi alle 3 €/MWh tasossa. Suomen aluehinta laski runsaamman tuulituotannon saattamana lähemmäs Ruotsin SE3 hintaa ja erosi Baltian korkeammasta hintatasosta.

SPOT

Viime viikolla sää oli selvästi normaalia kylmempää ja virtaamat laskivat aiempien sateiden jälkeen alle normaalin. Tuulituotanto oli alkuvuikon yli normaalissa ja nousi viikonlopulle uudelleen yli normaalin. Ydinvoimaa on nyt ollut päällä normaali määrä. Siirtoajotteet jatkuivat runsaina Etelä-Norjasta muille alueille ja Norjan vesivoimatuottajat eivät vielä päässeet nostamaan merkittävästi hinnoittelua. Viikkotasolla SYS-hinta nousi alle euron ja pysyi alle 3 €/MWh tasossa. Suomen aluehinta laski runsaamman tuulituotannon saattamana lähemmäs Ruotsin SE3 hintaa ja erosi Baltian korkeammasta hintatasosta.

PÄÄSTÖOIKEUS

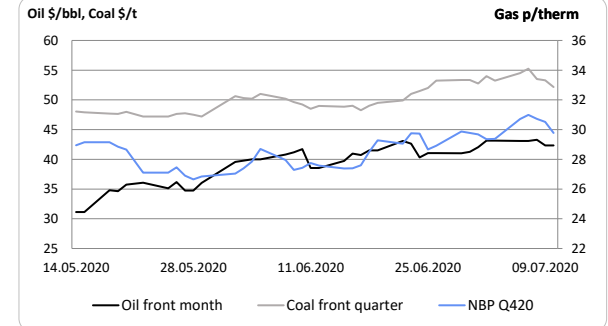
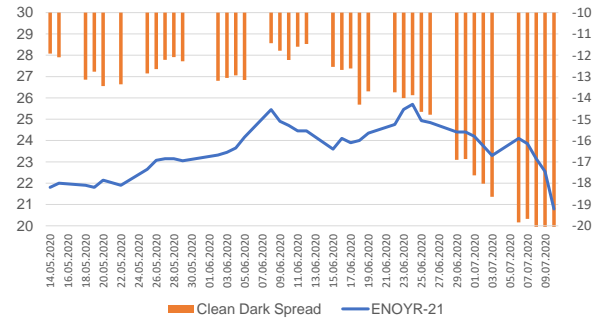
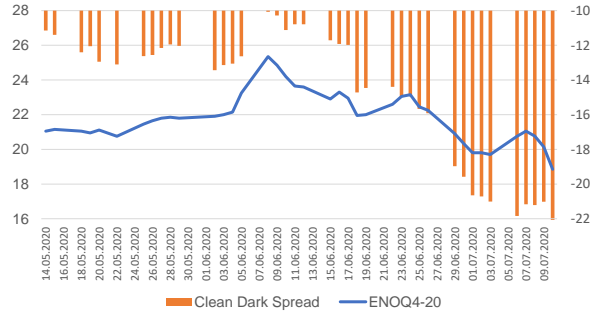
Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi vahvana, vaikka loppuviikolla muutamana päivänä päästöoikeuden hinta oli päivän sisällä selvässä laskussa. Hintaa toi alaspäin uutiset yhä lisääntyvistä koronavirustapauksista maailmalla, erityisesti Yhdysvalloissa, jonka myötä nähtiin laskua osakemarkkinoilla. Alkuvuikosta tiistaina päästöoikeuden hinta nousi tasolle 29,93 €/t, joka oli vuoden korkein lukema. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta oli 4 prosentin nousussa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiihilauhde kustannus	34 %	56 %
Hiilen hinta	33 %	43 %
Maakaasun hinta (NBP)	48 %	56 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	63 %	52 %
Raakaöljy Brent	69 %	78 %
Vesivarantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	4 %	7 %
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	28	muutos	27	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↗	-4.31 %	↘	-11.46 %
ENOYR-21	↗	-10.77 %	↘	-6.20 %
NP System	↗	31.19 %	↻	-35.49 %
NEDEC20	↗	3.93 %	↗	13.15 %



VIIKON 29 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1130MW) 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 WM

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 1 % 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	9.98
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	12.93
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	1.76
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	1.76
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	6.46
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	8.97

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-13.7.2020.

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.