

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

20.7.2020 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI SÄILYY SATEISENA JA VIILEÄNÄ, PÄÄSTÖOIKEUS LASKENUT HUIPUISTA

Ennuste viikolle 30:

ENOFUTBLQ4-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

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 30

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat kostuneet huomattavasti viikonlopun aikana ja ovat selvästi yli normaalin. Ennusteissa ei ole näkyvissä vielä merkkiä säätyypin vaihtumisesta vaan koko jakso on myös normaalia viileämpi. Hydrobalanssiennuste on hieman noussut lähes 3 TWh viime viikosta, mikä painaa lähituotteita. Odotamme lähituotteen jatkavan laskussa, vaikka hintataso on jo erittäin matala.

Vuosituotteet

Sateisemmat säännusteet sekä päästöoikeuden pehmeys antavat laskupainetta lähimmälle vuosituotteelle. Päästöoikeuden lasku voi tuoda laskevaa tunnelmaa markkinalle, mutta varsinaista laskua sen ei pitäisi aiheuttaa vuosituotteille, jotka eivät jaksaneet juuri nousta päästöoikeuden noustessa. Hintaero Saksaan ja hiili/kaasulauhteen rajakustannukseen on erittäin korkea ja muodostaa nousuvaraa, kun säätyyppi aikanaan muuttuu. Vuosituotteiden odotetaan laskevan vain hieman viikkotasolla päästöoikeuden laskiessa.

SPOT-MARKKINA

Kuluva viikko on selvästi normaalia sateisempi ja virtaamat ovat nousseet yli normaaliin. Tuulituotanto nousee tiistaista alkaen lähes tuplaan normaaliin nähden ja palautuu alle normaaliin vasta sunnuntaina. Myös Suomessa tuulituotanto nousee keskiviikosta alkaen yli normaaliin. Kulutus on kesälomakauden takia varsin matalaa. Odotamme SYS-hinnan pysyvän erittäin matalana virtaamien noustessa ja tuulituotannon ollessa runsasta. Suomen aluehinnan odotetaan laskevan keskiviikosta alkaen nousevan tuulituotannon takia, jolloin Suomen hinta linkittyy useammin Ruotsin hintatasoon. Viikkotasolla SYS-hinnan odotetaan laskevan noin 3 euroon ja Suomen aluehinnan laskevan viikkotasolla noin 20 €/MWh lukemiin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinnassa nähtiin viime viikolla korjaus alaspäin ja tekninen kuva on heikentynyt MACD:n indikoissa laskua. Fundamenttikuva on ollut pitkään heikko, mutta koronavirustapauksien lisääntyminen maailmalla voi tuoda lisää painetta päästöoikeuden hintaan myös heikentyneiden osake- ja polttoainemarkkinoiden kautta. EU-päättäjät neuvottelevat koronavirusevolytuspaketista kokouksessaan maanantaina, ja tulos voi myös tuoda suuntaa markkinalle. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän edelleen suhteellisen vahvana, mutta edellisviikon hintaliikkeet alaspäin ja maailmantalouden uhkakuvat lisäävät laskun riskiä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	17.7.2020	18.25	-3.2%	-0.60
ENOFUTBLQ1-21	17.7.2020	25.25	0.6%	0.15
ENOFUTBLQ2-21	17.7.2020	18.15	3.4%	0.60
ENOFUTBLQ3-21	17.7.2020	16.20	2.5%	0.40
ENOYR-21	17.7.2020	21.35	2.7%	0.56
ENOYR-22	17.7.2020	25.10	0.6%	0.15
ENOYR-23	17.7.2020	27.45	2.2%	0.60
ENOYR-24	17.7.2020	28.05	2.5%	0.68
ENOYR-25	17.7.2020	27.58	-2.0%	-0.55
NEDEC20	17.7.2020	27.90	-4.0%	-1.16
NEDEC20	17.7.2020	27.90	-4.0%	-1.16

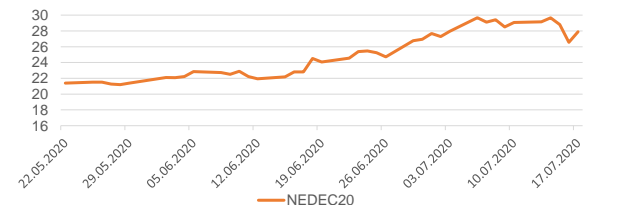
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

17.7.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	10.23	5.68	4.38
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

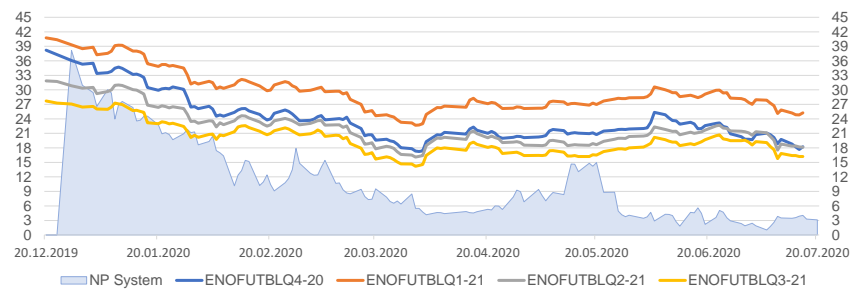
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	19.7.2020	3.30	36.2%	0.88
NP Area FI	19.7.2020	23.06	37.0%	6.23
NP Area SE1	19.7.2020	13.82	25.4%	2.80
NP Area SE2	19.7.2020	13.82	25.4%	2.80
NP Area SE3	19.7.2020	13.82	24.8%	2.74
NP Area SE4	19.7.2020	13.82	24.8%	2.74

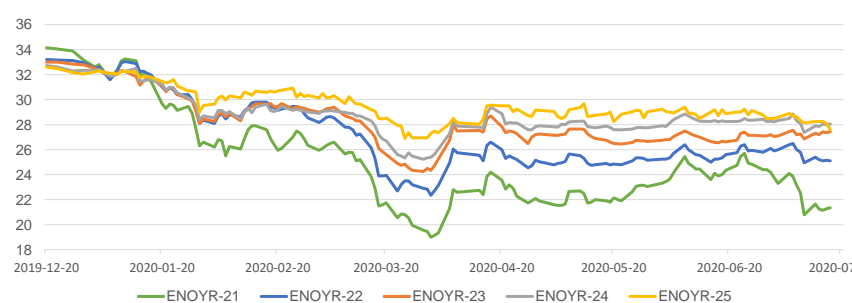
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 29 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lähikvartaali avasi viikon nousussa sääennusteiden kuivuttua viikonlopun aikana ja lisäksi tukea antoi nouseva päästöoikeus. Kuitenkin jo tiistaina suunta kääntyi laskuun sääennusteiden varmistaessa säätyypin pysymisen sateisena ja viileänä. Myös päästöoikeus kääntyi viikon mittaan laskuun. Viikkotasolla lähikvartaali päättyi vajaan euron laskuun. Tukea laskulle antoi myös matalana pysynyt spot-hinta ja hieman nousut hydrobalanssiennuste.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote avasi viime viikolla lähituotteiden tapaan nousuun sääennusteen ja vahvan päästöoikeuden mukana. Myös vuosituotteella suunta kääntyi viikon mittaan sään kostuessa ja päästöoikeuden korjatessa alaspäin aiempaa nousua. Hiilen hinta nousi jälleen yli 60 \$/t ja markkina on selvästi vahvistunut keväästä. Saksan sähkön hinta laski hieman päästöoikeuden mukana. Hintaero Saksan ja pohjoismaisen hinnan välillä on edelleen erittäin suuri. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät pieneen nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli selvästi normaalia kylmempää ja virtaamat pysyivät alle normaalissa. Tuulituotanto oli pääosin selvästi alle normaalin. Kulutus on kesälokakuuden takia varsin matalaa. Siirtoarvioitit jatkuivat runsaina Etelä-Norjasta muille alueille ja Norjan vesivoimatuottajat eivät vielääkään päässeet nostamaan merkittävästi hinnoittelua. Viikkotasolla SYS-hinta nousi alle euron toteutuen 3,3 €/MWh tasossa. Suomen aluehinta nousi runsaasti heikon tuulituotannon nostamana lähemmäs Baltian hintoja.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta laski viime viikolla. Maanantaina päästöoikeuden hinta ylitti viime vuoden huipun 30,34 €/t ja nousi korkeimmalle tasolle sitten vuoden 2006. Uudeksi vuoden korkeimmaksi huipuksi muodostui 30,80 €/MWh, mutta päivän kuluessa hinta lähti laskuun ja loppupäivän lopuksi hinta laski tasolle 29,35. Keskiarvona päästöoikeuden hinnassa nähtiin heikkoutta erittäin heikon päästöhuutokaupan jälkeen ja lasku jatkui myös seuraavana päivänä. Perjantain korjatessa ylöspäin päästöoikeuden hinta jäi 1,20 euroa laskuun viikkotasolla.

VIIKON 30 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1130MW) 5.7.-31.8.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-31.7.2020 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 80 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 0 % 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	9.74
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	13.17
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	2.04
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	2.04
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	6.58
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	9.69

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-20.7.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	16 %	36 %
Hiilen hinta	19 %	26 %
Maakaasun hinta (NBP)	37 %	42 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	52 %	37 %
Raakaöljy Brent	56 %	68 %
Vesivarantotilanne	32 %	23 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	2 %
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 (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	29	muutos	28	muutos
ENOFUTBLQ4-20	🔄	-3.18 %	📈	-4.31 %
ENOYR-21	📈	2.69 %	📈	-10.77 %
NP System	📈	36.17 %	📈	86.24 %
NEDEC20	🔄	-3.99 %	📈	3.93 %

