

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

27.7.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NORMAALIA KOSTEAMPI SÄÄKUVA JA MATALAT SPOT-HINNAT YLLÄPITÄVÄT LASKUPAINETTA

| Ennuste viikolle 31: |                 |
|----------------------|-----------------|
| ENOFUTBLQ4-20        | Laskeva (< 0 %) |
| ENOYR-21             | Laskeva (< 0 %) |
| NP System            | Laskeva (< 0 %) |
| NEDEC20              | Laskeva (< 0 %) |

ENNUSTE VIIKOLLE 31

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi jatkuu normaalia kosteampana loppuviikon hetkellistä kuivaa jaksoa lukuunottamatta. Ensi viikolla sademäärät ovat normaalia korkeammalla eikä sääennusteissa ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi. Kokonaisuutena kahden viikon ennustejakso on normaalia kosteampi ja näin ollen hydrobalanssi jatkaa nousua. Odotamme lähituotteiden jatkavan laskussa nousevan hydrobalanssin ja erittäin matalien spot-hintojen myötä.

Vuosituotteet

Sateiset sääennusteet ja nousussa jatkava hydrobalanssi ylläpitävät lähimmällä vuosituotteella laskupainetta. Laskupainetta tuo myös heikentynyt päästöoikeuden hinta. Lyhyellä tähtäimellä päästöoikeuden hinta jatkaa teknisesti laskussa. Yleinen markkinasentimentti on hermostuneempi ja osakeindeksit ovat hieman laskeneet. Keskiarvoina on Yhdysvaltojen keskuspankin kokous ja mahdolliset tiedot elvytystoimista voivat tuoda osake- ja valuutta- ja polttoainemarkkinoille liikettä.

SPOT-MARKKINA

Kuluva viikko jatkuu normaalia sateisempänä ja virtaamat ovat korkealla. Tuulituotanto on arkiarvojen ajan runsasta, kunnes viikonloppuna tuulituotanto laskee normaalia matalammalle. Suomessa tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla pääosin normaalia heikompaa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla Suomen tuulituotanto nousee normaalia hieman korkeammalle. Odotamme SYS-hinnan pysyvän erittäin matalana runsaiden virtaamien, korkealla olevan hydrobalanssin ja runsaan tuulituotannon myötä. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin noin 2,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme hieman nousevan viime viikon tasosta ja toteutuvan keskimäärin 19,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Koronavirustapaukset lisääntyvät edelleen maailmalla ja osakemarkkinoilla on nähty hieman heikkoutta. Päästöoikeuden hinnan laskettua tekninen kuva on heikentynyt, ja päästöoikeudella on myös teknisesti varaa vielä laskea lähemmäs tasoa 23 €/t. Tällä viikolla on vielä normaali huutokauppatarjonta ennen elokuun huutokauppamäärien puoltamista. Todellinen kysyntä päästöoikeuksille on alhaista, ja hyvä uusiutuvien tuotanto ei tuo tukea myöskään tällä viikolla. Oletamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

Markkinasignaalit

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

| Tuote         | Pvm       | Päätös-kurssi | % Muutos | Muutos (EUR) |
|---------------|-----------|---------------|----------|--------------|
| ENOFUTBLQ4-20 | 24.7.2020 | 17.50         | -4.1%    | -0.75        |
| ENOFUTBLQ1-21 | 24.7.2020 | 24.60         | -2.6%    | -0.65        |
| ENOFUTBLQ2-21 | 24.7.2020 | 17.38         | -4.2%    | -0.77        |
| ENOFUTBLQ3-21 | 24.7.2020 | 15.65         | -3.4%    | -0.55        |
| ENOYR-21      | 24.7.2020 | 20.65         | -3.3%    | -0.70        |
| ENOYR-22      | 24.7.2020 | 24.65         | -1.8%    | -0.45        |
| ENOYR-23      | 24.7.2020 | 26.15         | -4.7%    | -1.30        |
| ENOYR-24      | 24.7.2020 | 28.08         | 0.1%     | 0.03         |
| ENOYR-25      | 24.7.2020 | 28.55         | 3.5%     | 0.97         |
| NEDEC20       | 24.7.2020 | 26.34         | -5.6%    | -1.56        |
| NEDEC20       | 24.7.2020 | 26.34         | -5.6%    | -1.56        |

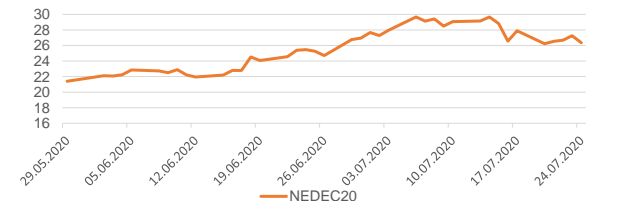
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

| 24.7.2020 (€/MWh) | 2021  | 2022  | 2023  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| SYHEL             | 11.23 | 6.00  | 4.28  |
| 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  |

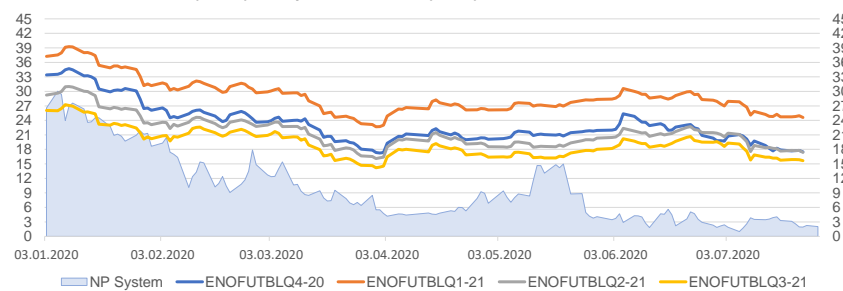
Spot-hinnan muutos viikossa

| Hinta-alue (€/MWh) | Pvm       | Keski-arvo | % Muutos | Muutos (EUR) |
|--------------------|-----------|------------|----------|--------------|
| NP System          | 26.7.2020 | 2.25       | -31.8%   | -1.05        |
| NP Area FI         | 26.7.2020 | 17.16      | -25.6%   | -5.90        |
| NP Area SE1        | 26.7.2020 | 5.63       | -59.3%   | -8.19        |
| NP Area SE2        | 26.7.2020 | 5.63       | -59.3%   | -8.19        |
| NP Area SE3        | 26.7.2020 | 5.63       | -59.3%   | -8.19        |
| NP Area SE4        | 26.7.2020 | 5.63       | -59.3%   | -8.19        |

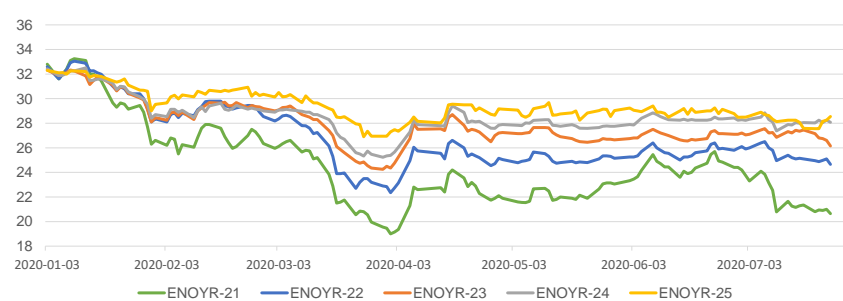
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 30 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat. Sääennusteet olivat kostuneet ja ennusteet indikoivat säättyyn pysyvän kosteana. Korkealla oleva hydrobalanssi, kosteat sääennusteet ja erittäin matalat spot-hinnat toivat lähtuotteille laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat. Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta toi kosteat sääennusteet ja heikot lähiajan tuotteet. Yleisesti vuosituotteille laskupainetta toi laskenut päästöoikeuden hinta. Lisäksi huolet Yhdysvaltojen ja Kiinan välisistä suhteista nousivat jälleen esille. Huolet saivat osakeindeksit kääntymään laskuun, vaikka EU:ssa päästiin sopuun 750 miljardin euron elvytysrahastosta.

SPOT

Viime viikolla sää oli sateinen ja virtaamat olivat normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto nousi maanantain jälkeen korkealle ja tuulituotanto oli sunnuntaihin saakka runsasta. Systeemi hinta laski viikkotasolla toteutuen erittäin matalana. Myös Suomen aluehinta laski viikkotasolla. Suomessa tuulituotanto nousi alkuvuikon jälkeen normaalia korkeammalle ja Suomen aluehinta laski tiistain jälkeen selvästi. Viikkotasolla Suomen aluehinta laski systeemi hintaa runsaammin, mutta edelleen Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemi hintaa korkeammalla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta pehmeni viime viikolla. Viikko aukesi laskuun, jonka jälkeen hinta haki suuntaa muutamana päivänä. Torstaina hinta elpyi, mutta perjantaina päästöoikeus kääntyi taas laskuun. Hintaa laski heikommat osakemarkkinat sekä heikko päästöhuutokauppatulos, markkinan yrittäessä absorboida Innovaatorahaston myötä lisääntynyttä huutokaupparajontaa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta laski 5 %.

| Indikaattori          | ENOFUTBLQ4-20 | ENOYR-21 |
|-----------------------|---------------|----------|
| Hiiililauhe kustannus | 5 %           | 23 %     |
| Hiilen hinta          | 5 %           | 13 %     |
| Maakaasun hinta (NBP) | 32 %          | 38 %     |
| Saksan hintataso      | 6 %           | 85 %     |
| Spot                  | 43 %          | 28 %     |
| Raakaöljy Brent       | 39 %          | 55 %     |
| Vesivarantotilanne    | 0 %           | 3 %      |
| EUR/USD vaihtokurssi  | 1 %           | 0 %      |
| Lämpötila             | 8 %           | 5 %      |
| Sademäärä             | 16 %          | 13 %     |

Selitte

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selitysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

| Ennustehistoria | 30 | muutos   | 29 | muutos  |
|-----------------|----|----------|----|---------|
| ENOFUTBLQ4-20   | ↘  | -4.11 %  | ↻  | -3.18 % |
| ENOYR-21        | ↘  | -3.28 %  | ↗  | 2.69 %  |
| NP System       | ↘  | -31.80 % | ↗  | -6.53 % |
| NEDEC20         | ↘  | -5.59 %  | ↻  | -3.99 % |

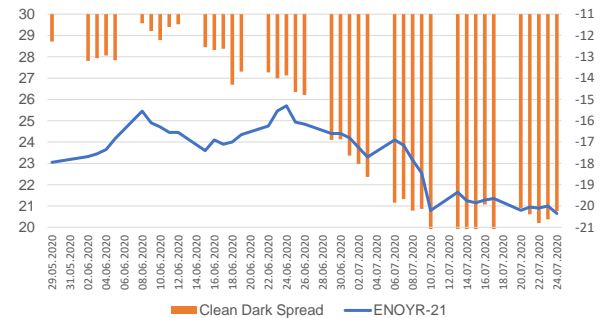
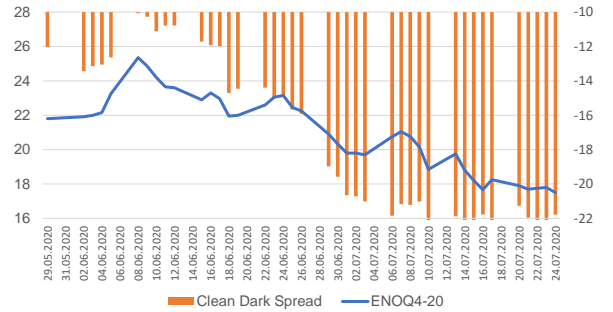
VIIKON 31 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8. -26.10.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-31.7.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 4 (1130MW) 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 WM

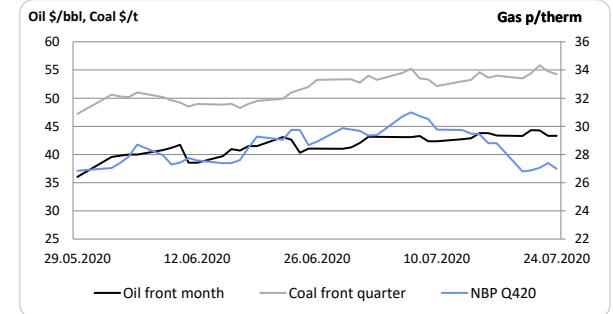
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 6,8 % maksimista



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 | 9.49  |
| NP Area FI - NP System  | 5.50  | 3.10  | 6.40  | 8.70  | 5.54  | 3.78  | 2.81  | 5.10  | 12.83 |
| NP Area SE1 - NP System | 0.50  | 1.10  | 1.80  | 0.20  | 2.04  | 1.43  | 0.24  | -1.00 | 2.07  |
| NP Area SE2 - NP System | 0.60  | 1.10  | 1.80  | 1.00  | 2.04  | 1.43  | 0.24  | -1.00 | 2.07  |
| 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  | 10.06 |

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-27.7.2020.



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.