

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

3.8.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ KÄÄNTYY KUIVAKSI JA LÄMPIMÄKSI

Ennuste viikolle 32:

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 32

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikko käynnistyy sateisena ja ajankohtaan nähden viileänä, mutta loppuviikolla säätyyppi kääntyy kuivaksi ja lämpimäksi. Korkeapaine nousee Pohjoismaiden päälle ja sää jatkuu todennäköisesti ensi viikolla kuivana ja lämpimänä. Ensi viikon jälkimmäisellä puoliskolla korkeapaine on mahdollisesti väistymässä, mutta epävarmuus on tästä vielä erittäin runsasta. Odotamme lähtuotteilla korjausliikkeen ylöspäin toistaiseksi jatkuvan. Kuitenkin edelleen korkealla oleva hydrobalanssi ja erittäin matalat spot-hinnat pitävät toistaiseksi nousuvaran vielä rajallisena.

Vuosituotteet

Kuivaksi kääntynyt sää, laskuun kääntynyt hydrobalanssi ja korjausliikkeessä olevat lähijalan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle tukea. Tukea vuosituotteille voi tuoda myös päästöoikeuden hinta, joka saa tukea elokuun niukasta huutokauppatarjonnasta. Kuitenkin koronavirusepidemian huolet ylläpitävät yleisen markkinasentimentin varovaisena. Odotamme vuosituotteiden hieman nousevan.

SPOT-MARKKINA

Viikko käynnistyy vielä kosteana, mutta sademäärät laskevat loppuviikolla hyvin matalalle. Virtaamat kääntyvät loppuviikolla laskuun, mutta virtaamat pysyvät vielä lähellä normaalitasoa. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikolla lähellä normaalitasoa. Keskiyötuotanto nousee korkealle, mutta loppuviikon ajan tuulituotanto on heikkoa. Odotamme systeemihinnan saavan aavistuksen tukea keskiviikon jälkeen ja odotamme systeemihinnan viikkotasolla aavistuksen nousevan. Odotamme systeemihinnan toteutuvan keskimäärin 2,0 €/MWh tasolla. Loviisan 2-yksikkö on jäänyt vuosihuoltoon ja Ringhals 3-yksikön vuosihuolto jatkuu 10.8 saakka. Suomessa tuulituotanto on pääosin hieman normaalia heikompaa. Odotamme Suomen aluehinnan nousevan ja toteutuvan keskimäärin 32,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöhuutokauppojen tarjonta elokuun lomakaudella puolittuu, mikä on tuo tukea päästöoikeuden hintaan. Tukea tuo myös sää. Lämpötilat Euroopassa ovat korkealla tällä viikolla ja uusituvien tuotanto on heikohkoa. Lisäksi helleaalto uhkaa vähentää Ranskan ydinvoimakapasiteettia, mikäli jokin lämpötila nousevat liikaa. Tekninen kuva päästöoikeudelle on neutraali, viime viikolla on haettu suuntaa ja päästöoikeudella on liikkumavaraa välillä 25 – 27.5 €/t. Koronavirusepidemia maailmalla jatkaa edelleen leviämistään, joka voi tuoda epävarmuutta päästömarkkinalle, sillä viime aikoina päästömarkkina on seurannut osakemarkkinoiden liikkeitä. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan nykyisillä tasollaan yli 25€/t tasossa tai hieman nousevan tällä viikolla.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	31.7.2020	18.43	5.3%	0.93
ENOFUTBLQ1-21	31.7.2020	24.50	-0.4%	-0.10
ENOFUTBLQ2-21	31.7.2020	17.10	-1.6%	-0.28
ENOFUTBLQ3-21	31.7.2020	14.80	-5.4%	-0.85
ENOYR-21	31.7.2020	20.20	-2.2%	-0.45
ENOYR-22	31.7.2020	23.88	-3.1%	-0.77
ENOYR-23	31.7.2020	25.68	-1.8%	-0.47
ENOYR-24	31.7.2020	28.25	0.6%	0.17
ENOYR-25	31.7.2020	28.45	-0.4%	-0.10
NEDEC20	31.7.2020	26.26	-0.3%	-0.08
NEDEC20	31.7.2020	26.26	-0.3%	-0.08

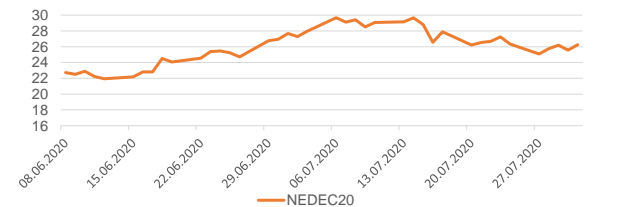
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

31.7.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	11.95	7.00	4.40
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

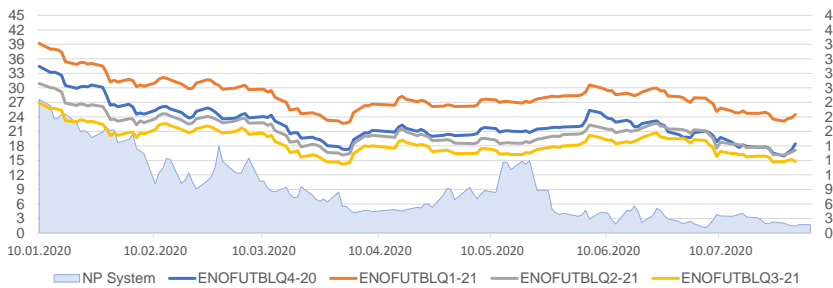
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	2.8.2020	1.66	-26.2%	-0.59
NP Area FI	2.8.2020	27.07	57.8%	9.92
NP Area SE1	2.8.2020	3.07	-45.5%	-2.56
NP Area SE2	2.8.2020	3.07	-45.5%	-2.56
NP Area SE3	2.8.2020	6.60	17.3%	0.97
NP Area SE4	2.8.2020	6.60	17.3%	0.97

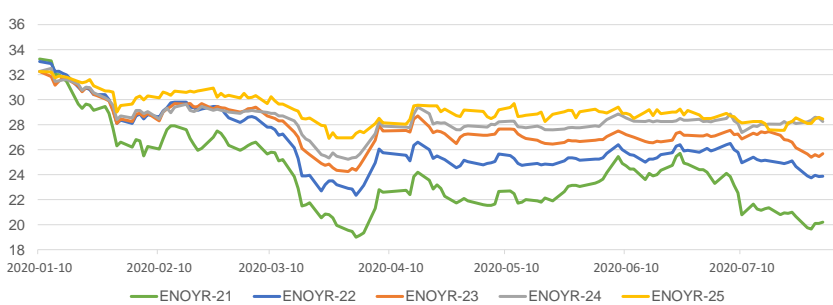
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 31 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet laskivat. Sääennusteet olivat kostuneet ja ennusteet indikoivat säätöyppin pysyvän kosteana. Korkealla oleva hydrobalanssi, kosteat sääennusteet ja erittäin matalat spot-hinnat toivat lähtutuotteille laskupainetta. Kuitenkin alkuvuikon jälkeen sääennusteisiin tuli näkyviin merkkejä säätöyppin mahdollisesta käänteestä kuivaksi ja lämpimäksi seuraavan viikon loppupuolella. Loppuviikkoa kohti merkit saivat vahvistusta ja lähtutuotteilla nähtiin voimakas korjausliike ylöspäin. Viikkotasolla lähin kvartaalituote sulki lopulta nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat viikon alkupuolella lähtutuotteiden mukana. Vuosituotteille laskupainetta toi myös yleinen hermostuneempi markkinasentimentti. Yleistä sentimenttiä heikensi huolet Euroopan koronavirusepidemian uudesta aallosta. Huolet saivat osakeindeksien lisäksi päästöoikeuden ja polttoaineiden hinnat laskemaan. Loppuviikolla huolet hieman väistyivät ja lähintä vuosituotetta tuki kuivemmat sääennusteet. Viikkotasolla vuosituotteet sulkivat kuitenkin laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli sateinen ja virtaamat olivat korkealla. Myös tuulituotanto oli arkiviikon ajan varsin runsasta ja systeemihintaa toteutui viikkotasolla erittäin matalana. Suomessa tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla heikkoa, mutta loppuviikolla noussesta Suomen tuulivoimasta huolimatta Suomen aluehinnan ja systeemihiinnan välinen erotus kasvoi. Viikkotasolla Suomen aluehinta nousi runsaasti. Sunnuntaina Loviisan 2-yksikkö jäi vuosihooltoon.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästömärkinä pysyi volatiilina, kuitenkin ilman selvää suuntaa. Maanantaina ja torstaina päästöoikeuden hintaa vei alas koronavirushuolien laskemat rahoitusmarkkinat sekä heikko talousdata. Tiistaina ja keskiviikkona hinta oli vahvempi. Perjantaina helleaalto Euroopassa nosti päästöoikeuden hintaa, jonka lisäksi perjantai oli viimeinen kauppapäivä ennen elokuun tarjonnan vähenemää ja perjantain huutokaupassa kysyntä oli vahvempaa kuin edellisissä viikon huutokaupoissa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 0.08 euroa laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	1 %	14 %
Hiilen hinta	0 %	5 %
Maakaasun hinta (NBP)	33 %	39 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	34 %	23 %
Raakaöljy Brent	24 %	43 %
Vesivarantotilanne	0 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	8 %	2 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	31	muutos	30	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↘	5.31 %	↘	-4.11 %
ENOYR-21	↘	-2.18 %	↘	-3.28 %
NP System	↘	-26.24 %	↘	-31.31 %
NEDEC20	↘	-0.30 %	↘	-5.59 %

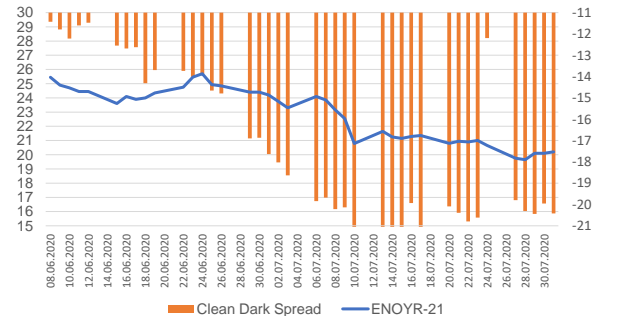
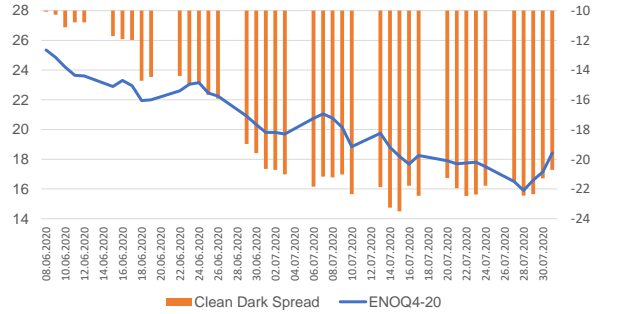
VIIKON 32 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 2 (507 MW) 2.-26.8.2020 huolto, käytössä 0 MW, 26.-28.8.2020 käytössä 253 MW  
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8.-26.10.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW) 22.4-10.8.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 Ringhals 4 (1130MW) 5.7.-31.8.2020 huolto, käytössä 0 MW

FI-RU (320 MW), 2.-30.8.2020 huolto, käytössä 0 WM

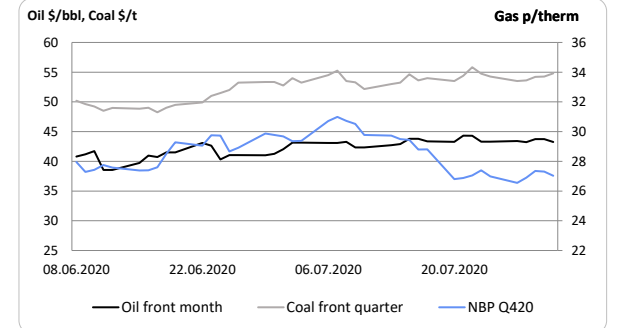
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 63 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 4 % maksimista



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	9.23
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	13.71
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	6.51
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	10.32

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-3.8.2020.



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.