

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

10.8.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KULUVA VIIKKO KUIVAA JA LÄMMINTÄ, MUTTA ENSI VIIKOLLA NÄKYVISSÄ SATEISEMPÄÄ

Ennuste viikolle 33:	
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 33

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on hyvin kuiva ja lämmin. Pohjoismainen hydrobalanssi laskee selvästi, mikä tuo tukea lähijän tuotteille. Kuitenkin ensi viikolla sääennusteissa on näkyvissä kosteampaa ja sademäärät ovat nousemassa normaalia korkeammalle. Säätöyppin käänne on vielä kuitenkin epävarma ja käänne normaalia kosteammaksi voi viivästyä. Odotamme lähituotteiden nousevan, mutta pohjoismainen hydrobalanssi on edelleen korkealla ja säätöyppin mahdollinen käänne pitää nousuvaran toistaiseksi rajallisena.

Vuosituotteet

Laskeva hydrobalanssi tuo tukea lähimmälle vuosituotteelle, mutta ensi viikon kosteampi sääkuva rajoittaa nousupainetta. Päästöoikeuden hintaan tukea tuo niukka huutokaupparajonta ja Keski-Euroopan lämpöaalto. Myös vahvistunut maakaasun hinta tuo tukea Saksan sähkömarkkinalle, mikä tuo myös pohjoismaisen markkinan vuosituotteille tukea. Odotamme vuosituotteiden viikkotasolla nousevan.

SPOT-MARKKINA

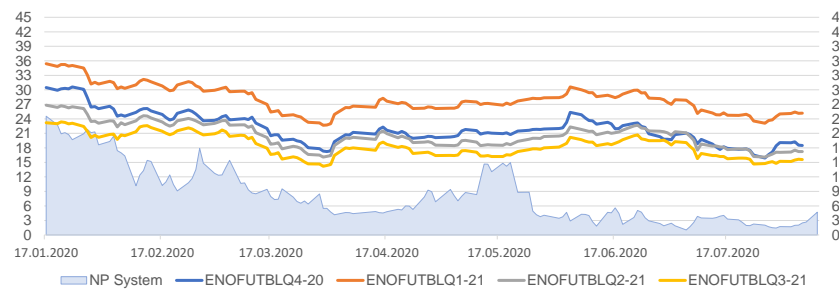
Kuluva viikko on hyvin kuiva ja virtaamat laskevat selvästi normaalia matalammalle tasolle. Kuiva sää ja laskevat virtaamat vähentävät Norjassa vesivoiman pakkoajoja, mikä tuo systeemihintaan tukea. Tukea systeemihintaan tuo myös heikko tuulituotanto. Ydinvoimatuotanto sen sijaan nousee, kun Ringhals 3-yksikkö käynnistyy tiistaina. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 6,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on maanantain jälkeen normaalia heikompaa ja yhdessä normaalia niukemman ydinvoimatarjonnan myötä Suomen aluehinta pysyy selvästi systeemihintaa korkeampana. Odotamme Suomen aluehinnan hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 38,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla kauppavolyymit olivat ICE-pörssissä alhaisia verrattuna normaaliin, mikä kertonee lomakauden vähentäneen kiinnostusta päästömärkinään. Fundamenttitasolla tilanne on pysynyt muuttumattomana, elokuun pienempi huutokaupparajonta ja Keski-Euroopan lämmin sää tuovat tukea päästöoikeudelle. Tekninen kuva päästöoikeudelle on neutraali ja lyhyen ajan trendi on sivuttainen. Toisaalta edelleen lisääntyvät koronavirustartunnat lisäävät huolta toisen epidemia-aallon vaikutuksista hieman elpyneeseen talouteen. Odotamme päästöoikeuden hinnan viikkotasolla maltillisesti nousevan.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	7.8.2020	18.50	0.4%	0.07
ENOFUTBLQ1-21	7.8.2020	25.18	2.8%	0.68
ENOFUTBLQ2-21	7.8.2020	17.25	0.9%	0.15
ENOFUTBLQ3-21	7.8.2020	15.60	5.4%	0.80
ENOYR-21	7.8.2020	20.70	2.5%	0.50
ENOYR-22	7.8.2020	23.80	-0.3%	-0.08
ENOYR-23	7.8.2020	25.30	-1.5%	-0.38
ENOYR-24	7.8.2020	27.25	-3.5%	-1.00
ENOYR-25	7.8.2020	28.10	-1.2%	-0.35
NEDEC20	7.8.2020	26.45	0.7%	0.19
NEDEC20	7.8.2020	26.45	0.7%	0.19

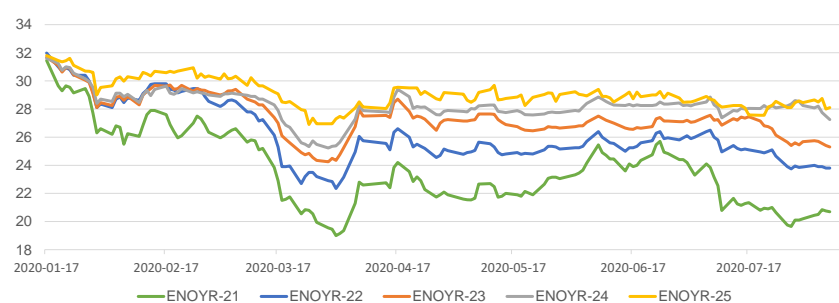
Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

7.8.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	12.25	6.13	4.20
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

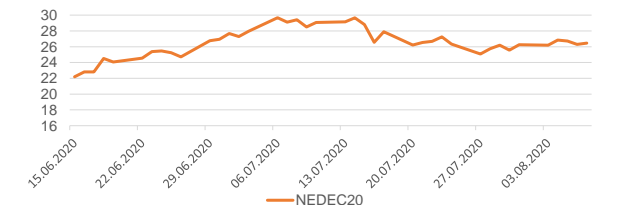
Vuosituotteet EUR/MWh



Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	9.8.2020	2.25	35.7%	0.59
NP Area FI	9.8.2020	36.29	34.1%	9.22
NP Area SE1	9.8.2020	5.10	66.1%	2.03
NP Area SE2	9.8.2020	5.10	66.1%	2.03
NP Area SE3	9.8.2020	24.48	270.9%	17.88
NP Area SE4	9.8.2020	24.48	270.9%	17.88

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 32 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähituotteilla korjausliike ylöspäin jatkui kuivan säakuvan myötä. Kuitenkin korjausliike katkesi alkuvuon jälkeen, kun sääennusteissa oli näkyvissä merkkejä kuivan ja lämpimän säätyypin päätöksestä seuraavalla viikolla. Merkit vahvistuivat loppuviikolla ja lähituotteet kääntyivät laskuun. Viikkotasolla lähin kvartaalituote sulki lopulta vain aavistuksen nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote sai alkuvuon tukea kuivasta sääkuvasta, laskevasta hydrobalanssiennusteesta ja nousussa jatkaneista lähiajan tuotteista. Myös päästöoikeuden hinta nousi alkuvuon. Lähimmällä vuosituotteella nousu kuitenkin katkesi ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuote kääntyi hieman laskuun kosteampien sääennusteiden mukana. Myös päästöoikeuden hinta kääntyi loppuviikolla laskuun. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi kuitenkin hieman nousuun. Kivihiilen hinnassa ei viikkotasolla merkittäviä muutoksia tapahtunut, mutta vahvistuneen maakaasun hinnan myötä Saksan sähkömarkkinalla vuosituotteet nousivat.

SPOT

Viime viikolla pohjoismaiden tuulituotanto kääntyi keskiviikon jälkeen matalalle tasolle, mikä toi tukea spot-hintoihin. Tukea toi myös alkuvuon jälkeen kuivaksi kääntynyt sää ja sen myötä laskuun kääntyneet virtaamat. Kuitenkin edelleen erittäin korkealla olleet vesialtaat ylläpitivät systeemihiinan matalalla tasolla. Suomen aluehinta nousi runsaasti, kun Loviisan 2-yksikkö jäi vuosihooltoon. Suomessa tuulituotanto oli myös pääosin normaalia heikompaa ja Suomen aluehinta linkittyi Viron hintatasoon. Ruotsissa (SE3 ja SE4) spot-hinnat nousivat myös runsaasti ydinvoimahuoltojen jatkuttua, mikä osaltaan nosti myös Suomen aluehinta.

PÄÄSTÖOIKEUS

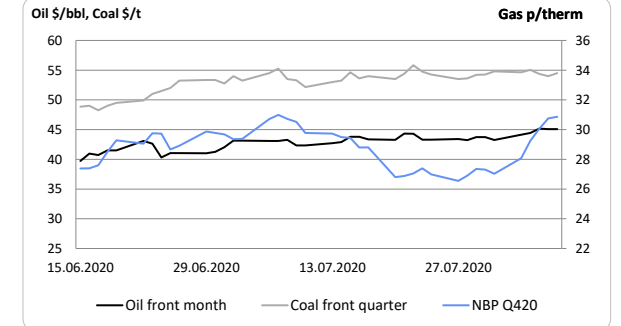
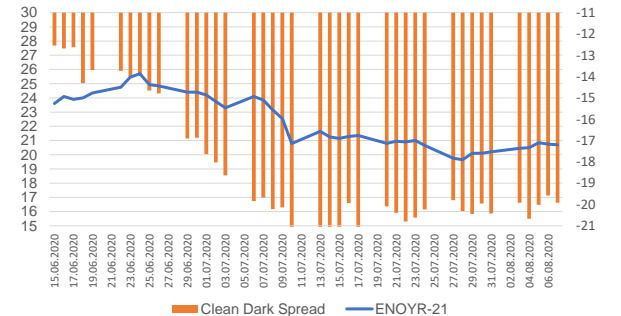
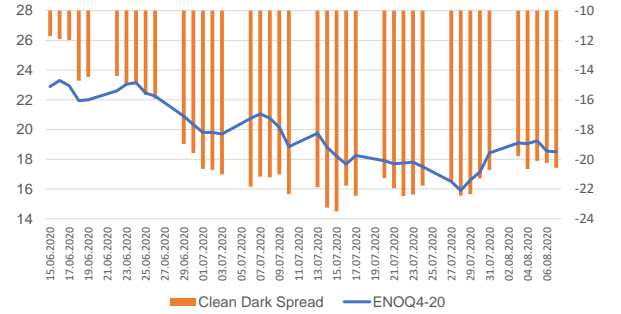
Päästöoikeuden hinta on hakenut suuntaa viime viikolla. Hinta näytti maanantaina heikkouden merkkejä huonon huutokauppatuloksen myötä, mutta seuraavat kaksi kauppapäivää olivat hieman vahvempia käyden kauppaa lähellä tasoa 27 €/t. Heikompi päivä torstaina ja hinnan sulkeminen samoilta tasolle perjantaina toi päästöoikeuden hinnan tasolle 26,45 €/t ja viikkotasolla hinta jäi 19 senttiä nousuun. Tukea päästöoikeuden hintaan on tuonut uusi talousdata, joka viittaa odotettua parempaan elpymiseen useiden valtioiden talouksissa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiiililauhe kustannus	1 %	9 %
Hiilen hinta	1 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	27 %	33 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	29 %	20 %
Raakaöljy Brent	15 %	32 %
Vesivarantotilanne	1 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	11 %	4 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	32	muutos	31	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↗	0.38 %	↘	5.31 %
ENOYR-21	↗	2.48 %	↘	-2.18 %
NP System	↗	35.75 %	↘	-23.01 %
NEDEC20	↗	0.72 %	↘	-0.30 %



VIIKON 33 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 3 (1167 MW), 16.8.-13.9.2020, huolto, käytössä 0 MW
 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.-11.8.2020 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

FI-SE3 (1200 MW) 12.-23.8.2020, huolto, käytössä 0 MW

- Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 63 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 22 % 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	9.03
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	13.91
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	7.02
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	10.96

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-10.8.2020.

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.