

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

17.8.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

UIVA JA LÄMMIN SÄÄTYYPPI ON PÄÄTTYMÄSSÄ MUTTA VAHVISTUNEET SPOT-HINNAT TUKEVAT

Ennuste viikolle 34:	
ENOFUTBLQ4-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 34

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on vielä kuiva ja ajankohtaan nähden varsin lämmin. Kuitenkin korkeapaine on väistymässä ja näin ollen kuiva ja lämmin säätyyppi on päättymässä. Torstain jälkeen sademäärät ovat nousemassa normaalia korkeammalle. Samalla lämpötilat kääntyvät laskuun ja ensi viikolla lämpötilat ovat laskemassa lähelle ajankohdan normaalitasoa. Vahvemmat polttoainelajit ja päästöoikeuden hinnat tuovat tukea. Tukea lähtuotteille tuo myös odotuksia korkeampina toteutuneet spot-hinnat. Odotamme lähtuotteiden hieman elpävän viime viikon laskusta, mutta kostean sääkuvan myötä nousuvara on rajallinen.

Vuosituotteet

Maakaasun hinta on kääntynyt jyrkkään nousuun ja vahvistuva maakaasun hinta tuo puolestaan tukea Saksan sähkömarkkinalle. Nouseva maakaasun hinta ja vahvistuva Saksan sähkömarkkinalle tuovat myös päästöoikeuden hintaan tukea. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan. Kosteaa sääkuva rajoittaa kuitenkin lähimmällä vuosituotteella tukea ja odotamme nousun olevan maltillista.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä hyvin kuiva torstaihin saakka ja virtaamat jatkavat seuraavina päivinä laskussa. Loppuviikolla virtaamat kääntyvät nousuun ja sunnuntaina virtaamat nousevat jo lähelle normaalitasoa. Systeemihintaa tukee myös torstaihin saakka niukkana jatkuva tuulituotanto. Odotamme systeemiinnan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 9,5 €/MWh tasolla. Niukka ydinvoimatuotanto nostaa Suomen ja Etelä-Ruotsin hintatasoa. Myös siirtotyhteyksien Pohjois-Ruotsin ja Suomen välillä on rajoituksella. Suomen tuulituotanto on tiistaina hyvin heikkoa, mutta keskiviikon jälkeen Suomen tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 42,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

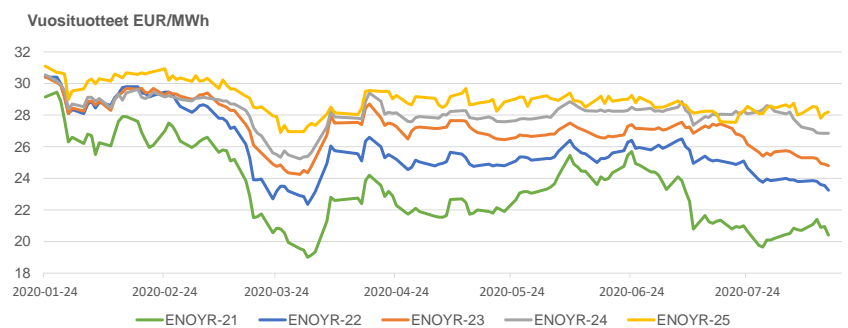
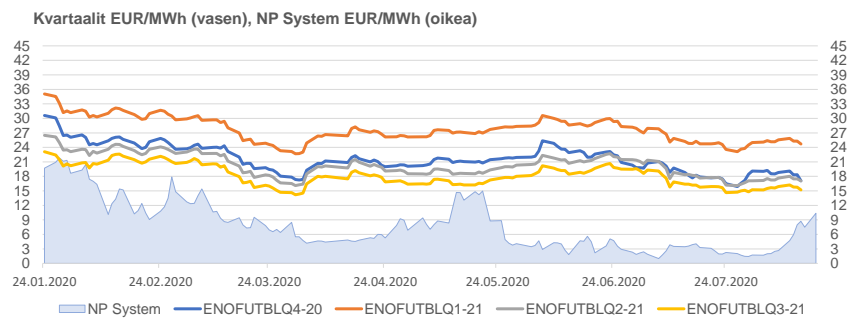
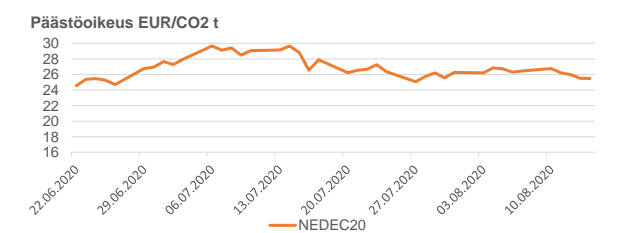
Viime viikon lopulla ja kuluvan viikon alussa öljyn ja maakaasun hinnassa on nähty nousua. Erityisesti maakaasun hinta oli perjantaina erittäin vahvassa nousussa ja tekninen kuva maakaasulle on parantunut. Päästöhuutokauppajärjestelmä on vielä kaksi viikkoa puolittunut, mikä voi tuoda myös tukea päästöoikeudelle. Volyymit pörsissä ovat olleet alhaiset ja huutokauppojen tulokset ovat pysyneet heikkoina viime viikolla. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman elpävän viime viikon sulusta ja pysyvän edelleen yli tason 25 €/t, mutta viime viikkojen hiljaisempi markkina voi rajoittaa suurempia nousuja.

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	14.8.2020	17.08	-7.7%	-1.42
ENOFUTBLQ1-21	14.8.2020	24.70	-1.9%	-0.48
ENOFUTBLQ2-21	14.8.2020	17.05	-1.2%	-0.20
ENOFUTBLQ3-21	14.8.2020	15.20	-2.6%	-0.40
ENOYR-21	14.8.2020	20.40	-1.4%	-0.30
ENOYR-22	14.8.2020	23.25	-2.3%	-0.55
ENOYR-23	14.8.2020	24.80	-2.0%	-0.50
ENOYR-24	14.8.2020	26.85	-1.5%	-0.40
ENOYR-25	14.8.2020	28.20	0.4%	0.10
NEDEC20	14.8.2020	25.49	-3.6%	-0.96
NEDEC20	14.8.2020	25.49	-3.6%	-0.96

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit				
14.8.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023	
SYHEL	13.70	5.95	4.15	
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	16.8.2020	6.53	190.2%	4.28
NP Area FI	16.8.2020	37.46	3.2%	1.16
NP Area SE1	16.8.2020	12.14	138.1%	7.04
NP Area SE2	16.8.2020	12.14	138.1%	7.04
NP Area SE3	16.8.2020	30.77	25.7%	6.29
NP Area SE4	16.8.2020	30.77	25.7%	6.29



KOMMENTIT VIIKON 33 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähituotteet nousivat, kun sääennusteet olivat viikonlopun aikana kuivuneet ja sääennusteissa näkyneet merkit kuivan säätyypin päätöksestä olivat viivästyneet. Samalla merkit säätyypin käänteestä olivat epävarmempia. Kuitenkin loppuviikolla säätyypin käänne normaalia kosteammaksi näytti jo todennäköiselle, mikä sai lähituotteet jyrkkään laskuun. Viikkotasolla lähituotteet jäivät lopulta laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikon alkupuolella lähin vuosituote oli nousussa laskevan hydrobalanssin ja nousseiden lähiajan tuotteiden myötä. Myös päästöoikeuden hinta vahvistui alkuvuokolla. Kuitenkin kivihiilen hinta kääntyi jyrkkään laskuun, mikä toi vuosituotteille laskupainetta. Myös päästöoikeuden hinta kääntyi alkuvuokolla laskuun. Lisäksi loppuviikolla lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta toi säätyypin käänne ja jyrkkään laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli erittäin kuiva ja virtaamat laskivat selvästi normaalia matalammalle tasolle. Myös tuulituotanto oli pääosin heikkoa ja Ringhals 3 yksikön ylösajo viivästyi. Systemihinta nousi viikkotasolla suhteellisesti hyvin runsaasti, mutta edelleen systemihinta pysyi matalalla tasolla. Suomessa tuulituotanto oli myös pääosin heikkoa. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla systemihintaa niukemmin, mutta edelleen Suomen aluehinnan ja systemihinnan välinen erotus pysyi hyvin korkeana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli hieman laskussa. Maanantaina päästöoikeuden hinta avasi nousuun, mutta hinta pakeni hieman päivän aikana. Keskellä viikkoa päästöoikeuden hinta oli laskussa, mutta perjantaina hinnassa näkyi merkkejä noususta ensin testattuaan tukitasoa 25 €/t. Heikkoutta päästöoikeuden hintaan toi tekninen kuva sekä heikkomat polttoaine- ja rahoitusmarkkinat. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 25,49 €/t ja päästöoikeuden hinta jäi 0,96 euroa laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiiillauhde kustannus	1 %	4 %
Hiilen hinta	5 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	15 %	20 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	22 %	14 %
Raakaöljy Brent	5 %	19 %
Vesivaratotilanne	3 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	4 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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

Ennustehistoria	33	muutos	32	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↗	-7.68 %	↗	0.38 %
ENOYR-21	↗	-1.45 %	↗	2.48 %
NP System	↗	190.16 %	↗	52.87 %
NEDEC20	↗	-3.63 %	↗	0.72 %

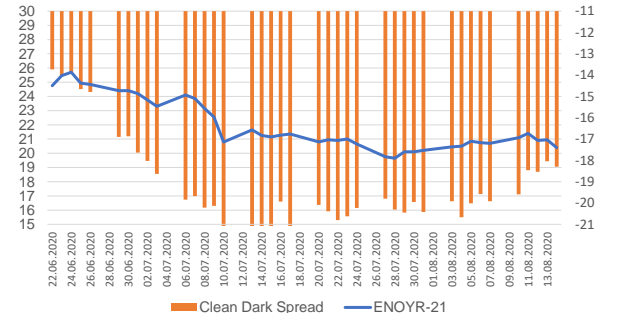
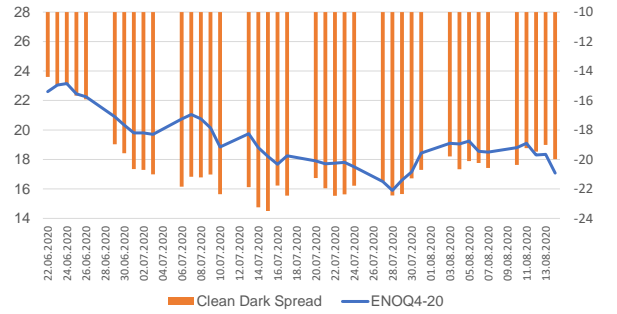
VIIKON 34 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), 13.-18.8.2020, vikaantuminen, käytössä 0 MW
 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) 15.-18.8.2020 huolto, käytössä 660 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
 SE1-F1 (1500 MW) 17.-28.8.2020, huolto, käytössä 1000 MW

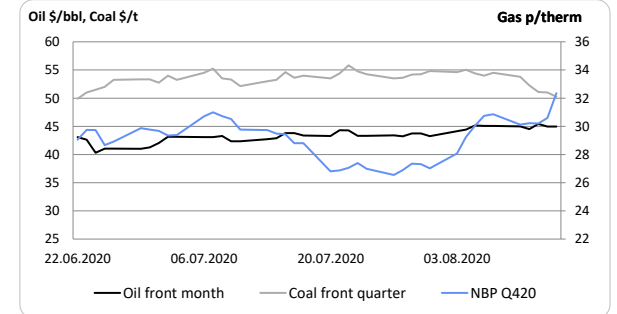
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 50 %
 - RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 21 % maksimista



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	8.97
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	14.86
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	2.19
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	2.19
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	7.58
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	11.66

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-17.8.2020.



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.