

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

24.8.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

LASKEVA HYDROBALANSSI JA VAHVA TEKNINEN KUVA YLLÄPITÄVÄT NOUSUPAINETTA

Ennuste viikolle 35:

ENOFUTBLQ4-20	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↗	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↗	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 35

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet ja kuluva viikko on hyvin kuiva. Sää on viilentynyt ja lämpötilat ovat laskeneet normaalia matalammalle. Sää jatkuu kuivana ja viileänä tämän viikon ajan. Ensi viikolla sääennusteissa on näkyvissä lämpimämpää ja sademäärittäjä ovat nousemassa lähelle normaalitasoa. Kahden viikon ennustejakso on kuitenkin kokonaisuutena normaalia kuivempi ja hydrobalanssi jatkaa laskussa. Teknisesti lähtöteet ovat lyhyellä tähtäimellä vahvoja ja spot-hinnat ovat jatkaneet nousussa. Odotamme toistaiseksi markkinan jatkavan selvässä nousussa.

Vuosituotteet

Odotamme vuosituotteiden nousevan kuivempien sääennusteiden ja voimakkaasti nousevien lähtöteiden mukana. Myös yleinen markkinasentimentti on optimistinen ja osakeindeksit ovat maanantaina olleet selvässä nousussa. Yleinen optimistinen sentimentti tukee päästöoikeuden ja polttoaineiden hintoja.

SPOT-MARKKINA

Sää on kuluvan viikon ajan kuiva ja virtaamat kääntyvät selvään laskuun. Maanantaina virtaamat ovat vielä normaalia korkeammalla, mutta tiistain jälkeen virtaamat laskevat normaalia matalammalle. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla lähellä normaalia, mutta keskiviikon jälkeen tuulituotanto on pääosin heikkoa. Ydinvoimatarjonta on tällä hetkellä niukkaa, mutta Forsmark 2 ja Ringhals 1 yksiköt käynnistyvät tiistaina. Myös Loviisan 2-yksikkö on käynnistymässä keskiviikkona, mutta Loviisan 1-yksikkö on jäämässä huoltoon lauantaina. Odotamme systeemiaininnan jatkavan viikkotasolla nousussa ja toteutuvan keskimäärin 12,0 €/MWh tasolla. Edelleen normaalia niukempi ydinvoimatuotanto ylläpitää Suomen ja Etelä-Ruotsin hintatason selvästi systeemiaininta korkeampana. Myös siirtoyhteys Pohjois-Ruotsin ja Suomen välillä jatkaa rajoituksella. Suomen tuulituotanto on pääosin normaalia niukempaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla toteutuvan keskimäärin 43,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Alkava viikko on viimeinen viikko, kun huutokaupparajonta on puolittunut. Kuitenkin seuraavalla viikolla rajontaa laskee pyhäpäivien vuoksi pitämättömät huutokaupat ja rajonta nousee vain maltillisesti tämän viikon tasoon nähden. Kauppavolyymit pörsseissä ovat pysyneet normaalia alhaisempina. Tukea päästöoikeuden hintaan tuo osakemarkkinoiden kehitys. Osakemarkkinat ovat reagoineet nousevan uutisiin mahdollisista uusista koronavirushoitokeinoista. Kivihiiliilauhteen kannattavuus on hieman noussut, mutta toisaalta sää Euroopassa on normaalia kylmempää ja tuulituotanto hieman normaalia parempaa. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman nousevan tällä viikolla, ottaen suuntaan erityisesti osakemarkkinoista. Lähellä on kuitenkin 27,5 €/t joka on elokuun aikana ollut erittäin vahva vastustaso.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	21.8.2020	20.45	19.7%	3.37
ENOFUTBLQ1-21	21.8.2020	26.55	7.5%	1.85
ENOFUTBLQ2-21	21.8.2020	18.85	10.6%	1.80
ENOFUTBLQ3-21	21.8.2020	17.30	13.8%	2.10
ENOYR-21	21.8.2020	22.25	9.1%	1.85
ENOYR-22	21.8.2020	24.45	5.2%	1.20
ENOYR-23	21.8.2020	25.65	3.4%	0.85
ENOYR-24	21.8.2020	27.63	2.9%	0.78
ENOYR-25	21.8.2020	28.55	1.2%	0.35
NEDEC20	21.8.2020	25.68	0.7%	0.19
NEDEC20	21.8.2020	25.68	0.7%	0.19

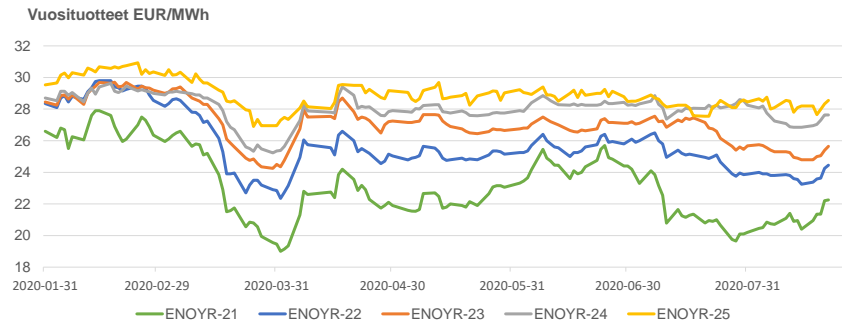
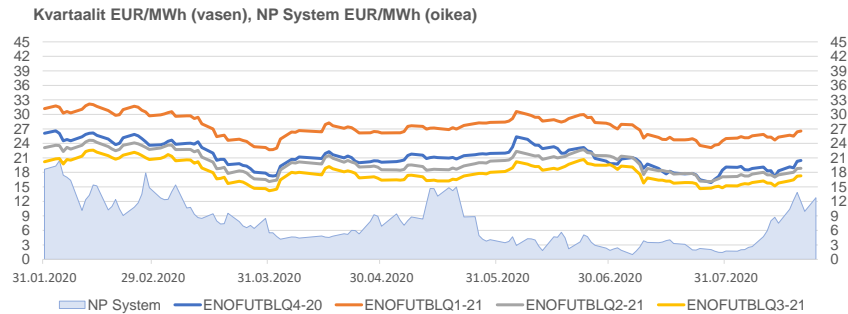
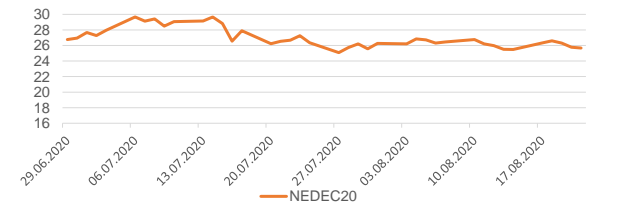
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

21.8.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	13.35	6.20	4.08
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	23.8.2020	9.94	52.2%	3.41
NP Area FI	23.8.2020	46.05	22.9%	8.59
NP Area SE1	23.8.2020	28.18	132.2%	16.05
NP Area SE2	23.8.2020	28.18	132.2%	16.05
NP Area SE3	23.8.2020	41.85	36.0%	11.08
NP Area SE4	23.8.2020	41.85	36.0%	11.08

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 34 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät jyrkkään nousuun, kun kuivan sään johdosta hydrobalanssi laski merkittävästi. Tukea lähtuotteille toi myös odotuksia korkeampana toteutuneet spot-hinnat. Nousupainetta hieman rajoitti seuraavan viikon kosteampi sääkuva, mutta viikon aikana sääennusteet kuivuivat. Tekninen kuva vahvistui merkittävästi, kun lähtuotteet nousivat elokuun korkeimpien kaupankäyntitasojen yläpuolelle.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat lähtuotteiden mukana. Vuosituotteiden hintoja tuki myös alkuvuikolla nousussa jatkanut maakaasun hinta. Kuitenkin maakaasun hinnan nousu katkesi. Myös kivihiilen hinta laski selvästi. Laskeneista polttoaineiden hinnoista huolimatta vuosituotteiden hinnat jatkoivat lähtuotteiden mukana nousussa. Vuosituotteilla tekninen kuva vahvistui huomattavasti tuotteiden noustua elokuun korkeimpien kaupankäyntitasojen yläpuolelle.

SPOT

Viime viikolla sää oli kuiva torstaihin saakka ja virtaamat olivat hyvin matalalla. Viikonloppuna virtaamat nousivat lähelle normaalitasoa. Ydinvoimatutanto oli myös edelleen selvästi normaalia heikompaa. Systeemihinta nousi viikkotasolla suhteellisesti runsaasti. Niukan ydinvoimatarjonnan myötä Suomen ja Ruotsin spot-hinnat nousivat systeemihintaa voimakkaammin. Suomessa tuulituotanto oli myös pääosin normaalia heikompaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Elokuun aikana päästöoikeuden hinta on liikkunut vaihteluvälillä 25 – 27.50 €/t. Viime viikolla alkuvuikosta haettiin vaihteluvälin alatasolta vauhtia, mutta hinta kääntyi tukitason läheltä nousuun ja maanantaina sekä tiistaina päästöoikeuden hinta oli nousussa. Loppuviikosta päästöoikeuden hinta reagoi laskien heikkoihin huutokauppatuloksiin, sekä EU:n päästökaupparekisterin ollessa toimintahäiriön vuoksi alhaalla. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 25.68 €/t, jäden viikkotasolla 0.19 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiiililauhe kustannus	4 %	1 %
Hiilen hinta	9 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	10 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	15 %	8 %
Raakaöljy Brent	0 %	8 %
Vesivaratotilanne	7 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	11 %	3 %
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*). Jokaisista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	34	muutos	33	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↗	19.73 %	↗	-7.68 %
ENOYR-21	↗	9.07 %	↗	-1.45 %
NP System	↗	52.20 %	↗	181.20 %
NEDEC20	↗	0.75 %	↗	-3.63 %

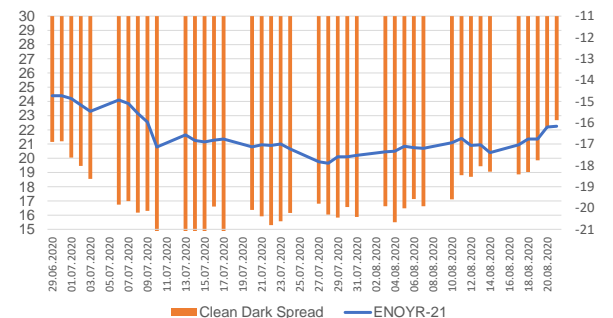
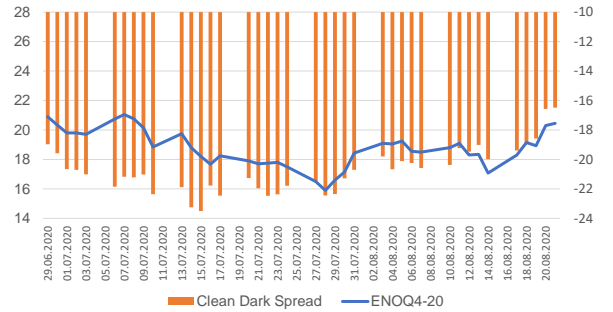
VIIKON 35 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1118 MW), 23.-25.8.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Loviisa 1 (507 MW), 29.8.-13.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 21.-25.8.2020, vikaantumisen, 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 4 (1130MW) 5.7.-3.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

RU-FI (1300 MW), 30.8.-19.9.2020 huolto, käytössä 1100 MW
 FI-RU (320 MW), 2.-30.8.2020 huolto, käytössä 0 WM
 FI-EE (1016 MW) 25.-30.8.2020, huolto, käytössä 658 MW
 SE1-FI (1500 MW) 17.-28.8.2020, huolto, käytössä 1000 MW

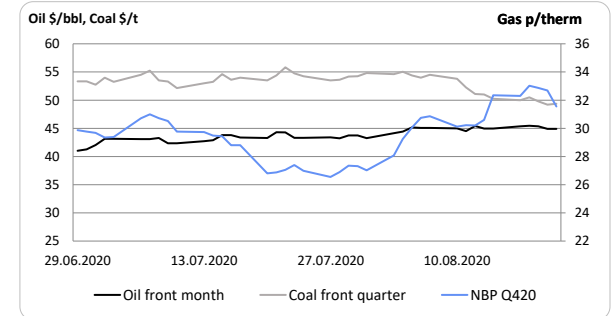
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 44 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 28 % maksimista



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	9.01
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	15.36
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	2.68
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	2.68
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	8.28
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	12.40

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-24.8.2020.



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.