

POHJOISMAINAINEN SÄHKÖMARKKINA

31.8.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

TEKNISESTI MARKKINA ON ERITTÄIN VAHVA

| Ennuste viikolle 36: | |
|----------------------|-------------------------|
| ENOFUTBLQ4-20 | ↗ Nouseva (> 0 %) |
| ENOYR-21 | ↗ Nouseva (> 0 %) |
| NP System | ↗ Nouseva (> 0 %) |
| NEDEC20 | ↔ Sivuttainen (± 0,5 %) |

ENNUSTE VIIKOLLE 36

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikko käynnistyy kuivana, mutta kuiva sää on päättymässä ja sademäärät ovat nousemassa normaalia korkeammalle loppuviikolla. Ensi viikon sääkuvassa on vielä epävarmuutta ja osa ennustemalleista indikoi mahdollisuutta säätyypin käänteeseen jälleen kuivaksi. Kuitenkaan todennäköisesti säätyyppi ei ole kääntymässä pysyvämmiin kuivaksi ja ensi viikon loppupuolella sademäärät nousevat. Kokonaisuutena sademäärät ovat kahden viikon ennustejaksolla lähellä normaalitasoa. Lähiuutteen ovat kuitenkin teknisesti erittäin vahvoja ja nousussa jatkuvat spot-hinnat ylläpitävät tukea. Odotamme lähiuutteen jatkavan toistaiseksi nousussa.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden hinta on jatkanut erittäin vahvana ja myös polttoaineiden hinnat ovat vahvistuneet. Lähintä vuosituotetta tukee nousevat lähijalan tuotteet. Kahden seuraavan vuosituotteen hinnat ovat nousseet kesän korkeimpien kaupankäyntitasojen yläpuolelle ja näin ollen tekninen trendi on erittäin vahva. Odotamme vuosituotteen hintojen jatkuvan nousussa. Kuitenkin päästöoikeuden hinnassa erittäin vahvojen vastustasojen lähestyminen voi rajoittaa lisäousupainetta myös vuosituotteilla.

SPOT-MARKKINA

Viikko käynnistyy hyvin kuivana ja virtaamat jatkavat seuraavina päivinä laskussa. Loppuviikolla virtaamat kääntyvät kuitenkin nousuun. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikolla ja eritoten tiistaina hyvin heikkoa. Tiistain jälkeen tuulituotanto kääntyy nousuun ja loppuviikolla tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Ydinvoimatuotanto on Ruotsissa noussut, mutta edelleen tuotanto on normaalia selvästi heikompaa. Ringhals 4-yksikön on määrä käynnistytään torstaina. Odotamme systeemin hinnan jatkavan viikkotasolla nousussa ja odotamme systeemin hinnan toteutuvan keskimäärin 22,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla pääosin normaalia heikompaa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto on lähellä normaalitasoa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla pysyvän lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on noussut vahvan teknisen kuvan ja yleisen optimistisen markkinasentimentin myötä. Kuitenkin hinnassa on erittäin vahvat vastustasot lähellä, kun hinta on noussut jo hyvin lähelle tuotteen korkeimpia noteerauksia. Huutokaupparajonta nousee, kun elokuun puolitetut huutokaupamäärät päättyvät, mutta kuluvalle viikolla huutokaupparajonta on vielä niukkaa. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousun toistaiseksi rauhoittuvan vahvan vastustason lähetyillä. Odotamme hinnan lyhyellä tähtämällä hakevan suuntaa lähellä nykytasoa.

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 | 28.8.2020 | 24.85 | 21.5% | 4.40 |
| ENOFUTBLQ1-21 | 28.8.2020 | 29.38 | 10.7% | 2.83 |
| ENOFUTBLQ2-21 | 28.8.2020 | 22.14 | 17.5% | 3.29 |
| ENOFUTBLQ3-21 | 28.8.2020 | 20.40 | 17.9% | 3.10 |
| ENOYR-21 | 28.8.2020 | 25.15 | 13.0% | 2.90 |
| ENOYR-22 | 28.8.2020 | 26.20 | 7.2% | 1.75 |
| ENOYR-23 | 28.8.2020 | 27.15 | 5.8% | 1.50 |
| ENOYR-24 | 28.8.2020 | 28.43 | 2.9% | 0.80 |
| ENOYR-25 | 28.8.2020 | 28.81 | 0.9% | 0.26 |
| NEDEC20 | 28.8.2020 | 29.47 | 14.8% | 3.79 |
| NEDEC20 | 28.8.2020 | 29.47 | 14.8% | 3.79 |

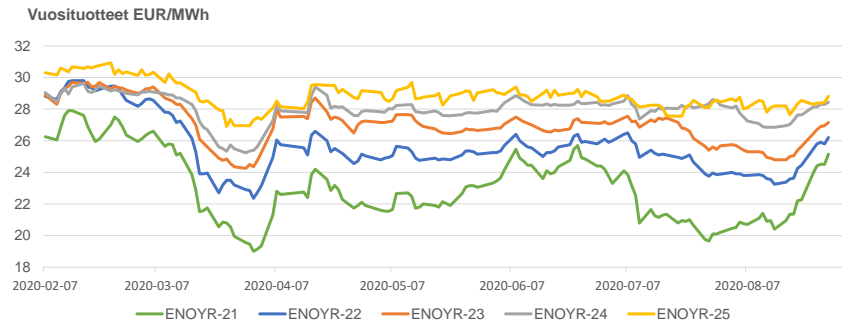
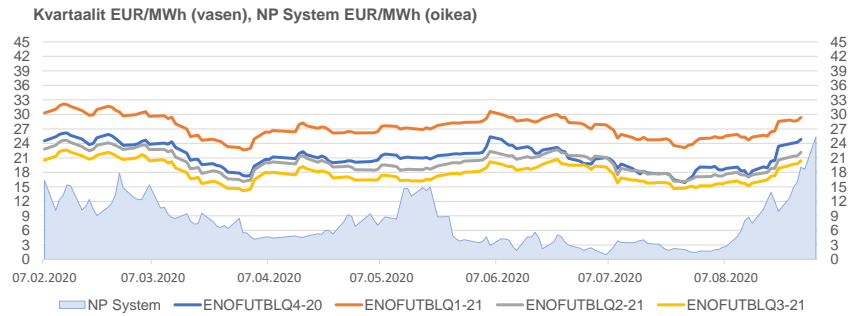
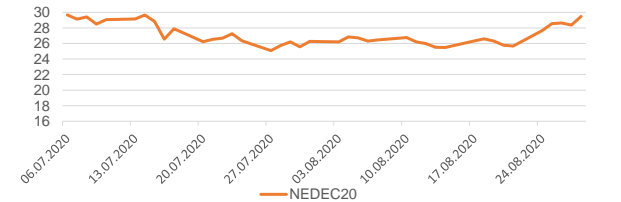
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

| 28.8.2020 (€/MWh) | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| SYHEL | 13.50 | 7.20 | 4.30 |
| 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 | 30.8.2020 | 16.11 | 62.0% | 6.17 |
| NP Area FI | 30.8.2020 | 43.58 | -5.4% | -2.47 |
| NP Area SE1 | 30.8.2020 | 26.14 | -7.3% | -2.05 |
| NP Area SE2 | 30.8.2020 | 26.16 | -7.2% | -2.02 |
| NP Area SE3 | 30.8.2020 | 41.69 | -0.4% | -0.16 |
| NP Area SE4 | 30.8.2020 | 41.69 | -0.4% | -0.16 |

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 35 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet nousivat erittäin voimakkaasti, kun sääennusteet olivat selvästi kuivempia. Kuivemman sääkuvan myötä hydrobalanssi ja virtaamat laskivat, mikä puolestaan heijastui spot-hintoihin. Systeemi hinta nousi runsaasti, mikä osaltaan voimisti lähtuotteiden nousua. Myös selvästi vahvistunut päästöoikeuden hinta sekä nousseet polttoaineiden hinnat toivat nousupainetta. Loppuviikolla vahvojen vastustasojen lähestyminen sekä seuraavan viikon sääennusteiden epävarmuus kuitenkin rajoittivat jo lisänousua.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat runsaasti lähtuotteiden mukana. Myös päästöoikeuden hinta nousi erittäin voimakkaasti. Lisäksi polttoaineiden hinnat nousivat. Maakaasun hinta jatkoi selvässä nousussa ja myös kivihiilen hinta kääntyi loppuviikolla vahvaan nousuun. Heikkenevä hydrobalanssi ja selvästi nousseet spot-hinnat toivat lähimmälle vuosituotteelle voimakasta lisänousupainetta.

SPOT

Viime viikolla sää oli kuiva ja virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Pohjoismainen tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla lähellä normaalia, mutta keskiviikon jälkeen tuulituotanto oli normaalia heikompaa. Systeemi hinta nousi alkuviikon jälkeen selvästi ja viikkotasolla systeemi hinta nousi voimakkaasti. Ydinvoimatuotanto jatkui niukkana, mutta loppuviikolla Ruotsissa ydinvoimatuotanto hieman nousi. Loviisan 2-yksikkö palasi tuotantoon, mutta Loviisan 1-yksikkö jäi vuosihuoltoon. Suomen aluehinta laski viikkotasolla ja näin ollen Suomen aluehinnan ja systeemi hintan välinen erotus kapeni huomattavasti. Kuitenkin edelleen Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemi hintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi runsaasti. Tukea päästöoikeuden hintaan toi yleinen optimistinen markkinasentimentti ja nousevat osakeindeksit. Päästöoikeuden hinnan tekninen kuva vahvistui merkittävästi, kun hinnassa 27,5 €/t vastustaso rikkoutui. Näin ollen teknisesti päästöoikeuden hinnassa nousuvaraa avautui kohti heinäkuun korkeimpia kaupankäyntilukemia. Päästöoikeuden hintaa tuki myös noususut maakaasun hinta.

| Indikaattori | ENOFUTBLQ4-20 | ENOYR-21 |
|------------------------|---------------|----------|
| Hiiililauhde kustannus | 2 % | 2 % |
| Hiilen hinta | 10 % | 2 % |
| Maakaasun hinta (NBP) | 10 % | 11 % |
| Saksan hintataso | 6 % | 85 % |
| Spot | 14 % | 6 % |
| Raakaöljy Brent | 0 % | 6 % |
| Vesivaratotilanne | 10 % | 3 % |
| EUR/USD vaihtokurssi | 3 % | 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*). Jokaiselta muuttujalta verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

| Ennustehistoria | 35 | muutos | 34 | muutos |
|-----------------|----|---------|----|---------|
| ENOFUTBLQ4-20 | ↗ | 21.52 % | ↗ | 19.73 % |
| ENOYR-21 | ↗ | 13.03 % | ↗ | 9.07 % |
| NP System | ↗ | 62.01 % | ↗ | 32.89 % |
| NEDEC20 | ↗ | 14.76 % | ↗ | 0.75 % |

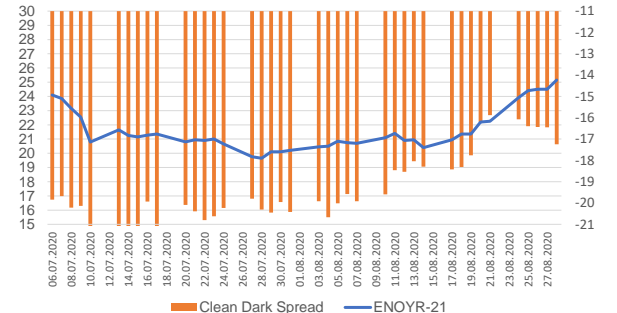
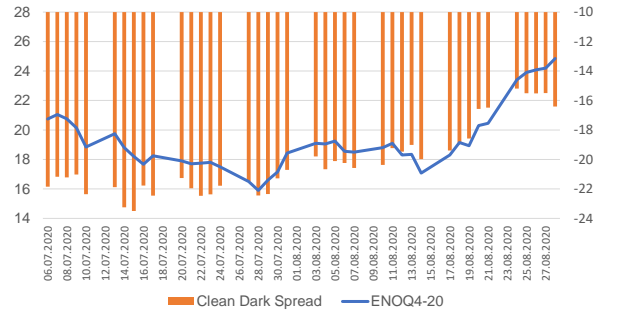
VIIKON 36 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 1 (507 MW), 29.8.-13.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Forsmark 3 (1167 MW), 16.8.-13.9.2020, huolto, käytössä 0 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.-13.9.2020 huolto, käytössä 910 MW
 EE-FI (1016 MW) 1.-2.9.2020, huolto, käytössä 808 MW
 SE1-FI (1500 MW) 3.-9.9.2020, huolto, käytössä 1150 MW
 FI-SE3 (1200 MW) 26.8.-15.9.2020 huolto, käytössä 0 MW

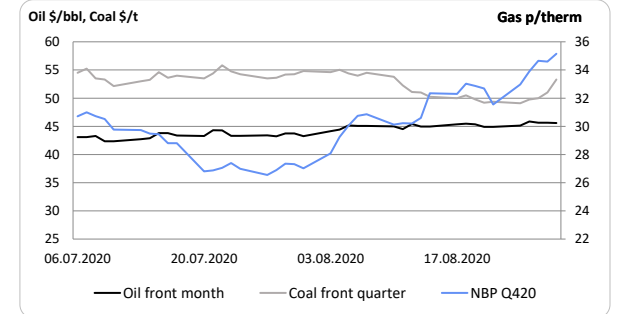
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 62 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 40 % maksimista



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 | 9.34 |
| NP Area FI - NP System | 5.50 | 3.10 | 6.40 | 8.70 | 5.54 | 3.78 | 2.81 | 5.10 | 15.81 |
| NP Area SE1 - NP System | 0.50 | 1.10 | 1.80 | 0.20 | 2.04 | 1.43 | 0.24 | -1.00 | 2.97 |
| NP Area SE2 - NP System | 0.60 | 1.10 | 1.80 | 1.00 | 2.04 | 1.43 | 0.24 | -1.00 | 2.97 |
| NP Area SE3 - NP System | 1.10 | 1.40 | 2.00 | 1.00 | 2.33 | 1.83 | 0.55 | -0.58 | 8.81 |
| NP Area SE4 - NP System | 3.00 | 1.80 | 2.30 | 1.90 | 2.62 | 2.77 | 2.37 | 0.86 | 12.86 |

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-31.8.2020.



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.