

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

7.9.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSSI KÄÄNTYY NOUSUUN JA SPOT-HINNAT LASKEVAT

Ennuste viikolle 37:	
ENOFUTBLQ4-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 37

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on normaalia sateisempi ja hydrobalanssi kääntyy nousuun. Spot-hinnat kääntyvät laskuun runsaan tuulituotannon myötä. Laskevat spot-hinnat ja nouseva hydrobalanssi tuovat lähituotteille laskupainetta. Kuitenkin sääennusteissa on näkyvissä mahdollisuus säätyypin käänteeseen kuivaksi ensi viikon jälkeen, mikä tuo lähituotteille tukea. Vielä kuitenkin säätyypin käänne kuivaksi on hyvin epävarma. Pidämme laskevaa kehitystä nousua todennäköisempänä.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden hinta on laskenut korkeimmista lukemista ja myös polttoaineiden hinnat ovat heikentyneet. Nouseva hydrobalanssi tuo lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta, mutta ensi viikon sääkuvassa on vielä huomattavaa epävarmuutta. Teknisesti vuosituotteet ovat vahvoja, mutta lyhyellä tähtäimellä odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan.

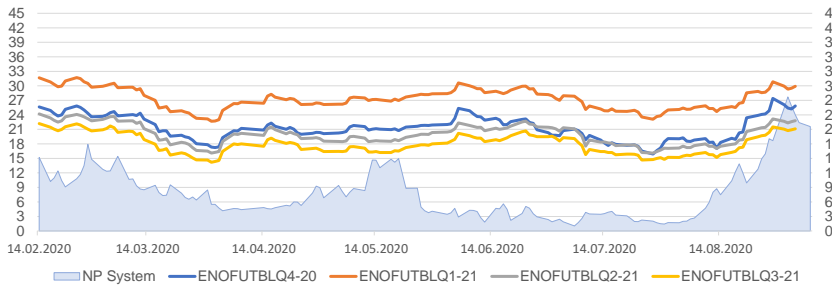
SPOT-MARKKINA

Virtaamat ovat nousseet lähelle ajankohdan normaalia ja alkuvuikon jälkeen virtaamat nousevat hieman normaalia korkeammalle. Pohjoismainen tuulituotanto on erittäin runsasta maanantain jälkeen, mikä tuo spot-hintoihin selvää laskupainetta. Ydinvoimatuotanto on Ruotsissa nousut, mutta edelleen tuotanto on normaalia selvästi heikompaa. Ringhals 4-yksikön on määrä nostaa tehoa alkuvuikon jälkeen ja Forsmark 3-yksikön on määrä käynnistyä sunnuntaina. Odotamme systeemihiinnan kääntyvän viikkotasolla laskuun ja toteutuvan keskimäärin 16,5 €/MWh tasolla. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtohyteys on jäänyt jälleen rajoitukselle, mutta rajoitus on verrattain pieni. Suomessa tuulituotanto on maanantaina heikkoa mutta tiistaina runsasta. Keskiviikkona Suomen tuulituotanto on heikkoa, kunnes loppuviikolla Suomen tuulituotanto vaihtelee lähellä normaalitasoa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 39,0 €/MWh tasolla.

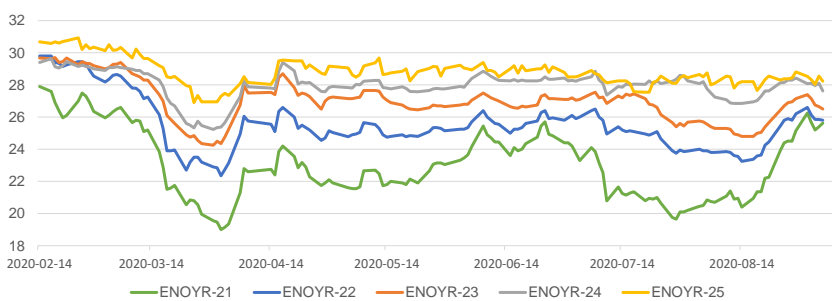
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla huutokaupparjonta nousee 20,85 miljoonaa tonniin lomakauden loputtua ja huutokauppojen palattua normaaliin rytmiin, sekä MSR:n viedessä markkinoilta vähemmän päästöoikeuksia loppuvuoden ajan. Maanantain huutokauppa on toteutunut hieman sen hetkistä jälkimarkkinahintaa alempana, ja huutokauppojen toteutuminen voi tällä viikolla antaa suuntaa markkinalle. Viime viikolla vastustaso 30,80 €/t piti, ja käänsi päästöoikeuden hinnan laskuun. Tekninen trendi on kuitenkin pidemmällä aikavälillä vahva, mutta MACD on antanut myyntisignaalia päästöoikeudelle. Odotamme päästöoikeuden hinnan liikkuvan lyhyellä tähtäimellä välillä 26 – 29 €/t.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



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	4.9.2020	25.85	4.0%	1.00
ENOFUTBLQ1-21	4.9.2020	29.90	1.8%	0.52
ENOFUTBLQ2-21	4.9.2020	22.80	3.0%	0.66
ENOFUTBLQ3-21	4.9.2020	21.10	3.4%	0.70
ENOYR-21	4.9.2020	25.62	1.9%	0.47
ENOYR-22	4.9.2020	25.80	-1.5%	-0.40
ENOYR-23	4.9.2020	26.50	-2.4%	-0.65
ENOYR-24	4.9.2020	27.63	-2.8%	-0.80
ENOYR-25	4.9.2020	28.23	-2.0%	-0.58
NEDEC20	4.9.2020	27.33	-7.3%	-2.14
NEDEC20	4.9.2020	27.33	-7.3%	-2.14

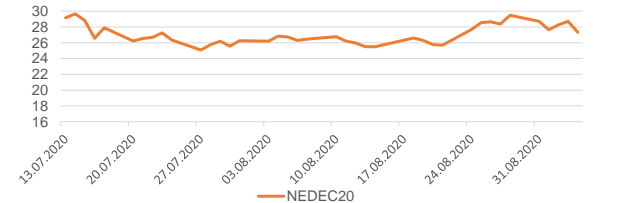
Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit

4.9.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	13.38	7.10	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	6.9.2020	22.70	40.9%	6.59
NP Area FI	6.9.2020	42.10	-3.4%	-1.48
NP Area SE1	6.9.2020	35.80	37.0%	9.67
NP Area SE2	6.9.2020	35.80	36.9%	9.64
NP Area SE3	6.9.2020	41.03	-1.6%	-0.65
NP Area SE4	6.9.2020	41.03	-1.6%	-0.65

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 36 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alussa lähtutuotteet nousivat erittäin voimakkaasti vahvojen spot-hintojen tukemina. Maanantain jälkeen lähtutuotteet kääntyivät kuitenkin laskuun, kun kuiva säätyyppi oli päättymässä. Lähtutuotteet laskivat torstaihin saakka, mutta perjantaina lähtutuotteet kääntyivät jälleen nousuun, kun mahdolliset merkit kuivemmasta säästä seuraavan viikon jälkeen toivat tuotteille tukea. Viikkotasolla lähtutuotteet jäivät nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote liikkui lähtutuotteiden mukana jäädessä viikkotasolla nousuun. Lähintä vuosituotetta pidemmät tuotteet jäivät kuitenkin viikkotasolla laskuun. Vuosituotteille laskupainetta toi laskuun kääntynyt päästöoikeuden hinta sekä heikentynyt kivihiilen hinta. Päästöoikeuden hintaan ja polttoaineiden hintoihin laskupainetta toi laskuun kääntyneet osakeindeksit.

SPOT

Viime viikko käynnistyi kuivana ja virtaamat olivat hyvin matalalla. Samalla tuulituotanto oli alkuvuikolla hyvin heikkoa ja spot-hinnat jatkoivat selvässä nousussa. Sademäärät kuitenkin nousivat alkuvuikon jälkeen ja virtaamat kääntyivät nousuun. Samalla tuulituotanto nousi loppuviikolla jo normaalia korkeammalle. Ruotsissa Ringhals 4-yksikön paluu tuotantoon viivästy loppuviikkoon. Spot-hinnat laskivat alkuvuikon jälkeen, mutta viikkotasolla systeemihintaa jatkoi selvässä nousussa. Suomessa tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia heikompaa, mutta loppuviikolla Suomen tuulituotanto nousi normaalitason tuntumaan. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys palautui käyttöön täydelle kapasiteetille. Suomen aluehinta viikkotasolla laski ja näin ollen Suomen aluehinnan ja systeemihintan välinen erotus kaventui.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinnassa näkyi heikkoutta. Maanantaina testattiin tasojä yli 30 €/t, mutta hinta lähti näiltä tasoilta laskuun laskien päivän päätteeksi alle 29 €/t tasoon. Lasku jatkui tiistaina, mutta toiveikkua nähtiin keskiviikkona ja torstaina. Keskiviikkona ensimmäinen normaalivolyyminen markkinalle tarjoava huutokauppa selviytyi ongelmitta ja hinta elpyi hieman. Perjantaina hinta laski taas, hieman heikompien polttoaine- ja rahoitusmarkkinoiden myötä, jonka lisäksi nouseva huutokaupparajonta on voinut vaikuttaa markkinaan. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 27,33 €/t, jäädessä viikkotasolla 2,14 euroa laskuun.

VIIKON 37 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) 6.-7.9.2020 huolto, käytössä 370 MW

RU-FI (1300 MW), 30.8.-19.9.2020 huolto, käytössä 910 MW  
 EE-FI (1016 MW) 9.-10.9.2020, huolto, käytössä 808 MW  
 SE1-FI (1500 MW) 7.-18.9.2020, huolto, käytössä 1300-1500 MW  
 FI-SE3 (1200 MW) 26.8.-15.9.2020 huolto, käytössä 0 MW  
 FI-SE1 (1100 MW) 10.-27.9.2020, käytössä 750 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 65 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 37 % 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	9.63
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	15.53
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	8.80
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 1.1.2020-7.9.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiililauhe kustannus	2 %	2 %
Hiilen hinta	10 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	10 %	11 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	14 %	6 %
Raakaöljy Brent	0 %	6 %
Vesivirantotilanne	10 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	3 %	0 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite  
 Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selityssaste<sup>2</sup>). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	36	muutos	35	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↗	4.02 %	↗	21.52 %
ENOYR-21	↗	1.87 %	↗	13.03 %
NP System	↗	40.92 %	↗	87.73 %
NEDEC20	↗	-7.26 %	↗	14.76 %

