

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

14.9.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEAMPI SÄÄKUVA TUO LÄHITUOTTEILLE LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 38:	
ENOFUTBLQ4-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Sivuttainen (± 0,5 %)
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 38

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sääennusteissa oli näkyvissä säätyypin mahdollinen käänne kuivaksi, mutta viikonlopun aikana sääennusteet ovat kostuneet, eikä ennusteissa ole enää näkyvissä säätyypin pysyvää käännettä kuivaksi. Kahden viikon ennustejaksoilla sademäärät ovat normaalia korkeammalla ja hydrobalanssi nousee. Odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Yleinen markkinasentimentti on rauhoittunut ja sen myötä polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat ovat vahvistuneet. Myös poliittinen käsittely EU:n päästövähennystavoitteiden kiristämisestä tuo tukea päästöoikeuden hintaan. Kuitenkin lähimmällä vuosituotteella kosteampi sääkuva, nouseva hydrobalanssi ja laskevat lähiajan tuotteet tuovat laskupainetta. Odotamme lähimmän vuosituotteen liikkuvan lähellä viime viikon tasoa. Pidempien vuosituotteiden odotamme hieman nousevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on kuluvalle viikolla normaalia sateisempi ja virtaamat ovat hieman normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuokolla laskussa ja tiistaina tuulituotanto laskee hetkellisesti erittäin matalalle tasolle. Tiistain jälkeen tuulituotanto nousee hieman normaalia korkeammalle tasolle. Ruotsissa ydinvoimatuotanto on noussut Forsmark 3-yksikön käynnistyttyä. Laitoksen on määrä saavuttaa normaaliteho keskiviikkona. Odotamme systeemihiinan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 19,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto laskee tiistaina erittäin matalalle tasolle, mutta keskiviikkona ja torstaina Suomen tuulituotanto nousee hyvin korkealle. Tiistain heikon tuulituotannon myötä Suomen ja Ruotsin spot-hinnat nousivat runsaasti. Tiistain jälkeen odotamme kuitenkin spot-hintojen selvästi laskevan. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 40,0 €/MWh tasolla.

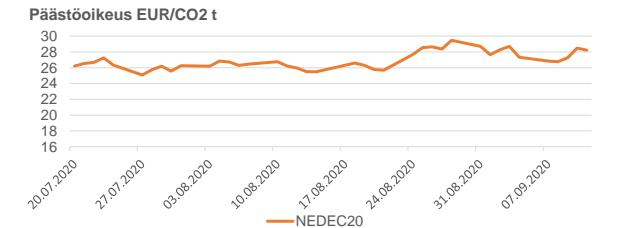
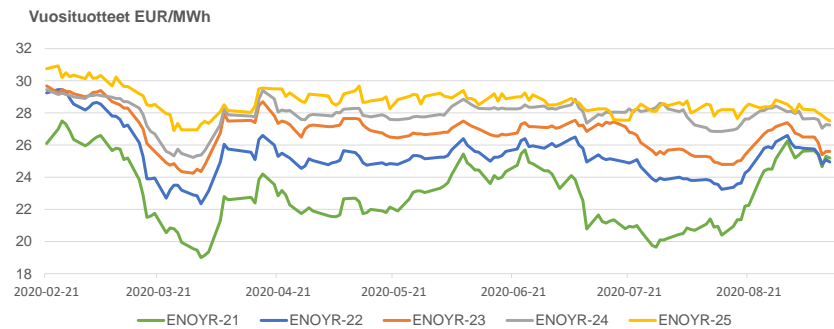
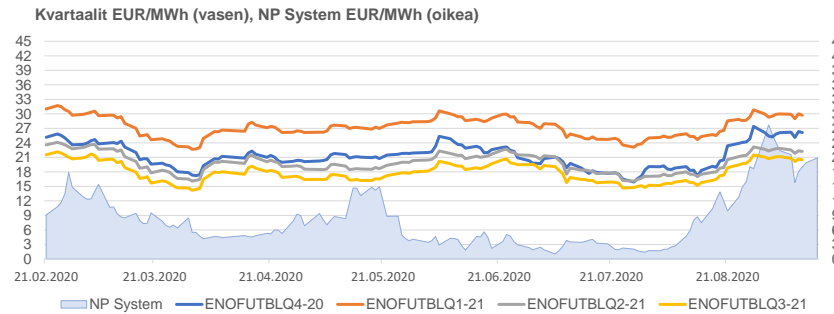
PÄÄSTÖOIKEUS

Teknisesti päästöoikeuden hinta on taas vahvistunut. Huutokauppatulokset olivat hieman vahvempia viime viikolla nousseesta huutokaupparjonnasta huolimatta. Kuluvalle viikolla on odotettavissa lisää uutisia koskien Euroopan komission ilmastotavoitteiden nostoa; odotuksena on, että komissio ehdottaa vähintään 55 % päästövähennystavoitetta vuoden 1990 tasoista. Euroopan unionin ilmastoambitiota koskevat uutiset voivat tuoda volatiiliutta markkinalle tällä viikolla. Odotamme päästöoikeuden tällä viikolla hinnan varovaisesti nousevan ja hakevan suuntaa EU:n ilmastoambitiosta, sekä osakemarkkinoiden liikkeistä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	11.9.2020	26.15	1.2%	0.30
ENOFUTBLQ1-21	11.9.2020	29.70	-0.7%	-0.20
ENOFUTBLQ2-21	11.9.2020	22.25	-2.4%	-0.55
ENOFUTBLQ3-21	11.9.2020	20.50	-2.8%	-0.60
ENOYR-21	11.9.2020	25.20	-1.6%	-0.42
ENOYR-22	11.9.2020	24.95	-3.3%	-0.85
ENOYR-23	11.9.2020	25.60	-3.4%	-0.90
ENOYR-24	11.9.2020	27.25	-1.4%	-0.38
ENOYR-25	11.9.2020	27.51	-2.6%	-0.72
NEDEC20	11.9.2020	28.22	3.3%	0.89
NEDEC20	11.9.2020	28.22	3.3%	0.89

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
11.9.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	14.13	7.15	4.13
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	13.9.2020	16.94	-25.4%	-5.76
NP Area FI	13.9.2020	38.65	-8.2%	-3.45
NP Area SE1	13.9.2020	27.87	-22.1%	-7.93
NP Area SE2	13.9.2020	27.87	-22.1%	-7.93
NP Area SE3	13.9.2020	31.73	-22.7%	-9.31
NP Area SE4	13.9.2020	31.73	-22.7%	-9.31



KOMMENTIT VIIKON 37 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet hakivat suuntaa. Viime viikko oli normaalia sateisempi ja hydrobalanssi kääntyi nousuun. Laskupainetta toi myös selvästi laskeneet spot-hinnat. Kuitenkin seuraavan viikon sääkuva oli epävarma ja osa ennustemalleista indikoi mahdollisuutta korkeapaineeseen ja sen myötä mahdollisuutta säätyypin käänteeseen kuivaksi. Epävarmuuden myötä lähituotteilla ei viikkotasolla huomattavia muutoksia tapahtunut. Lähin kvartaali tuote jäi viikkotasolla lopulta hieman nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat hieman laskivat. Alkuvuokolla hermostuneempi markkinasentimentti ja laskeneet osakeindeksit toivat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin laskupainetta. Kuitenkin sentimentti rauhoittui alkuvuokan jälkeen ja polttoaineiden hinnoissa laskupaine hellitti. Päästöoikeuden hinta kääntyi alkuvuokan jälkeen vahvaan nousuun. Samalla myös Saksan sähkömarkkina nousi. Kuitenkin vuosituotteilla elpyminen alkuvuokan jälkeen jäi vaatimattomaksi ja viikkotasolla vuosituotteet jäivät laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli normaalia sateisempi ja virtaamat olivat alkuvuokan jälkeen normaalia korkeammalla. Pohjoismaiden tuulituotanto oli erittäin runsasta maanantain jälkeen. Myös ydinvoimat tuotanto oli Ruotsissa edeltävän viikon tasoon nähden runsaampaa. Systeemi hinta laski viikkotasolla runsaasti. Suomen tuulituotanto vaihteli viikon aikana, mutta myös Suomen aluehinta laski viikkotasolla selvästi. Kuitenkin Suomen aluehinta laski viikkotasolla systeemi hintaa niukemmin ja näin ollen Suomen aluehinnan ja systeemi hintan välinen hintaero kasvoi.

PÄÄSTÖOIKEUS

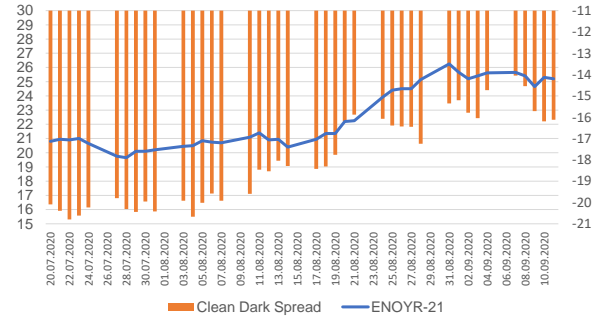
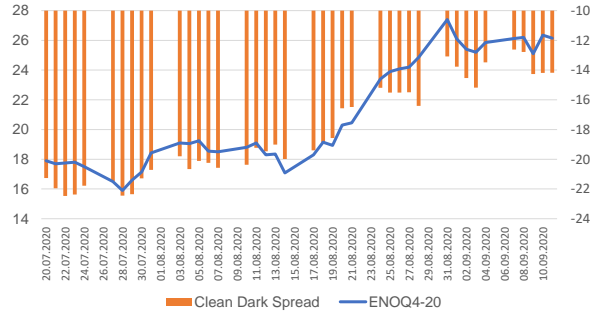
Viime viikolla päästöoikeuden hinta hieman elpyi. Viikko avautui laskuun edeltävän viikon sulusta, ja lasku jatkui myös tiistaina osake- ja energiemarkkinoiden esimerkkiä seuraten. Euroopan parlamentin ENVI-valiokunnan äänestys 60 % ilmastotavoitteen puolesta nosti markkinaa keskiviikkona ja torstaina. Perjantaina päästöoikeuden hinta kävi viikon korkeimmilla tasolla, mutta kääntyi päivätasolla hieman laskuun volatiilii kauppapäivän jälkeen. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 28,22 €/t ja viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 0,89 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	2 %	2 %
Hiilen hinta	10 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	10 %	11 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	14 %	6 %
Raakaöljy Brent	0 %	6 %
Vesivarantotilanne	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*). Jokaista muututtavaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriksäkalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	37	muutos	36	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↘	1.16 %	↗	4.02 %
ENOYR-21	↘	-1.64 %	↗	1.87 %
NP System	↘	-25.36 %	↗	20.04 %
NEDEC20	↻	3.26 %	↗	-7.26 %



VIIKON 38 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 1 (507 MW), 29.8.-13.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Forsmark 1 (984 MW), 20.9.-28.10.2020, huolto, käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8.-26.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 4 (1130MW) 9.-15.9.2020 vikaantumisen, käytössä 0 MW

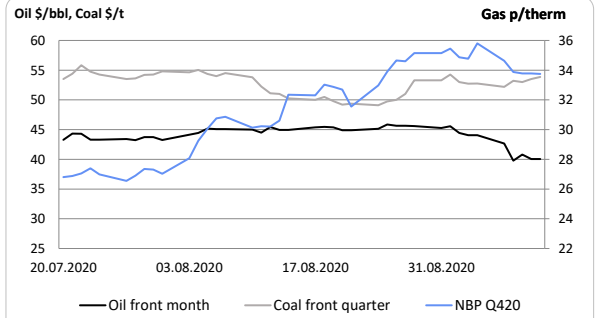
RU-FI (1300 MW, 30.8.-19.9.2020 huolto, käytössä 910 MW
 SE1-FI (1500 MW) 7.-18.9.2020, huolto, käytössä 1300 MW
 FI-SE3 (1200 MW) 26.8.-15.9.2020 huolto, käytössä 0 MW
 FI-SE1 (1100 MW) 10.-27.9.2020, käytössä 750 MW

- Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 72 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 36 % 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	9.82
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	15.73
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.38
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.38
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.15
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	13.15

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-14.9.2020.



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.