

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

21.9.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SATEINEN SÄÄTYYPPI YLLÄPITÄÄ LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 39:	
ENOFUTBLQ4-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

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

ENNUSTE VIIKOLLE 39

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyppi on kostea ja ajankohtaan nähden leuto. Säätyypissä ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä ja kahden viikon ennusteajaksolla hydrobalanssi on jälleen nousemassa erittäin korkealle tasolle. Sateinen sääkuva, heikko tekninen kuva sekä matalat spot-hinnat ylläpitävät lähituotteilla laskupainetta. Odotamme lähituotteiden jatkavan laskussa.

Vuosituotteet

Odotamme lähimmän vuosituotteen laskevan kosteiden sääennusteiden ja nousevan hydrobalanssin myötä. Päästöoikeuden hinta on ollut vahva, mutta laskuun kääntyneet osakeindeksit tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Teknisesti vuosituotteet ovat lyhyellä tähtäimellä laskussa. Odotamme vuosituotteiden laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on sateinen, ajankohtaan nähden lämmin ja pääosin normaalia tulisempi. Vallitseva säätyppi ja nouseva hydrobalanssi tuovat laskupainetta systeemihintaan. Myös virtaamat nousevat maanantain jälkeen normaalia korkeammalle. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 13,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on maanantaina ja tiistaina runsasta. Tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto vaihtelee normaalitason lähetyillä. Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteys jää rajoitukselle keskiviikosta alkaen. Odotamme Suomen aluehinnan kuitenkin viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 33,0 €/MWh tasolla.

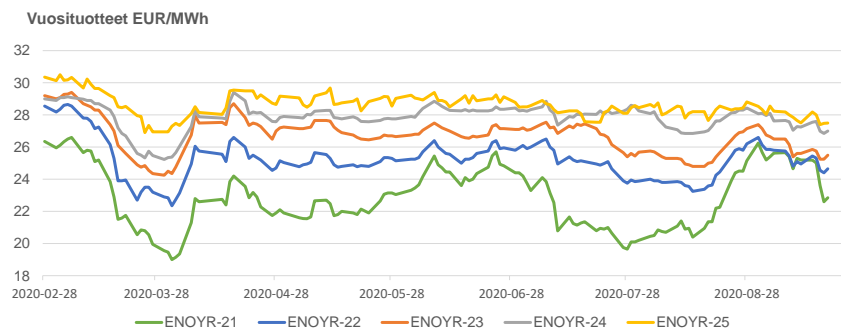
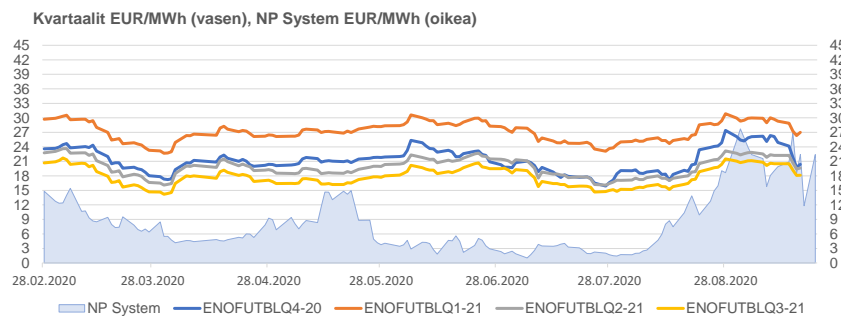
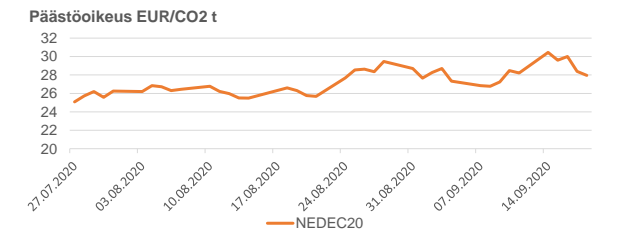
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla maanantain heikko päästöhuutokauppatulos, sekä koronavirushuolien varjossa laskevat osakemarkkinat ovat pitäneet markkinan laskussa. Viime viikolla EU:n ilmastopolitiikkaa koskevat huhut ohjasivat kaupankäyntiä, ja hinta lähti laskuun faktojen varmistuttua. Laskua voi rajoittaa vahva tukitaso 27 €/t. Lisäksi heikko tuulituotanto Euroopassa voi tuoda hieman tukea päästöoikeuden hinnalle kuluvalla viikolla, vaikka pidemmällä tähtäimellä fundamenttikysyntä on edelleen heikkoa. Odotamme markkinan edelleen hieman laskevan, ja käyvän kauppaa välillä 26 – 29 €/t.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-20	18.9.2020	20.40	-22.0%	-5.75
ENOFUTBLQ1-21	18.9.2020	27.00	-9.1%	-2.70
ENOFUTBLQ2-21	18.9.2020	19.63	-11.8%	-2.62
ENOFUTBLQ3-21	18.9.2020	18.15	-11.5%	-2.35
ENOYR-21	18.9.2020	22.85	-9.3%	-2.35
ENOYR-22	18.9.2020	24.65	-1.2%	-0.30
ENOYR-23	18.9.2020	25.50	-0.4%	-0.10
ENOYR-24	18.9.2020	27.00	-0.9%	-0.25
ENOYR-25	18.9.2020	27.50	0.0%	-0.01
NEDEC20	18.9.2020	27.99	-0.8%	-0.23
NEDEC20	18.9.2020	27.95	-1.0%	-0.27

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
18.9.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	15.10	7.33	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	20.9.2020	16.85	-0.6%	-0.10
NP Area FI	20.9.2020	40.96	6.0%	2.31
NP Area SE1	20.9.2020	34.17	22.6%	6.30
NP Area SE2	20.9.2020	34.17	22.6%	6.30
NP Area SE3	20.9.2020	39.94	25.9%	8.21
NP Area SE4	20.9.2020	39.94	25.9%	8.21



KOMMENTIT VIIKON 38 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat voimakkaasti. Sääennusteet olivat hyvin kosteita eikä sääennusteissa ollut näkyvissä merkkejä kostean säätyypin päätöksestä. Laskupainetta lähtuotteille toi myös viikon jälkimmäisellä puoliskolla laskeneet spot-hinnat. Perjantaina lähtuotteet hieman elpyivät, mutta viikkotasolla lähtuotteet jäivät jyrkkään laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski lähtuotteiden, kosteiden sääennusteiden ja nousevan hydrobalanssin myötä. Alkuvuokolla kuitenkin erittäin vahva päästöoikeuden hinta toi vuosituotteille tukea. Myös kivihiilen ja maakaasun hinnat vahvistuivat, mikä toi Saksan sähkömarkkinalle vahvaa tukea. Kuitenkin alkuvuikon jälkeen päästöoikeuden hinnassa nousu katkesi. Heikentyneen systeemihinnassa ei huomattavia muutoksia tapahtunut. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla tiistain korkean kääntyivät laskuun. Viikkotasolla lähintä vuosituotetta seuraavilla tuotteilla lasku jäi kuitenkin hyvin mallillisiksi.

SPOT

Viime viikolla tuulituotanto vaihteli viikon aikana runsaasti. Alkuvuokolla tuulituotanto oli laskussa ja tiistaina pohjoismaiden tuulituotanto laski poikkeuksellisen matalalle tasolle. Heikko tuulituotanto nosti spot-hinnat Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa korkealle. Tiistain jälkeen tuulituotanto nousi ja spot-hinnat kääntyivät selvään laskuun. Systeemihintaan laskupainetta toi sateiset sääennusteet ja laskeneet vesiarvot. Loppuviikolla systeemihinta laski matalalle tasolle, mutta viikkotasolla systeemihinnassa ei huomattavia muutoksia tapahtunut. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla tiistain korkean spot-hinnan myötä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi alkuvuokolla, mutta loppuviikolla hinta laski. Maanantain aikana hinta nousi noin 2 euroa ja kävi korkeimmillaan tasolla 30,53 €/t. Hinta nousi vuotaneen luonnoksen myötä, josta kävi ilmi komission tahtotila nostaa vuoden 2030 ilmastotavoitetta vähintään tasolle 55 % nykyisestä 40 prosentin päästövähennystavoitteesta. Tiistaina päästöoikeuden hinta koetteli tasoa 30,80 €/t, päivän korkeimman hinnan jääden vain 0,02 euroa tason alapuolelle. Tästä tasosta hinta kääntyi kuitenkin laskuun. Keskiviikkona hinnassa näkyi pieni elpyminen Euroopan komission puheenjohtajan Euroopan tilaa koskevan puheen jälkeen, mutta torstaina ja perjantaina päästöoikeuden hinta oli taas laskussa. Perjantaina suljettiin tasolle 27,99 €/t ja päästöoikeuden hinta jäi 0,27 euroa laskuun.

VIIKON 39 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) 20.-24.9.2020 vikaantuminen, käytössä 525 MW

FI-SE3 (1200 MW) 23.-27.9.2020 huolto, käytössä 0-800 MW
 SE3-FI (1200 MW) 23.-27.9.2020 huolto, käytössä 0-800 MW
 FI-SE1 (1100 MW) 10.-27.9.2020, käytössä 750 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 68 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 42 % 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	9.99
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.21
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.77
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.77
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.50
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	13.45

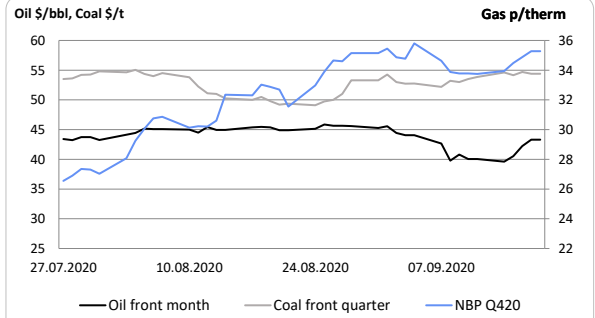
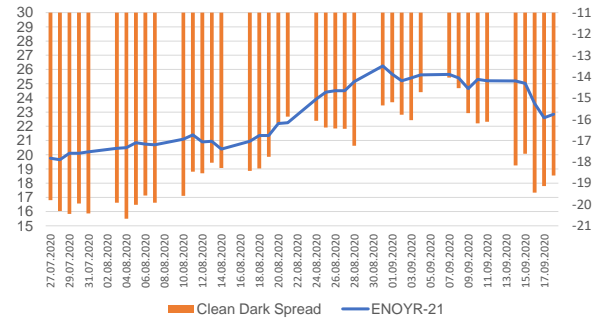
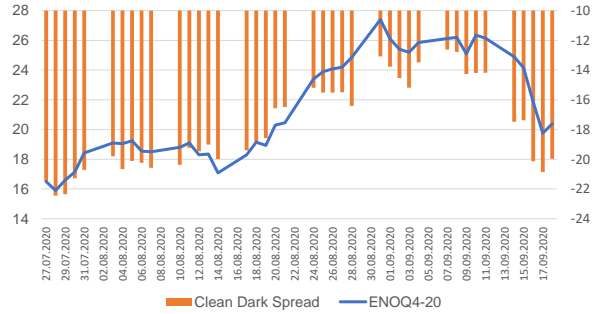
*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-21.9.2020.

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 (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	38	muutos	37	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↘	-21.99 %	↘	1.16 %
ENOYR-21	↔	-9.33 %	↘	-1.64 %
NP System	↗	-0.57 %	↘	-11.25 %
NEDEC20	↗	-0.82 %	↔	3.26 %



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.