

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

28.9.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI ON PÄÄSÄÄNTÖISESTI SATEINEN

Ennuste viikolle 40:	
ENOFUTBLQ4-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 40

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikko käynnistyy kuivana ja selvästi ajankohtaan normaalia lämpimämpänä. Säätyyppi pysyy toistaiseksi ajankohtaan nähden lämpimänä, mutta sademäärät nousevat loppuviikolla normaalia korkeammalle. Viikonvaihteessa sademäärät nousevat hyvin korkealle. Ensi viikolla sademäärät ovat normaalia korkeammalla, mutta ensi viikon loppupuolella sademäärät ovat laskemassa lähemmäs normaalitasoa. Kuitenkaan säätyyppissä ei ole näkyvissä selviä merkkejä käänteestä kuivaksi ja hydrobalanssi nousee kahden viikon ennusteajaksella jälleen erittäin korkealle. Odotamme lähtuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Sateinen sääkuva, nouseva hydrobalanssi ja heikot lähiajan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Odotamme vuosituotteiden viikkotasolla hieman laskevan. Viikko on kuitenkin käynnistynyt osakemarkkinoilla selvässä nousussa ja yleinen markkinasentimentti on viime viikkoon nähden huomattavasti luottavaisempi. Vahvempi sentimentti tuo tukeaa päästöoikeuden ja polttoaineiden hintoihin. Kivihiilen hinnassa nousupainetta ylläpitää myös tarjontahuolet, kun Kolumbian hiilikaivoksilla lakko on pitkänyt. Näin ollen odotamme vuosituotteilla laskupaineen olevan maltillista.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuikko on kuiva ja pohjoismainen tuulituotanto on heikkoa. Tuulituotanto kääntyy nousuun tiistain jälkeen ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Viikonloppuna tuulituotanto on erittäin runsasta. Alkuvuikolla spot-hintoja tukee heikko tuulituotanto, mutta Norjan korkeiden vesiallastasojen myötä systeemihinnan nousupotentiaali on rajallinen. Sen sijaan heikko tuulituotanto nostaa Suomen, Ruotsin ja Tanskan spot-hintoja alkuvuikolla. Virtaamat ovat arkiviikon ajan lähellä normaalitasoja, kunnes viikonloppuna virtaamat kääntyvät selvään nousuun. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 7,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 31,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Tällä viikolla osakemarkkinat Euroopassa ovat hieman elpyneet ja osakemarkkinoiden liikkeet voivat tuoda suuntaa päästöoikeudelle kuluvalle viikolla. Toisaalta koronaepidemia uhkaa edelleen taloutta maailmanlaajuisesti, mikä on laskenut myös raakaöljyn kysyntää ja hintaa. Osakemarkkinoiden kautta päästöoikeuden hintaan voivat vaikuttaa myös Yhdysvaltain presidenttivaaleidokkaiden vaaliväittelyt ja Brexit-neuvottelut. Teknisesti päästöoikeuden hintanäkymät ovat heikentyneet. Lähintä tukitasoa 26 €/t on testattu viime viikolla, mutta mikäli taso rikkoutuu, päästöoikeudella on myös teknisesti tilaa laskea alle 25 €/t. Oletamme päästöoikeuden hinnan pysyvän laskutrendissä ja käyvän kauppaa välillä 25 – 27 €/t.

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	25.9.2020	21.20	3.9%	0.80
ENOFUTBLQ1-21	25.9.2020	28.00	3.7%	1.00
ENOFUTBLQ2-21	25.9.2020	20.15	2.6%	0.52
ENOFUTBLQ3-21	25.9.2020	18.45	1.7%	0.30
ENOYR-21	25.9.2020	23.63	3.4%	0.78
ENOYR-22	25.9.2020	24.60	-0.2%	-0.05
ENOYR-23	25.9.2020	25.35	-0.6%	-0.15
ENOYR-24	25.9.2020	26.62	-1.4%	-0.38
ENOYR-25	25.9.2020	26.85	-2.4%	-0.65
NEDEC20	25.9.2020	26.11	-6.6%	-1.84
NEDEC20	25.9.2020	26.11	-6.6%	-1.84

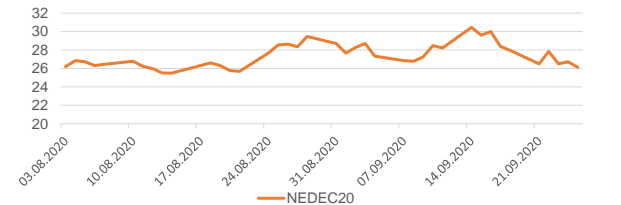
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

25.9.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	15.98	8.00	4.33
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

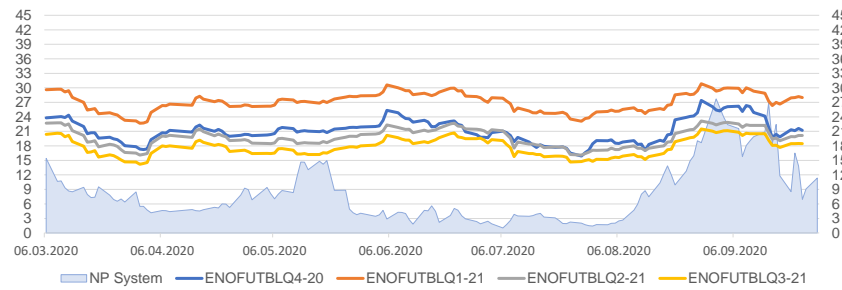
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	27.9.2020	8.78	-47.9%	-8.07
NP Area FI	27.9.2020	28.20	-31.2%	-12.77
NP Area SE1	27.9.2020	16.74	-51.0%	-17.43
NP Area SE2	27.9.2020	16.74	-51.0%	-17.43
NP Area SE3	27.9.2020	18.53	-53.6%	-21.40
NP Area SE4	27.9.2020	18.53	-53.6%	-21.40

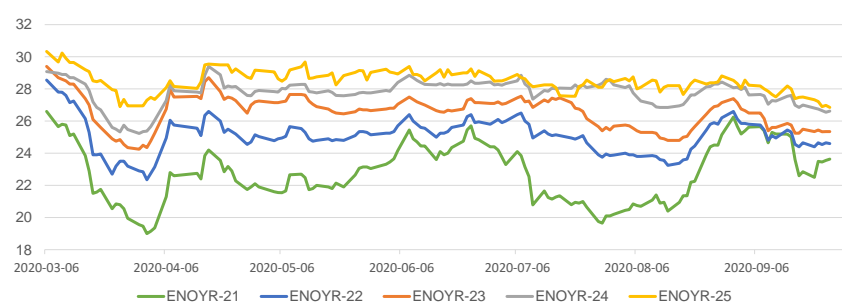
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 39 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet hieman elpyivät edeltävän viikon erittäin voimakkaan laskun jälkeen. Sääennusteissa oli näkyvissä seuraavalla viikolla hieman kuivempaa ja osa ennustemalleista näyttivät mahdollisuutta jopa säätyypin käänteeseen kuivaksi. Kuitenkin keskimäärin sääennusteet indikoivat säätyypin pysyvän pääosin sateisena ja leutona lyhyttä kuivaa jaksoa lukuun ottamatta. Näin ollen lähiuotteiden elpyminen jäi viikkotasolla maltillisiksi.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote hieman elpyi lähiuotteiden ja säätyypin mahdollisen käänteen myötä. Kuitenkin yleinen markkinasentimentti oli hermostunut koronavirusepidemian huolien myötä. Hermostunut sentimentti laski osakeindeksejä sekä toi samalla myös laskupainetta päästöoikeuden hintaan. Vuosituotteilla laskupainetta kuitenkin rajoitti nousussa jatkanut kivihiilen hinta. Viikkotasolla lähin vuosituote sulki nousuun ja pidemmät vuosituotteet hieman laskivat.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat laskivat voimakkaasti sateisen ja leudon säätyypin myötä. Vesialtaat nousivat jälleen Norjassa erittäin korkealle, minkä myötä Norjassa vesivoimatuottajilla oli vahva paine tuottaa. Tämä puolestaan näkyi jälleen erittäin matalina Norjan hintoina, mikä heijastui myös systeemihintaan. Säätyypin oli myös pääosin normaalia tulusempi ja tuulisen sään myötä myös Suomen aluehinta laski viikkotasolla. Kuitenkin Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteys jäi rajoitukselle. Tämän myötä tulusesta säästä huolimatta Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla selvästi Ruotsin spot-hintoja korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeusmarkkina oli volatiili; erityisesti alkuvuokosta hinnan muutos päivän sisällä oli suurta. Maanantaina hinta jatkoi edellisviikon trendiä alaspäin ja sulki alle 27 €/t, alimmalle tasolleen kuukauteen. Loppuviikon aikaan hinta sahasi karkeasti välillä 26 – 28 €/t. Maanantain volatiilius jatkui tiistaina ja keskiviikkona, mutta torstaina ja perjantaina hintojen muutos päivän aikana oli pienempi. Hintaan on tuonut heiluntaa Yhdysvaltain osakemarkkinoiden liikkeet ylöspäin alkuvuokosta, koronavirus sekä heikot päästöhuutokauppatulokset loppuviikosta. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 26,11 €/t ja päästöoikeuden hinta jäi viikkotasolla 1,84 euroa laskuun.

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 hinnannuortusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuortukseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	39	muutos	38	muutos
ENOFUTBLQ4-20	↘	3.92 %	↘	-21.99 %
ENOYR-21	↻	3.41 %	↻	-9.33 %
NP System	↘	-47.88 %	↗	-40.59 %
NEDEC20	↘	-6.58 %	↗	-0.96 %

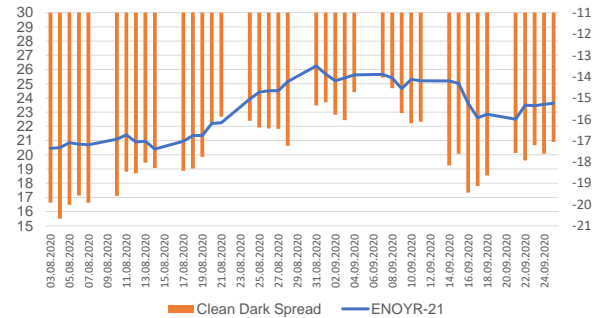
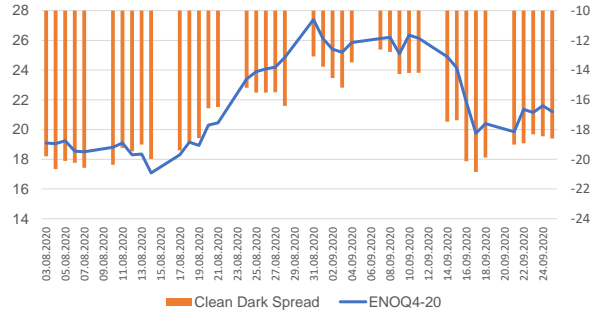
VIIKON 40 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

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) 22.-29.9.2020 vikaantuminen, käytössä 578 MW

FI-EE (1016 MW) 28.9-4.10.2020 huolto, käytössä 358 MW
 EE-FI (1016 MW) 28.9-4.10.2020 huolto, käytössä 358 MW

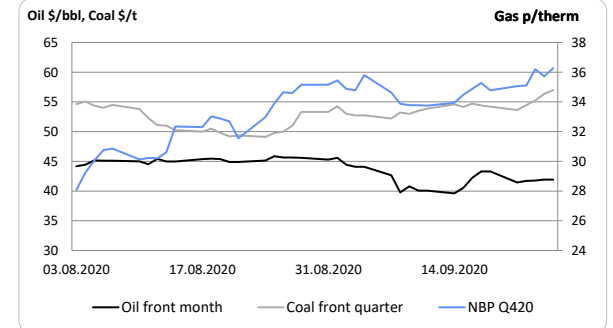
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 68 %
 - RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 35 % maksimista



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	9.94
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.35
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.94
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.94
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.56
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	13.43

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-28.9.2020.



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.