

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

5.10.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ENSI VIIKOLLA NÄKYVISSÄ KUIVEMPAA

Ennuste viikolle 41:	
ENOFUTBLQ1-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 41

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on varsin sateinen ja hydrobalanssi nousee hyvin korkealle tasolle. Norjan erittäin korkeat vesiallastasot ja sen myötä matalat spot-hinnat tuovat lähituotteille laskupainetta. Kuitenkin sääennusteissa on näkyvissä ensi viikolla kuivempaa ja myös mahdollisuus säätyypin käänteeseen kuivaksi. Kuivempi sääkuva tuo lähituotteille tukea ja odotamme lähituotteiden nousevan, mutta korkea hydrobalanssi pitää nousupotentiaalin toistaiseksi varsin rajallisena. Ensi viikon sääkuvan mahdollinen selkeytyminen kuluvan viikon aikana tuo lähituotteille heiluntaa.

Vuosituotteet

Vuosituotteilla ei ole aivan lyhyellä tähtäimellä selkeää trendiä päästöoikeuden ja polttoaineiden hintojen hakiessa suuntaa. Kuluvalla viikolla Euroopan parlamentin kokous ja ilmastotavoitteiden käsittely voi tuoda päästöoikeuden hintaan liikettä. Poliittinen tuki voi kääntää päästöoikeuden hinnan nousuun, mikä voi yhdessä hieman vahvistuvien lähituotteiden ja mahdollisen säätyypin käänteen myötä tuoda vuosituotteiden hintoihin tukea. Kuitenkin huolet koronavirusepidemiasta ja poliittinen epävarmuus (mm. Brexitistä ja Yhdysvaltojen presidentinvaaleista) pitävät yleisen markkinasentimentin hermostuneena.

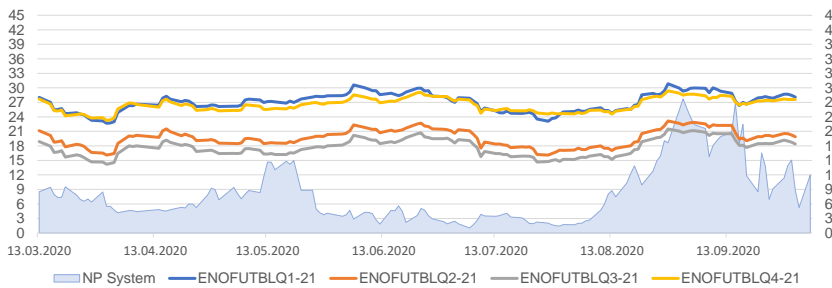
SPOT-MARKKINA

Sää on sateinen ja virtaamat ovat kuluvalla viikolla normaalia korkeammalla. Tuulituotanto on alkuvuikon pääosin normaalia runsaampaa, mutta tiistain jälkeen tuulituotanto laskee pääosin hieman normaalia heikommalle tasolle. Sää on vielä ajankohtaan nähden varsin lämmin, mutta lämpötilat ovat laskussa. Loppuviikolla sää on enää vain hieman normaalia lämpimämpi. Odotamme systeemin hinnan viime viikon tasosta hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 11,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikon pääosin runsasta, mutta tiistain jälkeen tuulituotanto laskee lähelle normaalitasoa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla pysyvän lähellä viime viikon tasoa.

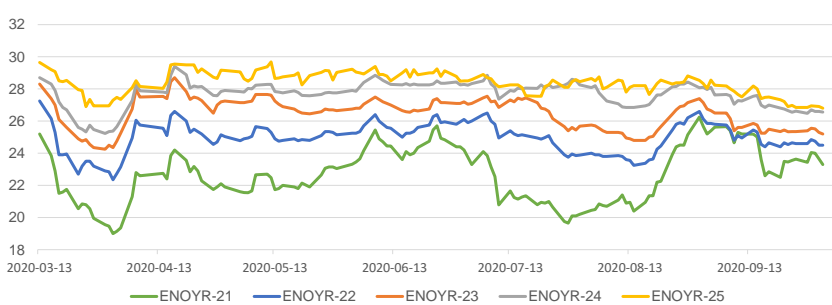
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla Euroopan parlamentti kokoontuu täysistuntoon ja äänestää muun muassa Euroopan ilmastolaista ja mukaan lukien ilmastotavoitteet vuodelle 2030. Täysistunnon lopputulema voi aiheuttaa hinnan liikehdintää tällä viikolla, mutta hinnan nousu uusiin huippuihin poliittisen paineen vuoksi on epätodennäköistä tällä viikolla. Edelleen Brexit-neuvottelut ja virusepidemian kehitys tuonee suuntaa päästömarkkinalle. Lokakuun huutokaupparajonta on vuoden 2020 suurin, mutta ensi viikosta alkaen sää Euroopassa viilenee. Päästöoikeuden tekninen trendi on kääntynyt sivuttaiseksi, ja odotammekin hinnan liikkuvan edelleen välillä 26 – 29 €/t.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaalit

	spot	Q1-21	YR-21
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	↑	↑	→
Spot	↓	↓	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	→	→	→
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↻	→	→

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	2.10.2020	28.10	0.4%	0.10
ENOFUTBLQ2-21	2.10.2020	19.90	-1.2%	-0.25
ENOFUTBLQ3-21	2.10.2020	18.40	-0.3%	-0.05
ENOFUTBLQ4-21	2.10.2020	27.60	0.6%	0.17
ENOYR-21	2.10.2020	23.30	-1.4%	-0.33
ENOYR-22	2.10.2020	24.50	-0.4%	-0.10
ENOYR-23	2.10.2020	25.20	-0.6%	-0.15
ENOYR-24	2.10.2020	26.56	-0.2%	-0.06
ENOYR-25	2.10.2020	26.80	-0.2%	-0.05
NEDEC20	2.10.2020	27.03	3.5%	0.92
NEDEC20	2.10.2020	27.03	3.5%	0.92

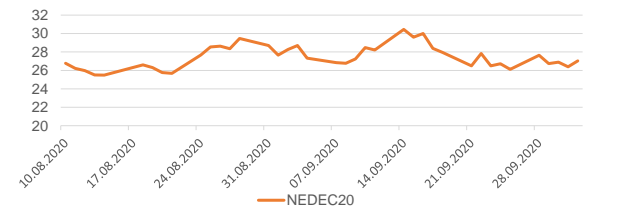
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

2.10.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	16.10	8.05	4.35
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	4.10.2020	8.88	1.1%	0.10
NP Area FI	4.10.2020	33.05	17.2%	4.85
NP Area SE1	4.10.2020	28.51	70.3%	11.76
NP Area SE2	4.10.2020	28.51	70.3%	11.76
NP Area SE3	4.10.2020	28.59	54.3%	10.05
NP Area SE4	4.10.2020	28.59	54.3%	10.05

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 40 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet hakivat suuntaa. Viime viikko oli arkiviikon ajan kuiva, mutta laskupainetta lähtuotteille toi eritoten viikon vaihteen ja seuraavan viikon alun hyvin sateinen sääkuva. Laskupainetta toi myös matalat spot-hinnat. Seuraavan viikon loppupuolella sääennusteissa oli kuitenkin näkyvissä mahdollisesti kuivempaa, mikä rajoitti laskupainetta. Lopulta viikkotasolla lähin kvartaalituote jäi aavistuksen nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat hakivat suuntaa. Päästöoikeuden hinta haki suuntaa melko kapeassa vaihteluvälissä. Myös polttoaineiden hinnat hakivat suuntaa, mutta loppuviikolla polttoaineiden hinnat laskivat epävarmuuden ja heikkojen osakemarkkinoiden mukana. Yleistä epävarmuutta toi huolet koronavirusepidemiasta, jälleen esille nousut Brexit sekä epävarmuus Yhdysvaltojen presidentinvaaleista Trumpin ilmoitettua positiivisesta koronavirustuloksesta. Loppuviikolla vuosituotteiden hinnat hieman vetäytyivät ja viikkotasolla vuosituotteet jäivät hieman laskuun.

SPOT

Viime viikon alkupuolella pohjoismaainen tuulituotanto oli pääosin normaalia heikompaa, mikä tuki spot-hintoja. Kuitenkin systeemihiinnan nousua alkuvuikolla rajoitti Norjan erittäin runsas vesivoimatarjonta ja matalat spot-hinnat. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto nousi ja eritoten viikonloppuna tuulituotanto oli hyvin runsasta. Runsaan tuulituotannon myötä viikonloppuna spot-hinnat toteutuivat matalina. Viikkotasolla systeemihiinta hieman nousi, mutta alkuvuikon heikon tuulituotannon myötä Suomen ja Ruotsin spot-hinnat nousivat selvästi.

PÄÄSTÖOIKEUS

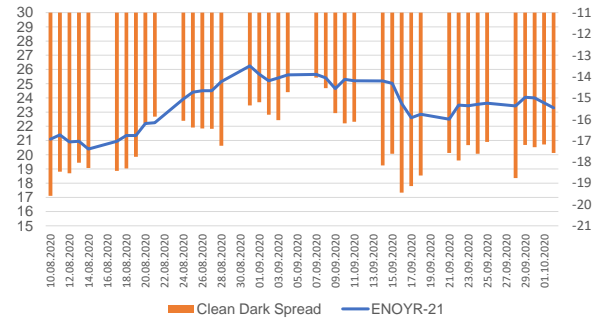
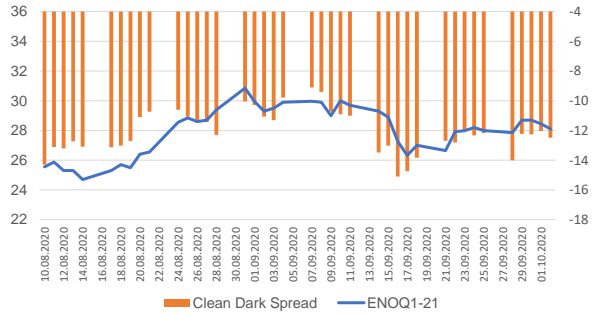
Viime viikolla päästöoikeusmarkkina hieman rauhoittui ja päästöoikeuden hinta vaihteli välillä 25,92 – 27,80 €/t. Maanantai avautui vahvana fundamentimarkkinoiden tukemana, mutta tiistaina hinnassa nähtiin laskua. Keskiviikkona päästöoikeuden hinta asettui lähelle tasoa 27 €/t. Päästömarkkina laski torstaina, kun epävarmuus Brexit-neuvotteluiden saamisesta päätökseen vaikutti markkinaan laskevien polttoainemarkkinoiden lisäksi. Perjantaina hinnassa nähtiin taas korjaus ylöspäin. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 27,03 €/t ja viikkotasolla hinta jäi 0,92 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiihilauhde 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 hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutukseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	40	muutos	39	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	0.36 %	↘	3.70 %
ENOYR-21	↘	-1.40 %	↻	3.41 %
NP System	↘	1.12 %	↘	-22.78 %
NEDEC20	↘	3.52 %	↘	-6.58 %



VIIKON 41 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

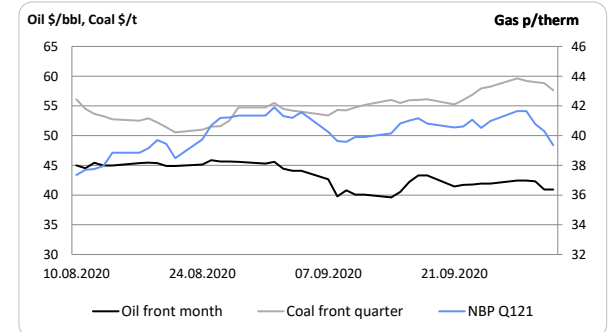
Loviisa 1 (507 MW), 29.8.-13.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Forsmark 1 (984 MW), 20.9.-28.10.2020, huolto, käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8. -26.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Ringhals 4 (1130MW) 4.-6.10.2020 vikaantuminen, käytössä 980 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 72 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 21 % 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	9.92
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.53
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.27
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.27
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.75
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	13.56

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-5.10.2020.



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.