

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

12.10.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KULUVA VIIKKO KUIVAA, MUTTA ENSI VIIKOLLA KUIVA SÄÄTYYPPI MAHDOLLISETI PÄÄTTYMÄSSÄ

Ennuste viikolle 42:	
ENOFUTBLQ1-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 42

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on hyvin kuiva ja lämpötilat laskevat alkuvuoden jälkeen ajankohdan normaalia matalammalle. Viilempi ja kuiva sää sekä laskevat virtaamat tuovat spot-hintoihin tukea. Kuiva sää, laskeva hydrobalanssi sekä nousseet spot-hinnat tuovat lähituotteille nousupainetta. Kuitenkin ensi viikon jälkimmäisellä puoliskolla sääennusteissa on näkyvissä merkkejä kuivan säätyypin päätöksestä ja sademäärät ovat nousemassa normaalia korkeammalle. Kuivan säätyypin päätöksen myötä odotamme lähituotteiden hieman laskevan. Kuitenkin säätyypin käänne on vielä epävarma ja mikäli sääennusteet viikon aikana kuivuvat, on lähituotteilla mahdollisuus palata nousuun.

Vuosituotteet

Heikompi päästöoikeuden hinta ja säätyypin mahdollinen käänne tuovat vuosituotteille laskupainetta. Polttoaineiden hinnat ovat lyhyellä tähtäimellä vailla selvää suuntaa. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan, mutta näemme viikon aikana vuosituotteilla mahdollisuuden käänteeseen nousuun, kun päästöoikeuden hinta voi vahvojen tukitasejojen lähetytyiltä saada tukea. Myös ensi viikon sääkuvan mahdollinen kuivuminen voi kääntää vuosituotteiden suunnan. Päästöoikeuden hintaan sekä yleiseen markkinasentimenttiin voi tuoda heiluntaa EU:n ja Britannian neuvottelut Brexitin suhteen.

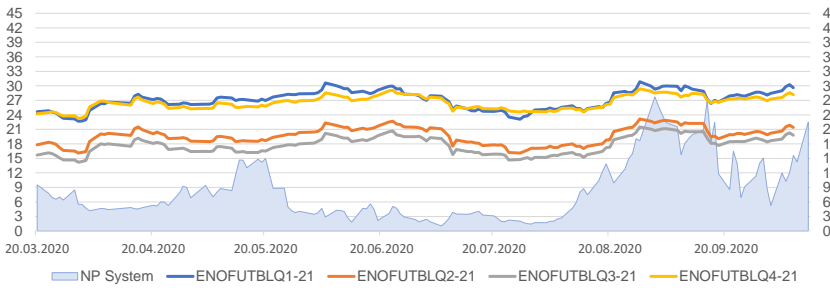
SPOT-MARKKINA

Sää on kuiva ja virtaamat kääntyvät alkuvuoden jälkeen normaalia matalammalle tasolle. Lämpötilat ovat laskussa ja lämpötilat laskevat loppuviikkoa kohti. Sää kääntyy maanantain jälkeen ajankohdan normaalia viileämmäksi ja sähkön kysyntä nousee viime viikon tasoon nähden huomattavasti. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuokolla heikkoa, mutta keskiviikkona ja torstaina tuulituotanto on runsasta. Loppuviikolla tuulituotanto on jälleen heikkoa. Suomessa tuulituotanto on viikon alkupuolella heikkoa, kunnes alkuvuoden jälkeen Suomen tuulituotanto heiluu lähellä normaalitasoa. Lovisan 1-yksikkö on palaamassa loppuviikolla vuosihuollosta takaisin tuotantoon. Odotamme spot-hintojen nousevan viime viikon tasoon nähden. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 23,0 €/MWh tasossa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 36,0 €/MWh tasossa.

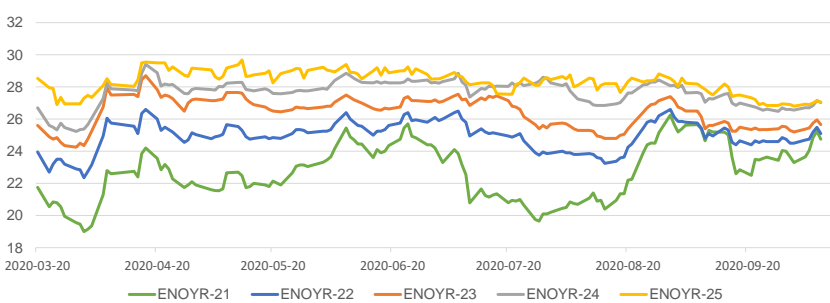
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla markkinalle tuovat epävarmuutta edelleen koronavirusepidemia, tuleva Yhdysvaltain presidentin vaalit, sekä Brexit-neuvottelut, joiden takaraja on kuluvalla viikolla. Päästöoikeuden tekninen kuva on heikentynyt, ja lasku jatkuu, mutta tasolla 24,80 €/t löytyy vahvaa tukea päästöoikeudelle; toisaalta vastustason rikkoutuminen vahvistaisi laskevaa trendiä. Myös huutokauppojen tulokset voivat tuoda suuntaa markkinalle. Kuluva viikko Euroopassa on normaalia hieman viilempi, ja sää ja maakaasun hinta voivat lisätä päästöoikeuksien kysyntää tällä viikolla. Odotamme hinnan edelleen hieman laskevan, ja liikkuvan välillä 24 – 27 €/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	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	9.10.2020	29.60	5.3%	1.50
ENOFUTBLQ2-21	9.10.2020	21.40	7.5%	1.50
ENOFUTBLQ3-21	9.10.2020	19.80	7.6%	1.40
ENOFUTBLQ4-21	9.10.2020	28.20	4.8%	1.30
ENOYR-21	9.10.2020	24.75	6.2%	1.45
ENOYR-22	9.10.2020	25.10	2.4%	0.60
ENOYR-23	9.10.2020	25.65	1.8%	0.45
ENOYR-24	9.10.2020	27.03	1.8%	0.47
ENOYR-25	9.10.2020	27.05	0.9%	0.25
NEDEC20	9.10.2020	25.80	-2.5%	-0.65
NEDEC20	9.10.2020	25.80	-2.5%	-0.65

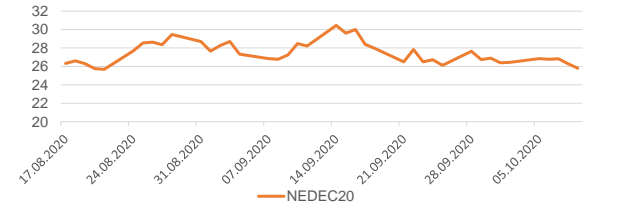
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

9.10.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	14.40	7.70	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	11.10.2020	13.76	55.0%	4.88
NP Area FI	11.10.2020	33.44	1.2%	0.39
NP Area SE1	11.10.2020	22.71	-20.3%	-5.79
NP Area SE2	11.10.2020	22.71	-20.3%	-5.79
NP Area SE3	11.10.2020	22.98	-19.6%	-5.60
NP Area SE4	11.10.2020	22.98	-19.6%	-5.60

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 41 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli sateinen, mutta lähituotteet nousivat. Lähituotteille tukea toi seuraavan viikon sääkuva, jossa viikon kuluessa säätyypin käänne kuivaksi varmisti. Samalla sääennusteissa oli näkyvissä myös selvästi viileämpää. Viileämpi ja kuivempi sääkuva toi lähituotteille selvää tukea ja tuotteet nousivat syyskuun lopun korkeimpien kaupankäyntilukemien yläpuolelle. Näin ollen myös vahvistunut tekninen kuva voimisti nousupainetta. Perjantaina lähituotteet kuitenkin vetäytyivät, kun sääennusteisiin tuli näkyviin merkkejä jälleen kosteammasta seuraavan viikon jälkeen. Viikkotasolla lähituotteet jäivät kuitenkin selvään nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat. Lähimmälle vuosituotteelle tukea toi seuraavan viikon kuiva sääkuva sekä nousseet lähiajan tuotteet. Kuitenkin loppuviikolla vuosituotteiden hinnat hieman vetäytyivät kun päästöoikeuden hinta heikkeni. Myös mahdollinen säätyypin käänne ja laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet toivat laskupainetta. Viikkotasolla vuosituotteiden hinnat jäivät kuitenkin nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli sateinen ja virtaamat olivat normaalia korkeammalla. Alkuvuokolla tuulituotanto oli myös pääosin normaalia runsaampaa, mutta tiistain jälkeen tuulituotanto laski hieman normaalia heikommalle tasolle. Lämpötilat kääntyivät laskuun, mutta sää oli vielä eritoten alkuvuokolla ajankohdan normaalia huomattavasti lämpimämpi. Alkuvuikon jälkeen systeemihinta nousi ja viikkotasolla systeemihinta nousi selvästi. Suomessa tuulituotanto oli myös alkuvuikon runsasta ja alkuvuikon jälkeen tuulituotanto oli pääosin hieman normaalia heikompaa. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla systemihintaa niukemmin, mutta silti Suomen aluehinta erosi edelleen runsaasti sekä systeemihinnasta että Ruotsin aluehinnoista.

PÄÄSTÖOIKEUS

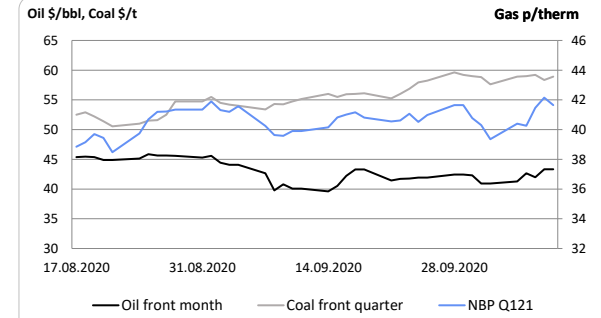
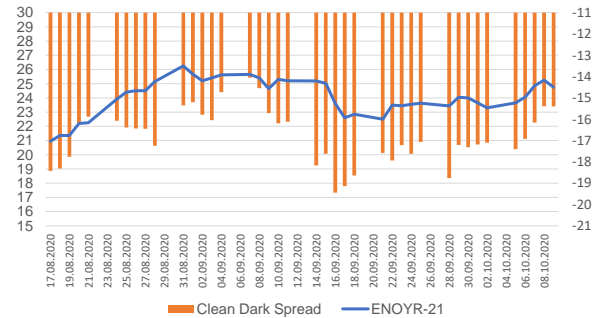
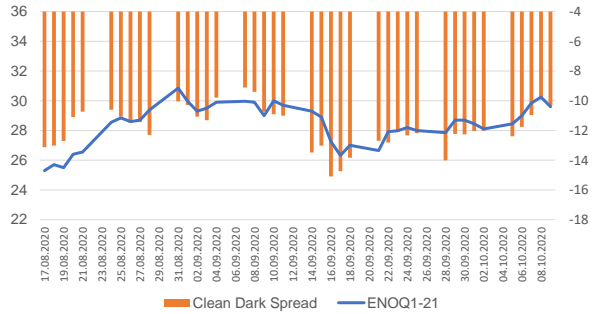
Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun; heikkoutta toivat muun muassa huonot päästöhuutokauppatulokset. Maanantaina ja tiistaina hinnassa näkyi heikkoutta Brexit- uutisoinnin myötä. Keskiviikkona hinta havitteli tasoja 28 €/t, Euroopan parlamentin äänestäessä 60 % ilmastotavoitteen puolesta. Tämä ei ollut kuitenkaan tarpeeksi tukeakseen hintaa ja markkina kääntyi laskuun, jääden päivätasolla hieman nousuun. Torstaina ja perjantaina suunta alaspäin jatkui. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 25,71 €/t, jääden viikkotasolla 1,32 euroa laskuun.

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 hinnannuutokseen (Selityssaste*). Jokaista muututtajaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	41	muutos	40	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	5.34 %	↘	0.36 %
ENOYR-21	↘	6.22 %	↻	-1.40 %
NP System	↘	55.00 %	↘	-42.11 %
NEDEC20	↘	-2.46 %	↘	1.30 %



VIIKON 42 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 1 (507 MW), 29.8.-15.10.2020 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

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 74 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 29 % 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	10.05
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.40
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 1.1.2020-12.10.2020.

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.