

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

19.10.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEA JA LEUTO SÄÄKUVA YLLÄPITÄÄ LÄHITUOTTEET LASKUPAINEESSA

Ennuste viikolle 43:	
ENOFUTBLQ1-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 43

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sademäärät nousevat maanantain jälkeen korkealle ja myös lämpötilat kääntyvät nousuun alkuvuikon jälkeen. Säätyyppi kääntyy normaalia sateisemmaksi ja leudommaksi, eikä sääennusteissa ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi tai kylmäksi. Viesialtaat ovat Norjassa edelleen korkealla ja säätyypin käänne kosteaksi ja leudoksi tuo lähituotteille vahvaa laskupainetta. Myös teknisesti lähituotteet ovat heikkoja. Odotamme lähituotteiden jatkavan laskussa.

Vuosituotteet

Kosteaa ja leuto sääkuva sekä heikot lähijajan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Poliittinen epävarmuus on edelleen varsin runsasta, kun EU:n ja Britannian väliset neuvottelut kauppasuhteista jatkuvat. Yleistä epävarmuutta ja huolta tuo leviävä koronavirustilanne Euroopassa ja uudet ilmoitetut rajoitustoimenpiteet. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan. Kuitenkin maakaasun hinta on kääntynyt erittäin vahvaan nousutrendiin, mikä tuo tukea Saksan sähkömarkkinalle. Vahva maakaasu tukee myös kivihiilen hintaa. Näin ollen odotamme lähintä vuosituotetta seuraavilla tuotteilla laskupaineen olevan rajallista.

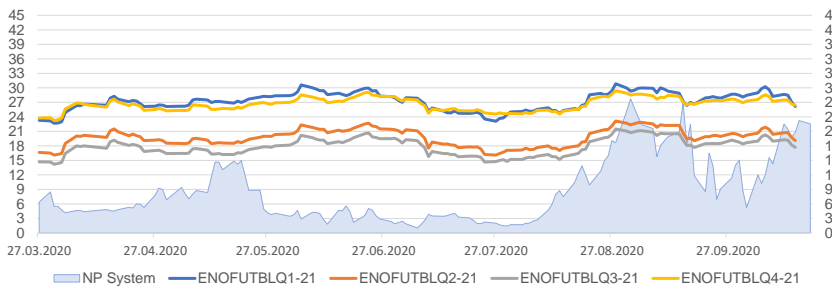
SPOT-MARKKINA

Sää kääntyy sateiseksi ja virtaamat kääntyvät alkuvuikon jälkeen nousuun. Viikko käynnistyy ajankohtaan nähden viileänä, mutta lämpötilat nousevat alkuvuikon jälkeen normaalia korkeammalle. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla lähellä normaalitasoa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja eritoten torstaina tuulituotanto nousee korkealle. Loviisan 1-yksikön ylösajo on viivästynyt, mutta laitoksen odotetaan palaavan tuotantoon torstaina. Suomessa tuulituotanto laskee tiistaina hyvin matalalle tasolle, mutta tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto nousee. Odotamme alkuvuikon jälkeen spot-hintojen laskevan. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 19,5 €/MWh tasossa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 35,0 €/MWh tasossa.

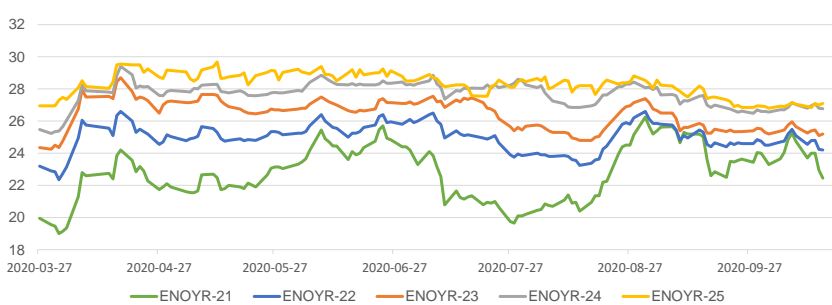
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla päästöoikeudelle suuntaa antaa tärkeä tukitaso 24,82 €/t. Tukitason rikkoutuminen toisi päästöoikeuden hinnan laskuun, mutta toistaiseksi tukitaso on pitänyt. Kaasun hinnan nousu voi tukea päästöoikeuden hintaa, mutta korkea huutokauppatarjonta, koronavirustilanteen paheneminen ja rajoitusten tiukentuminen Euroopassa ja "hard Brexitin" todennäköisyys tuo painetta edelleen markkinalle. Odotamme päästöoikeuden trendin pysyvän heikkona ja päästöoikeuden hinnan käyvän kauppaa välillä 24,50 – 26 €/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	16.10.2020	26.15	-11.7%	-3.45
ENOFUTBLQ2-21	16.10.2020	19.10	-10.7%	-2.30
ENOFUTBLQ3-21	16.10.2020	17.70	-10.6%	-2.10
ENOFUTBLQ4-21	16.10.2020	26.40	-6.4%	-1.80
ENOYR-21	16.10.2020	22.45	-9.3%	-2.30
ENOYR-22	16.10.2020	24.20	-3.6%	-0.90
ENOYR-23	16.10.2020	25.20	-1.8%	-0.45
ENOYR-24	16.10.2020	26.77	-1.0%	-0.26
ENOYR-25	16.10.2020	27.10	0.2%	0.05
NEDEC20	16.10.2020	24.82	-3.8%	-0.98
NEDEC20	16.10.2020	24.82	-3.8%	-0.98

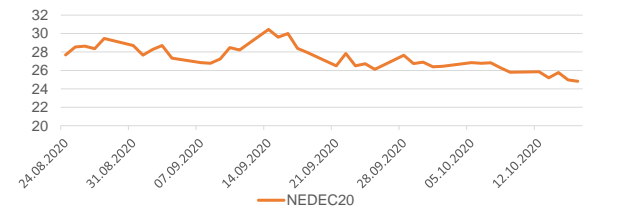
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

16.10.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	15.00	7.75	4.48
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	18.10.2020	20.41	48.3%	6.65
NP Area FI	18.10.2020	36.62	9.5%	3.17
NP Area SE1	18.10.2020	29.48	29.8%	6.77
NP Area SE2	18.10.2020	29.48	29.8%	6.77
NP Area SE3	18.10.2020	30.27	31.7%	7.29
NP Area SE4	18.10.2020	30.27	31.7%	7.29

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 42 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli vielä kuiva ja myös lämpötilat laskivat loppuviikkoa kohti. Lähtuotteita tuki selvästi nousset spot-hinnat, mutta siitä huolimatta lähtuotteet laskivat voimakkaasti. Lähtuotteille laskupainetta toi seuraavan viikon sääkuva, jossa viikon aikana säätyypin käänne varsin kosteaksi sai lisävarmistusta. Samalla sääennusteet indikoivat sään jälleen lämpenevän normaalia lämpimämmäksi. Säätyypin käänne kosteaksi ja jälleen leudoksi sai lähtuotteet jyrkkään laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat. Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta toi seuraavan viikon kostea sääkuva sekä heikot lähijalan tuotteet. Vuosituotteille laskupainetta toi myös heikkona jatkanut päästöoikeuden hinta, jossa mm. Brexitin liittyvä epävarmuus ylläpiti tuotteen laskussa. Kuitenkin vahvistuneet polttoaineiden hinnat rajoittivat laskupainetta.

SPOT

Viime viikolla sää oli kuiva ja virtaamat laskivat alkuvuikon jälkeen normaalia matalammalle tasolle. Myös lämpötilat laskivat loppuviikkoa kohti, jolloin sää kääntyi jo selvästi ajankohdan normaalia viileämmäksi. Sähkön kysyntä nousi edeltävän viikon tasoon nähden. Pohjoismainen tuulituotanto oli keskiviikkoa ja torstaita lukuun ottamatta pääosin normaalia heikompaa. Spot-hinnat nousivat viikkotasolla runsaasti. Loviisan 1-yksikön ylösajo viivästyi ja laitos ei vielä käynnistynyt viime viikolla. Suomen aluehinta nousi kuitenkin viikkotasolla systeemihintaa niukemmin, mutta viikkotasolla Suomen ja systeeminhinnan välinen erotus pysyi korkeana.

PÄÄSTÖOIKEUS

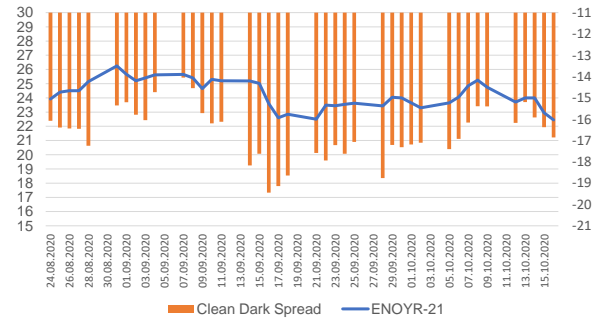
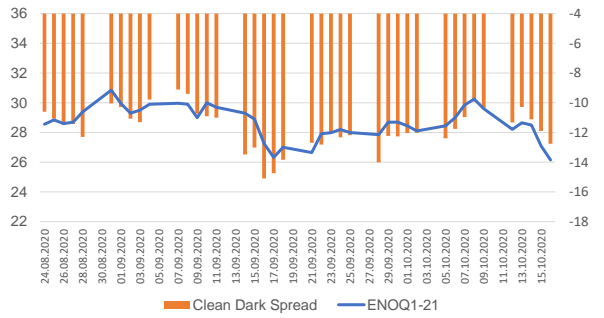
Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi laskussa. Viime viikolla huutokauppatulokset pysyivät heikkoina perjantain huutokauppaa lukuun ottamatta, indikoiden edelleen heikosta kysynnästä. Brexit-neuvotteluissa ei saatu viime viikolla aikaan tulosta, joka huononsi markkinasentimenttiä alkuvuikosta, mutta keskusteluita jatketaan edelleen, mikä toi markkinalle hieman nousua keskiviikkona. Torstaina päästöoikeuden hinta testasi tasoa 24,82 €/t, mutta nousi lopulta hieman. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki neljän kuukauden alimmalle tasolle 24,82 €/t, jäädessä viikkotasolla 0,98 euroa laskuun.

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

Ennustehistoria	42	muutos	41	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	-11.66 %	↘	5.34 %
ENOYR-21	↘	-9.29 %	↘	6.22 %
NP System	↗	48.30 %	↘	170.64 %
NEDEC20	↘	-3.80 %	↘	-2.46 %



VIIKON 43 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), 25.10.-31.12.2020, huolto ennen tuotannon loppumista, käytössä 700 MW
 Loviisa 1 (507 MW), 29.8.-22.10.2020 huolto, käytössä 0 MW
 Forsmark 1 (984 MW), 20.9.-28.10.2020, huolto, käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8.-9.11.2020 huolto, käytössä 0 MW

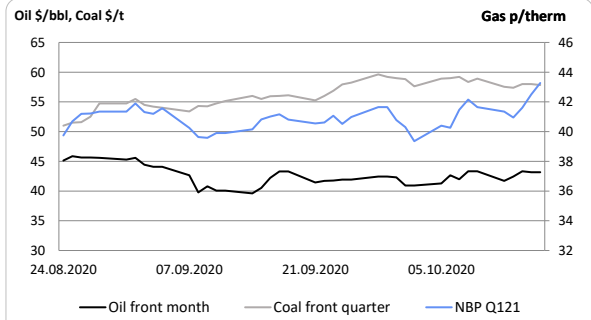
FI-SE1 (1100 MW), 21.-25.10.2020 huolto, käytössä 750 MW
 EE-FI (1016 MW), 22.-23.10.2020 huolto, käytössä 916 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 74 %
 - RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 37 % 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	10.30
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.55
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 1.1.2020-19.10.2020.



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.