

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

26.10.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEA JA LEUTO SÄÄKUVA YLLÄPITÄÄ LÄHITUOTTEET LASKUPAINEESSA

Ennuste viikolle 44:

ENOFUTBLQ1-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

Markkinasignaalit

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

ENNUSTE VIIKOLLE 44

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sademäärät ovat kuluvalle viikolla lähellä normaalitasoa, mutta sunnuntaina ja ensi viikon alkupuolella sademäärät nousevat korkealle. Lämpötilat ovat selvästi ajankohdan normaalia korkeammalla. Ensi viikon loppupuolella sademäärät ja lämpötilat laskevat, mutta vielä toistaiseksi säätyypin käänne kuivaksi tai kylmäksi näyttää epätodennäköiselle. Hydrobalanssi jatkaa nousussa. Odotamme lähituotteiden laskevan kostean ja leudon sääkuvan myötä.

Vuosituotteet

Kostea ja leuto sääkuva sekä heikot lähijalan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Päästöoikeuden hinta elpyi viime viikon loppupuolella, mutta yleinen hermostunut markkinasentimentti on kääntänyt päästöoikeuden hinnan maanantaina laskuun. Maakaasin hinta on ollut vahvassa nousutrendissä, mutta yleinen hermostunut sentimentti ja laskevat osakeindeksit tuovat myös polttoaineiden hintoihin laskupainetta. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Kuluva viikko on ajankohtaan nähden hyvin leuto. Sademäärät ovat tällä viikolla lähellä normaalia, mutta sunnuntain ja ensi viikon alun sateinen sääkuva sekä sen myötä nouseva hydrobalanssi laskevat veden arvostusta. Virtaamat ovat hieman normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona runsasta, mutta perjantaina tuulituotanto hetkellisesti heikkenee. Suomessa tuulituotanto on pääosin runsasta, mutta perjantaina ja lauantaina Suomen tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Suomessa ydinvoimat tuotanto on normalisoitunut. Baltian hintataso nousee siirtotyhteyshuolto Ruotsin ja Liettuan välillä, mikä voi nostaa myös Suomen aluehintaa hetkellä, kun Suomen tuulituotanto heikkenee. Odotamme systeemi-hinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 13,0 €/MWh tasossa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 24,0 €/MWh tasossa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikon loppupuolella päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun, mutta vielä toistaiseksi päästöoikeuden hinnassa tekninen kuva on heikko. Hintaan laskupainetta tuo yleinen hermostunut markkinasentimentti uusien koronavirustartuntojen ollessa korkeimmassa lukemissa. Virusepidemian eteneminen voi johtaa tiukkeneviin rajoitustoimenpiteisiin, ja osakeindeksit ovat maanantaina olleet selvässä laskussa. Yleisen heikon sentimentin ja teknisen trendin myötä odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	23.10.2020	25.55	-2.3%	-0.60
ENOFUTBLQ2-21	23.10.2020	18.35	-3.9%	-0.75
ENOFUTBLQ3-21	23.10.2020	16.96	-4.2%	-0.74
ENOFUTBLQ4-21	23.10.2020	25.80	-2.3%	-0.60
ENOYR-21	23.10.2020	21.70	-3.3%	-0.75
ENOYR-22	23.10.2020	23.85	-1.4%	-0.35
ENOYR-23	23.10.2020	24.87	-1.3%	-0.33
ENOYR-24	23.10.2020	26.60	-0.6%	-0.17
ENOYR-25	23.10.2020	27.20	0.4%	0.10
NEDEC20	23.10.2020	25.51	2.8%	0.69
NEDEC20	23.10.2020	25.51	2.8%	0.69

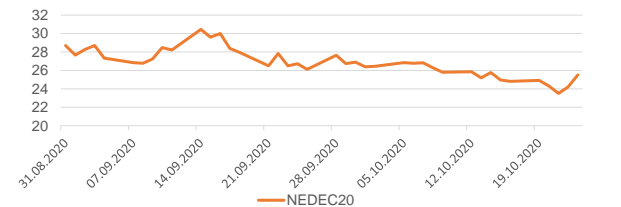
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

23.10.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	15.20	7.85	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

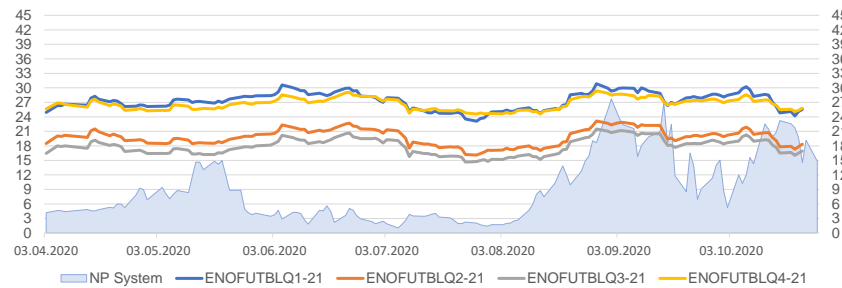
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	25.10.2020	17.46	-14.5%	-2.95
NP Area FI	25.10.2020	33.86	-7.5%	-2.76
NP Area SE1	25.10.2020	18.97	-35.7%	-10.51
NP Area SE2	25.10.2020	18.97	-35.7%	-10.51
NP Area SE3	25.10.2020	24.26	-19.8%	-6.01
NP Area SE4	25.10.2020	24.26	-19.8%	-6.01

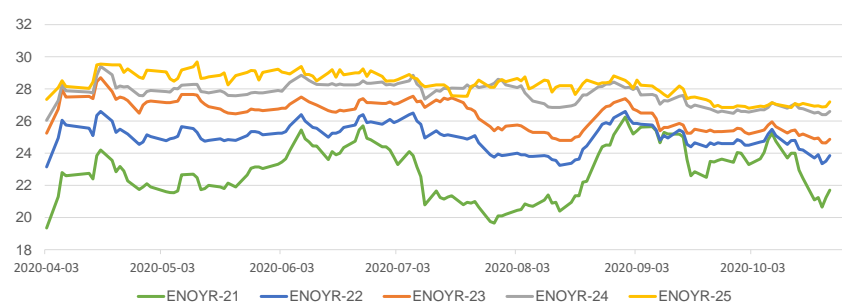
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 43 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähiuotteet jatkoivat jyrkässä laskussa kostean ja leudon sääkuvan myötä. Myös erittäin heikko tekninen kuva voimisti laskupainetta. Kuitenkin loppuviikolla laskupaine hellittiin ja lähiuotteilla nähtiin jyrkän laskun jälkeen korjausliike ylöspäin. Loppuviikolla sääennusteet hieman kuivuivat. Myös päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun ja polttoaineet vahvistuivat. Kuitenkin viikkotasolla lähiuotteet jäivät laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat alkuvuikolla jyrkästi lähiuotteiden ja heikkona jatkaneen päästöoikeuden hinnan mukana. Kuitenkin myös vuosituotteiden hinnat elpyivät loppuviikolla. Vuosituotteiden hintoihin tukea toi nousuun kääntynyt päästöoikeuden hinta. Myös polttoaineiden hinnat vahvistuivat. Eritoten maakaasun hinta nousi runsaasti, mikä toi Saksan sähkömarkkinalle nousupainetta. Tämä puolestaan tuki samalla myös kivihiihen hintaa sekä pohjoismaisella markkinalla vuosituotteita. Kuitenkin myös vuosituotteiden hinnat jäivät viikkotasolla laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää kääntyi sateiseksi ja virtaamat nousivat alkuvuikon jälkeen normaalia korkeammalle. Viikko käynnistyi ajankohtaan nähden kylmänä, mutta tiistain jälkeen lämpötilat nousivat normaalia korkeammalle. Alkuvuikon jälkeen spot-hinnat laskivat ja viikkotasolla spot-hinnat kääntyivät selvään laskuun. Suomessa spot-hinnat nousivat tiistaina hetkellisesti korkealle heikon tuulituotannon johdosta. Kuitenkin tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto nousi ja Loviisan 1-yksikkö käynnistyi loppuviikolla. Näin ollen myös Suomen aluehinta laski viikkotasolla selvästi.

PÄÄSTÖOIKEUS

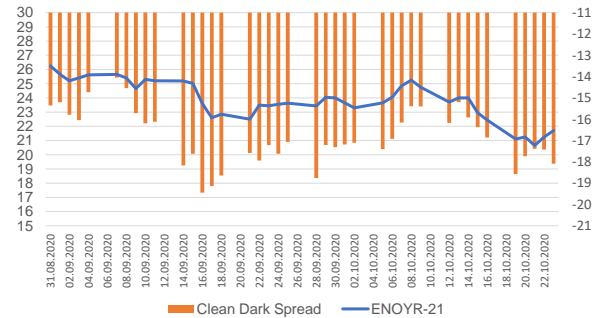
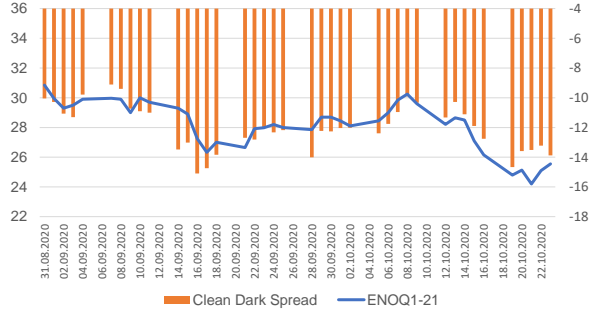
Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski alkuvuikolla heikon teknisen kuvan sekä heikkojen huutokauppatuloksien myötä. Kuitenkin torstaina huutokaupat sujuivat vahvasti, mikä toi tukea. Myös osakeindeksit elpyivät loppuviikolla. Perjantaina päästöoikeuden hinta nousi vahvasti, kun nousua vauhditti luottavaisemman markkinasentimentin lisäksi vahvasti nousut maakaasun hinta. Lopulta viikkotasolla päästöoikeuden hinta nousi.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiiililauhe kustannus	2 %	2 %
Hiihen 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 hinnannuomosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuomokseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	43	muutos	42	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	-2.29 %	↘	-11.66 %
ENOYR-21	↘	-3.34 %	↘	-9.29 %
NP System	↘	-14.45 %	↗	62.63 %
NEDEC20	↺	2.78 %	↘	-3.80 %



VIKON 44 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), 25.10.-31.12.2020, huolto ennen tuotannon loppumista, käytössä 700 MW
 Forsmark 1 (988 MW), 26.10.-6.1.2021, huolto, käytössä 494 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8. -9.11.2020 huolto, käytössä 0 MW

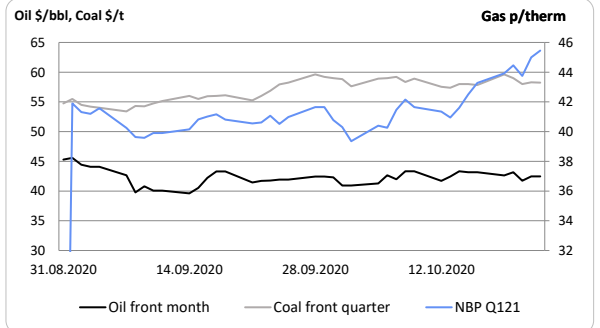
FI-SE1 (1100 MW), 21.-26.10.2020 huolto, käytössä 750 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 81 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 23 % 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	10.45
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.51
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.38
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.38
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.61
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	13.44

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-26.10.2020.



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.