

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

2.11.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ERITTÄIN MATALAT SPOT HINNAT JA KORKEAT VESIALLASTASOT YLLÄPITÄVÄT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 45:	
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 45

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikko käynnistyy erittäin sateisena ja ajankohtaan nähden leutona. Sademäärät laskevat hetkellisesti tiistaina ja keskiviikkona, mutta keskiviikon jälkeen sää on sateinen lauantaihin saakka. Hydrobalanssi nousee edelleen ja vesialtaat ovat Norjassa erittäin korkealla. Erittäin matalat spot-hinnat tuovat myös laskupainetta. Säätyyppi kääntyy kuitenkin normaalia kuivemmaksi ensi viikolla ja samalla lämpötilat laskevat lähelle ajankohdan normaalia. Ensi viikon kuiva säätyyppi rajoittaa laskupainetta. Odotamme alkuvuokolla lähituotteiden jatkavan hieman hieman laskussa, mutta odotamme laskupaineen rauhoittuvan alkuvuokan jälkeen. Viikkotasolla odotamme lähimmän kvartaalituotteen hieman laskevan. Kuitenkin lasku on ollut erittäin voimakasta ja korjausliikkeen riski ylöspäin on noussut merkittävästi.

Vuosituotteet

Korkealla oleva hydrobalanssi ja matalat spot-hinnat tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Yleisesti ottaen laskupainetta vuosituotteille tuo heikot polttoaineiden hinnat. Myös päästöoikeuden hinta on jatkanut heikkona. Yleinen markkinasentimentti on ollut hermostunut ja osakeindeksit ovat olleet laskussa. Kuluvalle viikolla keskiössä ovat Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Vaalitulokset voi heiluttaa osakeindeksejä, mutta myös tuoda euron ja dollarin väliseen kurssiin huomattavia muutoksia. Muutokset valuuttaparisissa voivat puolestaan vaikuttaa polttoaineiden rajakustannushintoihin, mikä heijastuu vuosituotteiden hintoihin. Toistaiseksi heikon teknisen kuvan ja heikkojen polttoaineiden hintojen myötä pidämme laskevaa kehitystä vuosituotteilla todennäköisempänä, mutta vaalitulokset voi vahvasti määrittellä loppuviikon suunnan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on kuluvalle viikolla erittäin runsasta ja eritoten maanantaina tuulituotanto on poikkeuksellisen korkealla. Sää on ajankohtaan nähden leuto ja viikon vaihteen runsaiden sademäärien myötä virtaamat ovat korkealla. Runsaisten virtaamien, leudon sään ja erittäin runsaan tuulituotannon myötä spot-hinnat toteutuvat matalina. Suomessa tuulituotanto on myös pääosin runsasta. Odotamme systeemihinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 6,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 9,0 €/MWh tasolla.

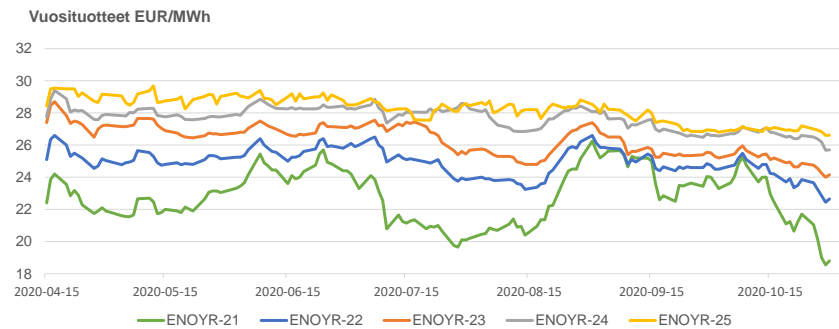
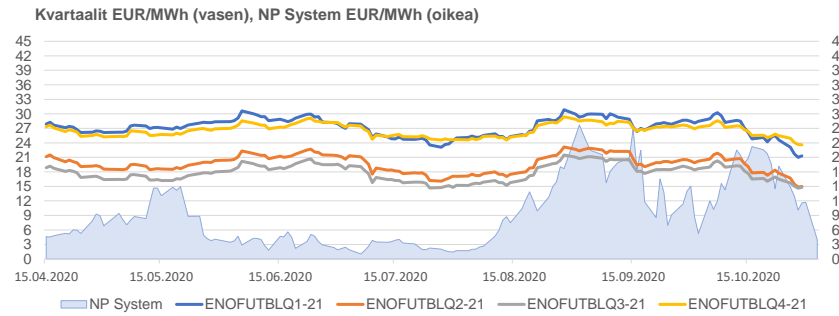
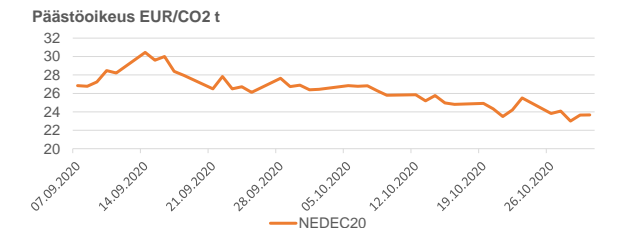
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on edelleen teknisesti heikko, vaikka edellisen viikon lopulla hinta korjasi ylöspäin. Kuluvalle viikolla on koeteltu uusia neljän kuukauden pohjia. Heikkous polttoaineissa, koronaepidemian vaikutukset sekä edelleen suurena pysyvä huutokauppatarjonta pitäneet päästöoikeuden hinnan heikkona tällä viikolla. Suuntaa voidaan saada myös Yhdysvaltain presidentinvaaleista; Bidenin voitto voi tuoda tukea osakemarkkinoille sekä myös päästöoikeudelle. Tukea voi tuoda myös hieman helpompi tuulituotanto Euroopassa, vaikka sää pysyttelee leutona. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän laskussa.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	30.10.2020	21.30	-16.6%	-4.25
ENOFUTBLQ2-21	30.10.2020	15.00	-18.3%	-3.35
ENOFUTBLQ3-21	30.10.2020	14.80	-12.7%	-2.16
ENOFUTBLQ4-21	30.10.2020	23.60	-8.5%	-2.20
ENOYR-21	30.10.2020	18.80	-13.4%	-2.90
ENOYR-22	30.10.2020	22.65	-5.0%	-1.20
ENOYR-23	30.10.2020	24.15	-2.9%	-0.72
ENOYR-24	30.10.2020	25.70	-3.4%	-0.90
ENOYR-25	30.10.2020	26.62	-2.1%	-0.58
NEDEC20	30.10.2020	23.67	-7.2%	-1.84
NEDEC20	30.10.2020	23.67	-7.2%	-1.84

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2021	2022	2023
30.10.2020 (€/MWh)			
SYHEL	16.60	8.10	4.43
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	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	1.11.2020	10.88	-37.7%	-6.58
NP Area FI	1.11.2020	21.15	-37.5%	-12.71
NP Area SE1	1.11.2020	11.91	-37.2%	-7.06
NP Area SE2	1.11.2020	11.91	-37.2%	-7.06
NP Area SE3	1.11.2020	12.33	-49.2%	-11.93
NP Area SE4	1.11.2020	12.33	-49.2%	-11.93



KOMMENTIT VIIKON 44 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat jyrkästi erittäin sateisen, tuulisen ja leudon sääkuvan myötä. Laskupainetta toi myös erittäin korkealla olleet Norjan vesiallastasot. Sateisen ja leudon sääkuvan myötä vesivoiman tarjontanäkymät olivat lyhyellä tähtämällä erittäin runsaat, mikä näkyi eritoten lähimmillä tuotteilla voimakkaana myyntipaineena. Osaltaan laskupainetta voimisti myös erittäin heikko tekninen kuva, kun lähtuotteet laskivat uusiin matalampiin noteerauksiin.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat. Eritoten lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta toi sateinen ja leuto sääkuva sekä nousussa jatkava hydrobalanssi. Yleisesti ottaen vuosituotteille laskupainetta toi yleinen hermostunut ilmapiiri koronavirusepidemian toisen aallon myötä. Yleisen heikon sentimentin myötä osakeindeksit, polttoaineiden hinnat ja päästöoikeuden hinnat laskivat.

SPOT

Viime viikolla sää oli hyvin leuto ja pohjoismainen tuulituotanto oli tiistaina sekä keskiviikkona runsasta. Lisäksi laskupainetta spot-hintoihin toi seuraavan viikon erittäin sateinen, tuulinen ja leuto sääkuva. Kuitenkin viime viikolla sademäärät olivat vielä lähellä normaalitasoa ja virtaamat olivat vain hieman normaalia korkeammalla. Suomessa tuulituotanto oli pääosin runsasta ja Suomen aluehinta laski myös runsaasti. Myös Suomen ydinvoimatuotanto palasi normaaille tasolle. Kuitenkin perjantaina Suomen tuulituotanto laski matalalle tasolle ja Suomen aluehinta nousi runsaasti. Viikkotasolla Suomen aluehinta kuitenkin laski runsaasti ja Suomen aluehinnan ja systeemihiinnan välinen erotus kapeni.

PÄÄSTÖOIKEUS

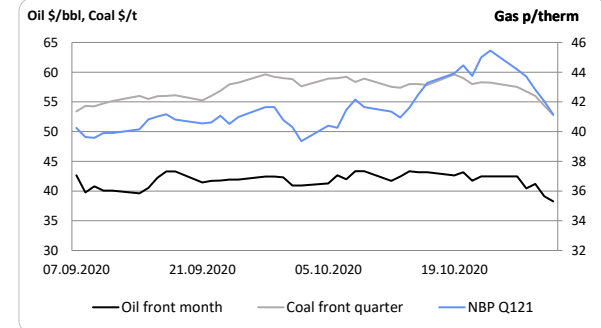
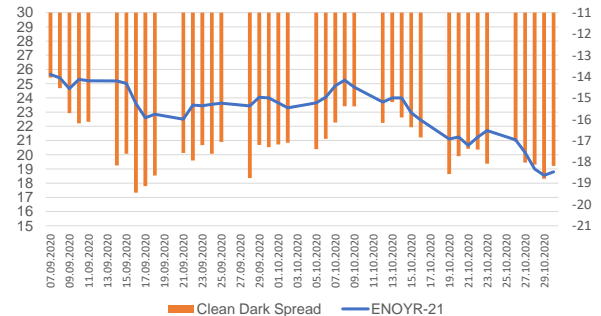
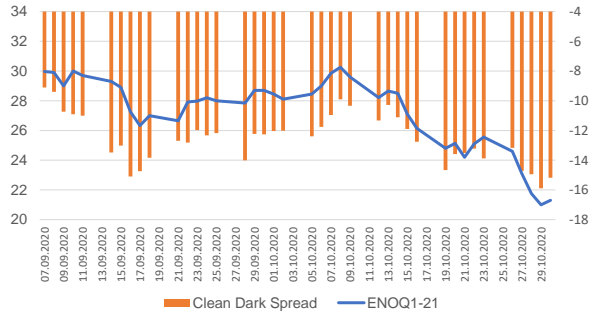
Viime viikolla päästöoikeuden hinta jatkoi laskussa. Heikkoutta hintaan toi alkuvuokosta teknisen kuvan lisäksi huoli koronavirusepidemian aiheuttamasta energiankysynnän laskemisesta, sekä heikot osakemarkkinat. Polttoainemarkkinoilla trendi oli laskeva viime viikolla. Myös heikkona pysyvät tulokset huutokaupoissa kertovat kysynnän vähäisyydestä. Torstaina päästöoikeuden hinta sai tukea paremmista päästöhuutokauppatuloksista ja korjausliike jatkui myös perjantaina EU-alueen BKT-lukemien tukemina. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta pysyi kuitenkin laskussa.

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

Ennustehistoria	44	muutos	43	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	-16.63 %	↘	-2.29 %
ENOYR-21	↘	-13.36 %	↘	-3.34 %
NP System	↘	-37.68 %	↘	-17.56 %
NEDEC20	↘	-7.21 %	↻	2.78 %



VIIKON 45 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), 27.10.-6.1.2021, huolto, käytössä 494 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8.-9.11.2020 huolto, käytössä 0 MW

EE-FI (1016 MW), 6.-10.11.2020 huolto, käytössä 808-1016 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 81 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 16 % 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	10.41
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.36
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 1.1.2020-2.11.2020.

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.