

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

9.11.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ENSI VIIKON SATEINEN SÄÄKUVA JA KORKEA HYDROBALANSSI YLLÄPITÄÄ LÄHITUOTTEET HEIKKOINA MUTTA YLEINEN SENTIMENTTI ON OPTIMISTINEN

Ennuste viikolle 46:	
ENOFUTBLQ1-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	Nouseva (> 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 46

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Pohjoismaiden päälle on asetunut korkeapaine, jonka johdosta sää on eritoten viikon ensimmäisellä puoliskolla erittäin kuiva. Kuitenkin korkeapaine väistyy loppuviikolla, minkä johdosta sademäärät nousevat. Ensi viikon sääkuva on normaalia sateisempi ja samalla säätyyppi pysyy toistaiseksi varsin launana. Ensi viikon sateisen sääkuvan, korkean hydrobalanssin sekä heikon teknisen kuvan myötä lähituotteet jatkavat heikkoina. Ensi viikon jälkeisessä sääkuva on vielä suurta epävarmuutta, mutta vielä toistaiseksi sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi tai kylmäksi. Odotamme toistaiseksi lähituotteiden jatkavan laskussa, mutta tuotteet ovat laskeneet jyrkästi ja korjausliikkeen riski ylöspäin on jo noussut selvästi.

Vuosituotteet

Ensi viikon sääkuva, heikot lähiajan tuotteet ja korkea hydrobalanssi ylläpitävät lähimmän vuosituotteen laskupaineessa. Myös erittäin heikko tekninen kuva voimistaa laskupainetta. Yleinen markkinasentimentti on kuitenkin optimistinen ja osakeindeksit nousevat Yhdysvaltojen presidentinvaalien epävarmuuden poistuttua. Maanantaina on myös saatu positiivisia uutisia koronavirusrakenteesta. Yleinen sentimentti tukee polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoja, mikä tuo tukea vuosituotteiden hintoihin. Odotamme lähintä vuosituotetta seuraavien vuosituotteiden hintojen liikkuvan lähellä viime viikon päätösojia tai hieman nousevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismaiden tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla heikkoa, mutta viikonloppuna tuulituotanto nousee korkealle. Sää on ajankohtaan nähden leuto ja loppuviikkoa kohti lämpötilat nousevat. Kuitenkin viikko on pääosin varsin kuiva ja virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Virtaamat pysyvät silti edelleen normaalia hieman korkeammalla. Vesivoimatarjonta pysyy runsaana Norjan erittäin korkeiden vesiallastasojen myötä sekä ensi viikon sateisen sääkuvan myötä. Suomessa tuulituotanto laskee erittäin matalalle tasolle tiistaina ja keskiviikkona, mutta myös Suomessa loppuviikolla tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 7,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme selvästi nousevan alkuvuikon korkean tason myötä. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 37,5 €/MWh tasolla.

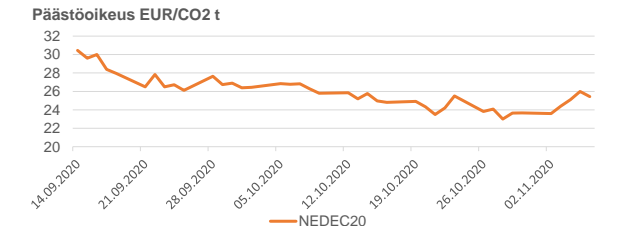
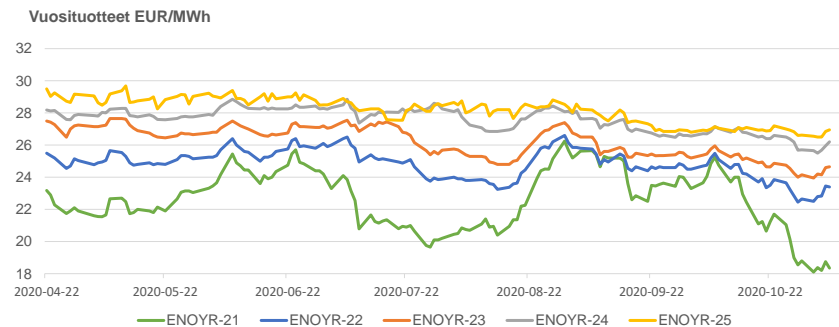
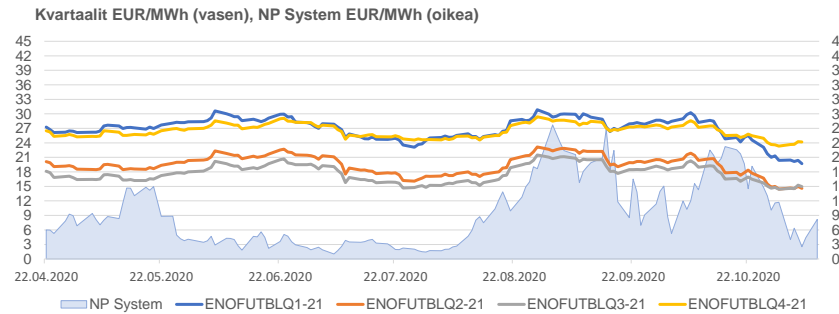
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden tekninen kuva on vahvistunut hinnan nousua läpi viime huipun 25,72 €/t yli. Osakemarkkinat ovat reagoineet positiivisesti Bidenin voittoon Yhdysvaltojen presidentinvaalissa, mutta toisaalta koronavirustapaukset ovat maailmalla edelleen kasvussa, mikä voi painaa sentimenttiä markkinoilla. Sää kuluvalle viikolla on leuto, mikä ei tue päästöoikeuden hintaa, mutta toisaalta tuulituotanto on myös heikkoa. Kivihiililahteen kannattavuus on parantunut kaasun markkinahinnan noustessa. Nousuvara päästöoikeuden hinnalle on rajallinen, mutta toisaalta vahvaa tukea päästöoikeuden hinnalle löytyy hinnan laskiessa kohti 23 €/t. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa osakemarkkinoilta ja talouden näkymistä.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	6.11.2020	19.70	-7.5%	-1.60
ENOFUTBLQ2-21	6.11.2020	14.60	-2.7%	-0.40
ENOFUTBLQ3-21	6.11.2020	14.95	1.0%	0.15
ENOFUTBLQ4-21	6.11.2020	24.20	2.5%	0.60
ENOYR-21	6.11.2020	18.35	-2.4%	-0.45
ENOYR-22	6.11.2020	23.40	3.3%	0.75
ENOYR-23	6.11.2020	24.65	2.1%	0.50
ENOYR-24	6.11.2020	26.20	1.9%	0.50
ENOYR-25	6.11.2020	26.95	1.2%	0.33
NEDEC20	6.11.2020	25.43	7.4%	1.76
NEDEC20	6.11.2020	25.43	7.4%	1.76

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
6.11.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	16.75	8.50	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	8.11.2020	4.63	-57.5%	-6.25
NP Area FI	8.11.2020	11.36	-46.3%	-9.80
NP Area SE1	8.11.2020	3.89	-67.3%	-8.02
NP Area SE2	8.11.2020	3.89	-67.3%	-8.02
NP Area SE3	8.11.2020	10.51	-14.7%	-1.81
NP Area SE4	8.11.2020	10.51	-14.7%	-1.81



KOMMENTIT VIIKON 45 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet jatkoivat laskussa. Lähituotteilla laskupainetta ylläpiti erittäin matalat spot-hinnat, täynnä olevat vesivarastot Norjassa sekä leuto sääkuva. Laskupainetta lähituotteilla rajoitti jo erittäin matalalle laskenut hintataso sekä seuraavan viikon sääkuva, jossa oli näkyvissä säätyypin käänne kuivaksi. Kuivemman sääkuvan tuoma tuki oli kuitenkin rajallista, kun sääennusteissa oli näkyvissä jälleen kosteampaa seuraavan viikon jälkeen.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski spot-hintojen ja lähituotteiden mukana. Yleinen markkinasentimentti kääntyi kuitenkin varsin positiiviseksi Yhdysvaltojen presidentinvaalien epävarmuuden helpottuttua. Yleinen optimistinen markkinasentimentti ja nousseet osakeindeksit toivat tukea polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin, mikä tuki myös vuosituotteita. Näin ollen seuraavan vuosituotteen jälkeiset vuosituotteet nousivat.

SPOT

Viime viikolla sää oli erittäin tuulinen ja ajankohtaan nähden leuto. Sää oli myös sateinen ja virtaamat olivat korkealla. Systemihinta laski viikkotasolla runsaasti ja toteutui erittäin matalana. Myös Suomessa tuulituotanto oli pääosin erittäin runsasta. Suomen aluehinta laski viikkotasolla systemihintaa vielä runsaammin. Suomen spot-hinta toteutui lähellä Etelä-Ruotsin hintatasoa, mutta Pohjois-Ruotsi ja Etelä-Ruotsi erosivat viikkotasolla runsaasti toisistaan.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi. Päästöoikeuden hintaa tuki Yhdysvaltain presidentinvaalin tukemina nousseet osakemarkkinat. Polttoainemarkkinoilla ja erityisesti kaasun hinnassa nähtiin myös elpymistä. Huutokauppatulokset olivat viime viikolla myös viime kuukausien heikkoa trendiä parempia ja toteutuivat jälkimarkkinaa suuremmalla hinnalla. Perjantaina hinta korjasi hieman alaspäin oletettavista viikon nousun ja voittojen kotiuttamisen myötä, mutta viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 1,71 €/t nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiiillauhde 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 hinnannuomusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuomukseen (Selitysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	45	muutos	44	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	-7.51 %	↘	-16.63 %
ENOYR-21	↘	-2.39 %	↘	-13.36 %
NP System	↘	-57.46 %	↘	-38.83 %
NEDEC20	↘	7.44 %	↘	-7.21 %

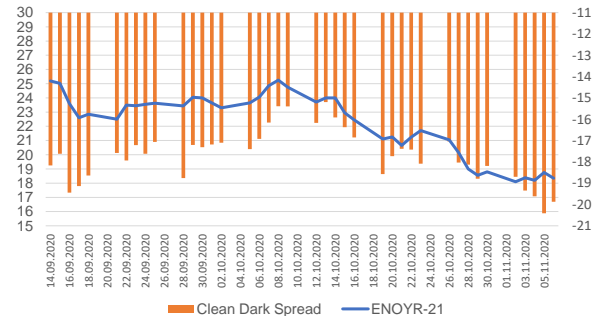
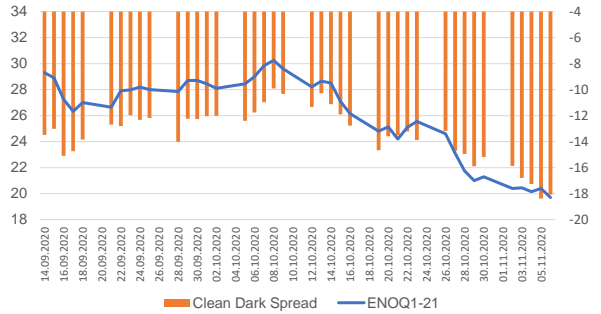
VIKON 46 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1130 MW), 4.11.-4.12.2020, vikaantumisen, käytössä 578 MW  
 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, 9.-12.11.2020 käytössä 0 MW  
 Oskarshamn 3 (1400 MW) 1.8.-14.11.2020 huolto, käytössä 0 MW

EE-FI (1016 MW), 6.-12.11.2020 huolto, käytössä 808-1016 MW

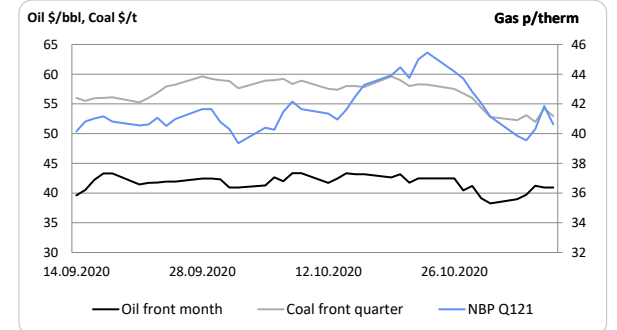
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 72 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 7 % maksimista



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	16.27
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.19
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.19
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.49
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 1.1.2020-9.11.2020.



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.