

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

16.11.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ERITTÄIN KORKEA HYDROBALANSSI JA MATALAT SPOT-HINNAT PITÄVÄT MARKKINAN EDELLEEN HEIKKONA

Ennuste viikolle 47:	
ENOFUTBLQ1-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 47

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on kuluvalla viikolla erittäin sateinen ja ajankohtaan nähden hyvin leuto. Sateinen sää ja erittäin korkealla olevat Norjan vesiallastasot ylläpitävät lähtuotteilla laskupainetta. Myös teknisesti markkina on erittäin heikko. Odotamme markkinan pysyvän toistaiseksi heikkona, mutta näemme laskupotentiaalin olevan jo rajallinen. Lisäksi näemme korjausliikkeen mahdollisuuden ylöspäin nousseen jo suureksi. Kuitenkaan vielä sääkuvassa ei ole näkyvissä selviä merkkejä, mikä mahdollisen korjausliikkeen ylöspäin käynnistäisi.

Vuosituotteet

Sateinen sääkuva, heikot lähijalan tuotteet sekä erittäin heikko tekninen kuva ylläpitävät vuosituotteilla laskupainetta. Vuosituotteiden hinnat ovat laskeneet, vaikka polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat ovat nousseet. Näin ollen hintaero Saksan sähkömarkkinaan on noussut seuraavilla vuosilla erittäin suureksi. Odotamme kuitenkin trendin omaisesti vielä toistaiseksi vuosituotteiden pysyvän heikkoina, mutta näemme myös vuosituotteilla korjausliikkeen riskin ylöspäin nousseen jo merkittäväksi.

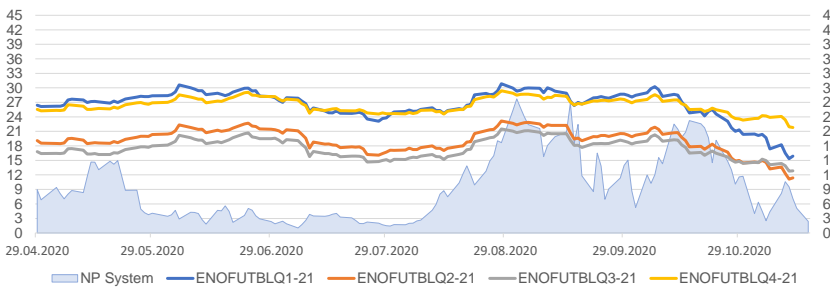
SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on tällä viikolla erittäin runsasta ja sää on viikon ensimmäisellä puoliskolla hyvin leuto. Keskiyöajan jälkeen lämpötilat kääntyvät laskuun ja sähkön kysyntä nousee torstaina ja perjantaina. Kuitenkin lämpötilat laskevat vain lähelle ajankohdan normaalia. Vesialtaat ovat Norjassa erittäin korkealla ja erittäin runsas vesi- ja tuulivoimatarjonta laskevat systeemiin erittäin matalalle tasolle. Odotamme systeemiin viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 3,0 €/MWh tasolla. Myös Suomessa tuulituotanto on runsasta ja eritoten alkuvuokolla Suomen tuulituotanto on erittäin runsasta. Odotamme Suomen aluehinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 17,0 €/MWh tasolla.

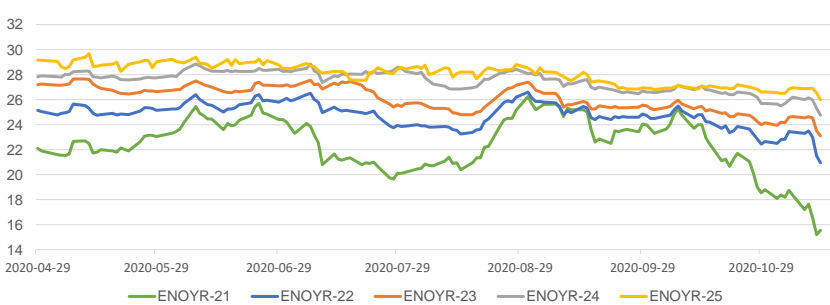
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla epävarmuutta markkinalle tuovat edelleen Brexit ja COVID-19. Brexit-neuvotteluiden taas yksi takaraja ohitettiin viime viikolla, ja keskustelut voivat jatkua ainakin ensi viikolle asti. Todennäköisesti UK:n yritykset eivät saa selkeyttä hallituksensa Brexitin jälkeisistä päästöjenhinnittelusta ennen kauppasopimuksen syntyä. Koronatartuntojen määrä Euroopassa kasvaa edelleen, uhaten makroekonomista kuvaa. Polttoainemarkkinat, erityisesti öljy, ovat elpyneet koronavirusrokoteutuksen myötä, mutta myös fokus voi siirtyä polttoainemarkkinoilla edelleen heikkeneviin kysyntänäkymiin. Päästöoikeuden tekninen kuva on vahva, mutta fundamenttitasolla kysyntä edelleen heikkoa. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa välillä 24 – 27 €/t, mahdollisuudella nousuun, mikäli tekniset tasot tasoilla 27 €/t ja yli pettäisivät.

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	13.11.2020	15.90	-19.3%	-3.80
ENOFUTBLQ2-21	13.11.2020	11.38	-22.1%	-3.22
ENOFUTBLQ3-21	13.11.2020	12.85	-14.0%	-2.10
ENOFUTBLQ4-21	13.11.2020	21.80	-9.9%	-2.40
ENOYR-21	13.11.2020	15.55	-15.3%	-2.80
ENOYR-22	13.11.2020	20.95	-10.5%	-2.45
ENOYR-23	13.11.2020	23.10	-6.3%	-1.55
ENOYR-24	13.11.2020	24.75	-5.5%	-1.45
ENOYR-25	13.11.2020	25.98	-3.6%	-0.97
NEDEC20	13.11.2020	26.38	3.7%	0.95
NEDEC20	13.11.2020	26.38	3.7%	0.95

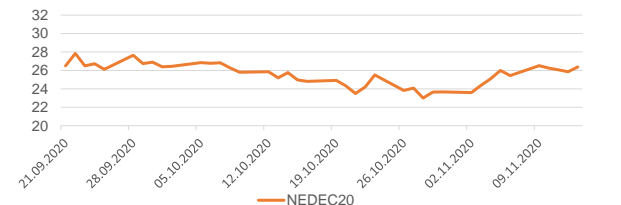
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

13.11.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	20.60	9.75	4.90
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	15.11.2020	6.61	42.8%	1.98
NP Area FI	15.11.2020	36.66	222.8%	25.30
NP Area SE1	15.11.2020	6.23	60.1%	2.34
NP Area SE2	15.11.2020	6.23	60.1%	2.34
NP Area SE3	15.11.2020	35.85	241.0%	25.33
NP Area SE4	15.11.2020	35.85	241.0%	25.33

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 46 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli kuiva, mutta korkeapaine väistyi loppuviikolla ja sademäärät nousivat normaalia korkeammalle. Sääennusteet olivat myös seuraavan viikon osalta hyvin sateisia ja samalla ajankohtaan nähden hyvin leutoja. Erittäin korkealle nouseva hydrobalanssi sekä sateinen ja leuto sääkuva ylläpiti lähtutuotteet jyrkässä laskussa. Myös erittäin heikko tekninen trendi voimisti laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat jyrkästi erittäin heikkojen lähiajan tuotteiden sekä leudon ja sateisen sääkuvan myötä. Kuitenkin yleinen markkinasentimentti oli erittäin optimistinen positiivisen koronavirusrakotteen uutisen myötä. Yleinen sentimentti ja nousevat osakeindeksit tukivat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoja. Tästä huolimatta kaikkien vuosituotteiden hinnat laskivat ja hintaero Saksan sähkömarkkina nousei erittäin korkealle tasolle.

SPOT

Viime viikolla Pohjoismaiden päällä vaikutti korkeapaine, jonka johdosta viikon ensimmäisellä puoliskolla tuulituotanto oli heikkoa. Sää oli myös kuiva ja virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Kuitenkin korkeapaine väistyi loppuviikolla ja tuulituotanto sekä sademäärät nousivat. Spot-hinnat nousivat alkuvuikolla ja myös viikkotasolla systeemihinta nousi. Kuitenkin systeemihinnan nousua vahvasti rajoitti seuraavan viikon sateinen ja leuto sääkuva sekä erittäin korkeat vesialastasot Norjassa. Suomen aluehinta sen sijaan nousi viikkotasolla runsaasti heikon tuulituotannon johdosta.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa. Koronarokoteuutiset nostivat markkinoita laajemmin ja toi tukea myös päästöoikeuden hinnalle erityisesti maanantaina. Hinnat kuitenkin laskivat osakemarkkinoidenkin hieman heiketessä maanantain nousun jälkeen; erityisesti keskiviikkona vahvasti nousuun lähtenyt päivä jäi lopulta laskuun. Perjantaina hinta hieman nousi, ja päästöoikeuden hinta jäi viikkotasolla hieman nousuun. Huutokauppatulokset olivat viime viikolla edelleen heikkoja, mutta trendi on parantunut lokakuun heikoista tuloksista.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiihilauhe 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 väriksäkalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	46	muutos	45	muutos
ENOFUTBLQ1-21		-19.29 %		-7.51 %
ENOYR-21		-15.26 %		-2.39 %
NP System		42.78 %		-62.63 %
NEDEC20		3.74 %		7.44 %

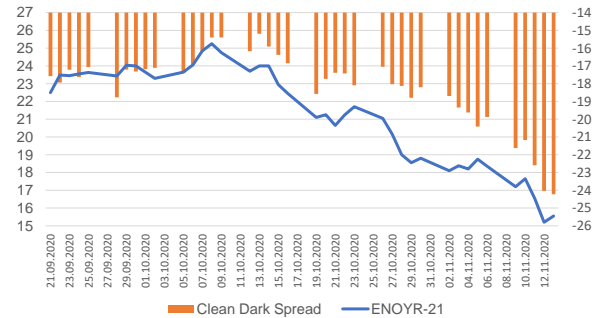
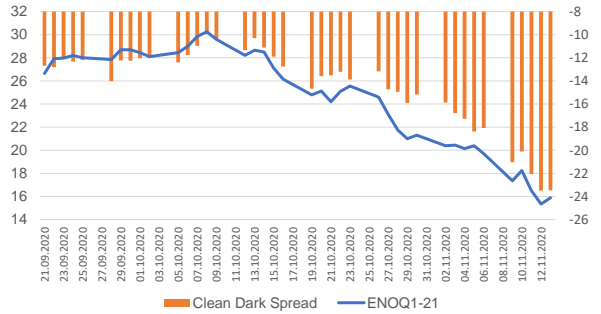
VIKON 47 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

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.-16.11.2020 huolto, käytössä 0 MW

EE-FI (1016 MW), 18.-20.11.2020 huolto, käytössä 658 MW

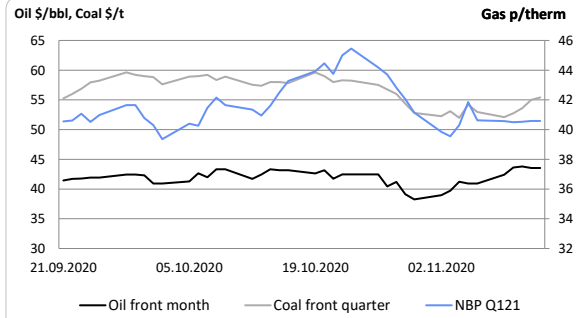
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 76 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 22 % maksimista



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	10.20
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.49
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.10
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.10
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	9.83
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	13.98

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-16.11.2020.



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.