

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

23.11.2020 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

MUUTOS SÄÄENNUSTEISSA KÄÄNTÄÄ SÄHKÖMARKKINAN NOUSUUN ENNÄTYSALHAISELTA TASOLTA

Ennuste viikolle 48:	
ENOFUTBLQ1-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 48

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on vielä alkuvuokolla sateinen, mutta loppuvuokolla sateet heikkenevät mataliksi ja koko ennustejaksolla sademäärä on melko lähellä normaalia. Myös lämpötila laskee loppuvuokosta alkaen lähemmäksi normaalia, mutta normaalia kylmempää ei ole vielä nähtävissä. Sademäärän heikkeneminen tuo vesivoimatuottajille helputuksen ja mahdollistaa hintojen nostamisen vesivarastojen kääntymässä laskuun. Odotamme lähituotteiden kääntyvän nousuun viime viikon hyvin voimakkaan laskun jälkeen.

Vuosituotteet

Käänte sade-ennusteissa vaikuttaa myös lähimmän vuosituotteen hintaan sen laskettua ennätysalhaalle. Viime viikoina vuosituotteet ovat laskeneet päästöoikeuden noususta huolimatta sään oltua ainoa hinta-ajuri. Kuluvalle viikolla odotamme selvää käännettä kaikkien vuosituotteiden hintoihin.

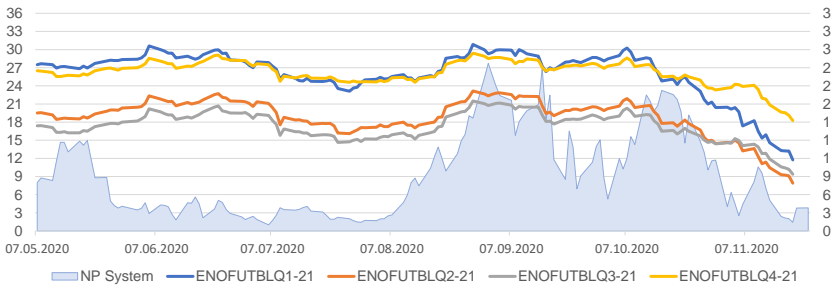
SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto heikkenee loppuvuokolle huomattavasti viime viikon tasosta. Lämpötila laskee loppuvuokolla lähemmäksi normaalia ja loppuvuokoon kuivempi sää kääntää virtaamat laskuun kohti normaalia. Tämä tuo helputuksen vesivoimatuottajien ahdinkoon vesivarastojen kääntymässä laskuun. Ydinvoimatuotanto ei ole täydellä tuotannolla Ringhals 4:n ollessa torstaihin asti poissa tuotannosta. Siirtoyhteyksistä NO1-SE3 siirtokapasiteetti nousee tänä iltana n. 70% tasolle loppuvuokoksi, joka mahdollistaa suuremman tuotannon vesivoimalle. Odotamme SYS-hinnan kääntyvän nousuun viime viikon erittäin matalasta tasosta, mutta päiväkeskiarvo jää korkeimmillaan vain lähelle 10 €/MWh tasoa vielä kuluvalle viikolla. Ruotsin aluehinta nousee matala tuulituotanto, mutta siirtoyhteydellä on toisaalta laskeva vaikutus eteläisimmillä alueilla. Suomessa tuulituotanto on heikoimmillaan tiistaina ja perjantaina, jona spot-hinnan odotetaan toteutuvan korkeimmillaan. Erityisen korkeita piikitunteja ei kuitenkaan odoteta toteutuvan kuluvalle viikolla. Viikkotasolla Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan lievässä nousussa.

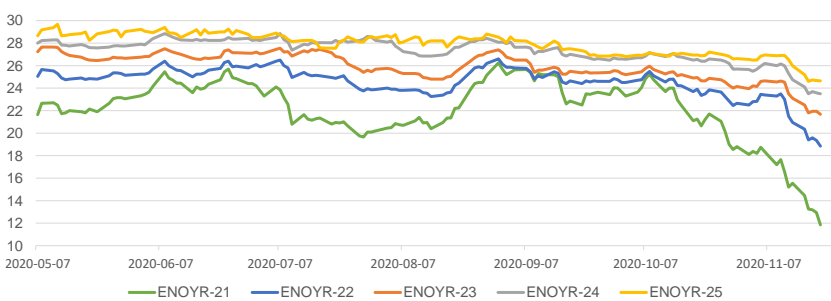
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla koronavirussentimentti on tuonut tukea öljyn hintaan ja myös päästöoikeuden hinta on auennut ylöspäin, joskin korjannut alaspäin päivän huipusta. Yhdysvalloissa aiotaan rokottaa terveydenhuollon henkilöstöä joulukuun puolivälistä alkaen, mikä on parantanut sentimenttiä laajemmalla markkinoilla koronavirustapauksien lisääntymisestä huolimatta. Kaasun hinnan heikkeneminen on vienyt kannattavuutta kivihiililauhteelta, vähentäen kysyntää päästöoikeuksille. Huutokauppojen venyminen ensi vuoden puolella voi kuitenkin jo tukea markkinaa; viime perjantain huutokauppa selvitty suurimmalla preemiolla jälkimarkkinaa yli kuukauteen. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän vahvana ja mahdollisesti testaavan tasoa lähellä 28 €/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 siirtoyht.	↑	→	→
CO2-päästökauppa	→	↑	↑
Hiilen hinta	↑	↑	↑
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	20.11.2020	11.75	-26.1%	-4.15
ENOFUTBLQ2-21	20.11.2020	7.90	-30.6%	-3.48
ENOFUTBLQ3-21	20.11.2020	9.38	-27.0%	-3.47
ENOFUTBLQ4-21	20.11.2020	18.25	-16.3%	-3.55
ENOYR-21	20.11.2020	11.85	-23.8%	-3.70
ENOYR-22	20.11.2020	18.85	-10.0%	-2.10
ENOYR-23	20.11.2020	21.68	-6.1%	-1.42
ENOYR-24	20.11.2020	23.50	-5.1%	-1.25
ENOYR-25	20.11.2020	24.65	-5.1%	-1.33
NEDEC20	20.11.2020	26.76	1.4%	0.38
NEDEC20	20.11.2020	26.76	1.4%	0.38

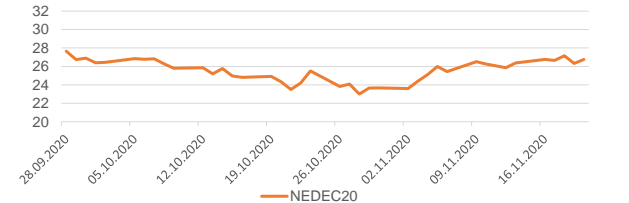
Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit

20.11.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	25.13	12.25	6.20
SE1-NP System	-0.50	-2.50	-2.50
SE2 - NP System	-0.50	-2.50	-2.50
SE3 - NP System	13.25	5.38	3.53
SE4 - NP System	18.00	8.88	7.55

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	22.11.2020	2.10	-68.3%	-4.51
NP Area FI	22.11.2020	21.27	-42.0%	-15.39
NP Area SE1	22.11.2020	2.75	-55.9%	-3.48
NP Area SE2	22.11.2020	2.75	-55.9%	-3.48
NP Area SE3	22.11.2020	13.99	-61.0%	-21.86
NP Area SE4	22.11.2020	13.99	-61.0%	-21.86

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 47 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikko oli hyvin sateinen ja spot-hinnan pysyttyä matalana täysien vesivarastojen ja korkeiden virtaamien johdosta lähiuotteet laskivat voimakkaasti uusiin pohjatasoihin. Korkeasta hydrobalanssista johtuen markkina pelkää hintojen romahtavan myös tulevana kesänä ja se on samalla painanut lähikuukausien hinnat hyvin matalalle. Viime viikon laskussa oli jopa ylireagoinnin makua. Useana päivänä markkina avasi lievässä nousussa, mutta päätyi kuitenkin päivän päätteeksi voimakkaaseen laskuun.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteet laskivat viime viikolla voimakkaasti lähiuotteiden mukana. Sää oli vuosillekin ainoa fundamentti, mitä hinnat seurasivat. Loppuviikon laskussa oli jo voimakkaasti ylireagoinnin makua lähimmän vuosituotteen alitettua 12 €/MWh tason, joka vastaa lähes kuluvan vuoden spot-toteutunutta.

SPOT

Viime viikolla saatiin runsaasti sateita, tuulta ja sää oli valtaosin leutoa. Tuulituotanto oli perjantaita lukuun ottamatta koko viikon runsaasti normaalitasoa korkeammalla. Myös lämpötilan osalta perjantai oli ainoa päivä normaalin tuntumassa. Sateiden seurauksena virtaamat olivat korkealla ja vesivoimantuottajilla jatkui pakkoajotilanne. Systeemi hinta toteutui ennustetusti erittäin matalana ollen alimmillaan heinäkuun jälkeen 2.10 €/MWh lukemissa. Myös Suomessa tuulituotanto oli pääosin runsasta ja toteutui alkuvuikon edullisena. Perjantaina tuulen vähentyessä ja Ruotsin ydinvoiman laskiessa nähtiin kuitenkin yli 50 €/MWh päivähinta, mikä nosti viikkotason spotin hieman odotuksia korkeammaksi yli 21 €/MWh tasolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

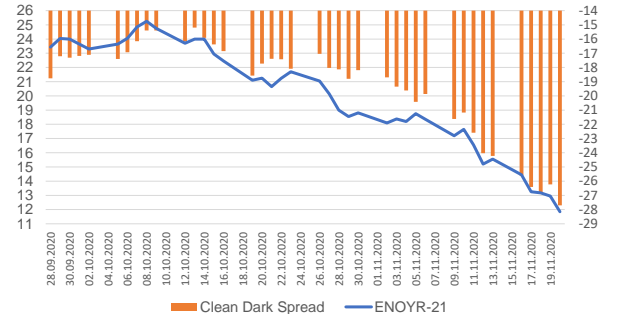
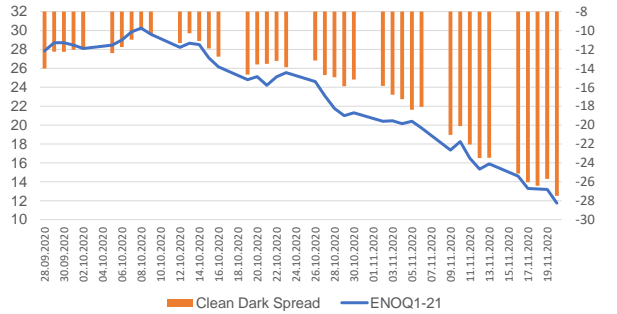
Viime viikolla päästöoikeuksien hinnassa nähtiin liikkeitä kumpaankin suuntaan. Tukea alkuvuokosta toi koronavirusrokoteutiset, ja keskiviikkona komission ilmoitus vuoden 2021 huutokauppojen myöhästyisestä. Keskellä viikkoa heikkoutta toi muun muassa kaasun hinnan jyrkkä lasku. Brexit-toiveikkuus sekä viime aikojen trendistä poikkeava vahva huutokauppatulos tuki hinnan nousua perjantaina, jolloin suljettiin tasolle 26,74 €/t ja päästömarkkina jäi viikkotasolla hieman nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	1 %	2 %
Hiilen hinta	0 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	2 %	1 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	7 %	11 %
Raakaöljy Brent	4 %	4 %
Vesivarantotilanne	10 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	10 %	10 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuotosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotokseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	47	muutos	46	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	-26.10 %	↘	-19.29 %
ENOYR-21	↘	-23.79 %	↘	-15.26 %
NP System	↘	-68.27 %	↗	16.21 %
NEDEC20	↗	1.44 %	↗	3.74 %



VIIKON 48 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

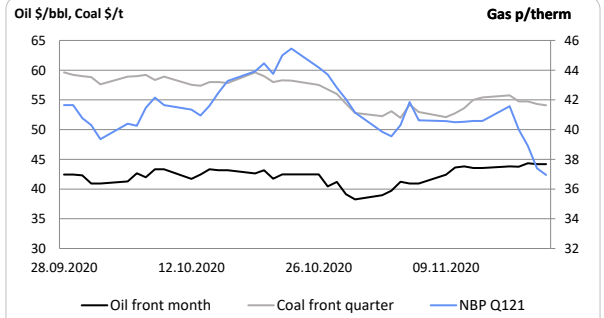
Ringhals 4 (1130 MW), 4.11.-4.12.2020, vikaantumisen, käytössä 578 MW, 20-29.11.2020 käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 25.10.-31.12.2020, huolto ennen tuotannon loppumista, käytössä 700 MW
 Forsmark 1 (988 MW), 27.10.-6.1.2021, huolto, käytössä 494 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 84 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 8% 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	16.42
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.01
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	4.01
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	14.24

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-23.11.2020.



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.