

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

30.11.2020 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

KÄÄNNÖS VESIVARASTOISSA ANTAA TUKEA MARKKINALLE

Ennuste viikolle 49:	
ENOFUTBLQ1-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 49

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on alkuvuodesta kuiva tiistaina ja keskiviikkona, mutta loppuvuodesta sateet nousevat yli normaalin. Ensi viikolle ennustetaan jälleen normaalia kuivempaa ja kokonaisuudessaan koko ennustejaksolla sademäärien odotetaan jäävän hieman normaalista. Lämpötila on kuluvalle viikolla lievästi normaalin yläpuolella ja viikonloppuna on ennustejakson lämpimin jakso. Viime viikolla nähdyllä säätyypin muutoksella virtaamat ovat laskeneet normaalin tuntumaan ja pysyvät myös siinä. Tämä on mahdollistanut vesivarastojen kääntymisen laskuun ja samalla vesivoimatuottajat nostavat hinnoittelun edellisten viikkojen matalasta tasosta. Kokonaisvesitilanne on kuitenkin edelleen korkealla yli 20 TWh tasolla, vaikka siinä on nähty pieni käänne alas. Mikäli säätyypissä ei tapahdu merkittävää muutosta sateisemmaksi viikon aikana, odotamme lähiuotteiden jatkavan nousussa.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden nousu 29 €/t tuntumaan sekä kivihiilen nousu kesän huippujen yläpuolelle alkuvuoden tasolle antaa tukea vuosituotteille samoin kuin lähiuotteiden nousu. Odotamme vuosituotteiden jatkavan nousussa kuluvalle viikolla. Edelleen suurin muutos nähtäneen lähimmällä vuosituotteella, pidempien vuosien muutoksen odotetaan jäävän mallillisiksi.

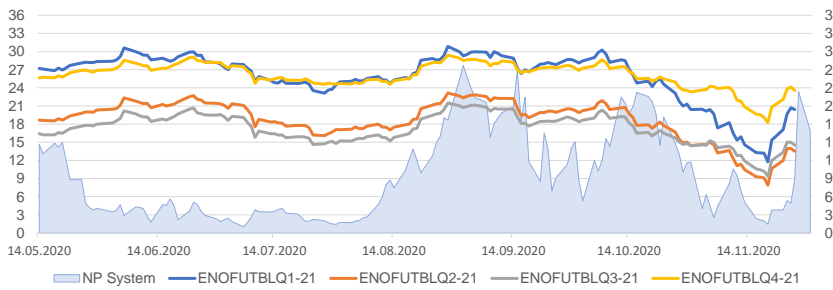
SPOT-MARKKINA

Virtaamien laskettua normaalitason tuntumaan vesivarastot jatkavat laskussa ja päivä päivältä vesivoimatuottajien kontrolli parantuu. Tuulituotanto pysyy Pohjoismaisella tasolla alkuvuoden matalana tiistain ollessa matalatuulisin päivä. Ydinvoimatuotanto on kuluvalle viikolla matalalla vikaantumisten ja huoltojen johdosta. Myös vesivoimatuotantoa rajoitetaan alueilla, jossa on jokivoimaloita ja pakkasta jääkansien muodostamiseksi. Norjan ja Ruotsin välisen siirtoyhteyden palaaminen täydelle teholle lähipäivien aikana antaa vesivoimatuottajille tilaa tuottaa enemmän. Odotamme SYS-hinnan jatkavan viikkotasolla selvässä nousussa vesivoimatuottajien saavutettua kontrollin. Suomen aluehinta linkittyy kuluvalle viikolla Ruotsin SE3 hintaan, mutta varsinkin alkuvuodesta Ruotsin korkeiden hintojen kautta Suomessa aluehinta toteutuu korkeana. Tuulituotannon nousu loppuviikolle kaventaa Ruotsin hintojen kautta myös Suomen aluehintaeroa. Viikkotasolla Suomen aluehinnan odotetaan kuitenkin nousevan.

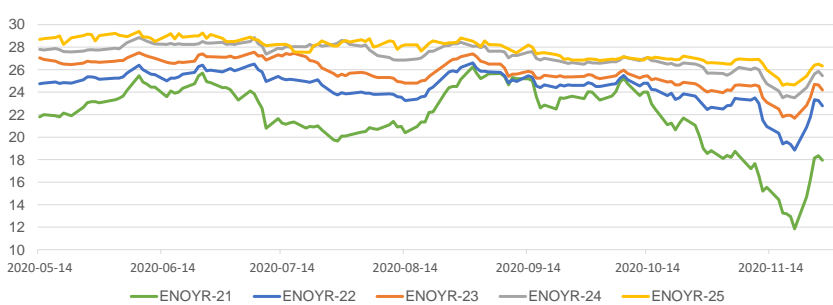
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla sää Euroopassa on viileää ja uusiutuvan energian tuotanto normaalia heikompaa. Päästöhuutokauppojen taukoon on aikaa kaksi viikkoa, ja tauko voi venyä jopa helmikuun alkuun saakka. Lisäksi epäietoisuutta tarjonnan puolelle tuo vuoden 2021 ilmaisjaon myöhästyminen. Laajempaa markkinasentimenttiä näyttää tukevan koronavirusrokotteiden tuoma positiivinen sentimentti, ja polttoainemarkkinoilla hinnat ovat vahvistuneet. Epävarmuutta voi edelleen tuoda Brexit-neuvotteluiden kehitys ja mahdollinen ratkaisu. Tekninen kuva päästöoikeudelle tuo myös tukea hinnalle. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän nousussa.

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	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	27.11.2020	20.40	73.6%	8.65
ENOFUTBLQ2-21	27.11.2020	13.50	70.9%	5.60
ENOFUTBLQ3-21	27.11.2020	14.50	54.6%	5.12
ENOFUTBLQ4-21	27.11.2020	23.55	29.0%	5.30
ENOYR-21	27.11.2020	17.95	51.5%	6.10
ENOYR-22	27.11.2020	22.79	20.9%	3.94
ENOYR-23	27.11.2020	24.19	11.6%	2.51
ENOYR-24	27.11.2020	25.45	8.3%	1.95
ENOYR-25	27.11.2020	26.33	6.8%	1.68
NEDEC20	27.11.2020	28.16	5.2%	1.40
NEDEC20	27.11.2020	28.16	5.2%	1.40

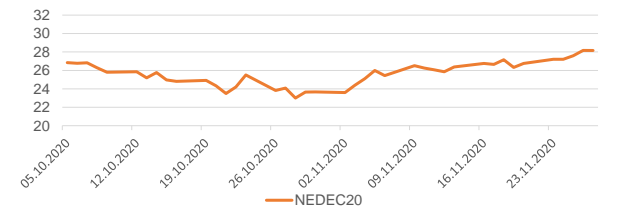
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

27.11.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	19.75	10.60	5.73
SE1-NP System	-0.50	-2.25	-2.50
SE2 - NP System	-0.50	-2.25	-2.50
SE3 - NP System	8.50	4.00	2.78
SE4 - NP System	15.03	7.65	6.63

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	29.11.2020	10.52	401.7%	8.42
NP Area FI	29.11.2020	36.81	73.1%	15.55
NP Area SE1	29.11.2020	11.38	314.2%	8.63
NP Area SE2	29.11.2020	11.38	314.2%	8.63
NP Area SE3	29.11.2020	28.68	105.0%	14.69
NP Area SE4	29.11.2020	28.68	105.0%	14.69

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 48 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyppi muuttui viime viikon ennusteissa kuivemmaksi ja kylmemmäksi edellisen viikon oltua hyvin sateinen. Sähköjohdannaiset korjasivat ylös voimakkaasti alkuvuikon aikana edellisen viikon hyvin matalista hinnoista. Muutos säätyypissä toi vesivoimatuottajille helpotusta tilanteeseen vesivarastojen kääntynyttä laskuun. Loppuvuikosta nousu rauhoittui alkuvuikon voimakkaan nousun jälkeen, mutta viikkomuutos jäi suureksi.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteet korjasivat ylös voimakkaasti säätyypin muutoksella. Lisäksi päästöoikeuden ja polttoaineiden nousu antoi lisätukea nousulle. Kuten aiemmassa laskussa myös nousussa lähimmällä vuosituotteelle muutos oli suurin.

SPOT

Viime viikolla sää alkoi kääntyä normaalksi. Tuulituotanto laski alkuvuikon kovista tasoista viikon edetessä alle normaaliin. Myös lämpötilat laskivat kohti normaalia ja nostivat hieman kulutusta. Ruotsin ydinvoimatuotanto oli selvästi normaalia alempana. Oskarshamn 3 ylösajo on ollut ongelmallista ja pitäisi tapahtua huomenna. Samoin Ringhals 4 ylösajo on siirtynyt viime viikolta tämän viikon torstaille. Virtaamat olivat viime viikon alussa erittäin korkealla, mutta laskivat viikon edetessä kohti normaalia. Systemihinta nousi hieman odotettua nopeammin toteutuen viikkotasolla 10.5 €/MWh. Suomessa tuulituotanto oli tiistaita ja keskiviikko lukuun ottamatta hieman normaalia helpompaa. Isoin vaikutus Suomen spot-hintaan tuli Ruotsin ydinvoiman ylösajon viivästyisestä. Jälleen perjantaina saatiin kovimmat hinnat tuulten vähentyessä ja Ruotsin ydinvoiman laskiessa. Suomen viikkotason hinta nousi tasolle 36.8 €/MWh.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa. Tukea markkinalle toi koronavirusrokotteiden tukema sentimentti ja nousivat energiemarkkinat. Tukea toi myös näkemys päästöoikeuksien tarjonnan ehtymisestä ainakin kahdeksan viikon ajaksi joulukuun puolivälistä alkaen. Volyymit DEC-20 tuotteelle ICE-pörsissä olivat viime viikolla normaalia korkeampia. Perjantaina päästöoikeuden hinta nousi ylitse tärkeän tukitason ja sulki tasolle 28.1 €/t

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	1 %	2 %
Hiilen hinta	1 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	2 %	1 %
Saksan hintataso	8 %	11 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	1 %	0 %
Vesivarantotilanne	12 %	12 %
EUR/USD vaihtokurssi	10 %	10 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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

Ennustehistoria	48	muutos	47	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↗	73.62 %	↘	-26.10 %
ENOYR-21	↗	51.48 %	↘	-23.79 %
NP System	↗	401.70 %	↘	-25.34 %
NEDEC20	↗	5.23 %	↗	1.44 %

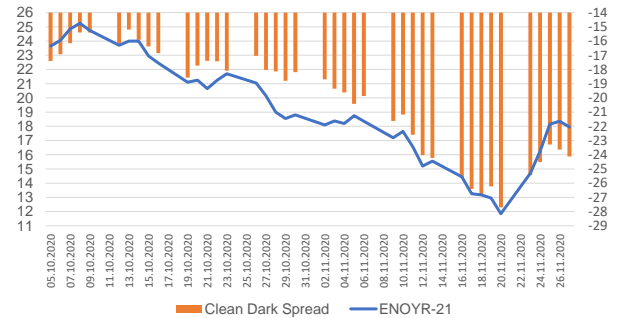
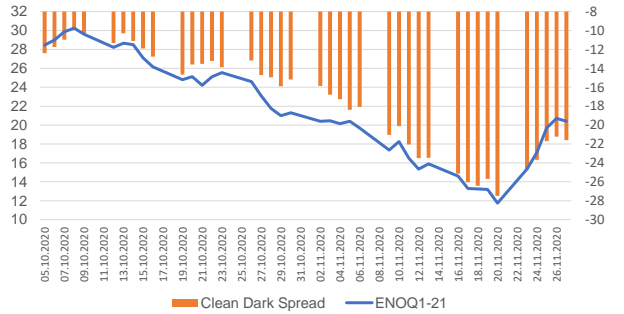
VIIKON 49 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1118 MW), 1.-15.12.2020, vikaantuminen, käytössä 0 MW
 Ringhals 4 (1130 MW), 4.11.-3.12.2020, vikaantuminen, käytössä 578 MW, 20.11.-2.12.2020 käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 25.10.-31.12.2020, huolto ennen tuotannon loppumista, käytössä 600 MW
 Forsmark 1 (988 MW), 27.10.-6.1.2021, huolto, käytössä 494 MW

EE-FI (1016 MW), 30.11.-4.12.2020, huolto, käytössä 550-908 MW
 NO1-SE3 (2095 MW), siirto rajoitus päättyvässä, siirtoyhteys palautumassa täydelle teholle 2.12.2020 alkaen

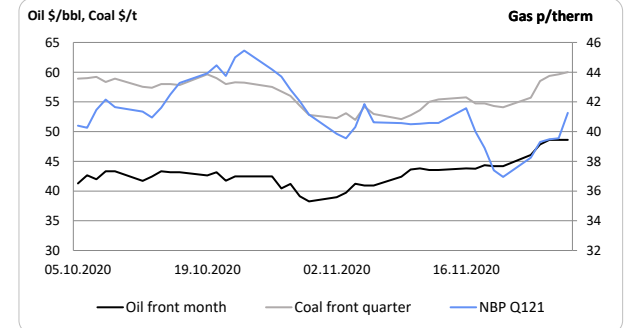
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 83 %
 - RU-FI siirto profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 33% maksimista



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	10.12
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.98
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.93
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.93
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.30
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	14.82

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-30.11.2020.



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.