

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

7.12.2020 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI NORMAALIA KUIVEMPI, MUTTA EPÄVARMUUS JATKOSTA PAINAA MARKKINAA

Ennuste viikolle 50:	
ENOFUTBLQ1-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 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 50

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on pääsääntöisesti normaalia kuivempi, mutta sää jatkuu toistaiseksi ajankohtaan nähden leutona. Ensi viikon sääkuva on vielä epävarmuutta. Todennäköisesti sademäärät ovat ensi viikolla lähellä normaalitasoa, mutta osa ennustemalleista indikoivat mahdollisuutta normaalia sateisempaan sähkään. Viikonlopun aikana sääennusteet ovat hieman kostuneet. Teknisesti lähtutuotteet ovat olleet vahvoja, mutta trendissä on näkyvissä merkkejä heikkenemisestä. Odotamme lähtutuotteiden tällä viikolla hieman laskevan.

Vuosituotteet

Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta tuo hieman kosteammat sääennusteet sekä laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet. Kuitenkin edelleen polttoaineiden hinnat ovat vahvoja ja eritoten kivihilen hinta on erittäin vahva. Myös päästöoikeuden hinta on noussut runsaasti. Päästöoikeuden hinnassa kuitenkin erittäin vahvat vastustasot lähestyvät hinnan nousua jo lähelle tuotteen kaikkien aikojen korkeimpia noteerauksia. Vahvat vastustasot voivat rajoittaa päästöoikeuden hinnan lisänousia ja voivat myös mahdollistaa nousun katkeamisen. Odotamme tällä viikolla lähimmän vuosituotteen hieman laskevan. Pidempien vuosituotteiden odotamme liikkuvan lähellä viime viikon tasoa tai hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

Säätyyppi on ajankohtaan nähden leuto, mutta lämpötilat laskevat alkuvuonon jälkeen. Kuitenkin edelleen säätyyppi jatkuu toistaiseksi leutona. Viikko käynnistyy hieman normaalia kosteampana ja virtaamat nousevat hieman normaalia korkeammalle. Kuiva sää laskee virtaamia loppuviikolla. Pohjoismainen tuulituotanto heikkenee maanantain jälkeen normaalia matalammalle tasolle. Kuitenkin ensi viikon kosteampi sääkuva laskee vesiarvoja rajoittaen tukea systeemihiinnassa. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 19 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on torstaihin saakka lähellä normaalitasoa, mutta loppuviikolla Suomen tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on laskenut viime viikon tasoon nähden. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Sääkuva Keski-Euroopassa on edelleen normaalia viileämpi, mutta lämpötilat ovat nousussa. Tukea tuo edelleen tarjonnan kiristymisen huutokauppatarjonnan jäädessä tauolle viikon päästä. Viime viikon jälkeen laajempi markkinasentimentti on heikentynyt edelleen tiukentuvien koronavirusrajoitteiden vuoksi, ja muun muassa öljyn hinta on heikentynyt. Suuntaa antanee tällä viikolla myös Brexit-neuvottelut, sekä loppuviikon EU-johtajien huippukokous, jonka asialistalla on EU:n ilmastolaki. Mahdollinen päätös voi lisätä volatiiliteettia markkinalla, mutta myös päätöksen lykkääminen ensi vuoden puolelle voi vaikuttaa hintoihin. Teknisesti päästöoikeuden hinta on vahva, mutta tason 30 €/t yläpuolelta löytyy myös paljon vastusta tuotteen nousulle. Odotamme päästöoikeuden pysyttelevän kuitenkin vahvana.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	4.12.2020	20.82	2.1%	0.42
ENOFUTBLQ2-21	4.12.2020	14.82	9.8%	1.32
ENOFUTBLQ3-21	4.12.2020	15.50	6.9%	1.00
ENOFUTBLQ4-21	4.12.2020	23.50	-0.2%	-0.05
ENOYR-21	4.12.2020	18.55	3.3%	0.60
ENOYR-22	4.12.2020	22.00	-3.5%	-0.79
ENOYR-23	4.12.2020	23.50	-2.9%	-0.69
ENOYR-24	4.12.2020	24.70	-2.9%	-0.75
ENOYR-25	4.12.2020	24.83	-5.7%	-1.50
NEDEC20	4.12.2020	30.06	6.7%	1.90
NEDEC20	4.12.2020	30.06	6.7%	1.90

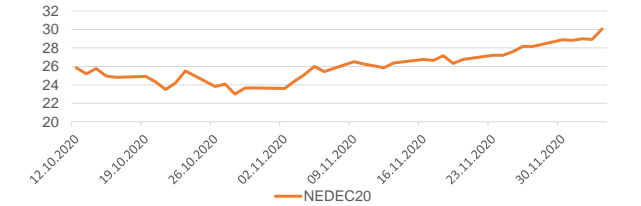
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

4.12.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	20.03	12.08	5.53
SE1 - NP System	-1.00	-2.05	-2.50
SE2 - NP System	-1.00	-2.05	-2.50
SE3 - NP System	7.30	3.85	2.50
SE4 - NP System	16.03	77.50	6.50

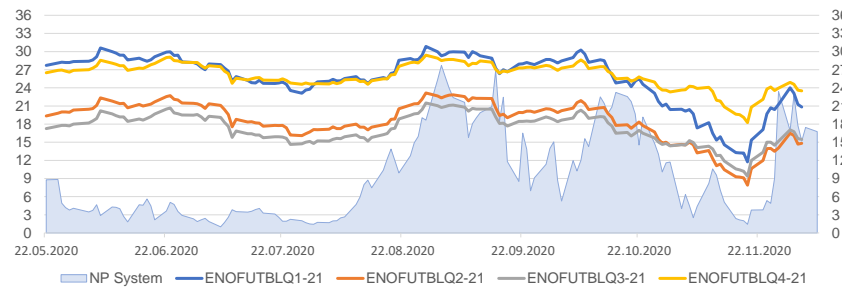
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	6.12.2020	18.19	72.8%	7.66
NP Area FI	6.12.2020	43.86	19.1%	7.05
NP Area SE1	6.12.2020	15.83	39.1%	4.45
NP Area SE2	6.12.2020	15.83	39.1%	4.45
NP Area SE3	6.12.2020	43.78	52.7%	15.11
NP Area SE4	6.12.2020	43.78	52.7%	15.11

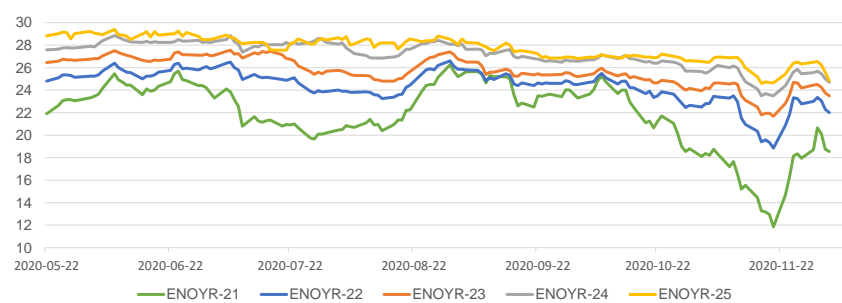
Päästöoikeus EUR/CO2 t



Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 49 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet olivat alkuvuikon selvästi normaalia kuivempia eikä muutosta ollut nähtävissä. Sähköjohdannaiset jatkoivatkin maanantain ja tiistain edellisen viikon voimakasta nousua. Säännuste ei kuitenkaan luvannut erityisen kuivaa tai normaalia kylmempää. Torstaina kuukausiennusteesta oli näkyvissä mahdollisuus sään palautumisesta vähintään normaalisateiseksi ja hinnat korjasivat selvästi alaspäin. Perjantain muutos jäi vähäiseksi ja kokonaisuutena hinnat jäivät viikkotasolla mallittiseen nousuun.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteilla hinnat olivat alkuvuikon nousussa säännusteiden ja lähijanttuotteiden antaessa tukea. Polttoaineet olivat vahvoja päästöoikeuden jatkaessa nousussa ja hiilen nousussa korkeimpiin lukemiin sitten tammikuun. Loppuviikosta myös vuosituotteet laskivat säännusteiden kääntäessä tunnelmat ja vauhtia antoi torstain laskeva korjausliike polttoainemarkkinoilla. Opec + liittolaismaat onnistuivat pääsemään odotetusti sopimukseen tuotannonrajoitusten jatkamisesta vuodenvaiheesta eteenpäin lähes nykyisellä tasolla. Hintaliike jäi odotetulla päätöksellä pieneksi. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi vähän nousuun, mutta kauemmat vuodet päättyivät viikkotasolla laskuun huolimatta päästöoikeuden ja polttoaineiden noususta.

SPOT

Virtaamat laskivat normaalitason tuntumaan ja tämä mahdollisti vesivoimatuottajien vähittäisen kontrollin parantumisen Norjassa. Tuulituotanto oli alkuvuikon normaalia matalampaa ja SYS-hinta nousi korkeimmilleen tiistaina. Torstaina tuulituotanto oli voimakasta laskien jälleen viikonlopulle. Lämpötilat pysyivät yli normaalissa ja nostivat kulutusta vain maltillisesti. Ruotsin ydinvoimatuotanto oli edelleen selvästi normaalia alempana, mutta Oskarshamn 3 ja Ringhals 4 ylösajo toteutuivat kuitenkin viime viikolla ja Forsmark 2 jäi kahden viikon huoltoon, mikä vaimensi muutosta. SYS-hinta nousi odotetusti toteutuen viikkotasolla 18.2 €/MWh. Suomessa tuulituotanto oli tiistaita lukuun ottamatta normaalia voimakkaampaa. Isoin vaikutus Suomen spot-hintaan tuli linkitymisestä Etelä-Ruotsin hintaan, jota nosti ydinvoiman vähäisyys. Päivätasolla korkeimmat hinnat saatiin maanantaina. Suomen viikkotasolla hinta nousi odotettua enemmän tasolle 43.9 €/MWh.

PÄÄSTÖOIKEUS

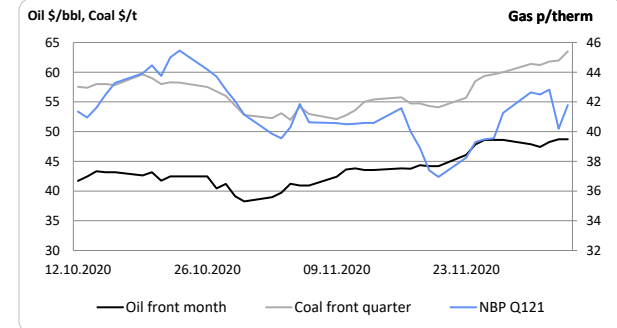
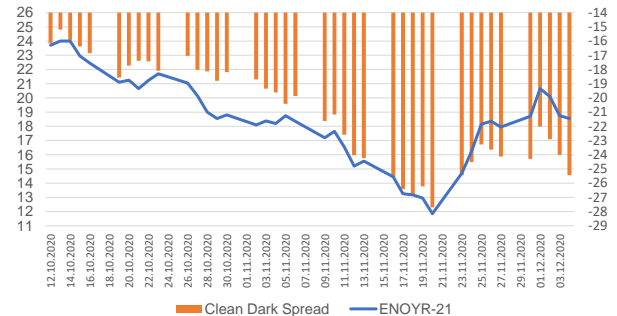
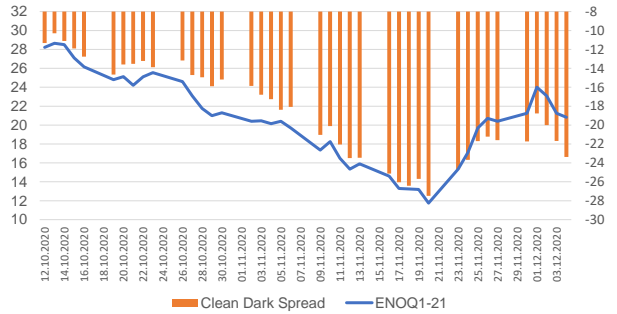
Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa viileän sään sekä tiukentuvien tarjontanäkymien vuoksi. Vahva energiamarkkina tuki päästöoikeuden hintaa, kun lämpötilat pysyivät Euroopassa viileinä ja uusiutuvien tuotanto heikkona. Tiistaina päästöoikeuden hinta koetteli tasojä lähellä 30 €/t, mutta lähti tästä päivän aikana laskuun. Torstaina öljymarkkinan heikkous laski myös päästöoikeuden hintaa. Tukea toi perjantaina myös päästömarkkinalle uutiset lähestyvästä Brexit-sovusta. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki tasolle 30,11 €/t, lähellä näitä tasojä suljettiin viimeksi syyskuussa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	9 %	10 %
Hiilen hinta	2 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	7 %	10 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	0 %	0 %
Vesivarantotilanne	10 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	11 %	11 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	49	muutos	48	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↗	2.06 %	↗	73.62 %
ENOYR-21	↗	3.34 %	↗	51.48 %
NP System	↗	72.84 %	↗	515.00 %
NEDEC20	↗	6.75 %	↗	5.23 %



VIIKON 50 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1118 MW), 1.-15.12.2020, vikaantuminen, käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 25.10.-31.12.2020, tuotantorajoitus ennen tuotannon loppumista, käytössä 600 MW
 Forsmark 1 (988 MW), 27.10.-21.12.2020, huolto, käytössä 494 MW

EE-FI (1016 MW), 7.12.-20.12.2020, huolto, käytössä 958 MW
 NO2-DE (1400 MW), siirtoyhteys tulossa uutena markkinoiden käyttöön 9.12.2020 alkaen

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 83 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuksista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 53% 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	10.24
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	16.95
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.83
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.83
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.34
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	14.86

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-7.12.2020.

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.