

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

14.12.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HIEMAN KUIVEMPI JA KYLMEMPI SÄÄKUVA SEKÄ VAHVAT POLTTOAINEIDEN JA PÄÄSTÖOIKEUDEN HINNAT TUOVAT NOUSUPAINETTA

Ennuste viikolle 51:	
ENOFUTBLQ1-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 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 51

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana hieman kuivuneet ja sademäärät ovat kahden viikon ennustejaksolla lähellä normaalitasoja. Ensi viikolla sademäärät ovat viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia korkeammalla, mutta ensi viikon loppupuolella on näkyvissä mahdollisuus normaalia kuivempaan. Sää on ajankohtaan nähden leuto. Myös ensi viikko käynnistyy hyvin leutona, mutta lämpötilat laskevat ensi viikon loppupuolella lähelle normaalia. Merkit kuivemmasta ja kylmemmästä tuovat lähituotteille tukea. Odotamme lähituotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Merkit kuivemmasta ja kylmemmästä säästä sekä nousevat lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille tukea. Vuosituotteille tukea tuo myös vahvassa nousutrendissä olevat polttoaineiden sekä päästöoikeuden hinnat. Epävarmuutta valuutta-, osake- ja päästömärkinällä ylläpitää edelleen käynnissä olevat kauppaneuvottelut EU:n ja Britannian välillä. Pidämme kuitenkin nousun jatkumista päästöoikeuden hinnassa selvästi laskua todennäköisempänä, kun hinnassa tukea ylläpitää tauno päästötoukkaupoista yhdistettynä vahvaan tekniseen kuvaan. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

SPOT-MARKKINA

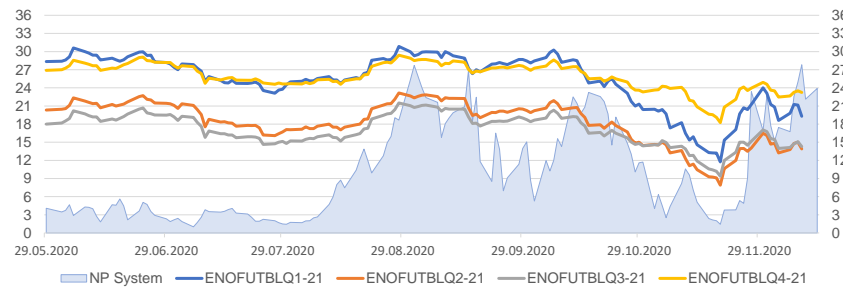
Säätyyppi on ajankohtaan nähden leuto ja lämpötilat nousevat loppuviikkoa kohti. Sähkön kysyntä pysyy ajankohtaan nähden normaalia selvästi matalampana. Virtaamat ovat pääosin hieman normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona normaalia heikompaa, mutta muina viikonpäivinä tuulituotanto on lähellä normaalitasoa. Suomessa tuulituotanto vaihtelee viikon aikana, mutta pääosin Suomen tuulituotanto on normaalia heikompaa. Olkiluoto 2-yksikön ylösajo on viivästynyt torstaille, mikä ylläpitää Suomen aluehinnan selvästi systeemihintaa korkeampana. Odotamme systeemihintaan viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 24,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme nousevan ja toteutuvan keskimäärin 54,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

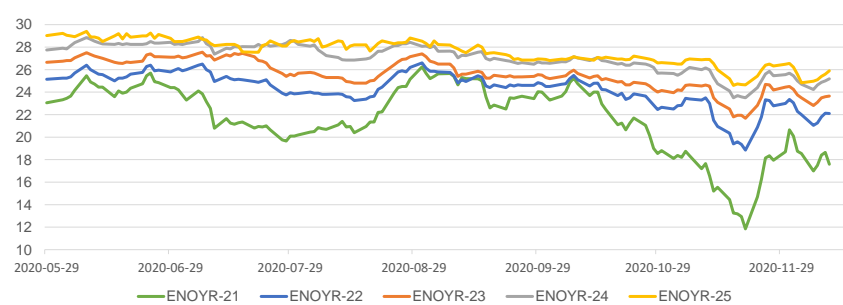
Kuluvalle viikolla alkaa päästötoukkauppojen tauko, vuoden viimeisen huutokaupan selvityshinnaksi muodostui 30,90 €/t. Tauko tulee jatkumaan normaalista poiketen vähintään ensi vuoden tammikuun loppupuolelle. Tekninen kuva päästöoikeudelle on erittäin vahva hinnan saavuttaessa uudet huiput viime viikolla, eikä hinnalle ole varsinaisia vastustajia. Toisaalta sää Euroopassa on leuto, vähentäen kysyntää päästöoikeuksille, EU on ilmoittanut pienemmistä MSR-poistoista vuodelle 2021 ja Brexit-neuvottelut ovat edelleen käynnissä. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän nousussa.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	11.12.2020	19.30	-7.3%	-1.52
ENOFUTBLQ2-21	11.12.2020	13.90	-6.2%	-0.92
ENOFUTBLQ3-21	11.12.2020	14.30	-7.7%	-1.20
ENOFUTBLQ4-21	11.12.2020	23.25	-1.1%	-0.25
ENOYR-21	11.12.2020	17.60	-5.1%	-0.95
ENOYR-22	11.12.2020	22.10	0.5%	0.10
ENOYR-23	11.12.2020	23.65	0.6%	0.15
ENOYR-24	11.12.2020	25.19	2.0%	0.49
ENOYR-25	11.12.2020	25.90	4.3%	1.07
NEDEC20	11.12.2020	30.49	1.4%	0.43
NEDEC20	11.12.2020	30.49	1.4%	0.43

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



Vuosituotteet EUR/MWh



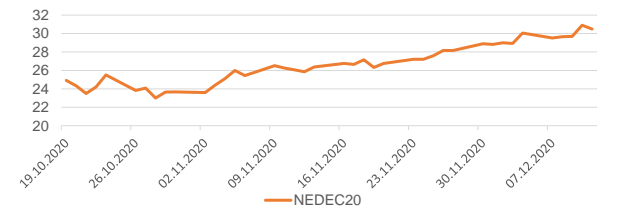
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

11.12.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	23.00	14.00	5.83
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	13.12.2020	23.14	27.2%	4.95
NP Area FI	13.12.2020	50.86	16.0%	7.00
NP Area SE1	13.12.2020	20.28	28.1%	4.45
NP Area SE2	13.12.2020	20.28	28.1%	4.45
NP Area SE3	13.12.2020	43.64	-0.3%	-0.15
NP Area SE4	13.12.2020	43.64	-0.3%	-0.15

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 50 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli kuiva ja hydrobalanssi laski. Kuitenkin lähiuotteet laskivat, kun sääennusteissa oli näkyvissä seuraavalla viikolla normaalia sateisempaa. Kuivan säätyypin päätöksen varmistuminen toi laskupainetta. Lisäksi seuraavalla viikolla sääennusteet indikoivat sään jatkuvan selvästi ajankohdan normaalia leudompana. Kuitenkin sääennusteissa oli huomattavaa epävarmuutta seuraavan viikon jälkeen. Osa ennustemalleista haki mahdollisuutta kylmempään ja kuivempaan joulukuun viimeiselle viikolle, mikä rajoitti laskupainetta. Kuitenkin viikkotasolla lähiuotteet jäivät laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski seuraavan viikon kosteamman sääkuun ja lähiuotteiden myötä. Kuitenkin polttoaineiden hinnat jatkoivat nousutrendeissa. Myös päästöoikeuden hinta jatkoi erittäin vahvana ja hinta nousi uusiin korkeimpiin noteerauksiin. Nousseet polttoaineiden rajakustannushinnat saivat Saksan sähkömarkkinan vahvaan nousuun. Kuitenkin pohjoismaisella markkinalla vuosituotteilla tuki pysyi hyvin mallillisena ja lähintä vuosituotetta seuraavat vuosituotteet suljivat viikkotasolla vain avistuksen nousuun.

SPOT

Viime viikolla säätyyppi oli ajankohtaan nähden leuto, mutta pohjoismainen tuulituotanto heikkeni maanantain jälkeen normaalia matalammalle tasolle. Normaalaa niukemman tuulituotannon myötä systeemihinta nousi viikkotasolla. Suomessa spot-hinnat nousivat loppuviikolla, kun Olkiluoto 2-yksikkö jouduttiin odottamattomasti ajamaan alas. Lisäksi samanaikaisesti Suomessa tuulituotanto laski normaalia matalammalle tasolle. Kuitenkin sähkön tuonti Venäjältä Suomeen nousi arkiviikon loppua kohti, mikä rajoitti Suomen spot-hintojen nousupainetta. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla kuitenkin systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa, saavuttaen kaikkien aikojen korkeimman tasonsa. Alkuvuokosta hinnassa nähtiin heikkoutta, kun epävarmuutta markkinalle toi muun muassa Brexit-neuvotteluiden venyminen ja tiukempien koronavirusrajoitteiden uhka Euroopassa. Hinta lähti kuitenkin nousuun keskiviikkona, koetellen tasoa 30 €/t, sulki vielä tämän alapuolelle. Torstaina nousevat energiamarkkinat ja odotukset EU:n ilmastolain päätöksestä nostivat markkinan historian korkeimpaan salkuun tasolle 30,90 €/t. Perjantaina EU:n päättäjät päättivät 55 % päästötavoitteesta vuodelle 2030 ja päästöoikeuden hinta sulki torstain päätöksestä hieman laskuun.

VIIKON 51 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1130 MW), 7.-16.12.2020, vikaantuminen, käytössä 578 MW  
 Forsmark 2 (1118 MW), 1.-15.12.2020, vikaantuminen, 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.-21.12.2020, huolto, käytössä 494 MW, 12.-14.12.2020 käytössä 0 MW

RU-FI (1300 MW), 7.-18.12.2020, huolto, käytössä 900 MW  
 EE-FI (1016 MW), 7.-20.12.2020, huolto, käytössä 0-958 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 73 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 49 % 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	10.52
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.36
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.70
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.70
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.67
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.16

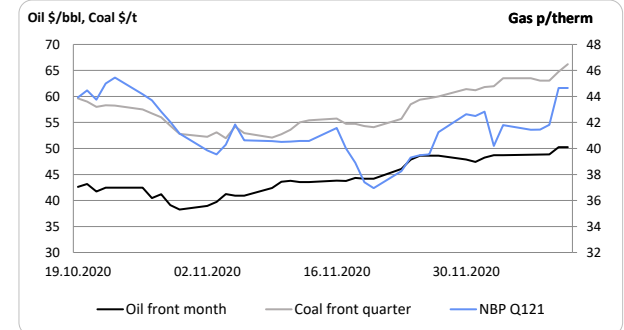
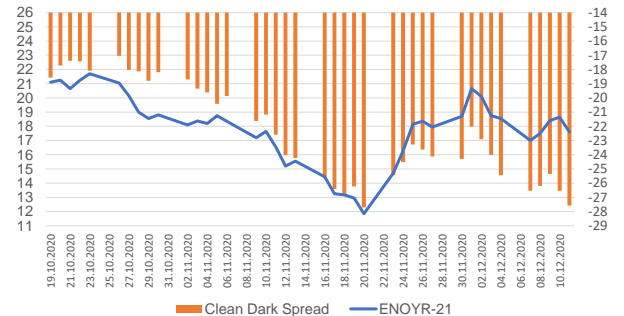
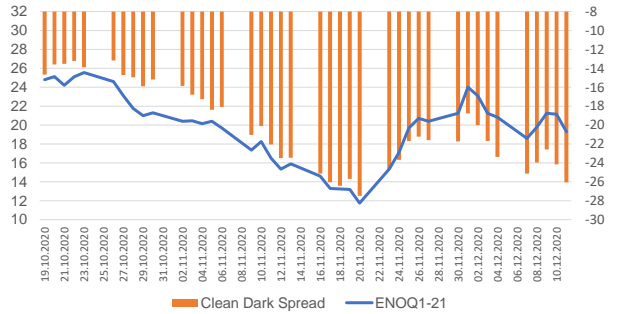
\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-14.12.2020.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-21	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	11 %	12 %
Hiilen hinta	1 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	51 %
Saksan hintataso	5 %	6 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	0 %	0 %
Vesivarantotilanne	56 %	52 %
EUR/USD vaihtokurssi	12 %	13 %
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 (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	50	muutos	49	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↘	-7.30 %	↗	2.06 %
ENOYR-21	↘	-5.12 %	↗	3.34 %
NP System	↗	27.22 %	↗	-25.33 %
NEDEC20	↘	1.43 %	↗	6.75 %



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.