

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

21.12.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

YLEINEN HERMOSTUNEEMPI MARKKINASENTIMENTTI TUO LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 52:	
ENOFUTBLQ1-21	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-21	↘ Laskeva (< 0 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	↘ Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 52

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sademäärät ovat kahden viikon ennustejaksolla lähellä normaalitasoja, eikä sääennusteissa ole viikonlopun aikana huomattavia muutoksia tapahtunut. Sademäärät nousevat ensi viikon vaihteessa normaalia korkeammalle, mutta ensi viikon alun jälkeen sademäärät ovat laskemassa hieman normaalia matalammalle. Lämpötilat laskevat, mutta sää pysyy ajankohdan normaalia leudompana. Hydrobalanssiin ei ole näkyvissä merkittäviä muutoksia ja odotamme lähiuotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstarjoa.

Vuosituotteet

Polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat ovat olleet erittäin vahvoja, mutta yleinen markkinasentimentti on kääntynyt hermostuneeksi ja osakeindeksit ovat laskussa. Yleistä sentimenttiä laskee uudet matkustusrajoitukset ja huolet koronaviruksen muuntautumisesta. Hermostuneempi sentimentti tuo laskupainetta polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin, mikä tuo laskupainetta vuosituotteiden hintoihin. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan, mutta odotamme kaupankäyntivolyymien olevan tällä viikolla matalia.

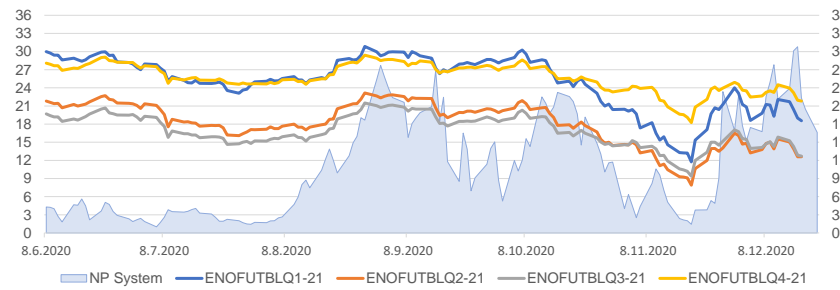
SPOT-MARKKINA

Säätyyppi on ajankohtaan nähden hyvin leuto. Seuraavina päivinä lämpötilat laskevat, mutta sähkön kysyntää laskee jouluviikko. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuokolla runsasta. Tiistain jälkeen tuulituotanto laskee, mutta viikonloppuna tuulituotanto nousee jälleen normaalia korkeammalle. Virtaamat ovat selvästi normaalia korkeammalla. Virtaamat laskevat seuraavina päivinä, mutta edelleen virtaamat pysyvät normaalia korkeammalla. Odotamme systeemihiinan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 14,5 €/MWh tasolla. Olkiluoto 2-yksikkö on käynnistynyt ja laitoksen on määrä saavuttaa normaaliteho tiistai-iltapäivällä. Suomessa tuulituotanto on alkuvuokolla normaalia runsaampaa. Tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto laskee pääosin hieman normaalia matalammalle tasolle. Kuitenkin joulun laskee Suomen sähkön kysyntää ja odotamme Suomen aluehinnan selvästi laskevan. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 22,5 €/MWh tasolla.

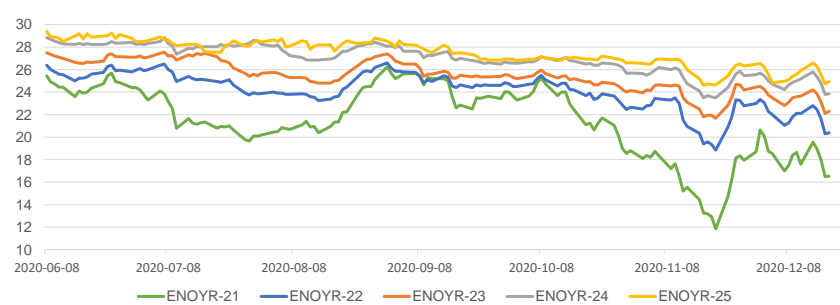
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla päästöoikeuden hinta on auennut perjantain tapaan laskuun. Uutiset koronaviruksen uudesta muodosta Ison-Britanniassa on vaikuttanut laajemmalti markkinasentimenttiin. Huutokauppatauko jatkuu tammikuun loppuun tai helmikuun alkuun. Huutokauppakalenterin julkistuksen odotetaan tapahtuvan piakkoin ja antavan suuntaa markkinalle. Sää on alkuvuokolla Keski-Euroopassa leutoa. Voittojen kotiutus ennen vuoden vaihdetta voi hieman painaa hintaa, mutta varsinainen laskutrendi vaikuttaa vielä epätodennäköiseltä. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa välillä 30 – 32,50 €/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 siirtoyt.	→	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-21	18.12.2020	18.55	-3.9%	-0.75
ENOFUTBLQ2-21	18.12.2020	12.60	-9.4%	-1.30
ENOFUTBLQ3-21	18.12.2020	12.70	-11.2%	-1.60
ENOFUTBLQ4-21	18.12.2020	21.80	-6.2%	-1.45
ENOYR-21	18.12.2020	16.53	-6.1%	-1.07
ENOYR-22	18.12.2020	20.40	-7.7%	-1.70
ENOYR-23	18.12.2020	22.30	-5.7%	-1.35
ENOYR-24	18.12.2020	23.85	-5.3%	-1.34
ENOYR-25	18.12.2020	24.95	-3.7%	-0.95
NEDEC21	18.12.2020	30.77	0.9%	0.28
NEDEC21	18.12.2020	30.77	0.9%	0.28

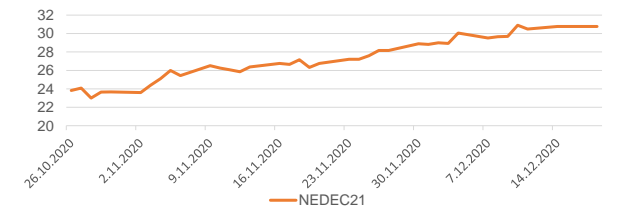
Aluehintaerotteiden päätöskurssit

18.12.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	24.93	15.63	6.05
SE1-NP System	-1.75	-3.00	-2.50
SE2 - NP System	-1.75	-3.00	-2.50
SE3 - NP System	11.00	3.93	2.75
SE4 - NP System	18.53	8.75	7.50

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	20.12.2020	22.64	-2.1%	-0.49
NP Area FI	20.12.2020	50.40	-0.9%	-0.46
NP Area SE1	20.12.2020	21.77	7.4%	1.49
NP Area SE2	20.12.2020	21.77	7.4%	1.49
NP Area SE3	20.12.2020	32.92	-24.6%	-10.71
NP Area SE4	20.12.2020	32.92	-24.6%	-10.71

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 51 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähiuotteet olivat nousussa, kun sääennusteet olivat kuivempia ja sääennusteissa oli näkyvissä mahdollisuus säätyypin käänteeseen kuivaksi seuraavan viikon jälkeen. Kuitenkin alkuvuoden jälkeen sääennusteet kostuivat ja merkit mahdollisesta kuivasta näyttivät epätodennäköisemmille. Sääennusteet myös lämpenivät ja pääsääntöisesti sää näytti jatkuvan ajankohdan normaalia leudompana. Näin ollen lähiuotteet kääntyivät laskuun ja lopulta viikkotasolla lähiuotteet jäivät laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikon alussa myös vuosituotteet olivat nousussa. Nousupainetta vuosituotteille toi erittäin vahvana jatkanut päästöoikeuden hinta. Vuosituotteille tukea toi myös merkit kuivemmasta ja nousussa olleet lähiajan tuotteet. Myös yleinen markkinasentimentti oli hyvin optimistinen, osakeindeksit nousivat ja myös polttoaineiden hinnat jatkoivat vahvoissa nousuissa. Kuitenkin alkuvuoden jälkeen polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoissa nousu katkesi ja vuosituotteiden hinnat kääntyivät laskuun. Myös kosteammasta sääennusteesta ja laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet toivat vuosituotteille laskupainetta. Viikkotasolla vuosituotteiden hinnat jäivät lopulta selvään laskuun.

SPOT

Viime viikolla säätyyppi oli ajankohtaan nähden leuto ja loppuviikkoa kohti lämpötilat nousivat. Virtaamat olivat pääosin normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto oli heikkoa tiistaina ja keskiviikkona, jolloin myös viikon sisällä spot-hinnat toteutuivat korkeimmillaan. Kuitenkin systeemihinta hieman viikkotasolla laski. Olkiluoto 2-yksikön ylösajo viivästyi, minkä myötä Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemihintaa korkeampana. Kuitenkin myös Suomen aluehinta viikkotasolla aavistuksen laski.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa ja saavutti historian korkeimman tason 32,50 €/t. DEC-20 futuurin kaupankäynnin loppuminen sekä viimeinen päästöhutuokauppa tuki päästöoikeuden hintaa maanantaina. Nousu jatkui myös tiistaina ja keskiviikkona tarjonnan niukentumisen ja nousussa jatkavien polttoainemarkkinoiden vuoksi. Keskiviikkona päästöoikeuden hinta nousi historian korkeimpiin tasoihin, mutta hinta sulki tästä lopulta alaspäin. Torstaina hinta haki suuntaa, mutta perjantaina hinta kääntyi laskuun ja sulki tasolle 31,14 €/t.

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 hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnanmuutokseen (Selityssaste[®]). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

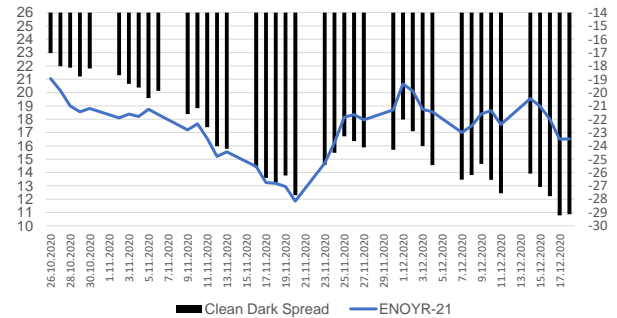
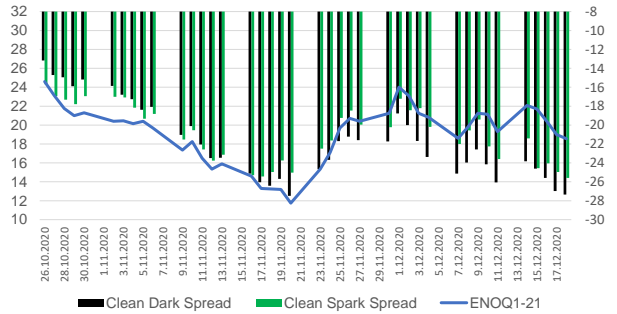
Ennustehistoria	51	muutos	50	muutos
ENOFUTBLQ1-21	↗	-3.89 %	↘	-7.30 %
ENOYR-21	↗	-6.08 %	↘	-5.12 %
NP System	↗	-2.13 %	↗	26.82 %
NEDEC21	↗	0.92 %	↘	1.43 %

VIIKON 52 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 2 (890 MW), 10.-22.12.2020, vikaantuminen, käytössä 0-801 MW
 Ringhals 4 (1130 MW), 7.-22.12.2020, vikaantuminen, käytössä 578 MW
 Ringhals 1 (881 MW), 25.10.-31.12.2020, huolto ennen tuotannon loppumista, käytössä 600 MW
 Forsmark 1 (988 MW), 27.10.-22.12.2020, huolto, käytössä 494 MW

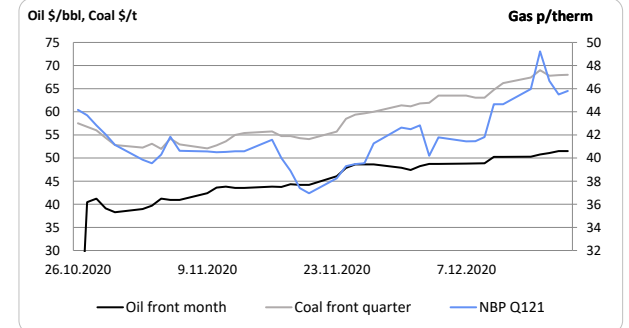
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 88 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 23 % maksimista



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	10.74
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-21.12.2020.



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.