

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

27.1.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET OVAT HIEMAN KUIVEMPIA JA VIILEÄMPIÄ

Ennuste viikolle 5:	
ENOFUTBLQ2-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↘ Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 5

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lämpötilat ovat kääntyneet laskuun ja myös sademäärät ovat edellisviikkoihin nähden laskeneet. Kuluvalle viikolla ja ensi viikon alussa säätyyppi kuitenkin jatkuu ajankohdan normaalia leudompana ja myös normaalia sateisempänä. Ensi viikon alun jälkeen sääennusteissa on näkyvissä mahdollisuus säätyypin käänteeseen kuivaksi. Samalla lämpötilat ovat laskemassa lähelle normaalitasoa. Kuitenkin sääkuvuassa on vielä huomattavaa epävarmuutta ja säätyypin kuivuminen voi olla vain hetkellistä. Näemme voimakkaan laskun jälkeen lähituotteilla korjausliikkeen mahdollisuuden yöspäin säätyypin mahdollisen käänteen myötä.

Vuosituotteet

Säätyypin mahdollinen käänne kuivaksi ja nousuun kääntyneet lähiajan tuotteet tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle tukea. Kuitenkin polttoaineiden hinnat ovat edelleen hyvin heikkoja ja selvässä laskussa olevat osakeindeksit voivat ylläpitää polttoaineiden hinnat kuluvan viikon ajan heikkoina. Myös Europan laaja säätyyppi on vielä leuto ja tuulinen. Odotamme lähimmän vuosituotteen hieman nousevan ja pidempien vuosituotteiden liikkuvan lähellä edellisviikon päätöstasoa.

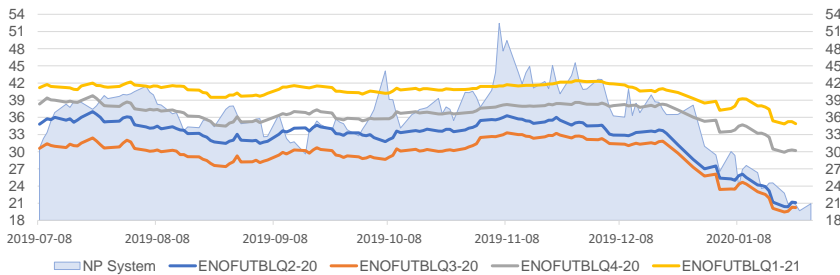
SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on laskenut lähelle normaalitasoa. Tiistaina tuulituotanto heikkenee normaalia matalammalle tasolle, mutta loppuviikon ajan tuotanto on lähellä normaalitasoa. Lämpötilat ovat kääntyneet laskuun, mutta vielä seuraavina päivinä sää on huomattavasti ajankohdan normaalia leudompi. Sademäärät ovat laskeneet ja samalla myös virtaamat ovat laskussa. Kuitenkin vielä virtaamat pysyvät normaalia korkeammalla. Hieman kuivemmat sääennusteet tuovat spot-hintoihin tukea, mutta edelleen korkealla oleva hydrobalanssi rajoittaa spot-hinnoissa nousua. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 21,5 €/MWh tasolla. Suomessa metsäteollisuuden lakko laskee sähkön kysyntää, mutta toisaalta myös sähkön tuotanto laskee. Suomessa tuulituotanto on maanantaina normaalia heikompaa, mutta Suomen tuulituotanto on maanantain jälkeen lähellä normaalitasoa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 27,5 €/MWh tasolla.

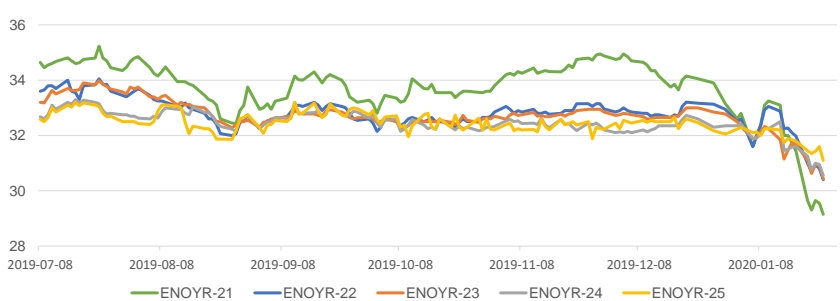
PÄÄSTÖOIKEUS

Euroopan laaja sääkuva on vielä leuto ja tuulinen ja päästöoikeuksien kysyntänäkymät ovat vaikeat. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan tuo myös hyvin heikko Saksan sähkömarkkina sekä laskevat osakeindeksit. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaalit

	spot	Q2-20	YR-21
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	↑	↑	↑
Spot	→	→	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↓	↓	↓
Tekninen analyysi	→	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-20	24.1.2020	21.10	-8.9%	-2.05
ENOFUTBLQ3-20	24.1.2020	20.25	-7.5%	-1.65
ENOFUTBLQ4-20	24.1.2020	30.20	-7.2%	-2.35
ENOFUTBLQ1-21	24.1.2020	34.90	-6.7%	-2.50
ENOYR-21	24.1.2020	29.15	-7.3%	-2.30
ENOYR-22	24.1.2020	30.40	-4.9%	-1.58
ENOYR-23	24.1.2020	30.43	-3.9%	-1.25
ENOYR-24	24.1.2020	30.55	-3.3%	-1.05
ENOYR-25	24.1.2020	31.10	-2.2%	-0.70
NEDEC20	24.1.2020	24.45	-3.9%	-1.00
NEDEC20	24.1.2020	24.45	-3.9%	-1.00

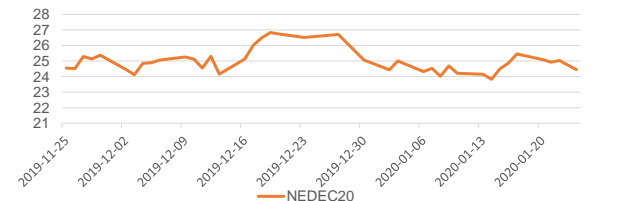
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

24.1.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	6.60	3.83	3.70
SE1-NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	26.1.2020	20.82	-13.7%	-3.30
NP Area FI	26.1.2020	25.57	-5.0%	-1.35
NP Area SE1	26.1.2020	20.49	-13.2%	-3.11
NP Area SE2	26.1.2020	20.49	-13.2%	-3.11
NP Area SE3	26.1.2020	20.73	-14.1%	-3.41
NP Area SE4	26.1.2020	20.73	-14.1%	-3.41

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 4 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet jatkoivat alkuvuokolla jyrkässä laskussa. Sääennusteet pysyivät edelleen hyvin kosteina ja huomattavasti ajankohdan normaalia leudompina. Lähituotteet laskivat uusiin alimpiin noteerauksiin. Loppuviikolla lähituotteet hieman palautuivat ylöspäin, kun sääennusteissa oli näkyvissä sademäärien ja lämpötilojen normalisoituminen helmikuun alun jälkeen. Kuitenkaan ennusteissa ei ollut näkyvissä kuivaa tai kylmää ja korjaus ylöspäin jäi hyvin maltilliseksi.

Vuosituotteet

Vuosituotteet jatkoivat viime viikolla selvässä laskussa. Lähin vuosituote laski heikkojen lähiajan tuotteiden ja korkealle nousevan hydrobalanssin myötä. Edelleen heikkoina jatkaneet kivihilen ja maakaasun hinnat voimistivat laskupainetta. Lähimmällä vuosituotteella laskupainetta voimisti heikko tekninen kuva, kun tuote laski alle 31 €/MWh tukitason ja näin ollen tuotteella pitkä sivuttaistrendi kääntyi laskutrendiin.

SPOT

Pohjoismaiden tuulituotanto oli viime viikolla hyvin runsasta ja sää oli selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Sää oli myös selvästi normaalia sateisempi ja virtaamat olivat normaalia korkeammalla. Systeemi hinta laski viikkotasolla. Suomessa tuulituotanto oli alkuvuokolla runsasta, mutta Suomen tuulituotanto laski hetkellisesti torstaina. Torstaina Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemi hintaa korkeampana, mutta viikkotasolla Suomen aluehintaero systeemi hintaan nähden toteutui maltillisena.

PÄÄSTÖOIKEUS

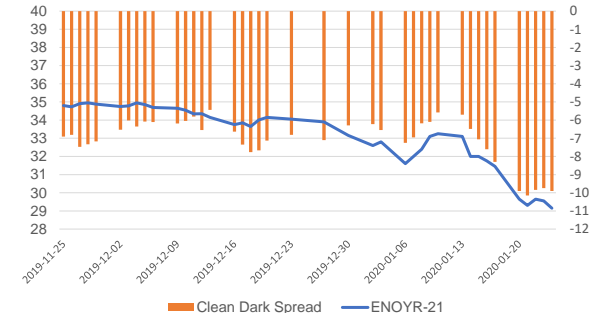
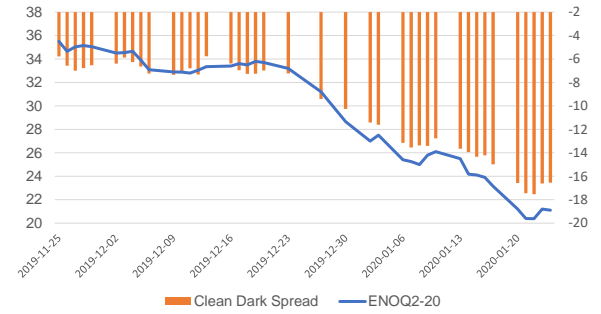
Päästöoikeuden hinta kääntyi viime viikolla laskuun, kun Euroopan laaja sääkuva oli edelleen leuto ja tuulinen. Vallitseva säätyyppi ylläpiti päästöoikeuksien kysyntänäkymät matalina. Polttoaineiden hinnat jatkoivat myös heikkoina ja Saksan sähkömarkkinalla kehitys jatkui laskussa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiililauhe kustannus	47 %	28 %
Hiilen hinta	53 %	31 %
Maakaasun hinta (NBP)	52 %	25 %
Saksan hintataso	47 %	51 %
Spot	66 %	50 %
Raakaöljy Brent	9 %	0 %
Vesivaratotilanne	64 %	66 %
EUR/USD vaihtokurssi	4 %	0 %
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 väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	4	muutos	3	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-8.86 %	📉	-11.30 %
ENOYR-21	📉	-7.31 %	📉	-5.41 %
NP System	📈	-13.69 %	📉	-11.02 %
NEDEC20	🔄	-3.93 %	📉	5.12 %



VIKON 5 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

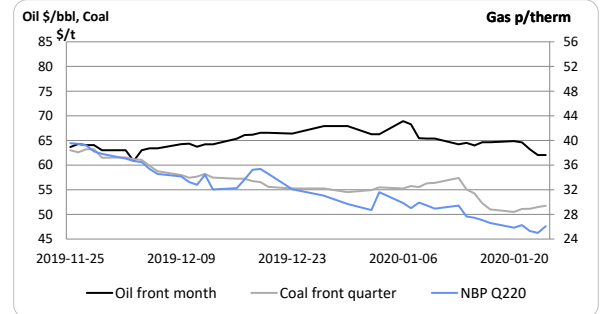
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 43 % 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	24.60
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	2.29
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.96
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.96
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	-0.46
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	2.47

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-27.1.2020.



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.