

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

3.2.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NÄKYVISSÄ JÄLLEEN SATEISTA JA LEUTOA

Ennuste viikolle 6:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 6

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lämpötilat ovat laskeneet lähelle ajankohdan normaalia ja viikko käynnistyy kuivana. Kuitenkin viileämpi ja kuivempi säätyyppi jää vain lyhytaikaiseksi. Viikonloppuna sää kääntyy jälleen hyvin kosteaksi ja leudoksi ja todennäköisesti säätyyppi jatkuu ensi viikolla selvästi normaalia sateisempänä ja leudompana. Lähiuutteen ovat laskeneet jo hyvin matalalle tasolle, mutta sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat vielä toistaiseksi laskun jatkuvan.

Vuosituotteet

Nousussa jatkava hydrobalanssi ja heikot lähiajan tuotteet ylläpitävät lähimmällä vuosituotteella laskupainetta. Myös polttoaineiden hinnat ovat edelleen erittäin heikkoja. Euroopan laaja sääkuva on jälleen kääntymässä hyvin leudoksi ja tuuliseksi kuluvan viikon jälkeen. Alkuvuikon jälkeen lämpötilat kääntyvät nousuun ja viikonloppuna sää on jälleen hyvin leuto. Pohjoismainen tuulituotanto on keskiviikkona ja sunnuntaina runsasta. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 18,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on tiistaina heikkoa, mutta tiistaita lukuun ottamatta Suomen tuulituotanto on hieman normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla toteutuvan lähellä viime viikon päätöstasoa.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuikolla sää on kuiva ja hieman normaalia vähätuulisempi. Myös lämpötilat ovat lähellä ajankohdan normaalia. Spot-hinnoissa nousupainetta kuitenkin rajoittaa hyvin korkealle noussut hydrobalanssi sekä jälleen kosteaksi ja leudoksi kääntyvä sääkuva. Alkuvuikon jälkeen lämpötilat kääntyvät nousuun ja viikonloppuna sää on jälleen hyvin leuto. Pohjoismainen tuulituotanto on keskiviikkona ja sunnuntaina runsasta. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 18,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on tiistaina heikkoa, mutta tiistaita lukuun ottamatta Suomen tuulituotanto on hieman normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla toteutuvan lähellä viime viikon päätöstasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Euroopan laaja sääkuva on jälleen kääntymässä ensi viikolla tuuliseksi ja leudoksi. Sähkösäätömarkkinoilla kehitys on heikkoa ja myös laskevat osakeindeksit tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Teknisesti päästöoikeuden hinta on myös heikompi, kun hinnassa 23,5 €/t tukitaso on pettänyt. Seuraava vahva tukitaso on noin 22 eurossa. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan. Päästömarkkinalla odotetaan päätöksiä Britannian ilmaisjaon ja huutokauppojen jälleen käynnistymisestä Brexitin toteuduttua ja uutiset näiden suhteen voivat tuoda päästöoikeuden hintaan liikettä.

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	31.1.2020	16.90	-19.9%	-4.20
ENOFUTBLQ3-20	31.1.2020	16.29	-19.6%	-3.96
ENOFUTBLQ4-20	31.1.2020	26.55	-12.1%	-3.65
ENOFUTBLQ1-21	31.1.2020	31.55	-9.6%	-3.35
ENOYR-21	31.1.2020	26.60	-8.7%	-2.55
ENOYR-22	31.1.2020	28.35	-6.7%	-2.05
ENOYR-23	31.1.2020	28.45	-6.5%	-1.98
ENOYR-24	31.1.2020	28.70	-6.1%	-1.85
ENOYR-25	31.1.2020	29.53	-5.0%	-1.57
NEDEC20	31.1.2020	23.91	-2.2%	-0.54
NEDEC20	31.1.2020	23.91	-2.2%	-0.54

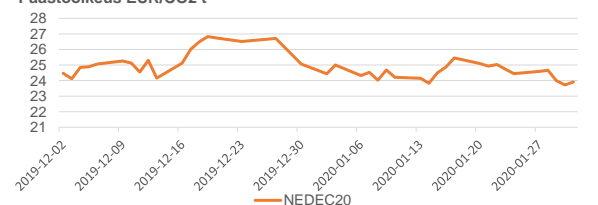
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

31.1.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.00	4.70	4.05
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

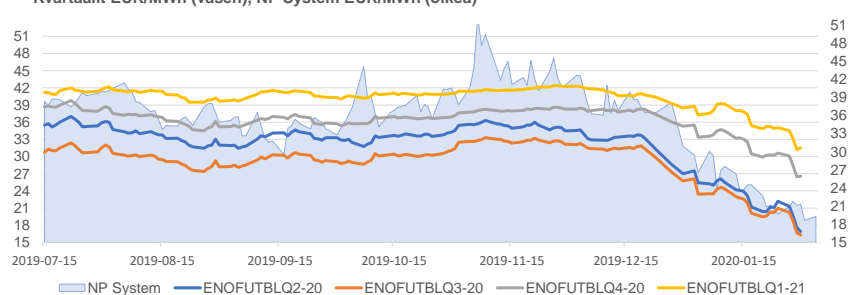
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	2.2.2020	19.24	-7.6%	-1.58
NP Area FI	2.2.2020	26.19	2.4%	0.62
NP Area SE1	2.2.2020	19.03	-7.1%	-1.46
NP Area SE2	2.2.2020	19.03	-7.1%	-1.46
NP Area SE3	2.2.2020	19.17	-7.5%	-1.56
NP Area SE4	2.2.2020	19.17	-7.5%	-1.56

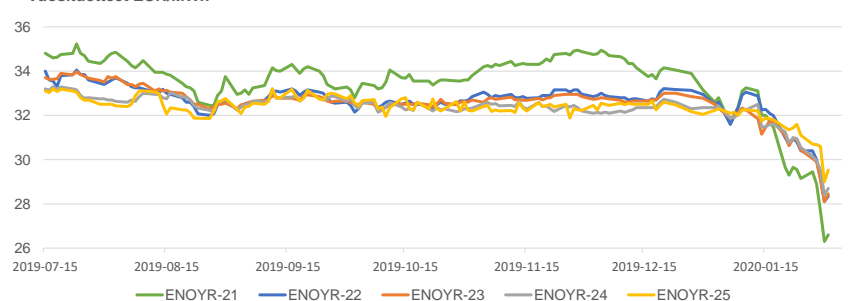
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 5 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet kääntyivät maanantaina nousuun, kun lämpötilat olivat kääntyneet laskuun ja myös sademäärät laskivat. Sääennusteissa oli myös näkyvissä merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi ja normaalia kylmemmäksi seuraavalla viikolla. Kuitenkin säätyypin käänne näytti maanantain jälkeen epätodennäköisemmälle. Sääennusteet indikoivat viileämmän ja kuivan sään jäävän vain lyhytaikaiseksi. Säätyypin palaaminen jälleen leudoksi ja kosteaksi sai lähituotteet jälleen jyrkkään laskuun maanantain jälkeen. Viikkotasolla lähituotteet suljivat voimakkaaseen laskuun. Suomen aluehintaerotuotteilla nousupaine jatkui sen sijaan hyvin voimakkaana.

Vuosituotteet

Vuosituotteet jatkoivat viime viikolla laskussa lähituotteiden ja kosteiden sääennusteiden mukana. Myös polttoaineiden hinnat jatkoivat heikkoina. Lisälaskupainetta polttoaineiden hintoihin toi selvässä laskussa olleet osakeindeksit. Osakeindeksejä puolestaan laski laajentuneet huolet virusepidemian leviämisestä. Myös hyödykkeiden kysyntänäkymien nähtiin mahdollisesti laskevan Kiinan talouskasvun mahdollisen hidastumisen myötä. Heikkojen polttoaineiden hintojen ja sähkömarkkinoiden mukana myös päästöoikeuden hinta laski.

SPOT

Pohjoismaiden tuulituotanto oli viime viikolla lähellä normaalitasoa ja tuulituotanto laski huomattavasti edeltävän viikon tasoon nähden. Lämpötilat kääntyivät myös viime viikolla laskuun, mutta edelleen sää oli huomattavasti ajankohdan normaalia leudompi. Virtaamat olivat laskussa, mutta myös virtaamat olivat edelleen normaalia korkeammalla. Systemihinta kuitenkin laski viikkotasolla kosteiden sääennusteiden ja nousussa jatkavan hydrobalanssin myötä. Suomen aluehinta sen sijaan nousi viikkotasolla kylmemmän sään ja nuikemman tuulituotannon johdosta.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta laski viime viikolla laskeneiden sähkömarkkinoiden ja osakeindeksien mukana. Myös Euroopan laaja sääkaava oli vielä leuto ja tuulinen ja päästöoikeuksien kysyntänäkymät olivat vaihtelevat. Laskupainetta kuitenkin rajoitti lähimmät tukitasot ja näin ollen päästöoikeuden hinnassa lasku jäi viikkotasolla maltillisiksi.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	54 %	36 %
Hiilen hinta	59 %	39 %
Maakaasun hinta (NBP)	59 %	35 %
Saksan hintataso	49 %	54 %
Spot	72 %	56 %
Raakaöljy Brent	2 %	1 %
Vesivaratotilanne	72 %	76 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	0 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

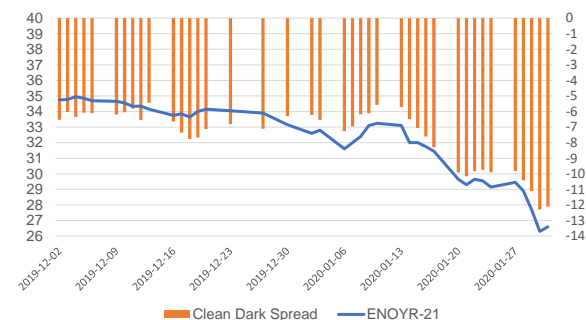
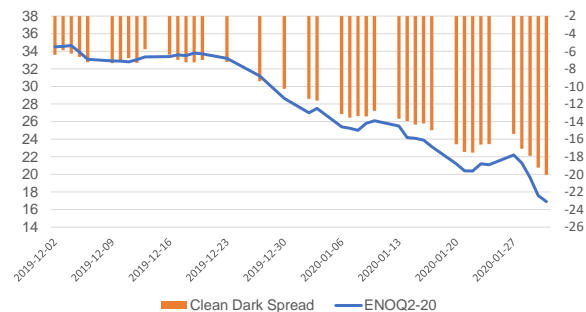
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuotosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotokseen (Selitysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva),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

Ennustehistoria	5	muutos	4	muutos
ENOFUTBLQ2-20	↗	-19.91 %	↘	-8.86 %
ENOYR-21	↗	-8.75 %	↘	-7.31 %
NP System	↗	-7.60 %	↘	-19.76 %
NEDEC20	↘	-2.21 %	↘	-3.93 %

VIIKON 6 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

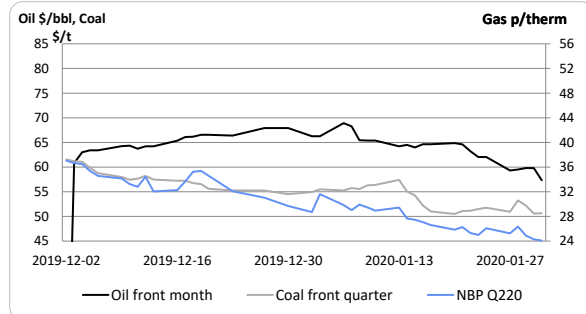
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 29 % maksimista



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	23.45
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	3.41
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.81
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.81
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	-0.19
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	2.23

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-3.2.2020.



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.