

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

10.2.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄKUVA ON EDELLEEN KOSTEA JA LEUTO

Ennuste viikolle 7:

ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 7

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää hetkellisesti kuivuu alkuvuikon jälkeen ja myös lämpötilat kääntyvät seuraavana päivänä laskuun. Kuitenkin kuivempi ja hieman viileämpi sää jää vain lyhytaikaiseksi. Loppuviikolla ja ensi viikolla sää on jälleen sateinen ja huomattavasti ajankohdan normaalia leudompi. Säätypissä ei ole näkyvissä merkkejä viikosta tai kylmästä säästä. Lähtuotteet ovat laskeneet jo erittäin matalalle tasolle, mutta toistaiseksi sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat laskun jatkuvan.

Vuosituotteet

Nousussa jatkava hydrobalanssi ja heikot lähiajan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Euroopan laaja sääkuva on hyvin leuto ja tuulinen, mikä ylläpitää polttoaineiden ja päästöoikeuden kysyntänäkömät vaimaina. Teknisesti vuosituotteet ovat heikkoja. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Viikko käynnistyy hyvin leutona ja tuulisena. Seuraavana päivänä lämpötilat laskevat ja samalla tuulituotanto heikkenee. Perjantaina lämpötilat ovat lähellä ajankohdan normaalia ja myös tuulituotanto laskee hetkellisesti alle normaalitasoon. Kuitenkin viikonloppuna sää kääntyy jälleen leudoksi, tuuliseksi ja sateiseksi. Hydrobalanssi jatkaa nousussa ja sääennusteet indikoivat sään jatkuvan sateisena ja leutona. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 12,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikolla runsasta, mutta torstaina ja perjantaina Suomen tuulituotanto on heikkoa. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan systeemihintaa korkeampana torstaina ja perjantaina. Viikkotasolla odotamme kuitenkin Suomen aluehinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 16,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Euroopan laaja sääkuva on hyvin tuulinen ja leuto ja päästöoikeuksien kysyntänäkömät ovat lyhyellä tähtämällä vaimeat. Myös tekninen kuva on lyhyellä tähtämällä heikko hinnassa 23,3 €/MWh tukitason rikkouduttua. Saksan sähkömarkkina on myös edelleen vahvassa laskutrendissä. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

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	7.2.2020	13.65	-19.2%	-3.25
ENOFUTBLQ3-20	7.2.2020	13.85	-15.0%	-2.44
ENOFUTBLQ4-20	7.2.2020	24.80	-6.6%	-1.75
ENOFUTBLQ1-21	7.2.2020	30.60	-3.0%	-0.95
ENOYR-21	7.2.2020	26.25	-1.3%	-0.35
ENOYR-22	7.2.2020	28.80	1.6%	0.45
ENOYR-23	7.2.2020	28.90	1.6%	0.45
ENOYR-24	7.2.2020	29.05	1.2%	0.35
ENOYR-25	7.2.2020	30.30	2.6%	0.77
NEDEC20	7.2.2020	23.30	-2.6%	-0.61
NEDEC20	7.2.2020	23.30	-2.6%	-0.61

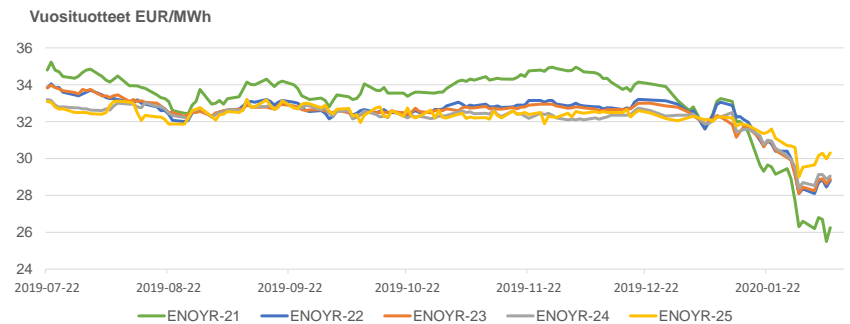
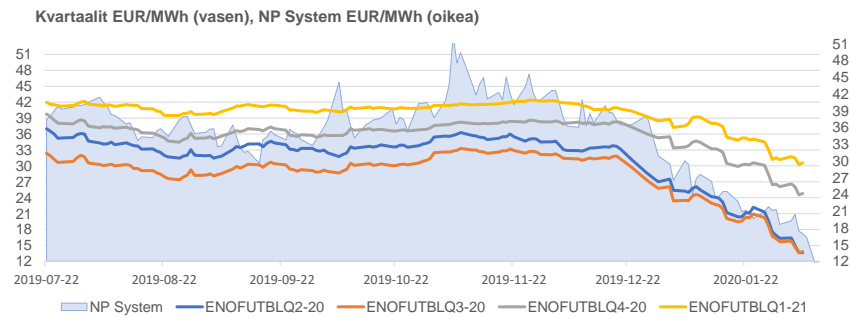
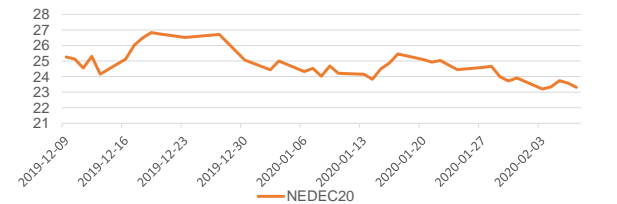
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

7.2.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	9.35	5.13	4.00
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	9.2.2020	16.32	-15.2%	-2.92
NP Area FI	9.2.2020	23.90	-8.8%	-2.29
NP Area SE1	9.2.2020	15.87	-16.6%	-3.16
NP Area SE2	9.2.2020	15.87	-16.6%	-3.16
NP Area SE3	9.2.2020	19.64	2.5%	0.47
NP Area SE4	9.2.2020	19.64	2.5%	0.47

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 6 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikko käynnistyi kuivana ja lämpötilat olivat lähellä ajankohdan normaalia. Kuitenkin kylmempi ja kuivempi sää jäi vain hyvin lyhytaikaiseksi ja sääennusteissa oli näkyvissä säätyypin käänne jälleen kosteaksi ja leudoksi. Sääennusteet indikoivat säätyypin jatkuvan kosteana ja leutona ilman merkkejä uusista kylmistä tai kuivista jaksoista. Hydrobalanssineuste oli jälleen nousemassa uusiin huippuihin. Lähtuotteet jatkoivat jyrkässä laskussa.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski lähtuotteiden ja nousussa jatkavan hydrobalanssin myötä. Kuitenkin lähimmällä vuosituotteella laskupaine rauhoittui ja lähintä vuosituotetta seuraavat tuotteet kääntyivät viikkotasolla nousuun. Vuosituotteille tukea toi markkinasentimentin rauhoittuminen viruspidemian huolien helpottuttua. Osakeindeksit elpyivät huomattavasti, mikä toi polttoaineiden, päästöoikeuden ja vuosituotteiden hintoihin tukea.

SPOT

Viime viikon alkupuolella sää oli hetkellisesti kuiva ja hieman normaalia vähätuulisempi. Myös lämpötilat olivat lähellä ajankohdan normaalia. Kuitenkin systeemihinnan nousua rajoitti korkea hydrobalanssi sekä leudot ja sateiset sääennusteet. Loppuviikkoa kohti systeemihinta laski lämpötilojen ja tuulituotannon kääntynyttä nousuun. Viikonloppuna tuulituotanto nousi korkealle tasolle. Korkean tuulituotannon johdosta Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa sunnuntain ja maanantain välisenä yönä spot-hinnat toteutuivat negatiivisina. Arkipäivinä Suomen aluehinta toteutui systeemihintaa korkeampana. Suomen aluehinta laski viikkotasolla hieman systeemihintaa niukemmin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta sai viime viikolla tukea nousuun kääntyneistä osakeindekseistä. Myös polttoaineiden hinnat ja Saksan sähkömarkkina kääntyivät nousuun. Kuitenkin loppuviikolla suunta kääntyi Saksan sähkömarkkinalla ja polttoaineiden hinnoissa jälleen laskuun. Näin ollen myös päästöoikeuden kääntyi loppuviikolla laskuun ja viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiiillauhde kustannus	61 %	46 %
Hiilen hinta	62 %	45 %
Maakaasun hinta (NBP)	65 %	46 %
Saksan hintataso	43 %	59 %
Spot	77 %	64 %
Raakaöljy Brent	4 %	16 %
Vesivaratotilanne	81 %	81 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

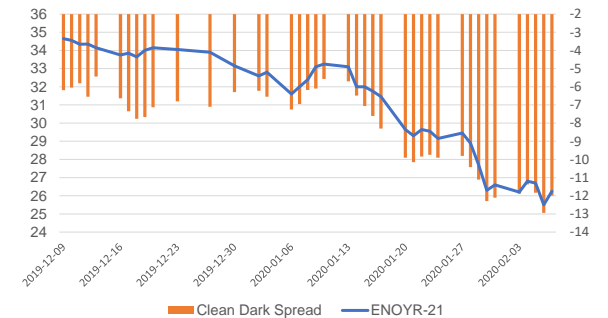
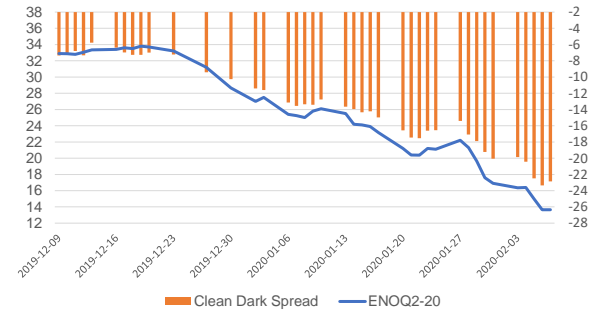
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Seltysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen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

Ennustehistoria	6	muutos	5	muutos
ENOFUTBLQ2-20	🔻	-19.23 %	🔼	-19.91 %
ENOYR-21	🔻	-1.32 %	🔼	-8.75 %
NP System	🔻	-15.16 %	🔼	-5.43 %
NEDEC20	🔻	-2.55 %	🔻	-2.21 %

VIIKON 7 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

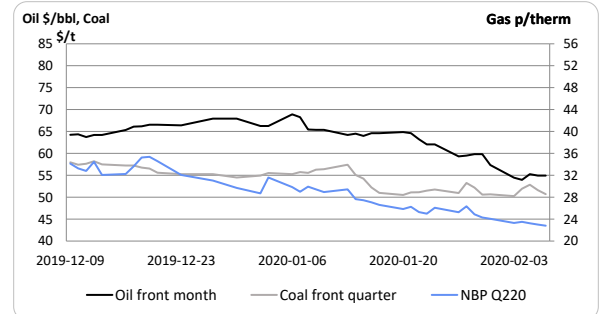
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 24 % maksimista



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	22.01
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	4.67
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.77
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.77
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	0.23
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	2.30

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-10.2.2020.



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.