

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

17.2.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSSI JATKAA EDELLEEN NOUSSUSSA

Ennuste viikolle 8:

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

ENNUSTE VIIKOLLE 8

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat marginaalisesti viikonlopun aikana kuivuneet ja viilentyneet. Lämpötilat ovat laskemassa lähelle ajankohdan normaalia ensi viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja myös sademäärät laskevat. Kuitenkin kuluvalle viikolla sää on hyvin leuto ja sateinen ja hydrobalanssi jatkaa edelleen selvässä nousussa. Lisäksi sääennusteissa hieman kuivemmasta ja viileämmästä huolimatta ei ole näkyvissä säätyypin käännettä kuivaksi tai kylmäksi. Odotamme lähtötuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnat ovat nousseet ja teknisesti tuotteet ovat vahvempia. Kuitenkin fundamentit ovat edelleen heikkoja. Nousussa jatkaa hydrobalanssi ja heikot lähiajan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Euroopan laaja sääkuva on myös edelleen hyvin leuto ja tuulinen, mikä ylläpitää polttoaineiden ja päästöoikeuden kysyntänäkymät vaihteina. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Viikko käynnistyy hyvin leutona ja tuulisena. Seuraavina päivinä lämpötilat laskevat kohti torstaita, mutta loppuviikolla lämpötilat jälleen nousevat. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikolla hyvin runsasta. Keskiweekona tuulituotanto laskee hetkellisesti lähelle normaalitasoa, mutta loppuviikolla tuulituotanto on jälleen runsasta. Virtaamat ovat normaalia korkeammalla. Sääennusteet ovat sateisia ja hydrobalanssi jatkaa nousussa. Viime viikkoa nuikempi ydinvoimatarjonta tuo spot-hintoihin tukea, mutta odotamme systeemiinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 11,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on maanantaina runsasta, mutta keskiviikkona ja torstaina Suomen tuulituotanto on normaalia heikompaa. Viikonloppuna Suomen tuulituotanto on jälleen runsasta. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Euroopan laaja sääkuva on hyvin tuulinen ja leuto ja päästöoikeuksien kysyntänäkymät ovat lyhyellä tähtämellä vaihteat. Britannian huutokauppavolyymeista odotetaan lisätietoja pian ja mahdollisesti kuluvalle viikolla näistä kuullaan lisää. Lisätiedot voivat tuoda päästöoikeuden hintaan hieman laskupainetta. 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	14.2.2020	13.75	0.7%	0.10
ENOFUTBLQ3-20	14.2.2020	13.76	-0.6%	-0.09
ENOFUTBLQ4-20	14.2.2020	26.15	5.4%	1.35
ENOFUTBLQ1-21	14.2.2020	32.00	4.6%	1.40
ENOYR-21	14.2.2020	27.90	6.3%	1.65
ENOYR-22	14.2.2020	29.80	3.5%	1.00
ENOYR-23	14.2.2020	29.68	2.7%	0.78
ENOYR-24	14.2.2020	29.40	1.2%	0.35
ENOYR-25	14.2.2020	30.68	1.3%	0.38
NEDEC20	14.2.2020	24.31	4.3%	1.01
NEDEC20	14.2.2020	24.31	4.3%	1.01

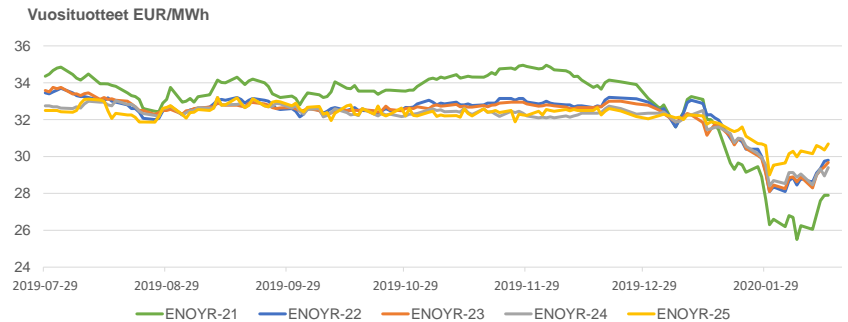
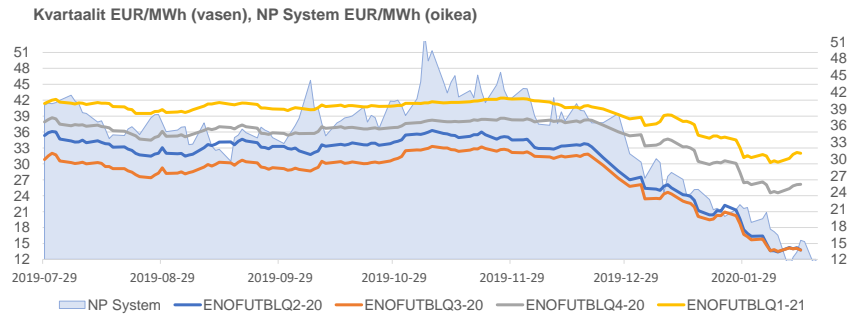
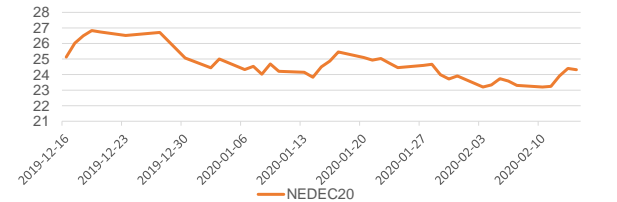
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

14.2.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.60	4.75	3.78
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	16.2.2020	12.40	-24.0%	-3.92
NP Area FI	16.2.2020	23.87	-0.1%	-0.03
NP Area SE1	16.2.2020	12.26	-22.7%	-3.60
NP Area SE2	16.2.2020	12.26	-22.7%	-3.60
NP Area SE3	16.2.2020	16.07	-18.2%	-3.57
NP Area SE4	16.2.2020	16.07	-18.2%	-3.57

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 7 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtituotteilla laskupaine rauhoittui ja lähtituotteet hakivat suuntaa. Laskupaine hellitti, kun tuotteet olivat jo laskeneet erittäin matalalle tasolle. Sääennusteet olivat kuitenkin edelleen kosteita ja leutoja eikä ennusteissa ollut edelleen näkyvissä säätyypin käännettä kuivaksi tai kylmäksi. Tukea lähtituotteille toi Vattenfallin ilmoitus Ringhals 1 ja Ringhals 3 yksikköjen huolloista.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet saivat tukea nousuun kääntyneistä polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoista. Huolet viruspidemian suhteen helpottivat, mikä toi tukea osakeindekseihin ja polttoaineiden hintoihin. Edelleen kuitenkin Euroopan laaja sääkuva oli tuulinen ja leuto, mikä rajoitti päästöoikeuden sekä polttoaineiden hintojen nousua.

SPOT

Viime viikko käynnistyi hyvin leutona ja tuulisena. Alkuvuikon jälkeen lämpötilat laskivat ja tuulituotanto heikkeni arkiviikon loppua kohti. Kuitenkin viikonloppuna sää kääntyi jälleen leudoksi, tuuliseksi ja sateiseksi. Spot-hinnoissa laskupainetta ylläpiti kosteat ja leudot sääennusteet. Spot-hinnat toteutuivat viikonloppuna hyvin matalina ja viikkotasolla systeemi hinta laski. Suomessa tuulituotanto laski alkuvuikon jälkeen ja Suomen aluehinta toteutui keskiviikon ja perjantaina välillä huomattavasti systeemi hintaa korkeampana. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta sai viime viikolla tukea nousevista osakeindekseistä. Myös polttoaineiden hinnat ja Saksan sähkömarkkina nousivat. Kuitenkin Euroopan laaja tuulinen ja leuto sääkuva rajoitti nousupainetta.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiihilaahde kustannus	64 %	52 %
Hiilen hinta	64 %	51 %
Maakaasun hinta (NBP)	70 %	54 %
Saksan hintataso	52 %	57 %
Spot	84 %	73 %
Raakaöljy Brent	15 %	30 %
Vesivaratotilanne	85 %	85 %
EUR/USD vaihtokurssi	3 %	7 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

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

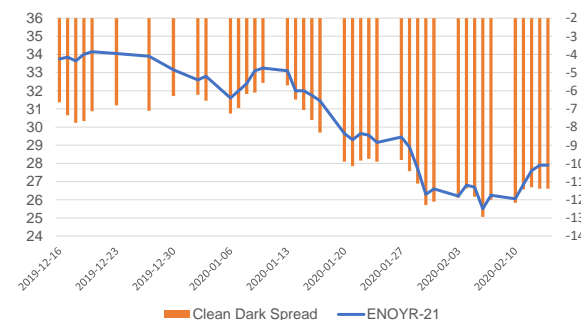
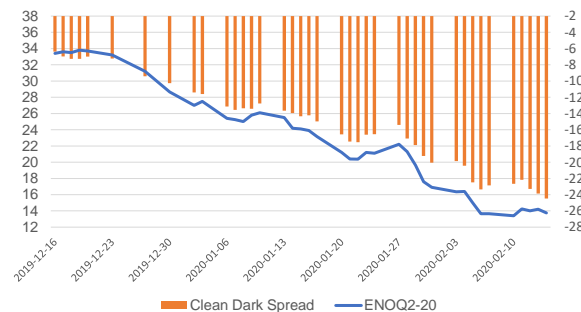
Ennustehistoria	7	muutos	6	muutos
ENOFUTBLQ2-20	↘	0.73 %	↘	-19.23 %
ENOYR-21	↘	6.29 %	↘	-1.32 %
NP System	↘	-24.04 %	↘	-12.24 %
NEDEC20	↘	4.33 %	↘	-2.55 %

VIIKON 8 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), vikaantuminen 14.-19.2.2020, käytössä 0 MW
Ringhals 3 (1063 MW), vikaantuminen 14.-22.2.2020, käytössä 0 MW
Forsmark 2 (1118 MW), huolto 17.-19.2.2020, käytössä 508 MW

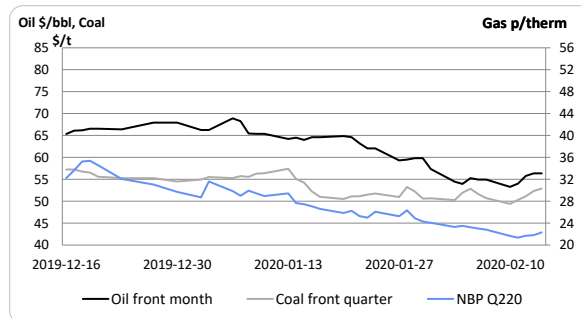
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 77 %
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 16 % maksimista



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	20.61
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	4.65
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.67
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.67
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	0.74
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	2.54

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-17.2.2020.



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.