

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

24.2.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET OVAT KUIVEMPIA JA KYLMEMPIÄ

Ennuste viikolle 9:	
ENOFUTBLQ2-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-21	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	↘ Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 9

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet ja viilentyneet. Sää on kääntynyt kuivaksi ja myös lämpötilat ovat laskemassa alkuvuon jälkeen normaalia matalammalle. Viikonloppuna sää hetkellisesti lämpenee ja sademäärät myös nousevat. Ensi viikon sääkuvasuuna huomattavaa epävarmuutta, mutta todennäköisesti maaliskuun ensimmäisellä viikolla sademäärät ja lämpötilat ovat lähellä normaalitasoja. Erittäin sateinen, tuulinen ja leuto säätyyppi on ainakin toistaiseksi päättynyt ja hydrobalanssin nouseminen on pysähtynyt. Odotamme lähituotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Kuivemmat ja kylmemmät sääennusteet ja korjausliikkeessä ylöspäin olevat lähiajan tuotteet tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle tukea. Kuitenkin vuosituotteiden tukea rajoittaa jälleen nousseet viruspidemiahuolet ja sen myötä selvään laskuun kääntyneet osakeindeksit. Virusepidemian pelätään jälleen leviävän ja huolet viruksen vaikutuksista talouskasvuun ja hyödykkeiden kysyntään ovat jälleen nousseet esille. Polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat laskevat huolien myötä. Odotamme lähimmän vuosituotteen nousevan vain maltillisesti ja pidempien vuosituotteiden odotamme hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat kääntyneet laskuun, mutta alkuvuonella sää on vielä normaalia leudompi. Tiistain jälkeen lämpötilat laskevat hieman ajankohdan normaalia matalammalle, mutta viikonloppuna lämpötilat nousevat. Sähkö kysyntä nousee viime viikon tasoon nähden. Sademäärät ovat arkiuon ajan normaalia matalammalla ja virtaamat laskevat seuraavina päivinä. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuon hieman normaalia runsaampaa, mutta tiistain jälkeen tuulituotanto laskee normaalia matalammalle. Viikonloppuna tuulituotanto nousee. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla nousevan, mutta korkealla oleva hydrobalanssi rajoittaa systeemihinnan nousua. Myös ydinvoimatuotanto nousee alkuvuon jälkeen. Odotamme systeemihinnan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 12,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on maanantain runsasta, mutta loppuvuon ajan Suomen tuulituotanto on normaalia heikompaa suunnitaihin saakka. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 29,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Laskevat osakemarkkinat tuovat polttoaineiden hintoihin, Saksan sähkömarkkinalle ja myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan tuo myös varmistus, että Britanniassa huutokaupat käynnistyvät jälleen 4 maaliskuuta. 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	21.2.2020	11.20	-18.5%	-2.55
ENOFUTBLQ3-20	21.2.2020	11.51	-16.4%	-2.25
ENOFUTBLQ4-20	21.2.2020	24.00	-8.2%	-2.15
ENOFUTBLQ1-21	21.2.2020	29.93	-6.5%	-2.07
ENOYR-21	21.2.2020	26.10	-6.5%	-1.80
ENOYR-22	21.2.2020	29.25	-1.8%	-0.55
ENOYR-23	21.2.2020	29.68	0.0%	0.00
ENOYR-24	21.2.2020	29.45	0.2%	0.05
ENOYR-25	21.2.2020	30.75	0.2%	0.07
NEDEC20	21.2.2020	25.54	5.1%	1.23
NEDEC20	21.2.2020	25.54	5.1%	1.23

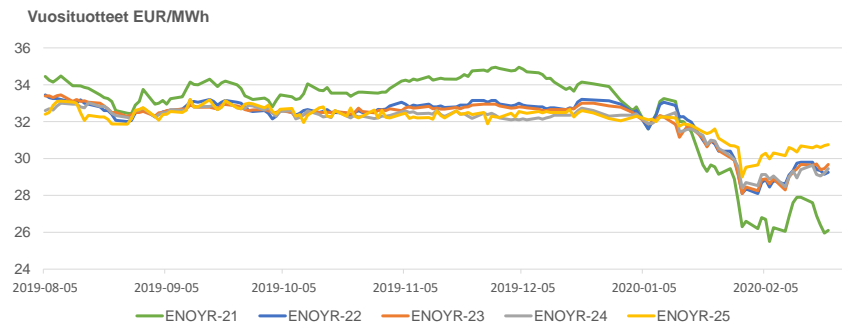
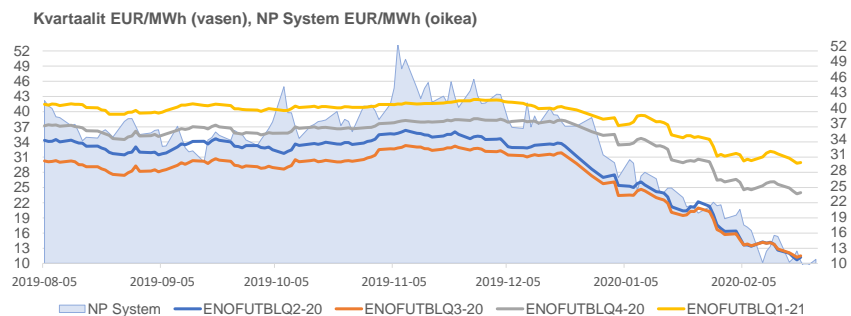
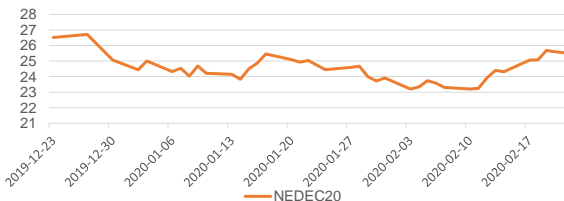
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

21.2.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	8.95	4.85	3.88
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	23.2.2020	9.75	-21.4%	-2.65
NP Area FI	23.2.2020	19.14	-19.8%	-4.72
NP Area SE1	23.2.2020	9.94	-18.9%	-2.32
NP Area SE2	23.2.2020	9.94	-18.9%	-2.32
NP Area SE3	23.2.2020	13.51	-15.9%	-2.55
NP Area SE4	23.2.2020	13.51	-15.9%	-2.55

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 8 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet laskivat edelleen nousussa jatkaneen hydrobalanssin myötä. Seuraavalla viikolla sääennusteissa oli näkyvissä hieman kuivempaa ja viileämpää ja perjantaina lähtutuotteet kääntyivät hieman nousuun. Kuitenkaan sääennusteissa ei ollut näkyvissä säätyypin käännettä kuivaksi tai kylmäksi ja näin ollen perjantain korjausliike ylöspäin jäi maltillisiksi. Viikkotasolla lähtutuotteet jäivät selvään laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski nousussa jatkaneen hydrobalanssin ja heikkojen lähiajan tuotteiden mukana. Alkuvuokolla kivihiilen ja maakaasun hinnat olivat nousussa, mutta loppuvuokolla polttoaineiden hinnat jälleen laskivat. Saksan sähkömarkkinoilla vuosituotteet kääntyivät alkuvuokan jälkeen laskuun. Kuitenkin päästöoikeuden hinta nousi, mikä rajoitti vuosituotteilla laskupainetta. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi selvään laskuun, mutta pidemmällä vuosituotteilla ei viikkotasolla huomattavia muutoksia tapahtunut.

SPOT

Viime viikko käynnistyi hyvin leutona ja tuulisena. Lämpötilat hieman laskivat alkuvuokan jälkeen, mutta jälleen viikonloppuna sää oli hyvin leuto. Tuulituotanto laski alkuvuokan jälkeen, mutta myös tuulituotanto nousi loppuvuokolla korkealle tasolle. Ydinvoimatarjonta oli nuikempaa, mutta erittäin sateinen, tuulinen ja leuto sää sekä korkealle nousut hydrobalanssi ylläpitivät spot-hinnat laskussa. Suomessa tuulituotanto vaihteli viikon aikana. Tuulisina päivinä (maanantaina ja viikonloppuna) Suomen aluehinta toteutui lähellä systeemihintaa. Tiistain ja torstain välillä Suomen aluehinta sen sijaan toteutui selvästi systeemihintaa korkeampana. Viikkotasolla kuitenkin Suomen aluehinta laski systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

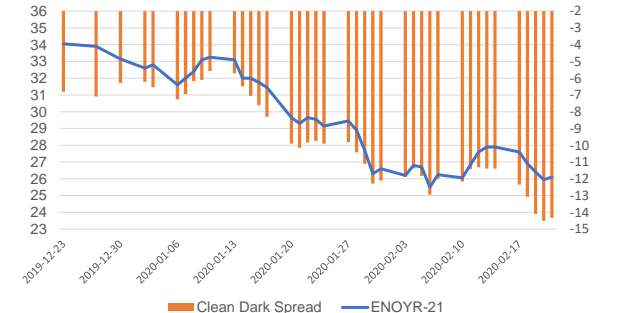
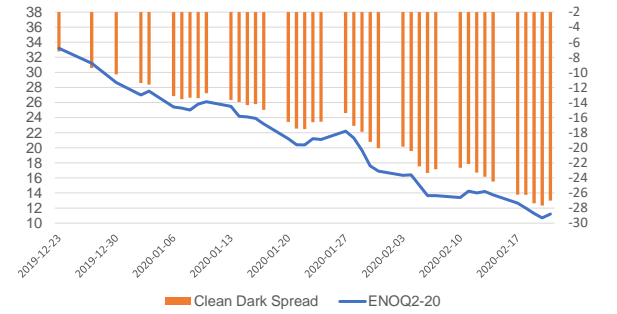
Viime viikon alkupuolella Saksan sähkömarkkina oli nousussa vahvistuneiden polttoaineiden hintojen myötä, mikä toi myös päästöoikeuden hintaan tukea. Alkuvuokan jälkeen polttoaineet ja Saksan sähkömarkkina kääntyivät laskuun ja myös päästöoikeuden hinnassa nousu pysähtyi. Päästöoikeuden hinnassa nousu rajoitti myös lähin vastustaso 26,0 €/t. Päästöoikeuden hinta jäi viikkotasolla selvään nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	62 %	53 %
Hiilen hinta	67 %	56 %
Maakaasun hinta (NBP)	73 %	59 %
Saksan hintataso	6 %	85 %
Spot	87 %	78 %
Raakaöljy Brent	19 %	32 %
Vesivaratotilanne	88 %	86 %
EUR/USD vaihtokurssi	16 %	19 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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	8	muutos	7	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-18.55 %	📉	0.73 %
ENOYR-21	📉	-6.45 %	📉	6.29 %
NP System	📉	-21.36 %	📉	-7.03 %
NEDEC20	📈	5.06 %	📈	4.33 %



VIIKON 9 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

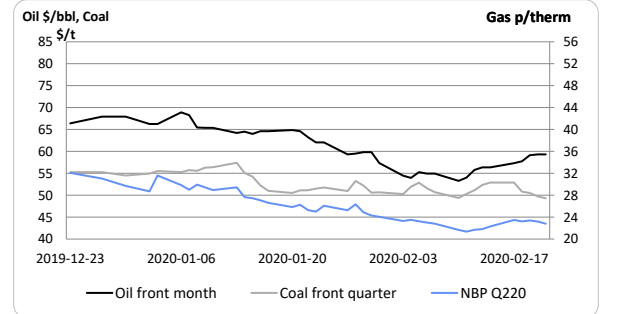
Oskarshamn 3 (1400 MW), vikaantuminen 20.-25.2.2020, käytössä 740 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW), vikaantuminen 14.-25.2.2020, käytössä 0 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 84 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 8 % 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	19.24
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	6.10
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.55
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-0.55
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	1.45
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	3.02

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-24.2.2020.



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.