

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

8.3.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HETKELLISESTI KUIVAA JA KYLMÄÄ MUTTA SATEISEMPAA JA LEUDOMPAA NÄKYVISSÄ

Ennuste viikolle 10:	
ENOFUTBLQ2-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)

Markkinasignaalit	spot	Q2-21	YR-22
Hydrologinen tilanne	→	→	→
Sademäärä, ennuste	→	→	→
Lämpötila, ennuste	→	→	→
Spot		→	→
Tuotanto ja siirtoyt.	→	→	→
CO2-päästökauppa	→	→	→
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi		→	→

ENNUSTE VIIKOLLE 10

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikonlopun aikana sääennusteissa ei ole merkittäviä muutoksia tapahtunut. Viikko käynnistyy kuivana ja kylmänä, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat nousevat lähelle ajankohdan normaalia. Sademäärät nousevat torstaina korkealle. Ensi viikolla sekä lämpötilat että sademäärät ovat lähellä normaalia ja hydrobalanssin ei ole odotettavissa merkittäviä muutoksia kahden viikon ennustejaksolla. Alkuvuikolla korkeammat spot-hinnat tukevat lähituotteita, mutta loppuvuikolla spot-hinnat laskevat. Viikkotasolla odotamme lähituotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasoa tai jatkavan hieman nousussa.

Vuosituotteet

Öljyn hinta nousi viime viikolla selvästi ja kuluvalle viikolla nousupainetta on voimistanut Saudi-Arabian öljyn tuotantolaitoksiin kohdistuneet iskut. Nousut öljyn hinta on tuonut maakaasun hintaan tukea, mutta toisaalta kivihiilen hinta on ollut vahvistuvaan öljyn hintaan nähden heikko. Yleistä markkinasentimenttiä ja osakeindeksejä tukee Yhdysvaltojen elvytyspaketin edistymisen ja perjantaina Yhdysvalloista saadut odotuksia paremmat työllisyysluvut. Toisaalta huolet inflaation vauhdittumisesta ovat edelleen esillä. Odotamme vuosituotteiden jatkavan hieman nousussa.

SPOT-MARKKINA

Viikon ensimmäisellä puoliskolla sää on ajankohtaan nähden kylmä ja samalla kuiva. Myös pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikon ajan heikkoa. Tuulituotanto kääntyy jyrkkään nousuun tiistain jälkeen ja torstaina tuulituotanto nousee erittäin korkealle. Loppuvuikolla tuulituotanto laskee lähelle normaalitasoa. Lämpötilat nousevat viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja loppuvuikolla sää kääntyy hieman normaalia leudommaksi. Alkuvuikolla niukka tuulituotanto ja normaalia kylmempi sää tukevat spot-hintoja, mutta odotamme eritoten torstaina spot-hintojen selvästi laskevan. Odotamme viikkotasolla spot-hintojen kuitenkin nousevan. Odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 36,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikolla heikkoa, mutta tuulituotanto nousee torstaina ja perjantaina korkealle. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 41,5 €/MWh tasolla.

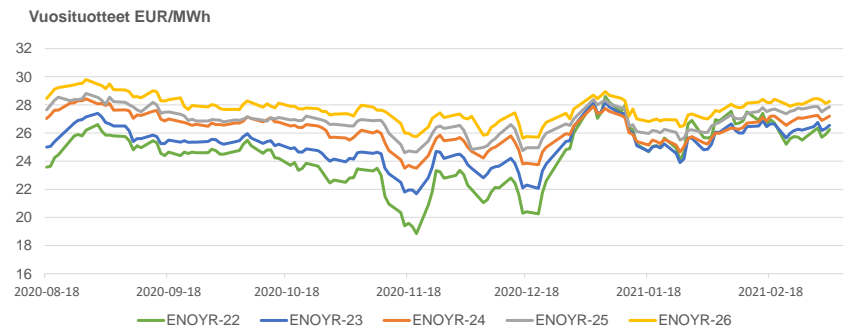
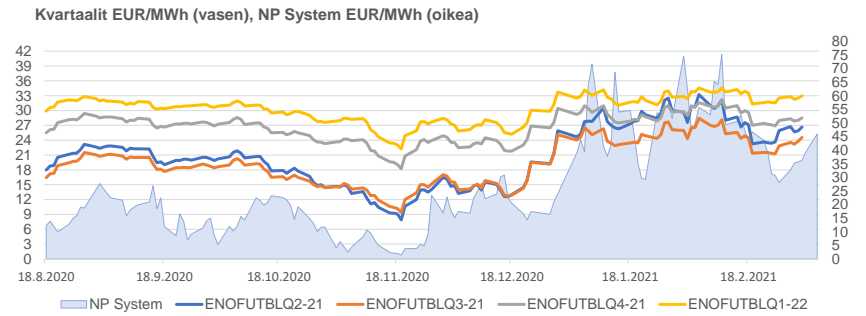
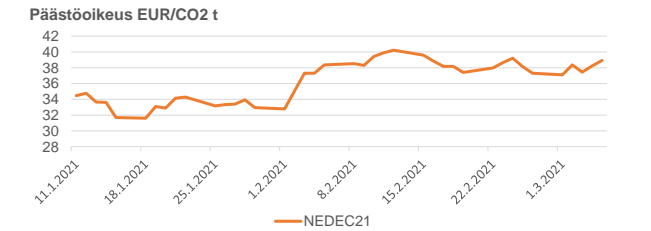
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla lämpötilat Euroopassa ovat pääasiassa lähellä normaalia, ja tuulituotanto nousee korkealle loppuvuikosta. Kuluvalle viikolla EU-parlamentti äänestää hiilirajatulliesityksestä, mikä voi antaa suuntaa myös päästöoikeuden hinnalle nykyisen kaltaisessa rauhallisessa markkinatilanteessa. Öljyn hinnan nousu, sekä volatiliitit osakemarkkinat voivat myös tuoda tukea päästöoikeuden hinnalle. Tekninen tuki tasolla 36,50 €/t esti markkinan laskun viime viikolla ja sama taso tukee hintaa edelleen. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan kaupankäyntiä välillä 36,50 – 40 €/t, mahdollisuudella nousuun.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	5.3.2021	26.65	12.7%	3.00
ENOFUTBLQ3-21	5.3.2021	24.55	15.5%	3.30
ENOFUTBLQ4-21	5.3.2021	28.50	5.9%	1.60
ENOFUTBLQ1-22	5.3.2021	32.98	4.5%	1.43
ENOYR-22	5.3.2021	26.25	2.9%	0.75
ENOYR-23	5.3.2021	26.55	1.3%	0.35
ENOYR-24	5.3.2021	27.20	0.6%	0.15
ENOYR-25	5.3.2021	27.86	0.6%	0.16
ENOYR-26	5.3.2021	28.25	0.8%	0.22
NEDEC21	5.3.2021	38.93	4.4%	1.63
NEDEC22	5.3.2021	39.28	4.4%	1.66

Aluehintaerotteiden päätöskurssit			
5.3.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.03	5.30	4.95
SE1 - NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE2 - NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE3 - NP System	3.80	3.50	2.88
SE4 - NP System	8.13	8.00	8.00

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	7.3.2021	33.86	2.3%	0.77
NP Area FI	7.3.2021	37.67	3.7%	1.35
NP Area SE1	7.3.2021	25.16	-19.3%	-6.01
NP Area SE2	7.3.2021	25.16	-19.3%	-6.01
NP Area SE3	7.3.2021	36.47	5.9%	2.03
NP Area SE4	7.3.2021	36.47	5.9%	2.03



KOMMENTIT VIIKON 9 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikko käynnistyi sateisena ja leutona, mutta sääennusteissa oli näkyvissä alkuvuikon jälkeen kuivempaa ja kylmempää. Sekä sademäärät että lämpötilat olivat hakeutumassa lähelle normaalitasoja ja hydrobalanssin nouseminen oli pysähtymässä. Näin ollen maanantaina lähtuotteet kääntäytyivät selvään nousuun. Loppuviikolla sääennusteisiin tuli myös näkyviin merkkejä säätyypin käänteestä kylmäksi, mikä toi lähtuotteiden hintoihin lisätukea. Kuitenkin epävarmuus oli huomattavaa ja mahdollinen käänne kylmäksi näytti todennäköisesti jäävän vain lyhytkestoiseksi, mikä osittain rajoitti nousupainetta. Viikkotasolla lähtuotteet sulki vahvan nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat hieman nousivat. Tukea vuosituotteiden hintoihin toi nousseet lähiajan tuotteet. Myös päästöoikeuden hinta vahvistui. Polttoaineista öljyn hinta nousi runsaasti, kun OPEC jatkoi tuotannonleikkaussopimustaan vielä huhtikuulle. Vahvistuneesta öljyn hinnasta huolimatta kivihien hinta laski loppuviikolla, mutta toisaalta maakaasun hinta nousi. Lähin vuosituote nousi viikkotasolla selvästi, mutta pidemmällä vuosituotteilla nousu jäi hyvin maltilliseksi.

SPOT

Viime viikko käynnistyi leutona, tuulisena ja sateisena. Virtaamat olivat myös alkuvuikolla ajankohtaan nähden korkealla. Alkuvuikon jälkeen lämpötilat kääntäytyivät laskuun ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat laskivat lähelle normaalia. Tuulituotanto normalisoitui maanantain jälkeen. Alkuvuikon jälkeen sademäärät laskivat ja virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Spot-hinnat nousivat arkivuikon loppua kohti ja viikkotasolla systeemi hinta sekä Suomen aluehinta hieman nousivat.

PÄÄSTÖOIKEUS

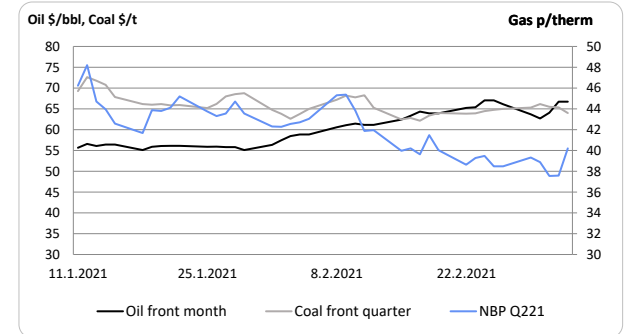
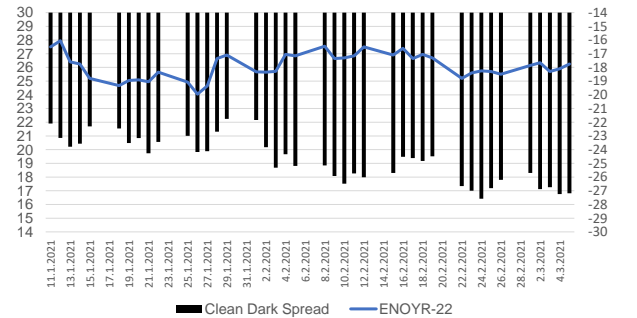
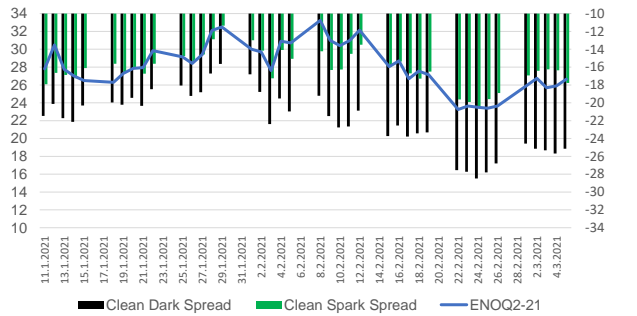
Viime viikolla päästöoikeus kävi kauppaa välillä 37 – 39 €/t, ja jäi 1.74 euroa nousuun viikkotasolla. Tammikuun volatiliini markkinaan verrattuna päästöoikeusmarkkina on rauhoittunut. Maanantaina koeteltiin tukitasoa 37 €/t, josta päästöoikeuden hinta elpyi tiistaina tason pidettyä. Keskiviikkona päästöoikeus otti suuntaa Euroopan energiainmarkkinoiden laskusta. Hyödykemarkkinat ja toiveikas taloudellinen data tuki torstaina ja perjantaina markkinaa. Huutokauppatulokset olivat hieman edellistä viikkoa heikompiä.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiihlahuuhde kustannus	41 %	26 %
Hiihen hinta	54 %	32 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	37 %
Saksan hintataso	68 %	47 %
Spot	35 %	23 %
Raakaöljy Brent	56 %	37 %
Vesivarantotilanne	66 %	59 %
EUR/USD vaihtokurssi	15 %	8 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	9	muutos	8	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	12.68 %	↘	-12.89 %
ENOYR-22	↗	2.94 %	↘	-4.49 %
NP System	↗	2.34 %	↘	-39.89 %
NEDEC21	↻	4.37 %	↗	-0.27 %



VIKON 10 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Ringhals 4 (1130 MW), vikaantumisen 3.-10.3.2021, käytössä 565 MW
- EE-FI (1016 MW), huolto 8.-14.3.2021, käytössä 750-958 MW
- FI-SE3 (1200 MW), huolto 3.-10.3.2021, käytössä 840 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 94 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 57 % maksimista

SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021*
NP System	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	38.94	10.93	45.00
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.35
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-3.21
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-3.21
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	4.34
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.22

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-8.3.2021.

Copyright 2021 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.