

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

15.3.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SADEMÄÄRÄT JA LÄMPÖTILAT NORMALISOITUMASSA

Ennuste viikolle 11:	
ENOFUTBLQ2-21	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↗ Nouseva (> 0 %)

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 11

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on kuiva ja lämpötilat ovat kääntyneet laskuun. Sää pysyy seuraavina päivinä kuivana ja sää kylmenee perjantaita kohti, jolloin sää on selvästi normaalia kylmempi. Lähtuotteet ovat olleet vahvoja ja teknisesti lähtuotteet jatkavat nousussa. Kuitenkin viikonloppuna lämpötilat nousevat lähelle normaalia ja ensi viikolla sää on kääntymässä normaalia leudommaksi. Samalla sademäärät nousevat hieman normaalia korkeammalle. Odotamme ensi viikon kosteamman ja leudomman sääkuivan myötä lähtuotteilla nousupaineen rauhoittuvan. Odotamme lähtuotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasojä.

Vuosituotteet

Polttoaineiden hinnat ovat nousseet ja eritoten maakaasun hinta on erittäin vahva. Polttoaineiden rajakustannushintoja nostaa myös erittäin vahvana jatkanut päästöoikeuden hinta. Odotamme vuosituotteiden hintojen jatkavan nousussa. Nousua tukee myös tekninen analyysi. Yleinen markkinasentimentti on jälleen luottavainen ja osakeindeksit ovat olleet nousussa. Kuluvalla viikolla indeksejä ja valuuttoja voi heiluttaa keskuspankkien kokoukset, joista isoimman huomion saa Yhdysvaltojen keskuspankin kokous keskiviikkona. Kommentit inflaation kehittymisestä ja siihen mahdollisesta reagoimisesta pysyvät keskiössä.

SPOT-MARKKINA

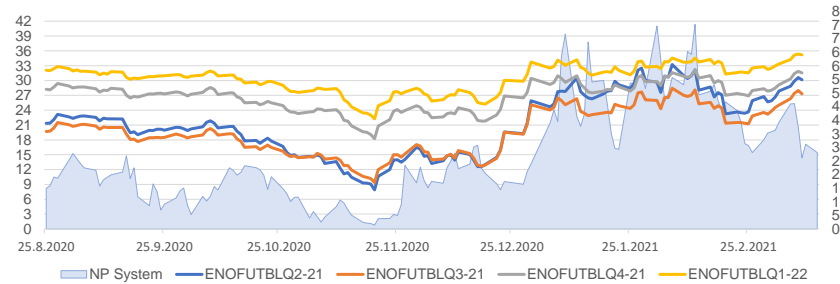
Lämpötilat ovat kääntyneet laskuun ja sää kääntyy ajankohdan normaalia kylmemmäksi tiistain jälkeen. Viikon sisällä sää on kylmimmillään perjantaina. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla heikkoa, mutta viikonloppuna tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle tasolle. Suomessa tuulituotanto on myös viikon ensimmäisellä puoliskolla pääosin varsin niukkaa, mutta loppuviikolla tuulituotanto nousee. Odotamme spot-hintojen viikkotasolla nousevan. Odotamme systeemihinnan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 39,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 47,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

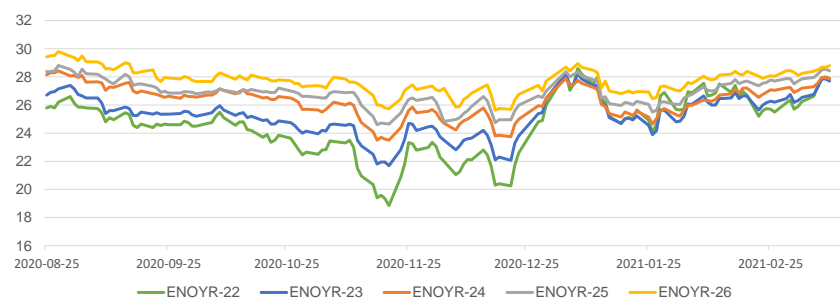
Kuluvalla viikolla päästöoikeuden hinta on avannut nousuun. Näkyvissä ei ole hintaa erityisesti laskevia tekijöitä. Sää viilenee kuluvalla viikolla Keski-Euroopassa, mutta sääkuiva ei ole kokonaisuudessaan erityisen kylmä. Mahdollisiin hinnan laskuihin tukea tuo päästöoikeuksien palautuksien määräaika edeltävä kysyntä. RSI on kivunnut yli 70 ja indikoi tuotteen olevan yliostettu, mutta historiaan perustuvia vastustasojä hinnan nousulle ei ole, koska kauppaa käydään historiallisen korkeissa lukemissa. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän nousussa, ottaen kuitenkin huomioon teknisen korjauksen mahdollisuuden.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	12.3.2021	30.16	13.2%	3.51
ENOFUTBLQ3-21	12.3.2021	27.30	11.2%	2.75
ENOFUTBLQ4-21	12.3.2021	31.55	10.7%	3.05
ENOFUTBLQ1-22	12.3.2021	35.20	6.7%	2.22
ENOYR-22	12.3.2021	27.90	6.3%	1.65
ENOYR-23	12.3.2021	27.70	4.3%	1.15
ENOYR-24	12.3.2021	27.85	2.4%	0.65
ENOYR-25	12.3.2021	28.43	2.0%	0.57
ENOYR-26	12.3.2021	28.80	1.9%	0.55
NEDEC21	12.3.2021	41.85	7.5%	2.92
NEDEC22	12.3.2021	43.20	10.0%	3.92

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



Vuosituotteet EUR/MWh



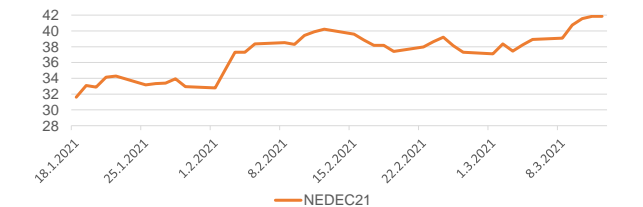
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

12.3.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	10.65	5.45	4.70
SE1 - NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE2 - NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE3 - NP System	4.10	3.63	3.05
SE4 - NP System	8.35	7.60	8.00

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	14.3.2021	35.76	5.6%	1.90
NP Area FI	14.3.2021	43.81	16.3%	6.13
NP Area SE1	14.3.2021	26.98	7.2%	1.82
NP Area SE2	14.3.2021	26.98	7.2%	1.82
NP Area SE3	14.3.2021	40.53	11.1%	4.06
NP Area SE4	14.3.2021	40.53	11.1%	4.06

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 10 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet nousivat runsaasti. Viime viikko käynnistyi kuivana ja kylmänä ja spot-hinnat nousivat. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat nousivat ja sää kääntyi hetkellisesti sateiseksi ja hyvin tuuliseksi. Spot-hinnat laskivat runsaasti, mutta lähiuotteet pysyivät siitä huolimatta vahvoina, kun seuraavalla viikolla oli jälleen näkyvissä kuivempaa ja kylmempää säää. Nousupainetta toi myös erittäin voimakkaasti noussut maakaasun hinta sekä hyvin vahvana jatkanut päästöoikeuden hinta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat. Vuosituotteiden hintoihin nousupainetta toi jälleen uusiin korkeimpiin noteerauksiin noussut päästöoikeuden hinta. Vahvan päästöoikeuden hinnan lisäksi maakaasun hinta nousi runsaasti ja myös kivihiilen hinta kääntyi nousuun. Osaltaan tukea vuosituotteiden hintoihin toi myös vahvat lähijalan tuotteet. Yleinen markkinasentimentti oli jälleen luottavainen ja osakeindeksit nousivat runsaasti, kun Yhdysvaltojen mittava elvytyspaketti sai hyväksynnän ja huolet inflaation vauhdittumisesta helpottivat.

SPOT

Viime viikko käynnistyi kylmänä, kuivana ja niukkatuulisenä. Kuitenkin tuulituotanto kääntyi jyrkkään nousuun tiistain jälkeen ja tuulituotanto oli eritoten torstaina erittäin runsasta. Samalla viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat nousivat. Loppuviikolla spot-hinnat laskivat runsaasti, mutta alkuvuikon korkeampien hintojen myötä spot-hinnat nousivat viikkotasolla. Suomessa kylmä ja niukkatuulisen sää nosti spot-hintoja viikon ensimmäisellä puoliskolla runsaasti ja Suomen aluehinta nousi viikkotasolla selvästi systeemihiintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi. Hinnassa näkyi epävarmuutta maanantaina, mutta tämän jälkeen viikolla saavutettiin uusi huippu päivittäin. Tiistaina päästöoikeushuutokauppa selvitty 9 senttiä jälkimarkkinaa korkeammalla. Lisäksi tukea toi viikon aikana öljyn hinnan nousu, sekä positiivinen markkinasentimentti osakemarkkinoilla. Myös hiilitulliesityksen puolesta äänestettiin EU:n parlamentissa, joka on voinut tuoda oman tukensa markkinalle. Keskiviikkona Bidenin elvytyspaketin hyväksyminen tuki yleisesti markkinoita. Päästöoikeuden hinta sulki perjantaina tasolle 42,85 €/t, ja jäi viikkotasolla 3,83 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiililauhde kustannus	50 %	36 %
Hiilen hinta	58 %	44 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	69 %	48 %
Spot	37 %	25 %
Raakaöljy Brent	62 %	45 %
Vesivarantotilanne	67 %	58 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	7 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

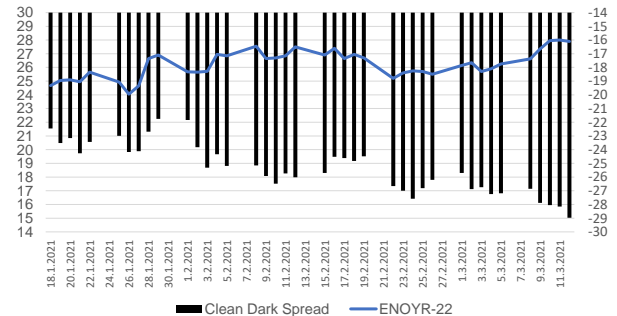
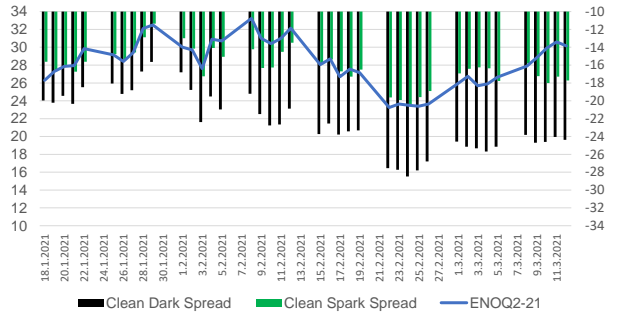
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen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

Ennustehistoria	10	muutos	9	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	13.17 %	↗	12.68 %
ENOYR-22	↗	6.29 %	↗	2.94 %
NP System	↗	5.60 %	↗	39.87 %
NEDEC21	↻	7.50 %	↗	4.37 %

VIIKON 11 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

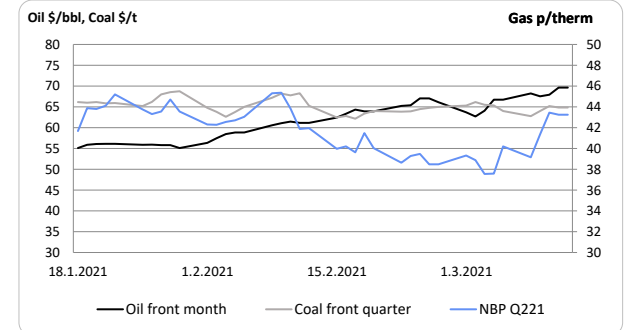
- Forsmark 1 (990 MW), huolto 20.-21.3.2021, käytössä 300 MW
- EE-FI (1016 MW), huolto 15.-21.3.2021, käytössä 858 MW
- FI-SE3 (1200 MW), huolto 15.-29.3.2021, käytössä 0 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 76 % 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	44.09
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.41
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-3.64
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-3.64
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	4.28
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.19

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-15.3.2021.



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.