

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

22.3.2021 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ LEUTO JA SATEINEN, PÄÄSTÖOIKEUS JA KESKI-EUROOPPA VAHVOJA

Ennuste viikolle 12:		
ENOFUTBLQ2-21	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-22	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↘	Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	↗	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 12

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Vaikka sää on leuto ja sateinen, tämä oli nähtävissä jo viime viikon ennusteissa, jolloin markkina laski voimakkaasti. Viikonlopun aikana hydrobalanssiennusteissa ei tapahtunut juurikaan muutosta ja balanssiennuste on pysynyt aavistuksen nollassa yläpuolella. Aivan ennusteiden loppujakso on kuitenkin jälleen normaalin tuntumassa niin sateiden kuin lämpötilan osalta. Mikäli ennusteiden loppu ei muutu viikon aikana uudelleen sateiseksi, ennusteet antavat markkinalle tukea yhdessä varsinkin Norjan korkean spot-hinnoittelun mukana. Markkina saa myös teknisesti tukea viime viikon pohjien jäätyä edellistä pohjaa korkeammiksi.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden hinta antaa yhdessä Keski-Euroopan hintatason kanssa vuosituotteilla pidemmällä aikavälillä fundamentaalisesti nousupainetta. Lyhyellä aikavälillä tarkastettuna polttoaineista sekä kaasu että hiili ovat nousussa ja antavat tukea sähkölle rajakustannushintojen noustessa polttoainepohjaiselle tuotannolle. Myös teknisesti markkina on nousutrendissä uusien huippujen ja pohjien ollessa aiempaa korkeammalla. Odotamme vuosituotteiden nousevan viikkotasolla. Pidempien vuosien suurempaa nousua kuitenkin rajoittaa tuulivoimatutannon hintataso.

SPOT-MARKKINA

Lämpötila on Pohjoismaisella tasolla koko viikon selvästi normaalia leudompi. Myös tuulituotanto on pääsääntöisesti normaalia korkeammalla keskiviikon ollessa viikon kovatuulisin päivä. Norjan ja Saksan välinen siirtoyhteys on arkipäivien ajan poissa käytöstä. Nämä tuovat spot-hintoihin laskupainetta. Myös Suomessa tuulituotanto nousee maanantain matalasta tasosta, viikko on kovatuulinen perjantaita lukuun ottamatta. Suomen ja Ruotsin välinen siirtorajoite sekä Ruotsin ja Norjan välinen siirtorajoite laskee Suomen yöhintoja sekä viikonloppua alle SYS-hinnan. Odotamme spot-hintojen laskevan viikkotasolla. SYS-hinnan odotetaan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 33 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan keskimäärin 32.6 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla sää Euroopassa on kokonaisuudessaan lähellä ajankohdan normaalilämpötiloja, ja uusiutuvien tuotanto on lähellä normaalitasoja. Teknisesti päästöoikeuden hinta on vahva, ja erityistä syytä laskulle ei ole. Lisäksi mahdollisiin hinnan laskuihin tukea tuo päästöjen raportoinnin sekä palautuksien määräajan läheneminen, ja tätä myötä kysyntä tukee markkinaa. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa lähellä 42 €/t mahdollisuudella testata uusia huippuja yli 44 €/t.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	19.3.2021	27.65	-8.3%	-2.51
ENOFUTBLQ3-21	19.3.2021	25.15	-7.9%	-2.15
ENOFUTBLQ4-21	19.3.2021	30.30	-4.0%	-1.25
ENOFUTBLQ1-22	19.3.2021	34.40	-2.3%	-0.80
ENOYR-22	19.3.2021	26.60	-4.7%	-1.30
ENOYR-23	19.3.2021	26.63	-3.9%	-1.07
ENOYR-24	19.3.2021	27.30	-2.0%	-0.55
ENOYR-25	19.3.2021	28.00	-1.5%	-0.43
ENOYR-26	19.3.2021	28.50	-1.0%	-0.30
NEDEC21	19.3.2021	41.99	-2.0%	-0.86
NEDEC22	19.3.2021	42.30	-2.1%	-0.90

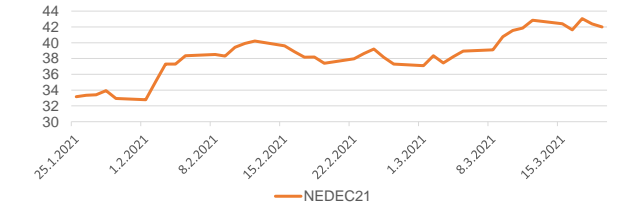
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

19.3.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.88	5.55	4.75
SE1-NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE2 - NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE3 - NP System	4.55	4.15	3.20
SE4 - NP System	8.95	8.25	8.25

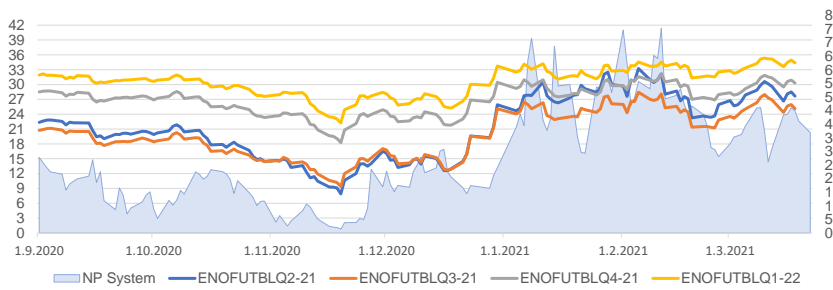
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	21.3.2021	39.04	9.2%	3.28
NP Area FI	21.3.2021	42.57	-2.8%	-1.24
NP Area SE1	21.3.2021	28.90	7.1%	1.92
NP Area SE2	21.3.2021	28.90	7.1%	1.92
NP Area SE3	21.3.2021	40.75	0.5%	0.22
NP Area SE4	21.3.2021	40.75	0.5%	0.22

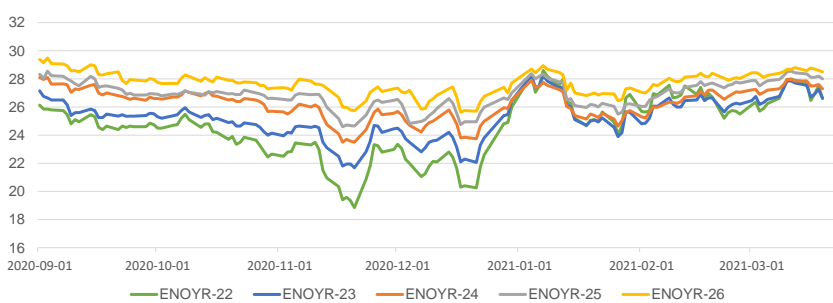
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 11 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat sääennusteiden luvuista seuraavalle viikolle normaalia runsaampia sateita. Vielä maanantaina hinnat eivät liikkuneet merkittävästi sään ollessa viime viikon alun osalta kuiva ja kylmä. Tiistaina nähtiin voimakasta laskua katseen siirtymässä seuraavaan viikkoon sekä päästöoikeuden, polttoaineiden ja Saksan hinnan laskun antaessa painetta. Spot-hinnat pysyivät varsin vahvoina viileämmästä säästä ja heikosta tuulituotannosta johtuen, mikä ei erityisesti heijastunut heikkoihin lähtuotteisiin, jotka laskivat seuraavan viikon sääennusteella.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat. Vuosituotteiden hintoihin laskua toi lähtuotteiden tapaan sateisempi ja leudompi sääennuste seuraavasta viikosta alkaen. Lisäksi pitkästä aikaa nähtiin pientä pehmyyttä päästöoikeuden hinnassa ja Saksan sähköhinnassa. Polttoaineista kaasu ja öljy laskivat viime viikolla, mutta hiili oli nousussa. Osakemarkkinat ovat torstain korjausliikettä lukuun ottamatta pysyneet vahvoina. Vuosituotteiden hinnoittelu on Pohjoismaissa runsaasti alle lauhdetuotannon rajakustannuksen tai Saksan hintatason ja kuvastaa ylijäämäistä energiabalanssia tuulivoimatuotannon lisääntyessä runsaasti.

SPOT

Viime viikko oli viileä ja vähätuulinen, joka nosti spot-hintoja. Lämpötilat laskivat alle normaaliin tiistaista lauantaihin asti ja myös tuulituotanto oli saman ajan selvästi normaalia heikompaa. Viikonlopulle lämpötilat kuitenkin nousivat kuten myös tuulituotanto, mikä näkyi edullisina spot-hintoina. Etelä-Norja piti spot-hintoja viikonlopun selvästi muita alueita korkeampana ja on mielenkiintoista nähdä, onko kyseessä pidempiaikainen ilmiö, kuten edullisimpana pysyttelevät Pohjois-Norjan ja -Ruotsin alueet. Suomessa viileä ja niukkatuulinen sää nosti spot-hintoja viikon alussa, mutta viikonloppuna Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemihintaa edullisempana ja viikkotasolla Suomen aluehinta laski.

PÄÄSTÖOIKEUS

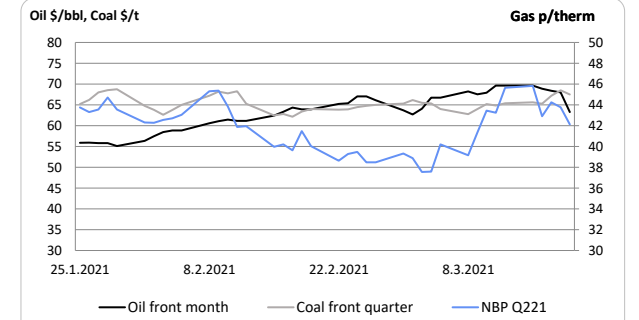
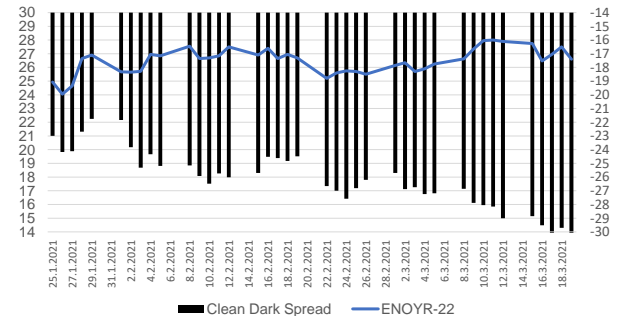
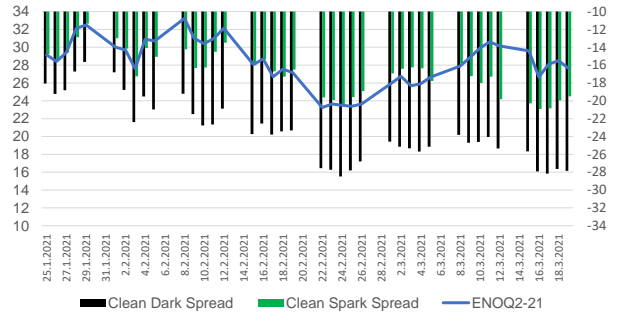
Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa karkeasti välillä 41 – 44 €/t ja jäi viikkotasolla hieman laskuun. Laskua markkinalle toi muun muassa polttoainemarkkinoiden lasku sekä yleinen senttimintin huonontuminen koronarokotteen jakamisen keskeytyessä. Keskiyömarkkinalla suunta oli taas ylöspäin, ja torstaina nousiin uusille ennätystasolle 43.77 €/t ennen hinnan pehmenemistä kohti päivän loppua. Perjantaina kauppaa käytiin edelleen alemmilla tasoilla ja pienemmillä volymeilla heikomman huutokauppatuloksen myötä. CER-päästöhyvitysten hinnat olivat viime viikolla nousussa viimeisen mahdollisen CER-EUA-vaihtopäivän lähestyessä.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiililauhde kustannus	52 %	41 %
Hiilen hinta	59 %	48 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	69 %	50 %
Spot	39 %	28 %
Raakaöljy Brent	65 %	49 %
Vesivarantotilanne	67 %	58 %
EUR/USD vaihtokurssi	11 %	6 %
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 (Selityssaste[®]). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	11	muutos	10	muutos
ENOFUTBLQ2-21	🔄	-8.32 %	📈	13.17 %
ENOYR-22	📈	-4.66 %	📈	6.29 %
NP System	📈	9.17 %	📈	-20.58 %
NEDEC21	📈	-2.01 %	🔄	10.07 %



VIKON 12 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- SE1-FI (1500 MW), huolto 22.-23.3.2021, käytössä 900 MW
- FI-SE1 (1100 MW), huolto 24.3.-11.4.2021 käytössä 750 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 tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 69 % 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	43.57
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.10
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-4.24
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-4.24
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	4.09
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.78

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-22.3.2021.

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.