

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

29.3.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HIEMAN NORMAALIA SATEISEMPI SÄÄKUVA TUO LÄHITUOTTEILLE LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 13:	
ENOFUTBLQ2-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-22	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 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 13

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikko käynnistyy ajankohtaan nähden hyvin leutona ja sateisena. Kuitenkin lämpötilat kääntyvät laskuun tiistain jälkeen ja samalla sää kääntyy hetkellisesti kuivaksi. Loppuviikolla sademäärät nousevat, mutta ensi viikolla sademäärät ovat todennäköisesti lähellä normaalisuoraa. Ensi viikolla sää kääntyy hieman normaalia kylmemmäksi. Kokonaisuutena kahden viikon ennustejaksolla sademäärät ovat hieman normaalia korkeammalla ja uusimmat ennustemallit ovat aiempia leudompia. Odotamme lähituotteiden hieman laskevan.

Vuosituotteet

Laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet sekä normaalia kosteampi sääkuva tuo hieman laskupainetta vuosituotteille. Suezin kanavalla rahtilaiva on saatu irrotettua ja tilanteen helpottumisen myötä epävarmuus öljymarkkinalla on helpottumassa. Tilanteen helpottuminen voi tuoda myös kivihillen ja maakaasun hintaan hieman laskupainetta. Öljymarkkinalla runsaat hinnat vaihtelut voivat kuitenkin jatkua, kun OPEC+ kokoontuu torstaina. Odotamme vuosituotteiden hintojen liikkuvan lähellä edellisen viikon päätöskurssia tai hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuokolla sää on ajankohtaan nähden hyvin leuto ja samalla tuulinen sekä sateinen. Virtaamat nousevat ja eritoten keskiviikkona virtaamat ovat ajankohtaan nähden korkealle. Loppuviikolla lämpötilat laskevat, mutta pääsiäisen vuoksi sähkön kysyntä laskee perjantaina tavanomaista matalammalle. Tuulituotanto on lähellä normaalitasoa keskiviikon ja perjantain välillä, mutta viikonloppuna tuulituotanto jälleen nousee. Suomessa alkuvuokolla on myös hyvin tuulinen, mutta tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto laskee. Odotamme spot-hintojen viikkotasolla laskevan. Odotamme systeeminan toteutuvan keskimäärin 28,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

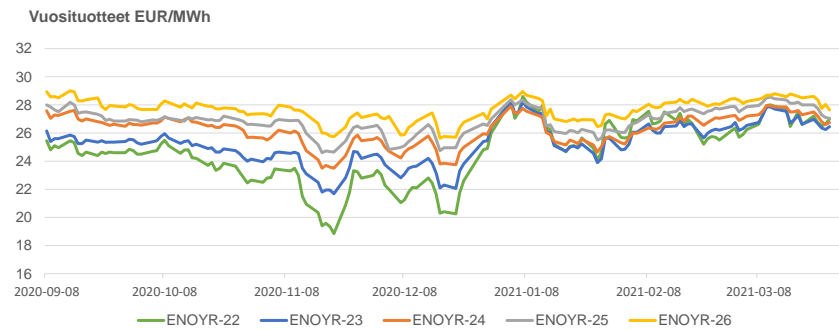
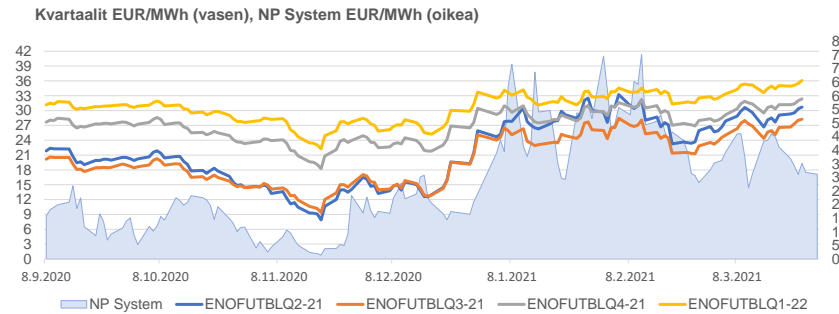
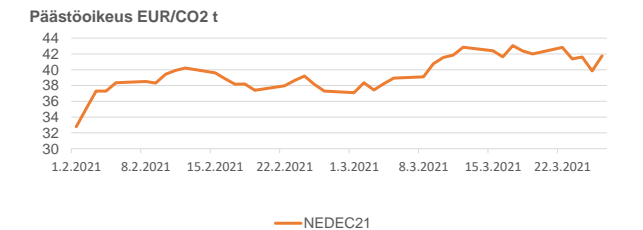
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla alkuvuokolla on Euroopassa lämmintä, mutta lämpötilat laskevat kohti viikonloppua ja ensi viikkoa. Kuluvalla viikolla perjantain pyhäpäivän vuoksi viikon huutokauppatarjonta tippuu noin 18 %. Markkina on hakenut suuntaa muutaman viikon ajan. Vuoden 2020 päästötietojen julkaisu voi tuoda suuntaa markkinalle ja odotettua pienempien toteutuneiden päästöjen vaikutus markkinaan voisi olla laskeva. Suuria hinnat laskuja on odotettavasti estämässä vielä muutaman viikon ajan palautuksiin päästöoikeuksia ostavien toimijoiden luoma kysyntä. Odotamme markkinan hakevan edelleen suuntaa pysyen pääasiassa yli tason 40 €/t.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	26.3.2021	30.70	11.0%	3.05
ENOFUTBLQ3-21	26.3.2021	28.25	12.3%	3.10
ENOFUTBLQ4-21	26.3.2021	32.35	6.8%	2.05
ENOFUTBLQ1-22	26.3.2021	36.08	4.9%	1.68
ENOYR-22	26.3.2021	27.00	1.5%	0.40
ENOYR-23	26.3.2021	26.45	-0.7%	-0.18
ENOYR-24	26.3.2021	26.74	-2.1%	-0.56
ENOYR-25	26.3.2021	27.05	-3.4%	-0.95
ENOYR-26	26.3.2021	27.65	-3.0%	-0.85
NEDEC21	26.3.2021	41.76	-0.5%	-0.23
NEDEC22	26.3.2021	42.12	-0.4%	-0.18

Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit	2022	2023	2024
26.3.2021 (€/MWh)			
SYHEL	9.98	5.05	4.95
SE1-NP System	-4.20	-4.20	-4.20
SE2 - NP System	-4.20	-4.20	-4.20
SE3 - NP System	4.75	4.75	3.80
SE4 - NP System	12.00	8.25	9.00

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	28.3.2021	30.81	-21.1%	-8.23
NP Area FI	28.3.2021	33.52	-21.3%	-9.05
NP Area SE1	28.3.2021	21.29	-26.3%	-7.61
NP Area SE2	28.3.2021	21.29	-26.3%	-7.61
NP Area SE3	28.3.2021	30.38	-25.4%	-10.36
NP Area SE4	28.3.2021	30.38	-25.4%	-10.36



KOMMENTIT VIIKON 12 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli ajankohtaan nähden leuto ja pääosin normaalia sateisempi, mutta siitä huolimatta lähtuotteet nousivat. Lähtuotteille tukea toi seuraavan viikon sääkuva, jossa oli näkyvissä lämpötilojen ja sademäärien normalisoituminen. Nousupainetta lähtuotteille toi myös nousseet polttoaineiden hinnat.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat saivat tukea nousseista lähiajan tuotteista. Myös polttoaineiden hinnat nousivat. Epävarmuutta öljymarkkinalle toi Suezin kanavan tukkeutuminen. Epävarmuus näkyi öljyn hinnan voimakkaana heiluntana, mutta lopulta viikkotasolla öljyn hinnassa ei suuria muutoksia tapahtunut. Kivihiilen ja maakaasun hinnat nousivat, mikä toi vuosituotteiden hintoihin nousupainetta. Kuitenkin päästöoikeuden hinta laski, mikä rajoitti polttoaineiden hintojen tuomaa nousupainetta. Perjantaina päästöoikeuden hinta palautui. Viikkotasolla lähin vuosituote sulki aavistuksen nousuun ja pidemmät vuosituotteet jäivät hieman laskuun.

SPOT

Viime viikko oli ajankohtaan nähden varsin leuto. Samalla tuulituotanto oli pääosin normaalia runsaampaa. Leudon ja normaalia sateisemman sään myötä virtaamat nousivat. Lisäksi systeemihintaan laskupainetta toi siirtoyhteyshuolto Norjan ja Saksan välillä. Suomessa tuulituotanto oli myös pääosin runsasta. Spot-hinnat laskivat viikkotasolla runsaasti. Suomen aluehinta laski hieman systeemihintaa vielä runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki taas suuntaa ja kävi kauppaa karkeasti välillä 40 – 43 €/t. Päästöoikeuden hinta haki suuntaa öljymarkkinan liikkeistä, jossa viikko oli volatiili, reagoiden muun muassa Suezin kanavan tukkeutumiseen. Maanantaina hinta oli nousussa, mutta tämän jälkeen päivätasolla markkinalla nähtiin laskua. Perjantaina hinta korjasi kuitenkin hieman ylöspäin. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi hieman laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiiililauhe 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

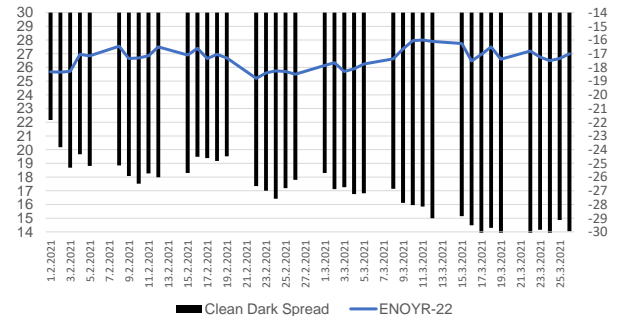
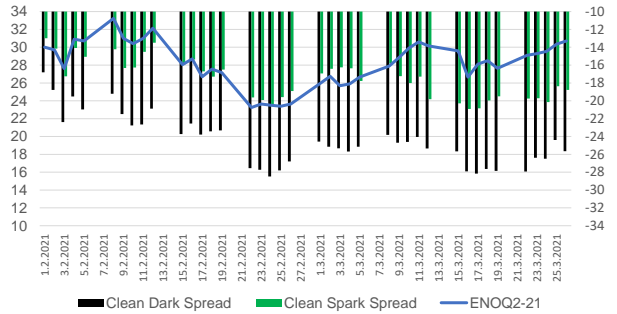
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutukseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen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

Ennustehistoria	12	muutos	11	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	11.03 %	↻	-8.32 %
ENOYR-22	↗	1.50 %	↗	-4.66 %
NP System	↘	-21.08 %	↗	32.01 %
NEDEC21	↗	-0.55 %	↗	-2.01 %

VIIKON 13 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

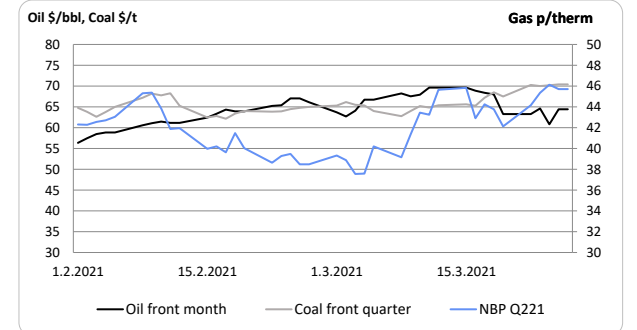
- FI-SE1 (1100 MW), huolto, 24.3.-11.4.2021 käytössä 750 MW
- FI-SE3 (1200 MW), huolto 29.3.-30.4.2021, käytössä 250 MW, 30.3.-5.4.2021 0 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 53 % 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	42.43
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	6.59
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-4.56
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-4.56
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	3.65
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	7.09

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-29.3.2021.



Copyright 2021 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: Gasum, 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 gps@gasum.fi.