

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

6.4.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NORMAALIA SATEISEMPI SÄÄKUVA YLLÄPITÄÄ LASKUPAINETTA, MUTTA MUUT FUNDAMENTIT OVAT VAHVOJA

Ennuste viikolle 14:	
ENOFUTBLQ3-21	Laskeva (< 0 %)
ENOFUTBLR-22	Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	Nouseva (> 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q3-21	YR-22
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↑	→	→
Spot	↓	↓	↓
Tuotanto ja siirtoyt.	→	→	→
CO2-päästökauppa	↑	↑	↑
Hiilen hinta	↑	↑	↑
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↓	↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 14

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on kääntynyt ajankohdan normaalia kylmemmäksi ja toistaiseksi säätyyppi pysyy viileänä. Kuitenkin sademäärät ovat pääosin normaalia korkeammalla ja hydrobalanssi hieman nousee. Kuitenkaan sääennusteissa ei ole suuria muutoksia viime viikon ennusteisiin nähden tapahtunut. Odotamme lähiuotteiden hieman laskevan, kun hieman normaalia sateisempi sääkuva sekä nouseva hydrobalanssi ylläpitävät laskupainetta.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden hinta sekä polttoaineista eritoten maakaasun hinta ovat jatkaneet vahvoina, kun Euroopan normaalia kylmempi sääkuva ylläpitävät hinnoissa tukea. Yleinen markkinasentimentti on hyvin optimistinen ja vahva kehitys osakemarkkinoilla ylläpitää polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoissa nousupainetta. Kuitenkin vuosituotteiden hinnat ovat tästä huolimatta olleet heikkoja, kun vuosituotteet hakevat suuntaa lähiuotteista. Samalla hintaero Saksan sähkömarkkinaan on jatkanut nousussa. Odotamme vuosituotteiden hintojen hakevan toistaiseksi suuntaa lähellä nykytasoa. Näemme kuitenkin riskin korjausliikkeestä ylöspäin nousseen, kun vuosituotteiden arvostukset ovat laskeneet matalalle suhteessa polttoaineiden rajakustannushintoihin ja Saksan sähkömarkkinaan.

SPOT-MARKKINA

Sää on kääntynyt ajankohdan normaalia kylmemmäksi ja sää kylmenee torstaita kohti. Tämän jälkeen lämpötilat hieman nousevat, mutta sää pysyy normaalia kylmempänä. Sähkön kysyntä nousee viime viikon tasoon nähden. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin hyvin runsasta ja eritoten maanantaina ja perjantaina tuulituotanto on erittäin runsasta. Virtaamat ovat laskeneet lähelle normaalia ja seuraavina päivinä virtaamat jatkavat laskussa. Suomessa tuulituotanto on myös pääosin normaalia runsaampaa, mutta tiistai-iltana ja keskiviikkona Suomen tuulituotanto on heikompaa. Odotamme spot-hintojen viikotatsolla nousevan. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 28,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 32,0 €/MWh tasolla.

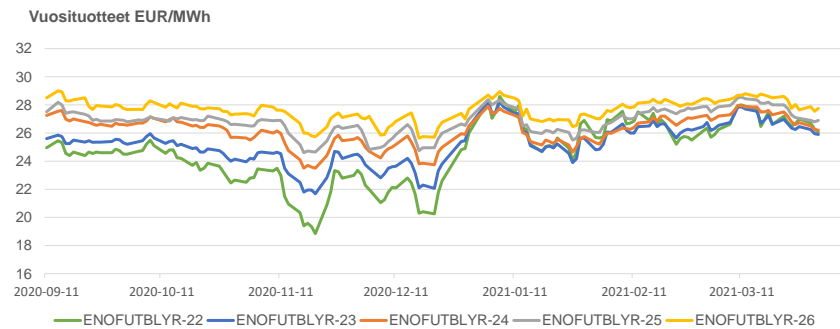
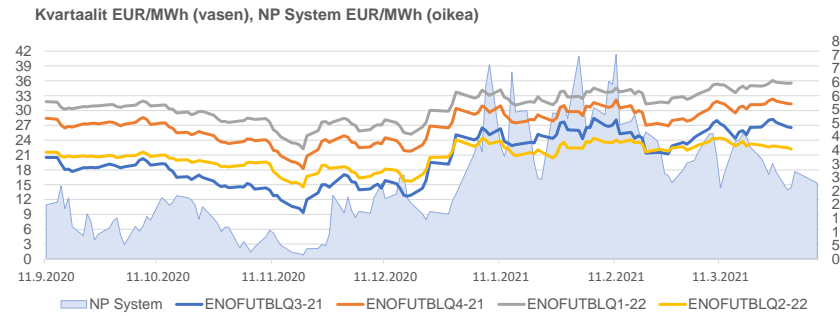
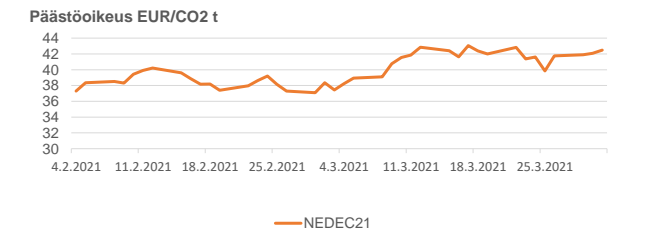
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla lämpötilat Euroopassa ovat normaalia viileämpiä, mikä on tukenut maakaasun hintaa. Kuluvalla viikolla huutokaupparjonta on normaalia niukempaa maanantain pyhän vuoksi. Viime viikolla julkaistut vuoden 2020 EU ETS:n alaiset päästötiedot olivat linjassa odotusten kanssa, joten uutinen ei antanut laskusignaalia markkinalle. Toisaalta sijoittajien nettopositiot markkinalla ovat viikotatsolla hieman laskeneet. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän vahvana ja mahdollisesti koettelevan uusia huippuja tällä viikolla.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	31.3.2021	26.55	-6.0%	-1.70
ENOFUTBLQ4-21	31.3.2021	31.35	-3.1%	-1.00
ENOFUTBLQ1-22	31.3.2021	35.55	-1.5%	-0.53
ENOFUTBLQ2-22	31.3.2021	22.18	-2.9%	-0.67
ENOFUTBLR-22	31.3.2021	26.05	-3.5%	-0.95
ENOFUTBLR-23	31.3.2021	25.90	-2.1%	-0.55
ENOFUTBLR-24	31.3.2021	26.20	-2.0%	-0.54
ENOFUTBLR-25	31.3.2021	26.90	-0.6%	-0.15
ENOFUTBLR-26	31.3.2021	27.75	0.4%	0.10
NEDEC21	31.3.2021	42.48	1.7%	0.72
NEDEC22	31.3.2021	42.82	1.7%	0.70

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
31.3.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	8.75	5.18	4.68
SE1 - NP System	-4.50	-4.50	-4.50
SE2 - NP System	-4.50	-4.50	-4.50
SE3 - NP System	4.40	4.50	4.10
SE4 - NP System	12.63	8.75	8.75

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	5.4.2021	22.05	-24.4%	-7.11
NP Area FI	5.4.2021	23.58	-21.4%	-6.41
NP Area SE1	5.4.2021	15.56	-25.6%	-5.35
NP Area SE2	5.4.2021	15.56	-25.6%	-5.35
NP Area SE3	5.4.2021	21.24	-23.5%	-6.54
NP Area SE4	5.4.2021	21.24	-23.5%	-6.54



KOMMENTIT VIIKON 13 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat. Viime viikon alkupuolella sää oli ajankohtaan nähden varsin leuto ja samalla sateinen. Sääennusteissa oli näkyvissä alkuvuikon jälkeen kylmempää ja hetkellisesti myös kuivempaa. Kuitenkin sääennusteet indikoivat sään kääntyvän lyhyen kuivan jakson jälkeen pääsääntöisesti hieman normaalia sateisemmäksi. Normaalista sateisemmän sääkuvan ja nousevan hydrobalanssiennusteen myötä lähituotteet laskivat.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat lähituotteiden hintojen mukana. Öljymarkkinalla tilanne rauhoittui, kun rahtilaiva saatiin Suezin kanavalla irrotettua. Kuitenkin päästöoikeuden hinta vahvistui ja myös maakaasun hinta jatkoi nousua. Kivihiilen hinnassa ei viikon aikana huomattavia muutoksia tapahtunut. Polttoaineiden rajakustannushinnat nousivat ja näin ollen kivihiililauhteen ja maakaasutuotannon katemarginaalit jatkoivat laskussa. Samalla hintaero Saksan sähkömarkkinaan kasvoi.

SPOT

Viime viikko käynnistyi ajankohtaan nähden hyvin leutona. Samalla sää oli tuulinen ja sateinen. Leudon ja sateisen sään myötä virtaamat nousivat. Lämpötilat kääntyivät alkuvuikon jälkeen laskuun, mutta pääsääntöisen vaikutuksen vuoksi sähkön kysyntä laski keskiviikon jälkeen. Viikonloppuna tuulituotanto nousi korkealle ja spot-hinnat laskivat matalalle tasolle. Viikkotasolla spot-hinnat laskivat runsaasti ja Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi hieman. Kaupankäyntivolyymit markkinalla olivat normaalia alhaisempia koko viikolla ennen pyhäpäiviä. Hintoja tuki muun muassa kylmät sääennusteet Euroopassa sekä hyvät huutokauppatulokset. Hinnassa nähtiin päivittäin pientä nousua, mutta torstaina hinta ei kyennyt nousemaan yli 43 €/t ja jäi hieman laskuun. Päästöoikeuden hinta nousi viikkotasolla 0,74 euroa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiililauhe kustannus	62 %	48 %
Hiilen hinta	69 %	53 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	65 %	52 %
Spot	53 %	39 %
Raakaöljy Brent	61 %	65 %
Vesivarantotilanne	64 %	59 %
EUR/USD vaihtokurssi	6 %	4 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

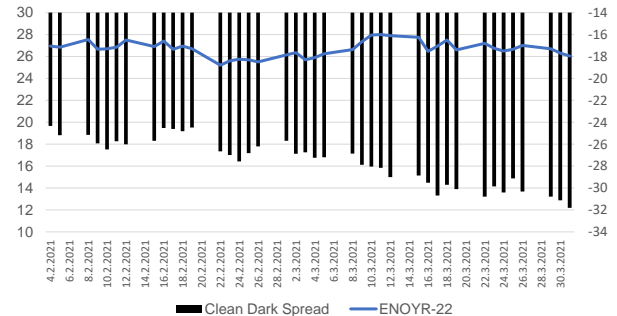
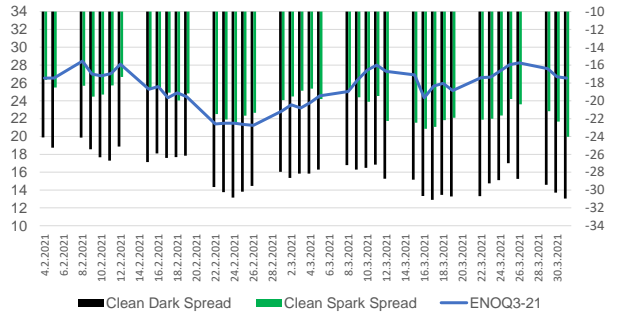
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen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

Ennustehistoria	13	muutos	12	muutos
ENOFUTBLQ3-21	📉	-6.02 %	📈	6.20 %
ENOFUTBLR-22	📉	-3.52 %	📈	-0.74 %
NP System	📉	-24.39 %	📈	-13.74 %
NEDEC21	📈	1.72 %	📈	-2.48 %

VIIKON 14 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- FI-SE1 (1100 MW), huolto, 24.3.-11.4.2021, käytössä 750 MW
- SE1-FI (1500 MW), huolto 12.-20.4.2021, käytössä 1100 MW
- FI-SE3 (1200 MW), huolto 29.3.-30.4.2021, käytössä 250 MW, 6.-9.4.2021 ja 12.4.-20.5.2021 0 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 30 % 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	40.79
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	6.20
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-4.75
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-4.75
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	3.30
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	7.16

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-6.4.2021.

