

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

12.4.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

UIVA SÄÄ JA VAHVA TEKNINEN KUVA YLLÄPITÄVÄT MARKKINAN NOUSSUSSA

Ennuste viikolle 15:	
ENOFUTBLQ3-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLQR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 15

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet. Sää kääntyy kuivaksi alkuvuikon jälkeen ja sää pysyy kuivana vähintään tämän viikon loppuun saakka. Ensi viikolla sääennusteissa epävarmuus nousee ja sademäärät voivat ainakin hetkellisesti nousta. Kuitenkin säätyypin käänne pysyvämmin kosteaksi näyttää epätodennäköiselle. Odotamme normaalia kuivemman sään ja erittäin vahvan teknisen kuvan myötä lähituotteiden jatkavan nousussa.

Vuosituotteet

Kuiva sää ja vahvassa nousussa jatkavat lähituotteet tuovat vuosituotteille nousupainetta. Päästöoikeuden hinta, maakaasun hinta ja Saksan sähkömarkkina hieman laskivat viime viikon alun jälkeen, mutta edelleen näillä fundamentailla tekninen trendi on nouseva. Kuivan sääkuvan myötä vuosituotteilla runsas hintaero Saksan sähkömarkkinaan voi kaventua. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohdan normaalia kylmempi ja sää kylmenee keskiviikkoa kohti. Tämän jälkeen lämpötilat nousevat ja loppuviikolla lämpötilat nousevat lähelle normaalia. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikolla normaalia runsaampaa, mutta tiistain jälkeen tuulituotanto laskee normaalia matalammalle. Loppuviikkoa kohti tuulituotanto jatkaa laskussa. Virtaamat ovat selvästi normaalia matalammalla. Suomessa tuulituotanto laskee alkuvuikon jälkeen pääosin hieman normaalia matalammalle tasolle. Odotamme spot-hintojen viikkotasolla nousevan. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 39,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 42,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Tällä viikolla sää Euroopassa on normaalia viileämpää, ja tuulituotanto on normaalia hieman heikompaa, lisäksi EUA:n kysyntää. Suuntaa antanee edelleen huutokauppojen tulokset. Osakemarkkinalla kehitys on edelleen verrattain vahvaa, mutta öljymarkkina on hakenut suuntaa. ICE-pörssissä spekulatiivisiksi sijoittajiksi laskettavien toimijoiden nettopositiitit ovat laskeneet. Suurin osa päästöä palauttavista toimijoista lienee ostanut isomman osan tarpeistaan, mutta hinnan laskiessa löytynee vielä ostajia. Odotamme päästöoikeuden pysyvän vahvana, mutta hakevan suuntaa väillä 41 – 45 €/t.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	9.4.2021	29.95	12.8%	3.40
ENOFUTBLQ4-21	9.4.2021	33.55	7.0%	2.20
ENOFUTBLQ1-22	9.4.2021	37.08	4.3%	1.53
ENOFUTBLQ2-22	9.4.2021	23.03	3.8%	0.85
ENOFUTBLQR-22	9.4.2021	26.93	3.4%	0.88
ENOFUTBLQR-23	9.4.2021	26.38	1.9%	0.48
ENOFUTBLQR-24	9.4.2021	26.85	2.5%	0.65
ENOFUTBLQR-25	9.4.2021	26.95	0.2%	0.05
ENOFUTBLQR-26	9.4.2021	27.58	-0.6%	-0.17
NEDEC21	9.4.2021	43.60	2.6%	1.12
NEDEC22	9.4.2021	44.03	2.8%	1.21

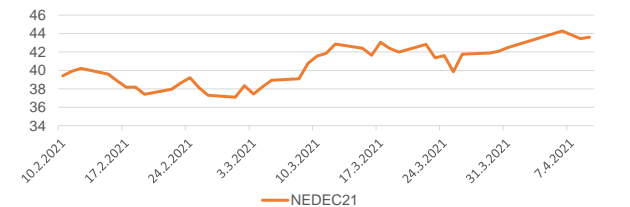
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

9.4.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	8.55	5.13	4.78
SE1-NP System	-4.50	-4.50	-4.50
SE2 - NP System	-4.50	-4.50	-4.50
SE3 - NP System	4.50	4.58	4.60
SE4 - NP System	13.88	8.50	8.50

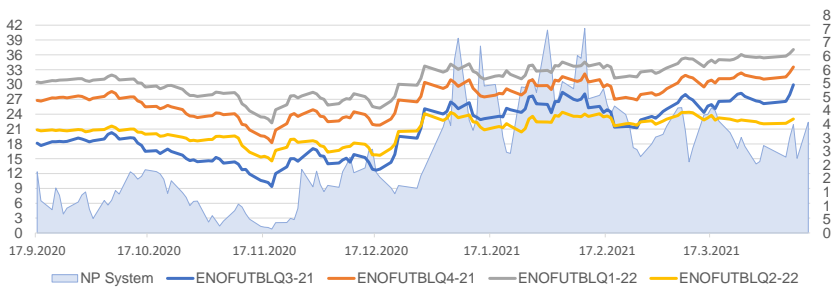
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	11.4.2021	29.66	19.4%	4.81
NP Area FI	11.4.2021	28.75	10.9%	2.83
NP Area SE1	11.4.2021	19.40	10.5%	1.85
NP Area SE2	11.4.2021	19.40	10.5%	1.85
NP Area SE3	11.4.2021	27.25	15.6%	3.67
NP Area SE4	11.4.2021	27.25	15.6%	3.67

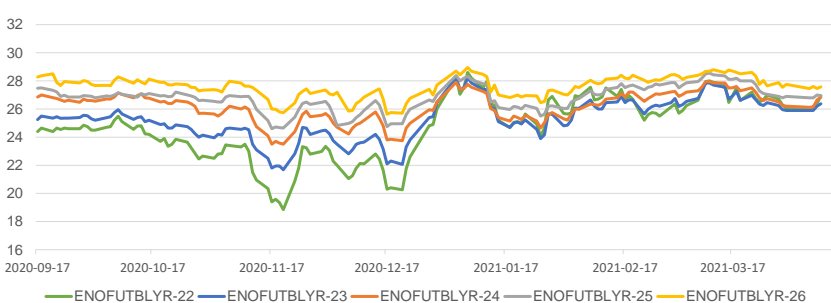
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 14 KEHITYKSESTÄ

**JOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Viime viikon alkupuolella lähtuotteet jatkoivat hieman laskussa, kun sääkuva oli normaalia sateisempi. Myös matalat spot-hinnat toivat laskupainetta. Kuitenkin alkuvuikon jälkeen sääennusteet seuraavan viikon osalta kuivuivat. Loppuviikolla seuraavan viikon sääkuva kuivui lisää ja merkit mahdollisesta kuivumisesta saivat lisävarmistusta. Lähtuotteet nousivat edellisten korkeimpien kaupankäyntitasojen yläpuolelle ja näin ollen lähtuotteet kääntyivät erittäin vahvaan nousutrendiin. Vahvaan nousutrendiin kääntyminen voimisti nousupainetta.

**Vuosituotteet**

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat kääntyivät lähtuotteiden mukana nousuun. Nousupainetta vuosituotteille toi myös erittäin vahvana jatkanut päästöoikeuden hinta, joka nousi jälleen uusiin korkeimpiin lukemiin. Kuitenkin vuosituotteilla nousupainetta rajoitti heikommät polttoaineiden hinnat. Myös päästöoikeuden hinta hieman vetäytyi alkuvuikon jälkeen. Viikkotasolla vuosituotteilla nousu jäi matilliseksi.

**SPOT**

Viime viikolla sää oli ajankohtaan nähden kylmä, mutta erittäin runsaan tuulituotannon ja pääsääisen vaikutuksen vuoksi spot-hinnat toteutuivat maanantaina hyvin matalina. Maanantain jälkeen tuulituotanto heikkeni ja sähkön kysyntä nousi, mutta pääosin tuulituotanto pysyi edelleen normaalia runsaampana. Virtaamat sen sijaan jatkoivat laskussa ja virtaamat olivat selvästi normaalia matalammalla. Viikkotasolla spot-hinnat nousivat edeltävän viikon tasoon nähden.

**PÄÄSTÖOIKEUS**

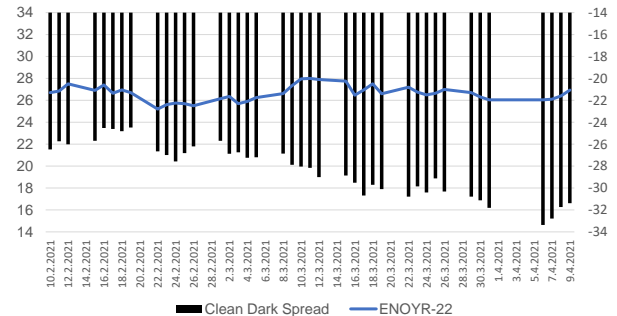
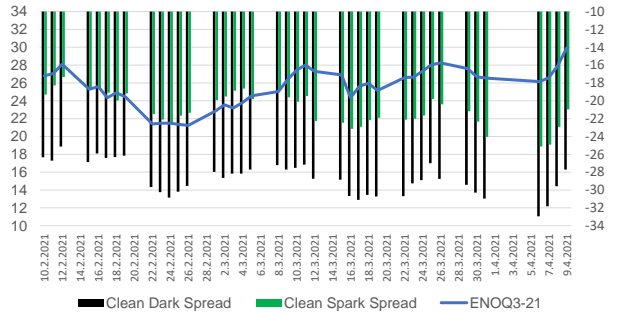
Viime viikolla tiistaina päästöoikeuden hinta avautui nousuun ja saavutti uuden huippunsa tasolta 44.35 €/t. Tältä tasolta avattiin keskiviikkona, ennen kuin markkina korjasi alaspäin keskiviikkona sekä torstaina. Perjantaina hinta taas hieman elpyi ja viikko sulkeutui tasolle 43.64 €/t, ja jäi viikkotasolla 1.17 euroa nousuun. Markkinalle toi tukea tiistain 24 senttiä jälkimarkkinaa korkeampi huutokauppatulos, ja myöhemmin hintaa heikensi heikompi energiakompleksi. Perjantaina tukea toi taas kylmemmän sääkuvan tukemat öljy- ja kaasumarkkinat.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiililauhde 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 hinnannuotosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotokseen (Selityssaste<sup>®</sup>). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	14	muutos	13	muutos
ENOFUTBLQ3-21	📉	12.81 %	📉	-6.02 %
ENOFUTBLR-22	📉	3.38 %	📉	-3.52 %
NP System	📈	19.37 %	📉	0.91 %
NEDEC21	📈	2.64 %	📉	1.72 %



VIIKON 15 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

**TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET**

- Forsmark 2 (1118 MW), huolto 12.4.-2.5.2021, käytössä 1018 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, 12.4.-20.5.2021 0 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 99%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 37 % 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	40.49
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	5.73
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-5.26
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-5.26
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	2.90
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.92

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-12.4.2021.

