

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

19.4.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ KYLMENEÄ ALKUVIIKON JÄLKEEN

Ennuste viikolle 16:	
ENOFUTBLQ3-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLQR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 16

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on kuiva ja ajankohtaan nähden lämmin. Sademäärät kuitenkin nousevat alkuviiikon jälkeen ja kokonaisuutena sademäärät ovat kahden viikon ennustejaksolla lähellä normaalia. Lämpötilat kääntyvät laskuun ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat laskevat ajankohdan normaalia matalammalle. Tämän jälkeen sää jatkuu toistaiseksi kylmänä. Kylmän sään myötä sulaminen hidastuu ja virtaamat ovat loppukuukauden ja toukokuun alussa selvästi normaalia matalammalla. Kylmä sääkuva tukee seuraavien viikkojen spot-hintanäkymää. Teknisesti lähtuotteet ovat vahvoja. Myös vahvat polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat tuovat nousupainetta. Odotamme lähtuotteiden jatkavan toistaiseksi nousussa.

Vuosituotteet

Euroopan laaja sääkuva on ajankohtaan nähden kylmä, mikä nostaa polttoaineiden ja päästöoikeuksien kysyntää. Yleinen vahva markkinasentimentti ja vahvat osakemarkkinat tukevat myös polttoaineiden ja päästöoikeuksien hintoja. Osakemarkkinoilla katset ovat tällä viikolla tuloskauden ja ostopäälikkoindeksien lisäksi EKP:n kokouksessa torstaina. Teknisesti kivihiilen, maakaasun ja päästöoikeuden hinnat jatkavat nousussa. Vuosituotteiden hintoja tukee myös vahvat lähiajan tuotteet. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

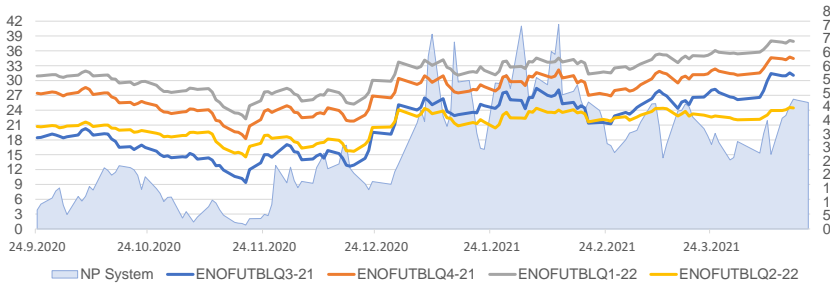
SPOT-MARKKINA

Sää on alkuviiikolla ajankohtaan nähden varsin lämmin, mutta lämpötilat kääntyvät laskuun. Sää kääntyy normaalia kylmemmäksi viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja lämpötilat laskevat viikonloppuna selvästi normaalia matalammalle. Sähkön kysyntä kääntyy nousuun. Alkuviiikolla pohjoismainen tuulituotanto on heikkoa, mutta tuulituotanto nousee loppuviiikolla korkealle. Virtaamat ovat nousseet lähelle normaalia, mutta loppuviiikolla virtaamat laskevat. Suomessa tuulituotanto on perjantaihin saakka pääosin normaalia heikompaa, mutta viikonloppuna Suomen tuulituotanto nousee korkealle. Olkiluoto 1-yksikkö jää vuosihuoltoon sunnuntaina. Odotamme viikkotasolla spot-hintojen laskevan. Odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 40,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

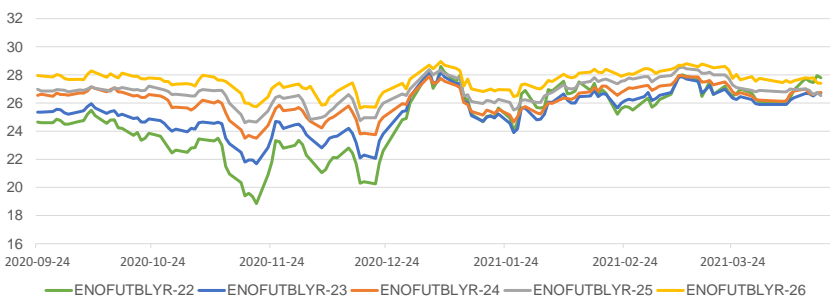
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla sää Euroopassa pysyytelee normaalia viileämpänä, mutta erityisesti alkuviiikosta normaalia suurempi tuulituotanto voi tasoittaa lämpötilojen vaikutusta päästöoikeuden hintaan. Näin ollen viime viikon fossiilisten polttoaineiden käytön kasvu pysähtynyt. EUA-palautusten määräaikaan on alle kaksi viikkoa ja viime hetken ostoilla ei luultavasti ole kovin suurta merkitystä hinnalle. Kuluvalla viikolla on odotettavissa neuvottelua EU:ssa koskien ihmistolain päästövähennysprosenttia, ja mahdollinen päätös voisi liikuttaa markkinaa. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan hieman nousussa.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



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	16.4.2021	31.05	3.7%	1.10
ENOFUTBLQ4-21	16.4.2021	34.45	2.7%	0.90
ENOFUTBLQ1-22	16.4.2021	37.90	2.2%	0.82
ENOFUTBLQ2-22	16.4.2021	24.45	6.2%	1.42
ENOFUTBLQR-22	16.4.2021	27.80	3.2%	0.87
ENOFUTBLQR-23	16.4.2021	26.70	1.2%	0.32
ENOFUTBLQR-24	16.4.2021	26.75	-0.4%	-0.10
ENOFUTBLQR-25	16.4.2021	26.52	-1.6%	-0.43
ENOFUTBLQR-26	16.4.2021	27.40	-0.7%	-0.18
NEDEC21	16.4.2021	44.40	1.8%	0.80
NEDEC22	16.4.2021	44.79	1.7%	0.76

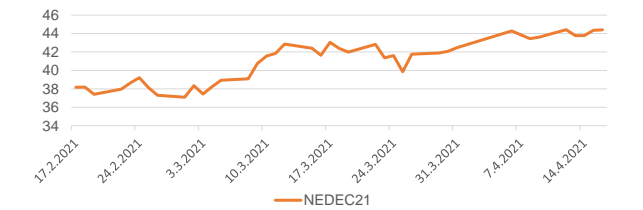
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

16.4.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	7.88	4.98	4.70
SE1- NP System	-5.50	-5.50	-5.00
SE2 - NP System	-5.50	-5.50	-5.00
SE3 - NP System	4.60	4.60	3.68
SE4 - NP System	13.38	8.50	8.50

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	18.4.2021	44.33	49.4%	14.67
NP Area FI	18.4.2021	42.93	49.3%	14.17
NP Area SE1	18.4.2021	25.62	32.0%	6.22
NP Area SE2	18.4.2021	25.62	32.0%	6.22
NP Area SE3	18.4.2021	40.62	49.1%	13.38
NP Area SE4	18.4.2021	40.62	49.1%	13.38

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 15 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alussa lähiuotteet nousivat runsaasti kuivan sääkuvan myötä. Maanantain jälkeen lähiuotteilla nousupaine kuitenkin hellitti ja loppuviikon ajan tuotteet hakivat suuntaa. Nousupaine hellitti, kun seuraavalla viikolla sääennusteissa oli näkyvissä kuivan säätyypin päätös. Kuitenkin seuraavalla viikolla oli näkyvissä vain sademäärin normalisoituminen eikä säätyypin käänne sateiseksi. Näin ollen lähiuotteet eivät kääntyneet kuitenkaan laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat hieman nousivat. Vuosituotteet saivat alkuvuikolla tukea kuivasta sääkuvasta ja nousseista lähiajan tuotteista. Vuosituotteille nousupainetta toi jälleen uusiin korkeimpiin noteerauksiin nousut päästöoikeuden hinta. Myös polttoaineiden hinnat nousivat ja maakaasun hinta jatkoi erittäin vahvana. Euroopan laaja sääkuva oli kylmä, mikä toi eritoten maakaasun ja päästöoikeuden hintoihin nousupainetta.

SPOT

Viime viikon ensimmäisellä puoliskolla sää oli ajankohtaan nähden kylmä, mutta pohjoismainen tuulituotanto oli normaalia runsaampaa. Keskiuikoin jälkeen lämpötilat kääntyivät nousuun ja viikonloppuna lämpötilat nousivat normaalia korkeammalle. Pohjoismainen tuulituotanto kääntyi sen sijaan laskuun alkuvuikoin jälkeen ja tuulituotanto heikkeni loppuviikolla matalalle tasolle. Virtaamat olivat selvästi normaalia matalammalla. Suomessa tuulituotanto laski myös alkuvuikoin jälkeen pääsääntöisesti normaalia matalammalle tasolle. Spot-hinnat nousivat viikkotasolla runsaasti. Arkiviikolla Suomen aluehinta toteutti systeemihintaa korkeampana, mutta selvästi matalampien viikonloppu spot-hintojen myötä Suomen aluehinta pysyi viikkotasolla edelleen systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi lievässä nousussa. Markkina sai tukea toukokuulle ennustetusta kylmästä säästä, ja lisääntyneestä fossiilipolttoaineiden käytöstä ja kylmä sää tuki myös polttoainemarkkinoita. Maanantaina ja tiistaina päästöoikeusmarkkinalla saavutettiin uudet huiput käyden tasolla 44,90 €/t. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta nousi 0,78 euroa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiihilaahde 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

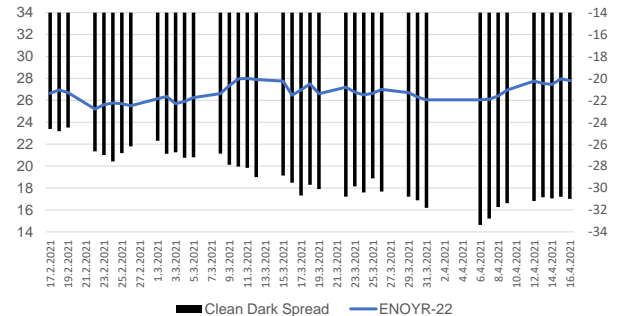
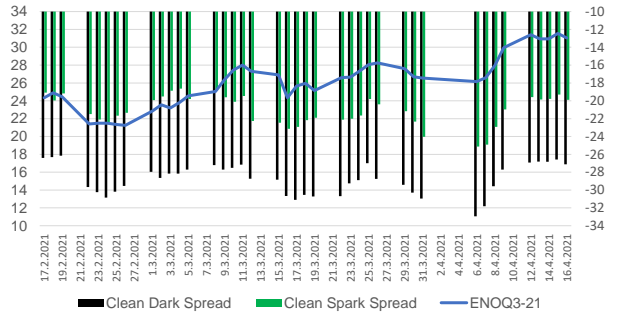
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	15	muutos	14	muutos
ENOFUTBLQ3-21	↗	3.67 %	↘	12.81 %
ENOFUTBLR-22	↗	3.23 %	↔	3.38 %
NP System	↗	49.45 %	↗	-14.73 %
NEDEC21	↗	1.83 %	↗	2.64 %

VIIKON 16 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Oikiluoto 1 (890 MW), huolto 25.4.-10.5.2021, käytössä 0 MW
- 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, 21.-22.4. käytössä 1300 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 tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 57 % 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	5.28
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.08
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.08
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	2.42
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.87

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-19.4.2021.

