

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

26.4.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ JATKUU TOISTAISEKSI AJANKOHTAAN NÄHDEN VIILEÄNÄ

Ennuste viikolle 17:	
ENOFUTBLQ3-21	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOFUTBLQR-22	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 17

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on ajankohtaan nähden kylmä ja toistaiseksi sää jatkuu normaalia kylmempänä. Viileän sään myötä sulaminen on hidasta ja virtaamat pysyvät toistaiseksi matalalla. Viileä sää ja normaalia matalammat virtaamat tukevat spot-hintoja ja aivan lähimpiä futuuri tuotteita. Tukea lähtutuotteille tuo myös kuiva sää, mutta toisaalta sääennusteissa on näkyvissä kuivan säätyypin päätös ensi viikolla. Sää kääntyy ensi viikolla todennäköisesti hieman normaalia sateisemmäksi. Kuitenkaan hydrobalanssiin ei ole kahden viikon ennusteajaksolla odotettavissa huomattavia muutoksia ja odotamme toistaiseksi lähtutuotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasoa.

Vuosituotteet

Euroopan laaja sääkuva pysyy toistaiseksi kylmänä, mikä ylläpitää tukea päästöoikeuden, maakaasun ja kivihilen hinnoissa. Kuitenkin korrelaatio polttoaineiden rajakustannushintojen ja vuosituotteiden hintojen välillä on pysynyt heikkona. Lähtutuotteet eivät anna tällä hetkellä selvää signaalia vuosituotteille. Odotamme toistaiseksi vuosituotteiden hakevan suuntaa lähellä nykytasoa.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohtaan nähden kylmä. Lämpötilat kääntyvät hieman nousuun, mutta toistaiseksi sää jatkuu normaalia kylmempänä. Viileän sään myötä virtaamat ovat selvästi normaalia matalammalla ja virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin heikkoa ja eritoten viikon ensimmäisellä puoliskolla sää on niukattuinen. Olkiluoto 1-yksikkö on jäänyt vuosihooltoon. Suomessa tuulituotanto on myös pääosin heikkoa. Odotamme viikkotasolla spot-hintojen nousevan. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 52,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 56,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvan viikon perjantaina on päästöoikeuksien viimeinen palautuspäivä, mutta suurin osa ostoparpeista lienee jo täytetty. Polttoainemarkkinoilla nähtiin viime viikon lopulla hieman heikkoutta, mutta hieman normaalia viileämpi sää Euroopassa jatkuu, ja voi tuoda tukea näille markkinoille. Teknisesti päästöoikeuden hinta on erittäin vahva. RSI indikoi kuitenkin DEC-21 tuotteen olevan yliostettu. Odotamme markkinan jatkavan pienessä nousussa.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	23.4.2021	30.27	-2.5%	-0.78
ENOFUTBLQ4-21	23.4.2021	33.93	-1.5%	-0.52
ENOFUTBLQ1-22	23.4.2021	38.15	0.7%	0.25
ENOFUTBLQ2-22	23.4.2021	24.40	-0.2%	-0.05
ENOFUTBLQR-22	23.4.2021	27.65	-0.5%	-0.15
ENOFUTBLQR-23	23.4.2021	26.65	-0.2%	-0.05
ENOFUTBLQR-24	23.4.2021	26.65	-0.4%	-0.10
ENOFUTBLQR-25	23.4.2021	26.60	0.3%	0.08
ENOFUTBLQR-26	23.4.2021	26.95	-1.6%	-0.45
NEDEC21	23.4.2021	46.88	5.6%	2.48
NEDEC22	23.4.2021	47.33	5.7%	2.54

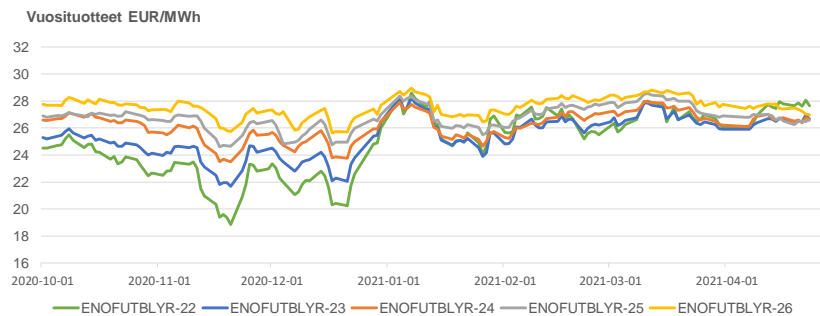
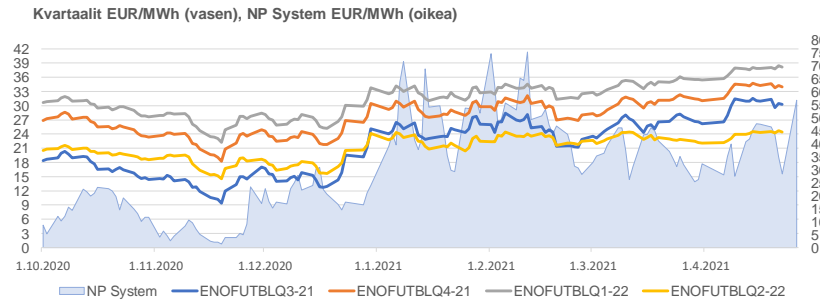
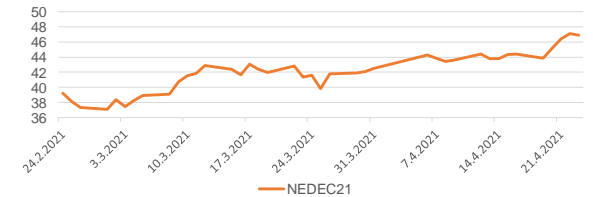
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

23.4.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	7.65	4.90	4.60
SE1-NP System	-5.50	-5.50	-5.50
SE2 - NP System	-5.50	-5.50	-5.50
SE3 - NP System	3.75	3.70	3.40
SE4 - NP System	15.00	8.50	8.50

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	25.4.2021	36.32	-18.1%	-8.01
NP Area FI	25.4.2021	31.24	-27.2%	-11.69
NP Area SE1	25.4.2021	22.48	-12.3%	-3.15
NP Area SE2	25.4.2021	22.13	-13.6%	-3.49
NP Area SE3	25.4.2021	24.29	-40.2%	-16.33
NP Area SE4	25.4.2021	24.29	-40.2%	-16.33

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 16 KEHITYKSESTÄ
JOHDANNAISET
Lähin kvartaali

Viime viikon alussa sää oli lämmin ja kuiva. Kuitenkin säätyyppi kääntyi alkuvuikon jälkeen ja sademäärät nousivat. Samalla sääkuva ja vahva maakaasun hinta pitivät myös kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat nousussa. Kuitenkin loppuviikolla näin ollen hydrobalanssiin ei ollut näkyvissä huomattavia muutoksia. Näin ollen myöskään lähituotteilla ei nähty viikkotasolla lopulta suuria muutoksia.

Vuosituotteet

Euroopan laaja sääkuva oli ajankohtaan nähden kylmä, mikä ylläpiti eritoten maakaasun hinnan nousupaineessa. Kylmä sääkuva ja vahva maakaasun hinta pitivät myös kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat nousussa. Kuitenkin loppuviikolla polttoaineiden hinnat korjasivat alaspäin. Lopulta viikkotasolla vuosituotteiden hinnoissa ei merkittäviä muutoksia tapahtunut.

SPOT

Viime viikko käynnistyi ajankohtaan nähden lämpimänä, mutta lämpötilat laskivat viikon jälkimmäisellä puoliskolla normaalia matalammalle. Alkuvuikolla pohjoismainen tuulituotanto oli heikkoa, mutta loppuviikolla tuulituotanto nousi sen sijaan korkealle. Korkean tuulituotannon myötä Suomen aluehinta laski hetimitään matalalle tasolle. Spot-hinnat laskivat viikkotasolla runsaasti ja viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui systemihintana matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

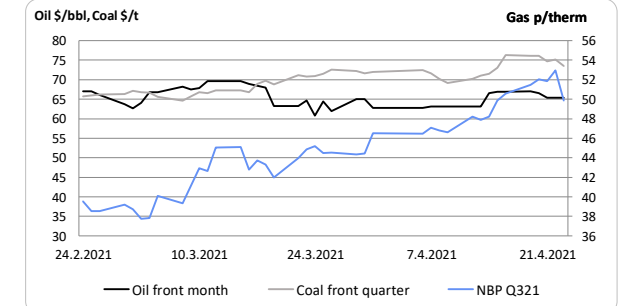
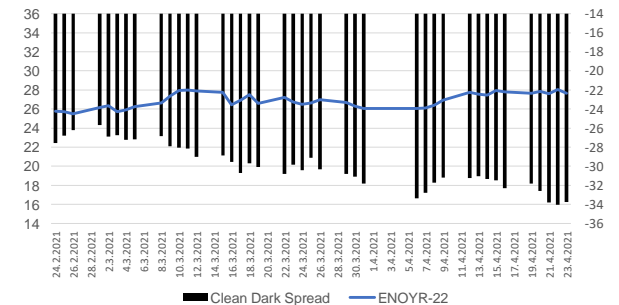
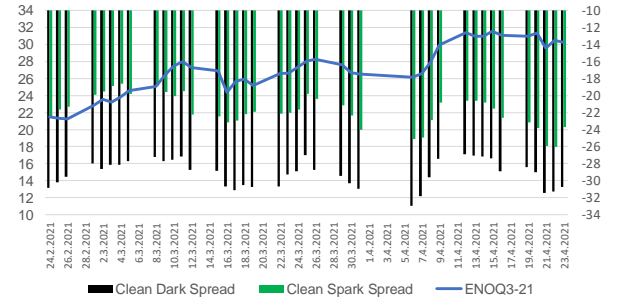
Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa ja nousi uusiin ennätyksiin melkein päivittäin. Nousua markkinalle toi viime hetken ostot palautuksia varten sekä ajoittain tukevat signaalit päästöhuutokaupoista. EU:ssa päästiin myös yhteisymmärrykseen vuoden 2030 55 % päästötavoitteesta ja Bidenin ilmastolupaus on voinut tuoda psykologista tukea markkinalle. Torstaina saavutettiin toistaiseksi EU:n korkein hinta tasolla 47.35 €/t. Markkina jäi perjantain sulusta 2,53 euroa nousuun viikkotasolla.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiililauhde kustannus	71 %	62 %
Hiilen hinta	78 %	63 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	57 %	53 %
Spot	61 %	48 %
Raakaöljy Brent	95 %	68 %
Vesivarantotilanne	59 %	58 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	2 %
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 (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriasteella vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	16	muutos	15	muutos
ENOFUTBLQ3-21	↗	-2.51 %	↗	3.67 %
ENOFUTBLR-22	↗	-0.54 %	↗	3.23 %
NP System	↘	-18.07 %	↗	72.87 %
NEDEC21	↗	5.59 %	↗	1.83 %


VIIKON 17 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT
TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Olkiluoto 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
- Forsmark 2 (1120 MW), huolto 2.5.-30.5.2021, käytössä 0 MW

- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 30.9.2021 saakka, käytössä 250 MW, 12.4.-27.4.2021 0 MW
- EE-FI (1016 MW), huolto 26-28.4.2021, käytössä 658 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tunteja Venäjältä oli viime viikolla 39 % 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	40.61
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	4.64
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.50
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.52
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	1.57
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.74

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-26.4.2021.

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.