

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

3.5.2021 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ EDELLEEN VIILEÄ, POLTTOAINEET VAHVOJA

Ennuste viikolle 18:		
ENOFUTBLQ3-21	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLR-22	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↘	Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	↗	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 18

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kylmän säätyypin odotetaan muuttuvan lämpimämmäksi ensi viikolla. Ensi viikosta odotetaan myös melko sateista, mutta sääennuste on kuivunut selvästi viime viikosta kuluvaan viikon sateiden osalta. Hydrobalanssin odotetaan nousevan ensi viikon aikana takaisin hieman nollian yläpuolelle. Sää yhdessä polttoaineiden ja päästöoikeuden hintojen nousun kanssa tuovat lähituotteisiin nousupainetta ja odotamme lähituotteiden päätyvän nousuun kuluvaan viikolla.

Vuosituotteet

Polttoaineiden ja päästöoikeuden nousu antavat tukea vuosituotteille. Vuosituotteiden hinnat ovat ylittäneet lähimmillä vuosilla alkuvuoden huiput ja tekninen kuva yhdessä vahvojen fundamenttien sekä aiemman alihinnoittelun kanssa ovat voimakkaasti nousua tukevia. Edelleen vuosituotteet ovat spot-hintatasoon ja Keski-Eurooppaan nähden huomattavasti alihintaisia.

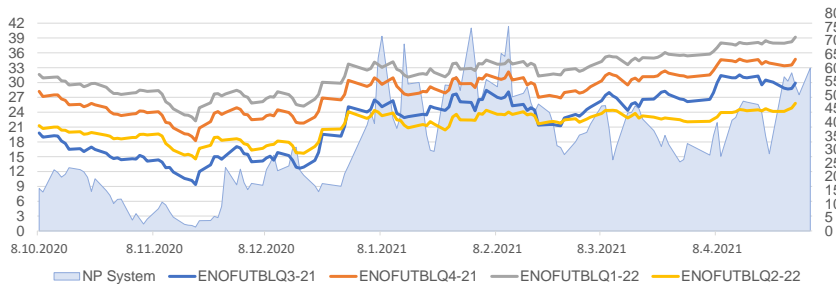
SPOT-MARKKINA

Sää on vielä kuluvaan viikon kylmä ajankohtaan nähden. Matala lämpötila pitää virtaamat edelleen matalina ja tästä johtuen vesivoimatuottajilla ei ole painetta vaan päinvastoin osa altaista on hyvin tyhjiä. Pohjoismainen tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona erittäin korkealla, muina päivinä normaalin tuntumassa. Myös Saksassa tuulivoimatuotanto on samoina päivinä korkealla. Tuulituotanto tuo spot-hintaan painetta, vaikka ydinvoimaa on vuosihuollossa. Odotamme systeemiinnan toteutuvan viikkotasolla hieman alle 50 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan n. 55 €/MWh tasolla.

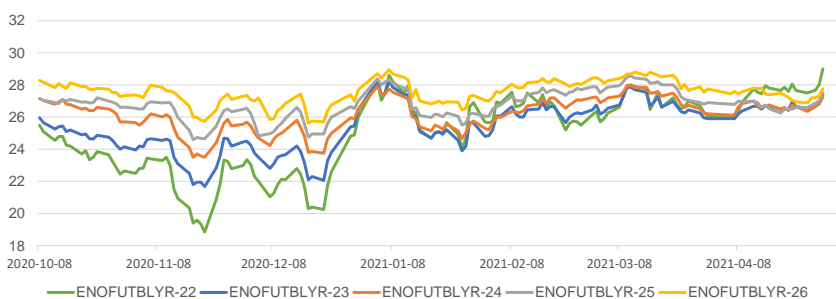
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvaan viikolla sää Euroopassa pysyttelee viileänä, mutta tämän jälkeen sää lämpenee Euroopassa ainakin väliaikaisesti. Korkea tuulituotanto kompensoi kuluvaan viikolla lisääntyntä kulutusta. Kaasun hinta on erittäin vahva tuoden tukea myös päästöoikeudelle. Palautussonenki on ohi ja epätietyys ilmaisjaoista ja normaalia suurempi kysyntä on osaltaan tukenut markkinaa. Kuluvaan viikon ensimmäinen huutokauppa käydään vasta tiistaina. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän 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	30.4.2021	29.90	-1.2%	-0.37
ENOFUTBLQ4-21	30.4.2021	34.70	2.3%	0.77
ENOFUTBLQ1-22	30.4.2021	39.18	2.7%	1.03
ENOFUTBLQ2-22	30.4.2021	25.80	5.7%	1.40
ENOFUTBLR-22	30.4.2021	29.00	4.9%	1.35
ENOFUTBLR-23	30.4.2021	27.40	2.8%	0.75
ENOFUTBLR-24	30.4.2021	27.25	2.3%	0.60
ENOFUTBLR-25	30.4.2021	27.50	3.4%	0.90
ENOFUTBLR-26	30.4.2021	27.75	3.0%	0.80
NEDEC21	30.4.2021	48.82	4.1%	1.94
NEDEC22	30.4.2021	49.32	4.2%	1.99

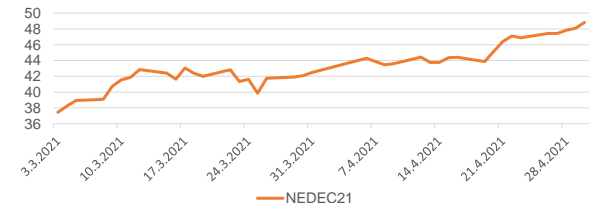
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

30.4.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	7.60	4.88	4.45
SE1-NP System	-6.25	-6.25	-6.00
SE2 - NP System	-6.25	-6.25	-6.00
SE3 - NP System	3.85	3.60	3.45
SE4 - NP System	16.00	10.03	10.03

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	2.5.2021	52.79	45.3%	16.47
NP Area FI	2.5.2021	54.04	73.0%	22.80
NP Area SE1	2.5.2021	49.88	121.9%	27.40
NP Area SE2	2.5.2021	49.88	125.4%	27.75
NP Area SE3	2.5.2021	51.35	111.4%	27.06
NP Area SE4	2.5.2021	51.35	111.4%	27.06

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 17 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon maanantaina sääennuste oli lähimmän viikon osalta kylmä ja kuiva. Tiistaina ennusteessa näkyi selvästi muutos normaalia sateisemmäksi seuraavalla viikolla, mikä painoi lähituotteen selvään laskuun. Perjantaina ennuste kuivui selvästi pysyen kuitenkin normaalia sateisempaan. Perjantaina lähijaksujen hinnat nousivat osin sääennusteella ja osin laajemman energiamarkkinoiden nousun mukana. Viikkotasolla lähituotteiden muutos jäi pieneksi.

Vuosituotteet

Euroopan laaja sääkuva jatkuu ajankohtaan nähden kylmänä, mikä osaltaan nosti maakaasun, päästöoikeuden ja Saksan sähkön hintaa. Vuosituote ei jaksanut päätyä laskuun tiistain sateisemmalla sääennusteella, mutta sääennuste esti vuosituotteen nousua alkuvuokolla. Perjantaina energiahyödykkeiden nousussa voimakkaasti tarttui nousu myös pohjoismaiseen sähkөөn ja seuraava vuosituote nousi läpi edellisten huippujen päätyen korkeimpiin hintoihin yli vuoteen.

SPOT

Viime viikko oli ajankohtaan nähden kylmä. Selvästi normaalia kylmempi sää on myös viivästyttänyt sulamisen alkamista vuorisotassa ja virtaamat olivat selvästi alle normaalissa. Viime viikolla tuulituotanto oli myös pääosin heikkoa. Spot-hinnat toteutuivatkin korkeimmillaan sitten helmikuun. Ydinvoiman vuosihuollot antoivat osaltaan tukea spot-hinnalle. Systemi spot-hinnat nousivat runsaasti ja ydinvoimahuolloista huolimatta hintaerot alueiden välillä jäivät erittäin pieniksi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi vahvassa nousussa. Nousu on ollut pääosin sijoittajien tukemaa, mutta viime viikolla polttoainemarkkinoilla nähtiin myös nousua. Perjantaina päästöoikeuden hinta pysyi nousussa erittäin heikosta huutokauppatuloksesta huolimatta. Perjantaina päästöoikeuden hinta sulki ennätystasolle 48.84 €/t. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 1,89 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiiillauhde kustannus	71 %	62 %
Hiiilen 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

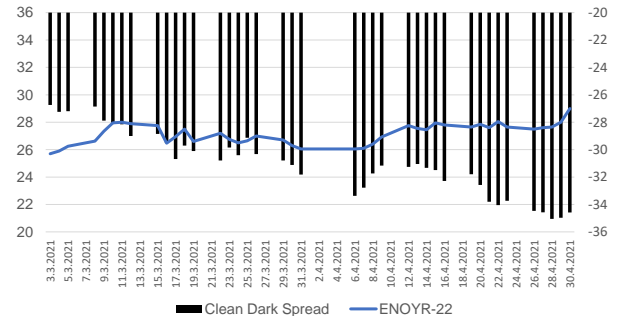
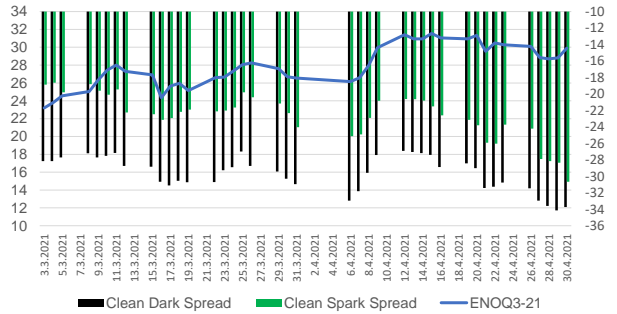
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selityssaste<sup>1</sup>). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	17	muutos	16	muutos
ENOFUTBLQ3-21	🔄	-1.22 %	📈	-2.51 %
ENOFUTBLR-22	🔄	4.88 %	📈	-0.54 %
NP System	📈	45.34 %	📉	-25.24 %
NEDEC21	📈	4.14 %	📈	5.59 %

VIIKON 18 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Olkiluoto 1 (890 MW), huolto 25.4.-10.5.2021, käytössä 0 MW
- Forsmark 2 (1120 MW), huolto 2.5.-30.5.2021, käytössä 0 MW
- FI-SE1 (1100 MW), huolto 7.5.2021, käytössä 750 MW
- SE1-FI (1500 MW), huolto 3.-5.5.2021, käytössä 1200 MW
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 30.9.2021 saakka, käytössä 250 MW
- EE-FI (1016 MW), huolto 3.-5.5.2021, käytössä 658 MW
- FI-RU (320 MW), huolto 4.-31.5.2021, käytössä 0 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 67% 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	41.33
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	4.45
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.24
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.26
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	1.45
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.50

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-3.5.2021.

