

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

10.5.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NOUSUUN KÄÄNTYVÄ HYDROBALANSSI TUO LÄHITUOTTEILLE LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 19:	
ENOFUTBLQ3-21	Laskeva (< 0 %)
ENOFUTBLQR-22	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 19

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lämpötilat ovat kääntyneet jyrkkään nousuun ja sää on tällä viikolla ajankohtaan nähden lämmin. Ensi viikolla lämpötilat laskevat, mutta lämpötilat ovat laskemassa vain lähelle normaalitasoa. Sademäärät ovat nousseet normaalia korkeammalle ja hydrobalanssi kääntynyt nousuun. Sademäärät pysyvät toistaiseksi normaalia korkeammalla ilman selviä merkkejä käänteestä kuivaksi. Nousevan hydrobalanssin ja normaalia sateisemmän sääkuvan myötä odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Polttoaineiden hinnat ja eritoten päästöoikeuden hinta ovat edelleen erittäin vahvoja, mikä ylläpitää tukea vuosituotteiden hinnoissa. Lähimmällä vuosituotteella kuitenkin sateinen sääkuva ja laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet tuovat laskupainetta. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan lähituotteiden mukana.

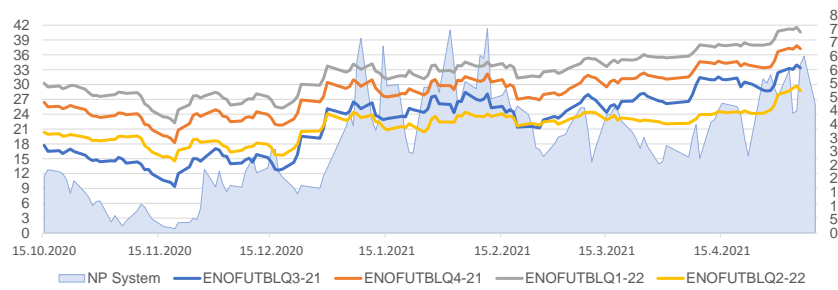
SPOT-MARKKINA

Sää on kääntynyt ajankohtaan nähden lämpimäksi ja lämpötilat jatkavat nousussa torstaihin saakka. Viikonloppuna lämpötilat laskevat ja sunnuntaina lämpötilat ovat lähellä normaalia. Sähkön kysyntä laskee viime viikon tasoon nähden. Sää on pääosin normaalia sateisempi. Sateisen ja lämpimän sään myötä virtaamat kääntyvät jyrkkään nousuun. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuokolla lähellä normaalia. Loppuviikkoa kohti tuulituotanto heikkenee, mikä hieman rajoittaa nousevien virtaamien tuomaa laskupainetta spot-hintoihin. Odotamme systeemihinnan laskevan ja toteutuvan viikkotasolla noin 39,0 €/MWh tasolla. Maanantaina sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on runsasta Venäjän vapaapäivän johdosta. Oikiluto 1-yksikön ylösajo on viivästynyt tiistaille ja laitoksen odotetaan saavuttavan normaalitehon torstai-iltaan. Suomessa tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla lähellä normaalia tai hieman normaalia runsaampaa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla Suomen tuulituotanto on pääosin normaalia heikompaa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin n. 36,5 €/MWh tasolla.

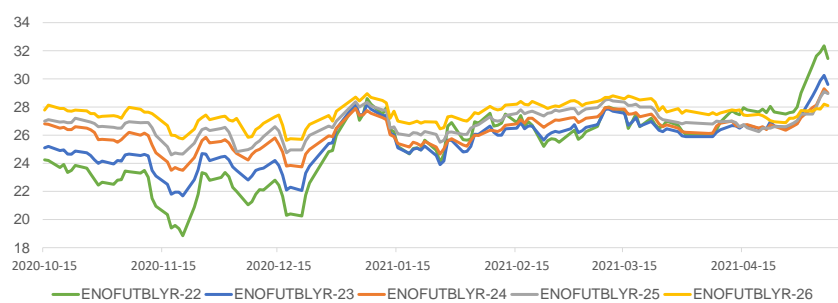
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla päästöoikeushuutokauppoja on vain kolme, kun torstaina ja perjantaina huutokaupat on peruttu torstain pyhäpäivän vuoksi. Euroopan kylmänä jatkuva sää ja kaasumarkkinan tiukkuus tukee edelleen myös päästöoikeuden hintaa, toisaalta mahdollisuus tällä viikolla polttoainemarkkinoiden pehmenemiseen on olemassa. Sijoittajien nettopositiot ovat pienentyneet markkinalla, mikä voi ennakoita korjausta markkinalla, mutta odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän toistaiseksi 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	7.5.2021	33.35	11.5%	3.45
ENOFUTBLQ4-21	7.5.2021	37.25	7.3%	2.55
ENOFUTBLQ1-22	7.5.2021	40.60	3.6%	1.42
ENOFUTBLQ2-22	7.5.2021	28.75	11.4%	2.95
ENOFUTBLQR-22	7.5.2021	31.45	8.4%	2.45
ENOFUTBLQR-23	7.5.2021	29.60	8.0%	2.20
ENOFUTBLQR-24	7.5.2021	29.00	6.4%	1.75
ENOFUTBLQR-25	7.5.2021	28.95	5.3%	1.45
ENOFUTBLQR-26	7.5.2021	28.10	1.3%	0.35
NEDEC21	7.5.2021	51.07	4.6%	2.25
NEDEC22	7.5.2021	51.55	4.5%	2.23

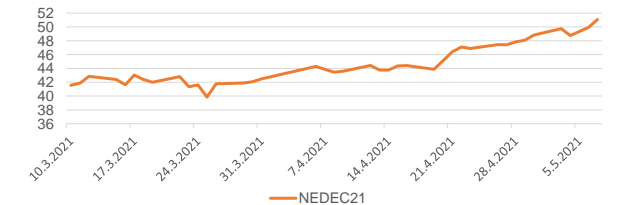
Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit

7.5.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	6.38	4.48	4.00
SE1 - NP System	-6.00	-6.00	-6.00
SE2 - NP System	-6.00	-6.00	-6.00
SE3 - NP System	3.50	3.48	3.13
SE4 - NP System	13.58	10.13	10.50

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	9.5.2021	50.79	-3.8%	-2.00
NP Area FI	9.5.2021	52.64	-2.6%	-1.40
NP Area SE1	9.5.2021	48.54	-2.7%	-1.33
NP Area SE2	9.5.2021	48.54	-2.7%	-1.33
NP Area SE3	9.5.2021	48.74	-5.1%	-2.62
NP Area SE4	9.5.2021	48.74	-5.1%	-2.62

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 18 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli ajankohtaan nähden kylmä ja samalla kuiva. Kylmän ja kuivan sään myötä spot-hinnat pysyivät vahvoina ja lähtuotteet jatkoivat nousussa. Sään lisäksi lähtuotteita tuki erittäin vahvana jatkanut päästöoikeuden hinta sekä nousussa jatkaneet polttoaineiden hinnat. Kuitenkin nousupainetta rajoitti seuraavan viikon sääkuva, jossa oli näkyvissä normaalia sateisempää ja lämpimämpää. Perjantaina lähtuotteet korjasivat alaspäin, mutta viikkotasolla lähtuotteet jäivät vahvaan nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla polttoaineiden hinnat jatkoivat nousussa ja päästöoikeuden hinta nousi jälleen uusiin korkeimpiin noteerauksiin. Nousevat lähiajan tuotteet toivat myös nousupainetta vuosituotteille. Lisäksi teknisesti vuosituotteet olivat vahvoja.

SPOT

Viime viikolla sää oli ajankohtaan nähden varsin kylmä ja samalla kuiva. Kylmän ja kuivan sään myötä virtaamat olivat matalalla ja vesivoimatuottajilla pysyi vahva kontrolli. Pohjoismaiden tuulituotanto oli kuitenkin tiistaina ja keskiviikkona erittäin runsasta, mikä toi spot-hintoihin laskupainetta ja viikkotasolla spot-hinnat hieman laskivat. Suomen aluehinta laski viikkotasolla hieman systeemihintaa niukemmin, mutta kokonaisuutena Suomen aluehinta toteutui edelleen hieman systeemihintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

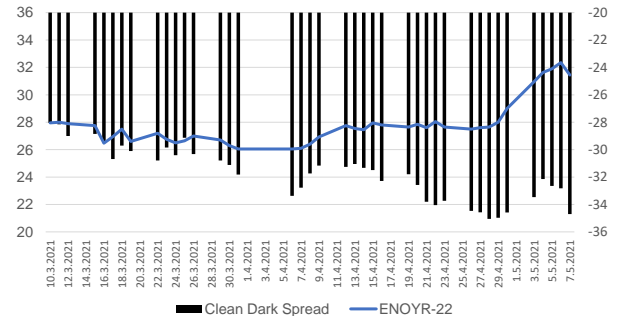
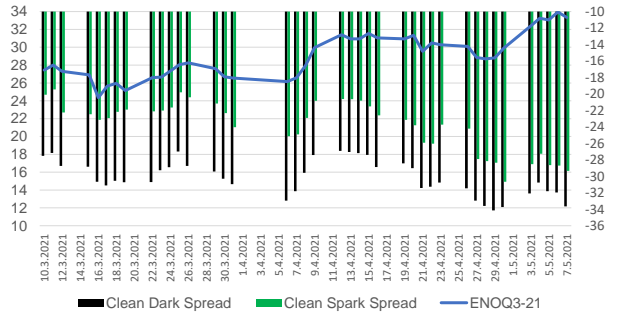
Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi edelleen nousussa, alkuvuikon pienestä heikkoudesta huolimatta. Tukea markkinalle toi vahvan teknisen kuvan ja sijoittajapaineen lisäksi Saksan päätös tuentaa ilmastotavoitteitaan. Lisäksi erityisesti perjantaina markkinaa nosti EU:n komission ilmastopäällikön kommentti, että EU:n ei tule puuttua EU ETS:n hinnannousuun ja EU:n ilmastotavoitteet vaativat korkeaa päästöoikeuden hintaa. Päästöoikeuden hinta jäi viikkotasolla 1,61 euroa nousuun.

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 %
Vesivirantotilanne	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 tapahtuneita hinnannuottoja. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuottoon (Selityssaste<sup>1</sup>). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	18	muutos	17	muutos
ENOFUTBLQ3-21	↗	11.54 %	↻	-1.22 %
ENOFUTBLR-22	↗	8.45 %	↻	4.88 %
NP System	↘	-3.79 %	↗	41.38 %
NEDEC21	↗	4.61 %	↗	4.14 %



VIIKON 19 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Olkiluoto 2 (890 MW), huolto 16.5.-15.6.2021, käytössä 0 MW
- Olkiluoto 1 (890 MW), huolto 25.4.-13.5.2021, käytössä 0 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
- FI-RU (320 MW), huolto 4.-31.5.2021, käytössä 0 MW
- Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 81 % 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	41.74
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	4.28
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.05
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.07
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	1.22
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.01

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-10.5.2021.

