

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

4.1.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

**KYLMÄ JA KUIVA SÄÄTYYPPI TUO VAHVAA NOUSUPAINETTA**

Ennuste viikolle 1:

ENOFUTBLQ2-21	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-22	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↗	Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↗	Nouseva (> 0 %)

Markkinasignaalit

	spot	Q2-21	YR-22
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	↑	↑	↑
Spot	↓	↑	↑
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	↑	↑
CO2-päästökauppa	↑	↑	↑
Hiilen hinta	↑	↑	↑
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↓	↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 1

**SÄHKÖJOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Säätyyppi on kääntynyt kuivaksi ja myös ajankohdan normaalia kylmemmäksi. Sademäärät hetkellisesti nousevat loppuviikolla ja ensi viikon alkupuolella, mutta säätyyppi ei ole toistaiseksi kääntymässä sateiseksi tai leudoksi. Sen sijaan ensi viikon loppupuolella lämpötilat laskevat selvemmin normaalia matalammalle. Sää mahdollisesti kääntyy ensi viikon jälkimmäisellä puoliskolla hyvin kylmäksi, mutta epävarmuus lämpötiloista on vielä huomattavaa. Toistaiseksi kylmä ja kuiva säätyyppi ylläpitää vahvaa nousupainetta. Myös voimakkaasti nousevat spot-hinnat ja vahva tekninen nousutrendi tuovat tukea. Odotamme lähituotteiden selvästi nousevan.

**Vuosituotteet**

Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan kuivan ja kylmän sääkuvan sekä vahvojen lähituotteiden mukana. Myös polttoaineiden hinnat ovat vahvoissa nousutrendeissä ja lisäksi päästöoikeuden hinnassa nousutrendi on hyvin vahva. Myös vuosituotteet ovat kääntyneet vahvoihin teknisiin nousutrendeihin. Sekä fundamentit että tekninen analyysi tukevat toistaiseksi nousun jatkuvan.

**SPOT-MARKKINA**

Lämpötilat ovat laskeneet ajankohdan normaalia matalammalle ja sää pysyy toistaiseksi kylmänä. Kylmä sää nostaa sähkön kysyntää runsaasti, mutta keskiviikkona loppiainen laskee sähkön kysyntää. Kylmä ja kuiva sääkuva tuo spot-hintoihin vahvaa tukea. Pohjoismainen tuulituotanto on normaalia heikompaa ja heikoimmillaan tuulituotanto on torstain ja lauantain välillä. Virtaamat ovat laskeneet lähelle normaalitasoa ja seuraavina päivinä virtaamat jatkavat laskussa. Odotamme systeemihinnan selvästi nousevan ja toteutuvan keskimäärin 41,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on pääosin hyvin niukkaa ja myös sähkön kysyntä on noussut merkittävästi. Kuitenkin Suomen aluehinnan nousua tällä viikolla rajoittaa runsas sähkön tuonti Venäjältä Suomeen. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 43,5 €/MWh tasolla.

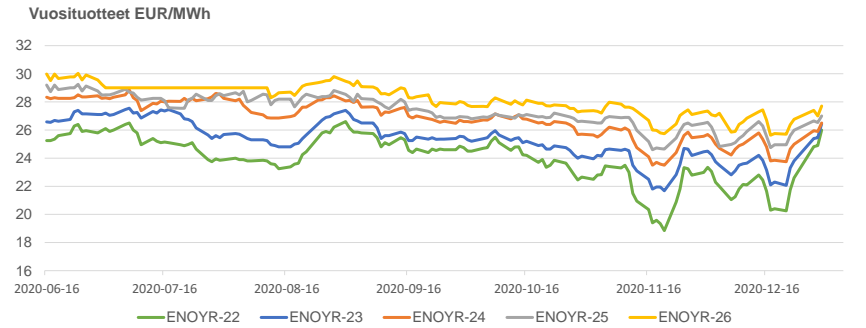
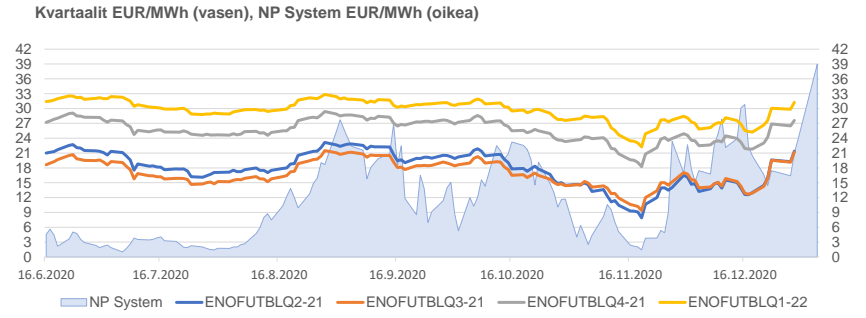
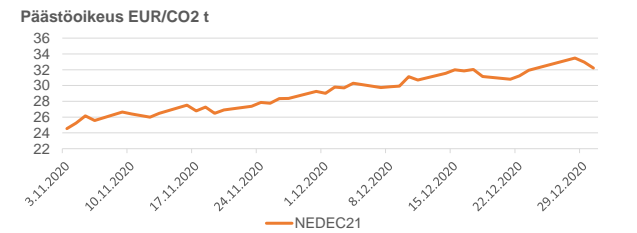
**PÄÄSTÖOIKEUS**

Päästöoikeuden hinta on teknisesti erittäin vahva. Vahvan teknisen kuvan lisäksi päästöoikeuden hinnassa nousupainetta ylläpitää tauko huutokaupoissa. Lisäksi yleinen markkinasentimentti on optimistinen ja osakeindeksit ovat nousussa. Päästöoikeuden kysyntää nostaa myös laajalti Euroopassa viilenevä sää sekä normaalia heikompi tuulivoimatuotanto.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	30.12.2020	21.40	33.8%	5.40
ENOFUTBLQ3-21	30.12.2020	21.20	33.3%	5.30
ENOFUTBLQ4-21	30.12.2020	27.60	14.0%	3.40
ENOFUTBLQ1-22	30.12.2020	31.25	13.2%	3.65
ENOYR-22	30.12.2020	26.00	15.0%	3.40
ENOYR-23	30.12.2020	26.45	11.1%	2.65
ENOYR-24	30.12.2020	26.50	6.0%	1.51
ENOYR-25	30.12.2020	27.00	3.9%	1.01
ENOYR-26	30.12.2020	27.70	3.5%	0.94
NEDEC21	30.12.2020	32.21	0.9%	0.28
NEDEC22	30.12.2020	32.45	0.9%	0.30

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2022	2023	2024
30.12.2020 (€/MWh)			
SYHEL	11.80	5.75	5.75
SE1-NP System	-2.50	-2.50	-2.50
SE2 - NP System	-2.50	-2.50	-2.50
SE3 - NP System	3.63	2.75	3.50
SE4 - NP System	8.85	7.50	8.33

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	3.1.2021	24.50	65.3%	9.68
NP Area FI	3.1.2021	30.64	41.1%	8.92
NP Area SE1	3.1.2021	22.73	61.2%	8.63
NP Area SE2	3.1.2021	22.73	61.2%	8.63
NP Area SE3	3.1.2021	24.28	52.4%	8.35
NP Area SE4	3.1.2021	24.28	52.4%	8.35



KOMMENTIT VIIKON 53 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet nousivat erittäin voimakkaasti. Voimakkaan nousun markkinalla sai aikaan sääennusteet, joissa oli näkyvissä säätyypin käänne kylmäksi ja kuivaksi seuraavalla viikolla. Hydrobalanssin heikkeneminen sekä näkyvä selvästi nousevasta sähköön kysynnästä sai lähiuotteet jyrkkään nousuun. Teknisesti lähiuotteet kääntyivät vahvaan nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla myös vuosituotteiden hinnat nousivat jyrkästi. Säätyypin käänne ja voimakkaasti nousseet lähijajan tuotteet toivat vuosituotteille nousupainetta. Myös polttoaineiden hinnat pysyivät vahvoina ja päästöoikeuden hinta nousi uusiin korkeimpiin noteerauksiin. Myös tekninen kuva vahvistui huomattavasti, kun tuotteet nousivat vahvojen vastustasojen yläpuolelle.

SPOT

Viime viikolla lämpötilat laskivat, mutta vielä sää pysyi ajankohtaan nähden pääosin leutona. Sähköön kysyntä nousi edeltävän viikon tasoon nähden, mutta uudenvuoden vaikutus rajoitti sähkön kysynnän nousua. Pohjoismaiden tuulituotanto oli alkuvuoden jälkeen heikkoa. Spot-hintoihin tukea toi seuraavan viikon kuiva ja kylmä sääkuva. Spot-hinnat nousivat viikotason selvästi. Myös Suomen aluehinta nousi viikotason runsaasti, mutta keskimäärin Suomen aluehinta nousi aavistuksen systeemihintaa niukemmin.

PÄÄSTÖOIKEUS

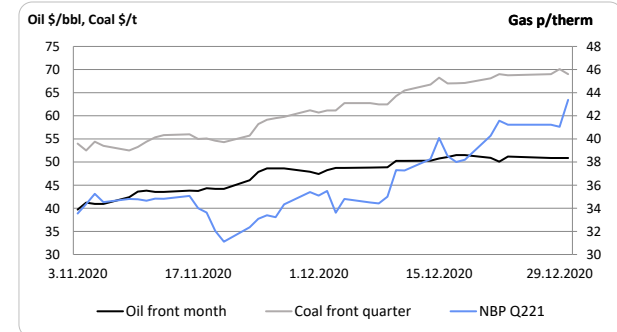
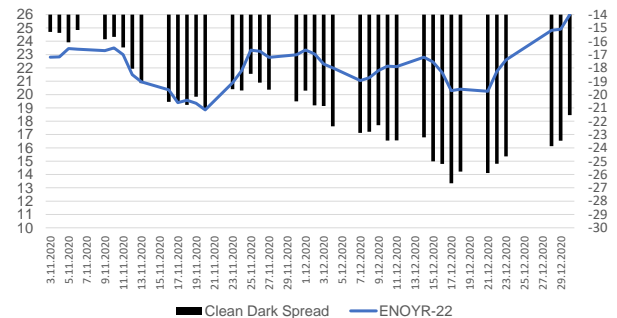
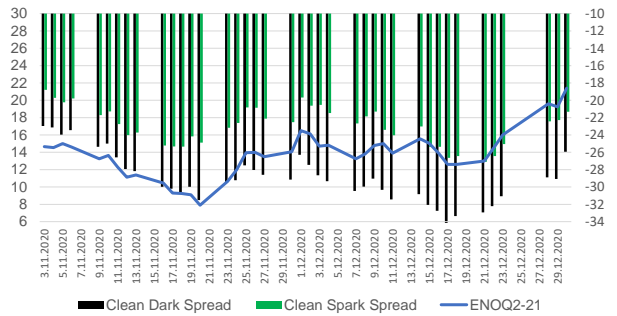
Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi, kun EU:n ja Britannian välinen kauppasopimus vähensi yleistä epävarmuutta. Tukea päästöoikeuden hintaan toi myös niukka tarjonta, kun tauko huutokaupoissa jatkui. Kysyntänäkymiä puolestaan nosti laajalti Euroopassa viilenevä sääkuva.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiiylläuhde kustannus	11 %	12 %
Hiihen hinta	1 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	51 %
Saksan hintataso	5 %	6 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	0 %	0 %
Vesivarantotilanne	53 %	58 %
EUR/USD vaihtokurssi	12 %	13 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuottoa. 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	53	muutos	52	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	33.75 %	↗	26.98 %
ENOYR-22	↗	15.04 %	↗	10.78 %
NP System	↗	65.32 %	↘	-14.81 %
NEDEC21	↗	0.88 %	↗	2.54 %



VIIKON 1 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 1 (988 MW), 23.12.-13.1.2021, vikaantumisen, käytössä 821 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 98 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 58 % 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	30.52
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	1.54
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	0.91
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	0.91
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.91
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	7.13

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-4.1.2021.

Copyright 2021 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: intStream, 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 support@intstream.fi.