

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

24.5.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET OVAT SELVÄSTI KUIVEMPIA

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

Markkinasignaalit

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

ENNUSTE VIIKOLLE 21

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet. Sää kääntyy kuivaksi viikon jälkimmäisellä puoliskolla. Tämän viikon jälkeen sademäärät nousevat, mutta kuitenkin todennäköisesti sademäärät nousevat vain normaalitason tuntumaan eikä sää ole kääntymässä sateiseksi. Sääennusteet ovat myös lämpimämpiä ja viikon loppupuolella sää kääntyy normaalia lämpimämmäksi. Selvästi kuivemman sääkuvan myötä odotamme lähituotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Kuivempi sääkuva ja laskuun kääntyvä hydrobalanssi tuo myös vuosituotteiden hintoihin nousupainetta. Viime viikolla maakaasun ja päästöoikeuden hinnat kääntäytyivät korjasuhteeseen alaspäin, mutta edelleen pidemmällä tähtäimellä hinnoissa trendi on vahvasti nouseva. Odotamme vuosituotteiden hintojen kääntyvän jälleen nousuun.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohtaan nähden viileä, mutta loppuviikolla lämpötilat kääntyvät nousuun. Maanantaina sähkön kysyntää laskee vapaapäivä Norjassa ja Tanskassa. Viikonloppuna lämpötilat nousevat jo normaalia korkeammalle. Virtaamat ovat laskeneet lähelle normaalia, mutta viikonloppuna virtaamat kääntyvät jälleen selvään nousuun. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon keskivaiheilla runsasta, mutta viikonloppuna tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Ringhals 3- ja Oskarshamn 3-yksiköt ovat jääneet vuosihuoltoihin. Suomessa tuulituotanto on tiistaina hyvin matalalla tasolla. Keski-Suomella Suomen tuulituotanto nousee, mutta loppuviikolla Suomen tuulituotanto on pääosin normaalia heikompaa. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin noin 45,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme nousevan ja toteutuvan keskimäärin noin 53,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla uusiutuvien tuotanto on suurta Keski-Euroopassa ja lämpötilat nousevat kohti normaalia. Huutokaupavolyymi on normaalia niukempi maanantaina pyhäpäivän takia pitämättömän huutokaupan vuoksi. Teknisesti markkina on edelleen vahva ponnahdettuaan tukitasolla 48,60 €/t ja sentimentti on pidemmällä tähtäimellä edelleen vahva. Velvoiteoimijoille hinnan lasku lisänee myös ostohalukkuutta ja voi hillitä laskua. Odotamme markkinan heikenevän suuntaa yli tason 50 €/t.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	21.5.2021	35.25	2.9%	1.00
ENOFUTBLQ4-21	21.5.2021	39.08	1.2%	0.48
ENOFUTBLQ1-22	21.5.2021	42.30	1.1%	0.47
ENOFUTBLQ2-22	21.5.2021	29.15	-0.1%	-0.03
ENOFUTBLQR-22	21.5.2021	31.40	-1.9%	-0.60
ENOFUTBLQR-23	21.5.2021	29.25	-1.3%	-0.40
ENOFUTBLQR-24	21.5.2021	29.13	1.1%	0.33
ENOFUTBLQR-25	21.5.2021	29.60	1.0%	0.30
ENOFUTBLQR-26	21.5.2021	29.80	0.8%	0.25
NEDEC21	21.5.2021	51.40	-8.8%	-4.95
NEDEC22	21.5.2021	52.10	-8.6%	-4.93

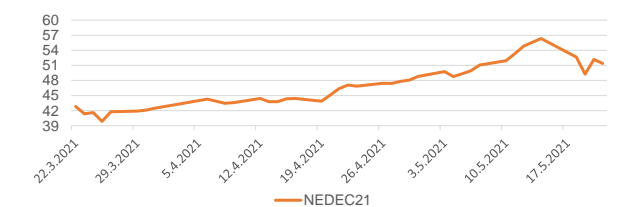
Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit

21.5.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	6.68	4.08	3.80
SE1 - NP System	-6.00	-6.88	-6.88
SE2 - NP System	-6.00	-6.88	-6.88
SE3 - NP System	2.53	2.88	2.88
SE4 - NP System	10.30	9.50	10.25

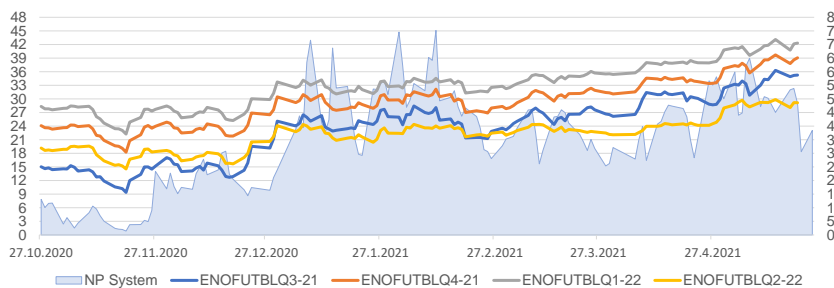
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	23.5.2021	39.18	-10.4%	-4.56
NP Area FI	23.5.2021	45.39	24.0%	8.80
NP Area SE1	23.5.2021	32.69	-0.3%	-0.09
NP Area SE2	23.5.2021	32.69	-0.3%	-0.09
NP Area SE3	23.5.2021	38.31	6.9%	2.47
NP Area SE4	23.5.2021	38.31	6.9%	2.47

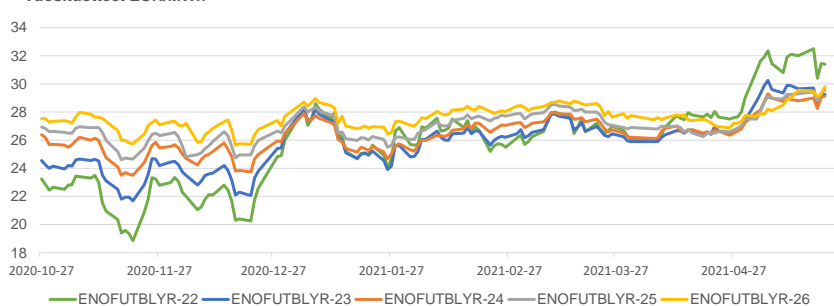
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 20 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuutteen olivat viikon alkupuolella voimakkaassa nousussa, mutta nousu tasaantui loppuviikolla. Nousupainetta lähiuutteen toi merkit kuivemmasta säänkuvasta. Kuitenkin alkuvuikon jälkeen nousupaine hellitti ja lähiuutteen palauttivat jonkin verran. Lähiuutteen nousu katkesi kuivemman säänkuvan ollessa yhä hyvin epävarma. Samalla päästöoikeus ja polttoaineet korjasivat alaspäin. Kuitenkin viikkotasolla lähiuutteen jäivät nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat alkuvuikolla lähiuutteen ja mahdollisen korkeapaineen tukemina. Kuitenkin myös vuosituotteilla nousupaine hellitti alkuvuikon jälkeen päästöoikeuden ja polttoaineiden hintojen kääntymistä korjausliikkeeseen alas. Saksan sähkömarkkina laski erittäin voimakkaasti. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi lopulta hieman laskuun.

SPOT

Lämpötilat olivat viime viikolla normaalia viileämmät, mutta sähkön kysyntää laski maanantaina Norjan vapaapäivä. Pohjoismaiden tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla heikkoa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto nousi normaalia korkeammalle ja eritoten viikonloppuna tuulituotanto oli runsasta. Virtaamat olivat normaalia korkeammalla alkuvuikolla, mutta alkuvuikon jälkeen virtaamat kääntyivät laskuun. Loppuviikolla virtaamat laskivat lähelle normaalitasoja. Suomessa viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto myös nousi. Olkiluoto 2-yksikkö jäi vuosihuoltoon ja Suomen aluehinta nousi viikkotasolla. Alkuvuikon jälkeen systeemi hinta laski tuulituotannon nousua. Viikonloppuna systeemi hinta toteutui matalalla tasolla ja viikkotasolla systeemi hinta laski.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta teki korjausliikkeen alaspäin. Maanantaina markkinan nousu kääntyi laskuun, joka jatkui keskiviikkoon asti. Torstaina korjaus ylöspäin sekä perjantain lasku näistä tasoista toi päästöoikeuden hinnan 4.90 euroa laskuun viikkotasolla. Laskuun päästöoikeuden hinnan toi laajempien markkinoiden laskun myötä sijoittajien voittojen kotiuttaminen, johon vaikutti mahdollisesti myös odotukset UK ETS-markkinan aloituksesta keskiviikkona. Torstaina markkinan nosti Vihreiden EU:n parlamentin jäsenten ehdotus 50 euron lattia hinnasta päästöoikeudelle. Viime viikolla markkinan volatiliteetti ja kauppavolyymit kasvoivat huomattavasti ja huutokauppatulokset toteutuivat heikkoina jälkimarkkinaan nähden.

VIIKON 21 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-20.6.2021, käytössä 0 MW
- Oskarshamn 3 (1400 MW), huolto 22.5.-10.6.2021, käytössä 0 MW
- Olkiluoto 2 (890 MW), huolto 16.5.-15.6.2021, 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
- RU-FI (1300 MW), huolto 23.-25.5.2021, käytössä 1043 MW
- FI-RU (320 MW), huolto 4.-31.5.2021, käytössä 0 MW
- Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 56%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 55 % 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	41.65
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	3.96
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.29
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.30
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.74
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	5.45

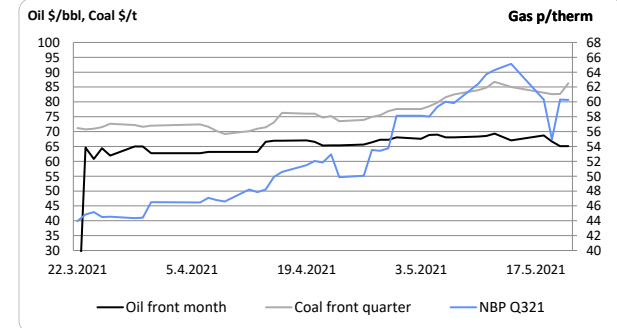
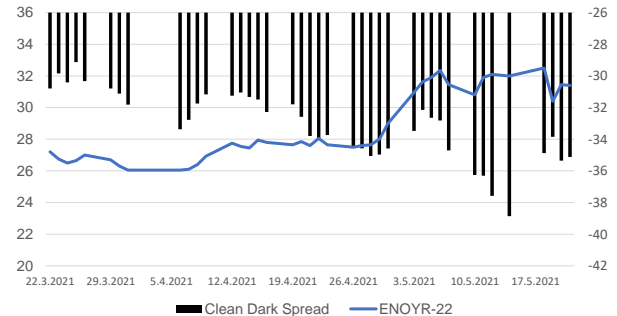
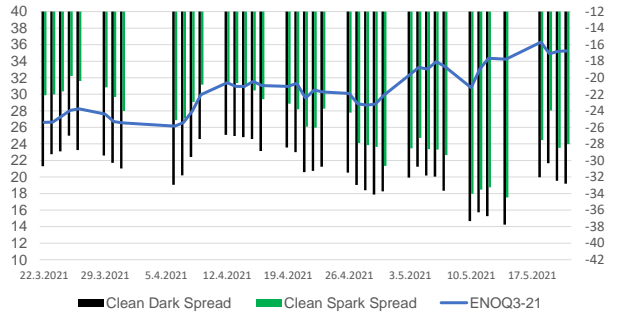
\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-24.5.2021.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLYR-22
Hiihilauhe kustannus	64 %	58 %
Hiilen hinta	76 %	75 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	38 %	34 %
Spot	59 %	62 %
Raakaöljy Brent	77 %	78 %
Vesivarantotilanne	59 %	59 %
EUR/USD vaihtokurssi	3 %	0 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuotosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotokseen (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	20	muutos	19	muutos
ENOFUTBLQ3-21	↗	2.92 %	↘	2.70 %
ENOFUTBLYR-22	↗	-1.88 %	↘	1.75 %
NP System	↗	-10.42 %	↘	-30.64 %
NEDEC21	↗	-8.78 %	↗	10.34 %



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.