

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

31.5.2021 Jussi Polvi, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET OVAT NORMAALIA KUIVEMPIA

Ennuste viikolle 22:	
ENOFUTBLQ3-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLR-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 22

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet. Sää pysyttelee kuivana viikon loppuun saakka. Tämän viikon jälkeen sademäärät nousevat, mutta kuitenkin todennäköisesti sademäärät nousevat vain normaalitason tuntumaan eikä sää ole kääntymässä sateiseksi. Sääennusteet ovat myös selkeästi normaalia lämpimämpiä. Selvästi kuivemman sääkuvan ja laskevan hydrobalanssin myötä odotamme lähtöteiden nousevan.

Vuosituotteet

Kuivempi sääkuva ja laskeva hydrobalanssi pitää vuosituotteiden hinnoissa nousupainetta. Viime viikolla maakaasun ja päästöoikeuden korjausliike päättyi ja hinnat ovat liikkuneet sivuttain, mutta edelleen pidemmällä tähtäimellä hinnoissa trendi on vahvasti nouseva. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on korkeapaineesta johtuen koko viikon kuiva pysyen nettomääräisesti haihtumalla koko viikon. Lämpötila on samalla normaalin yläpuolella ja tämä ylläpitää kuluvalle viikolle virtaamia lumien sulaessa vauhdikkaasti. Tuulituotanto on yleisesti heikkoa Pohjoismaissa, Suomessa kuin myös Saksassa, torstaina ja sen ympärillä on kuitenkin tuulisempi jakso. Ydinvoimaa on vielä kuluvalle viikolla runsaasti vuosihuolloissa. Odotamme SYS-hinnan jatkavan lievässä nousussa viikkotasolla ja toteutuvan n. 45 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan pysyvän ydinvoimahuollosta johtuen SYS-hintaa korkeampana ja myös nousevan viikkotasolla n. 50 €/MWh tasolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla maanantain pitämätön huutokauppa alentaa viikon aikaan huutokauppojen kautta markkinoille tulevaa tarjontaa. Sää Euroopassa on kuluvalle viikolla normaalia lämpimämpää, ja aurinkoenergian tuotanto normaalia suurempaa. Keski- ja lounais-Euroopassa on mahdollisuus antaa suuntaa myös EU ETS-markkinalle. Laajempi markkinasentimentti vaikuttaa myös sijoittajien riskintottoon päästömärkinällä. Kaasumarkkinan liikkeet tuovat edelleen suuntaa päästömärkinälle. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa välillä 50 – 55 €/t.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	28.5.2021	39.05	10.8%	3.80
ENOFUTBLQ4-21	28.5.2021	42.05	7.6%	2.97
ENOFUTBLQ1-22	28.5.2021	44.75	5.8%	2.45
ENOFUTBLQ2-22	28.5.2021	30.30	3.9%	1.15
ENOFUTBLR-22	28.5.2021	33.05	5.3%	1.65
ENOFUTBLR-23	28.5.2021	30.00	2.6%	0.75
ENOFUTBLR-24	28.5.2021	29.95	2.8%	0.82
ENOFUTBLR-25	28.5.2021	30.10	1.7%	0.50
ENOFUTBLR-26	28.5.2021	30.30	1.7%	0.50
NEDEC21	28.5.2021	51.70	0.6%	0.30
NEDEC22	28.5.2021	52.38	0.5%	0.28

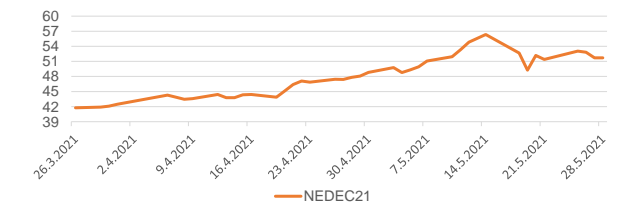
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

28.5.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	6.88	4.15	3.88
SE1 - NP System	-6.75	-6.75	-6.88
SE2 - NP System	-6.75	-6.75	-6.88
SE3 - NP System	2.80	2.80	2.90
SE4 - NP System	10.00	9.50	9.50

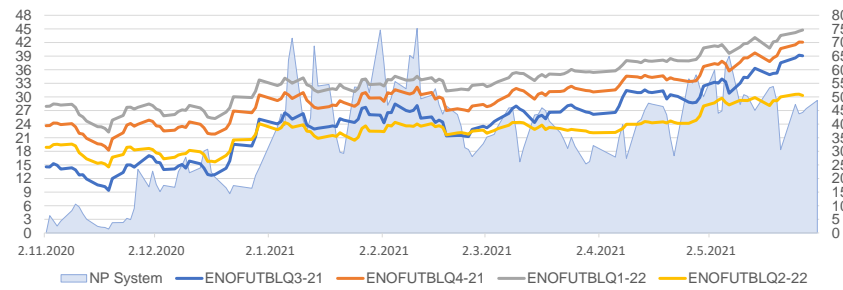
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	30.5.2021	41.66	6.3%	2.48
NP Area FI	30.5.2021	48.45	6.7%	3.05
NP Area SE1	30.5.2021	36.91	12.9%	4.21
NP Area SE2	30.5.2021	36.91	12.9%	4.21
NP Area SE3	30.5.2021	46.56	21.5%	8.25
NP Area SE4	30.5.2021	46.56	21.5%	8.25

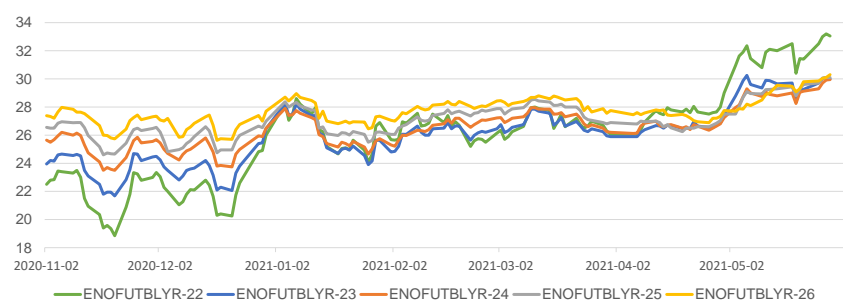
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 21 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtituotteet nousivat voimakkaasti sääennusteiden kuivuttua runsaasti jo viikonlopun aikana. Nousu hieman rauhoittui viikon loppupuolella ennusteiden luvassa sään normalisoitumista runsaan viikon mittaisen korkeapainejakson jälkeen. Spot-hinnat pysyivät myös varsin vahvoina sulamiskaudesta huolimatta. Viikkotasolla lähtituotteet jäivät reippaaseen nousuun.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnat nousivat myös viime viikon alussa voimakkaasti sääennusteiden kuivuttua. Myös päästöoikeus ja polttoaineet olivat alkuvuokolla vahvoja antaen lisää voimaa nousulle. Loppuviikosta päästöoikeus, polttoaineet ja Saksan sähkön hinta laskivat, mikä rauhoitti vuosituotteiden hintojen nousua. Vaikka hintaero Saksaan kapeni, niin on se edelleen historiallisesti ennätyskellisen korkea. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi selvään nousuun ja myös kauemmat vuosituotteet nousivat, mutta toki maltillisemmin.

SPOT

Viime viikon oltua kylmä lumien sulaminen vuoristossa hidastui ja virtaamat laskivat normaalitasolle. Virtaamat saivat vielä alkuvuokolla tukea sateista. Viikonloppuna virtaamat kääntyivät uudelleen nousuun lämpötilan nousua, vaikka sää oli jo muuttunut hyvin kuivaksi. Tuulituotanto oli keskiviikkona korkeimmillaan sekä Pohjoismaisella tasolla että Suomessa, loppuviikolle tuulituotanto heikkeni korkeapaineen mukana. Ydinvoimaloiden vuosihuoltokausi oli viime viikolla kiivaimmillaan. Viikkotasolla spot-hinta kääntyi nousuun, vaikka arkipäivät toteutuivat edellistä viikkoa matalampana. Viikonloppuna spot-hinta ei romahtanut samaan tapaan kuin edellisellä viikolla. Myös Suomen aluehinta toteutui edellistä viikkoa korkeampana viikonlopun johdosta. Samalla aluehintaero kasvoi lievästi edellisestä viikosta, mutta kuukausitasolla toteutuma jäi toukokuussa maltilliseksi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa. Viikon alussa markkina nousi korjaten edellisen viikon laskua. Keskiviikkona koeteltiin teknisiä vastustasjoja, mutta kaasumarkkinan laskiessa keskiviikkona ja torstaina markkina oli laskussa. Myös perjantaina markkina laski. Sijoittajien osuudet markkinalla ovat olleet laskussa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 0.72 euroa laskuun.

VIIKON 22 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 (1118 MW), vikaantumisen 30.5.-3.6.2021, käytössä 450 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
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 60%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 77 % 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	41.78
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	4.03
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.26
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.28
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.88
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.07

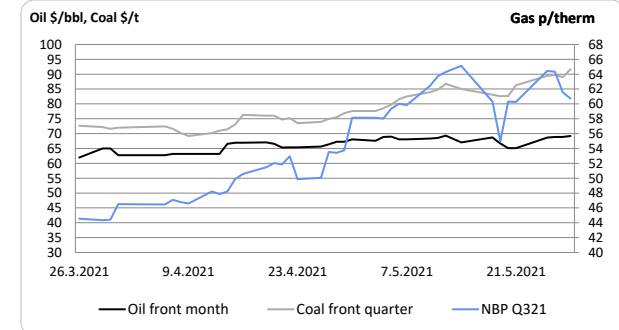
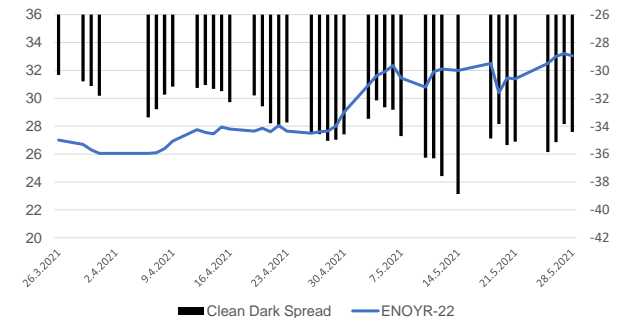
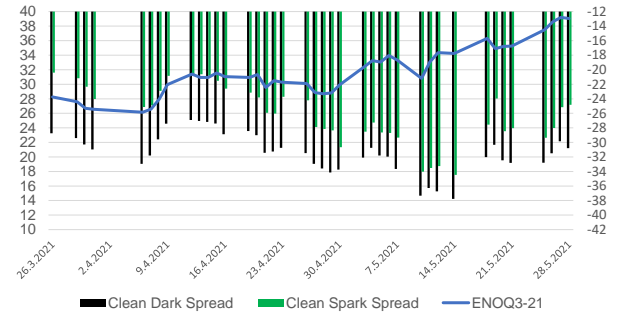
*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-31.5.2021.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiihilahde 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

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

Ennustehistoria	21	muutos	20	muutos
ENOFUTBLQ3-21	↗	10.78 %	↗	2.92 %
ENOFUTBLR-22	↗	5.25 %	↗	-1.88 %
NP System	↗	6.32 %	↗	-32.12 %
NEDEC21	↗	0.58 %	↗	-8.78 %



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.