

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

7.6.2021 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET MUUTTUNEET SATEISEMMIKSI

Ennuste viikolle 23:	
ENOFUTBLQ3-21	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOFUTBLQR-22	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC21	↘ Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 23

SÄHKÖJOHDANNAISET

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana muuttuneet hieman sateisemmiksi. Sää pysyttelee erittäin kuivana tämän viikon perjantaihin saakka. Tämän jälkeen sademäärät nousevat normaaliin tai hieman yli normaaliin. Lämpötilaennusteet ovat selvästi normaalia lämpimämmät perjantailla asti ja kääntyvät tämän jälkeen laskuun päätyen loppujaksoksi hieman yli normaaliin. Tuulituotanto on myös alkuvuonon erittäin matalalla ja nousee viikonloppuna yli normaaliin. Spot-hinta pysyy erittäin vahvana. Säätyypin vaihtuminen normaaliksi painaa hieman, mutta korkea spot-hinta ja hintaero Saksaan jatkaa nostavina tekijöinä. Odotamme lähtuotteiden hintojen pysyvän nykytasolla laskun vaatiessa selvästi normaalia sateisempaa säätä.

Vuosituotteet

Säätyypin käänne normaalksi kuluvan viikon lopussa antaa lähimmälle vuosituotteelle pientä laskupainetta. Viime viikolla päästöoikeus ja Saksan sähkömarkkina olivat hieman laskevia. Maakaasun ja hiilen hinnat liikkuvat viime viikolla pääosin sivuttain. Tällä hetkellä päästöoikeuden ja Saksan kautta tulee psykologisesti laskupainetta, mutta hintaero Saksaan on edelleen erittäin suuri ja pidemmällä tähtäimellä normaalia sääennusteella etenkin lähimmällä vuosituotteella on nousupainetta. Odotamme kuluvalla viikolla vuosituotteiden hintojen pysyvän nykytasolla.

SPOT-MARKKINA

Sää on perjantaihin asti hyvin kuiva ja pääosin haihtumalla. Lämmin sää pitää vauhdikkaan sulamisen kautta virtaamia vielä yli normaalissa. Tuulituotanto on heikkoa torstaihin asti. Perjantaista alkaen tuulituotanto ylittää normaalin, ollen viikonloppuna selvästi yli normaalin. Ydinvoimaa on vielä kuluvalle viikolla runsaasti vuosihuolloissa. Odotamme SYS-hinnan pysyvän arkipäivä korkealla, mutta laskevan viikonloppuna tuulituotannon noustessa, toteutuen viikkotasolla viime viikon tuntumassa noin 48 €/MWh tasolla. Suomen aluehinta pysyy ydinvoimahuollosta johtuen SYS-hintaa korkeampana alkuvuonon ja toteutuu viikkotasolla noin 55 €/MWh lukemissa, tuulituotannon noustessa vasta perjantaina.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla Euroopassa sää on edelleen normaalia lämpimämpää; heikkoa tuulituotantoa kompensoi normaalia parempi aurinkoenergian tuotanto. Kaasumarkkina on pysytellyt vahvana, vaikka maailmantalouden näkyvät on synkentyneet inflaation pelossa. Lisäksi odotukset ilmaisjaoista voi pitää markkinan rauhallisena. Markkina on teknisesti heikompi laskettuaan läpi tärkeiden tukitasojen. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman laskevan ja käyvän kauppaa välillä 46 – 52 €/t.

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	4.6.2021	39.70	1.7%	0.65
ENOFUTBLQ4-21	4.6.2021	41.70	-0.8%	-0.35
ENOFUTBLQ1-22	4.6.2021	44.00	-1.7%	-0.75
ENOFUTBLQ2-22	4.6.2021	28.80	-5.0%	-1.50
ENOFUTBLQR-22	4.6.2021	31.65	-4.2%	-1.40
ENOFUTBLQR-23	4.6.2021	29.20	-2.7%	-0.80
ENOFUTBLQR-24	4.6.2021	29.50	-1.5%	-0.45
ENOFUTBLQR-25	4.6.2021	29.50	-2.0%	-0.60
ENOFUTBLQR-26	4.6.2021	29.95	-1.2%	-0.35
NEDEC21	4.6.2021	50.14	-3.0%	-1.56
NEDEC22	4.6.2021	50.64	-3.3%	-1.74

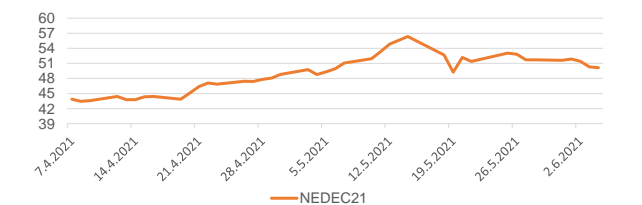
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

4.6.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	7.38	3.91	3.88
SE1 - NP System	-6.13	-7.00	-7.25
SE2 - NP System	-6.13	-7.00	-7.25
SE3 - NP System	2.93	3.00	2.90
SE4 - NP System	10.25	9.25	9.00

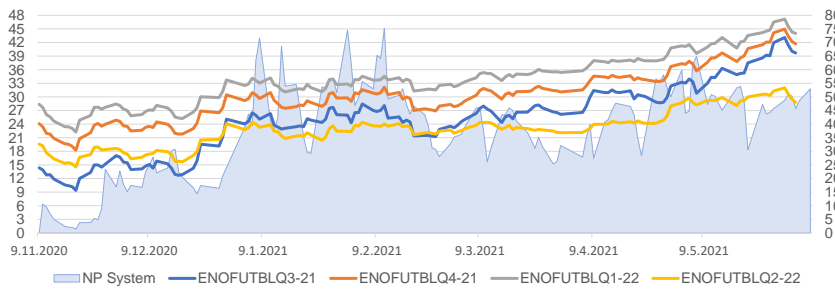
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	6.6.2021	48.00	15.2%	6.34
NP Area FI	6.6.2021	53.31	10.0%	4.86
NP Area SE1	6.6.2021	42.09	14.0%	5.18
NP Area SE2	6.6.2021	42.09	14.0%	5.18
NP Area SE3	6.6.2021	46.10	-1.0%	-0.46
NP Area SE4	6.6.2021	46.10	-1.0%	-0.46

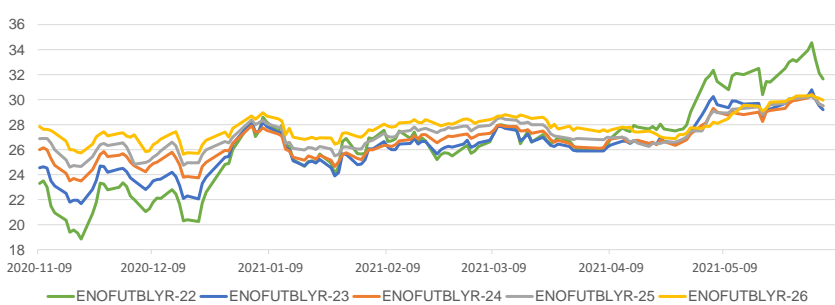
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 22 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet nousivat voimakkaasti alkuvuokolla sääennusteiden kuivuttua runsaasti viikonlopun aikana. Hinnat kääntyivät laskuun viikon loppupuolella ennusteiden luvassa sään normalisoitumista seuraavan viikon loppupuolella. Spot-hinnat pysyivät erittäin vahvoina sulamiskaudesta huolimatta. Viikkotasolla lähimmillä kvartaaleilla ei tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnat nousivat myös viime viikon alussa voimakkaasti sääennusteiden kuivuttua. Myös vuosituotteet kääntyivät viikon edetessä laskuun sääennusteiden luvassa sään normalisoitumista seuraavan viikon päästä. Lisäksi pehmeyttä vuosituotteille antoi päästöoikeuden ja Saksan sähkön hintojen pieni lasku. Hintatero Saksaan on edelleen poikkeuksellisen korkea. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi selvään laskuun, kauemmat vuosituotteet laskivat maltillisemmin.

SPOT

Viime viikolla virtaamat nousivat korkealle lämpimän sään pidettyä lumen sulamisen vauhdikkaana. Viikko oli kuitenkin hyvin kuiva ja sateiden sijaan viikkotasolla oli voimakasta haihtumaa, joten virtaamat tulivat pelkästään lumien sulamisesta johtuen. Korkeapaineen johdosta tuulituotanto oli hyvin matalaa ja tämä osaltaan tuki spot-hintaa. Lisäksi ydinvoimaloiden vuosihuoltokausi oli vauhdikkaimmillaan. Spot-hinta toteutui viikonloppuna huomattavasti edellistä viikkoa korkeampana, joten viikkotasolla spot-hinta nousi selvästi keskiarvon oltua 48.0 €/MWh. Olkiluodon vuosihuollon ja matalan tuulituotannon johdosta Suomen aluehinta toteutui arkipäivinä selvästi SYS-hintaa korkeampana. Vaikka viikonloppuna Suomen aluehinta toteutui negatiivisena, viikkotasolla Suomen aluehinnan toteutuma oli yli 5 €/MWh SYS-hintaa korkeampi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli hieman laskussa. Maanantaina heikkouden jälkeen tiistaina saavutettiin viikon korkein taso 53.30 €/t, jonka jälkeen päästöoikeuden hinta oli laskussa loppuviikon. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta laski 1.06 euroa tasolle 49.97 €/t. Sään lämmentyä lämmitystarve on vähentynyt, jonka lisäksi sijoittajien positiot markkinalla ovat pienentyneet, ja UK ETS:n huutokauppa keskiviikkona oli mukana heikentämässä markkinaa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiihillauhe kustannus	59 %	55 %
Hiihen hinta	79 %	79 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	22 %	21 %
Spot	68 %	68 %
Raakaöljy Brent	80 %	81 %
Vesivarantotilanne	59 %	59 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	0 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuomusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuomukseen (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalilla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	22	muutos	21	muutos
ENOFUTBLQ3-21	↗	1.66 %	↗	10.78 %
ENOFUTBLR-22	↗	-4.24 %	↗	5.25 %
NP System	↗	15.22 %	↗	49.41 %
NEDEC21	↗	-3.02 %	↗	0.58 %

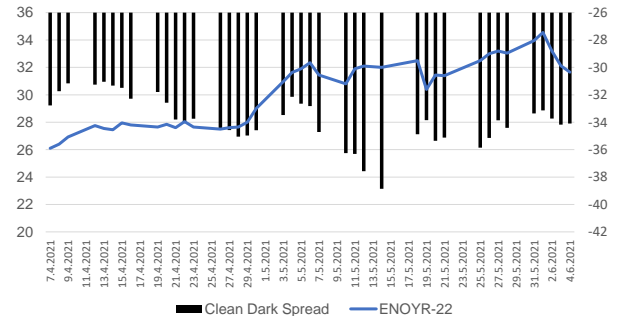
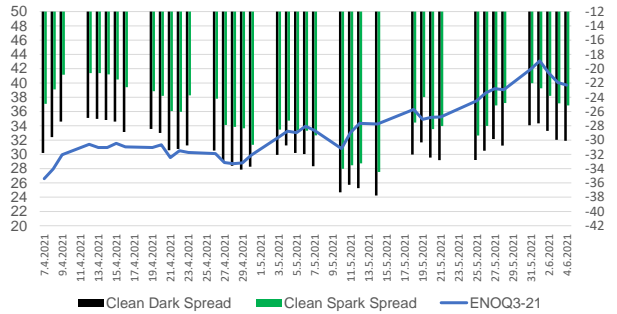
VIIKON 23 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-4.7.2021, 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

- EE-FI (1016 MW), huolto 7.-11.6.2021, käytössä 658 MW
- FI-EE (1016 MW), huolto 7.-11.6.2021, käytössä 658 MW
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 30.9.2021 saakka, käytössä 250 MW
- FI-RU (320 MW), huolto 6.-7.6.2021, käytössä 0 MW

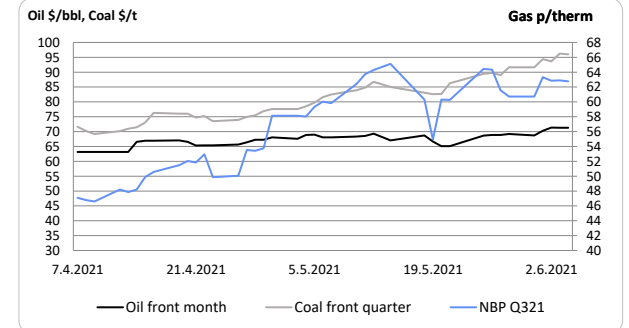
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 67%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 80 % maksimista



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	42.03
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	4.12
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.19
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.20
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.79
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	6.45

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-7.6.2021.



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.