

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

14.6.2021 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET VIELÄ SATEISIA, MUTTA SÄÄ MUUTTUMASSA UUELLEEN LÄMPIMÄKSI JA VÄHÄTUULISEKSI

Ennuste viikolle 24:	
ENOFUTBLQ3-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLQR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↘ Laskeva (< 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 24

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat hieman kostuneet viikonlopun aikana. Ennusteissa kuitenkin sateisin päivä on kuluva päivä ja vaikka ennuste on kokonaisuudessaan selvästi normaalia sateisempi, jo loppuviikosta alkaen säätyyppi on jälleen normaalia lämpimämpi sekä vähätuulinen. Sademäärien odotetaan laskevan ennusteiden loppujaksolla normaalitasolle, mutta lämpötila- ja tuuliennuste tukevat sään kuivumista jo aiemmin. Tämän päivän laskusta huolimatta odotamme lähiajan tuotteiden nousevan viikkotasolla. Tukea nousulle odotetaan tulevan spot-hinnasta loppuviikon aikana, kun alkuviikon kovatuulisin jakso menee ohitse.

Vuosituotteet

Viime viikon perjantain laskun johdosta lähin vuosituote painui toukokuun pohjien tuntumaan. Kuluvalle viikolla päästöoikeuden hinta on kuitenkin nousussa, joka samalla nostaa Saksan vuosituotteita. Hintaa Keski-Eurooppaan on nykyisellä SYS-vuosituotteella kasvanut hyvin korkeaksi. Odotamme vuosituotteiden nousevan viikkotasolla tämän viikon aikana.

SPOT-MARKKINA

Sää on maanantain erittäin kovan sadepäivän jälkeen hieman kuivempi, kunnes perjantaista alkaen sää muuttuu jälleen sateiseksi. Virtaamat laskevat keskiviikosta alkaen normaalin alapuolelle, mutta nousevat kovien sateiden johdosta uudelleen hetkellisesti normaalitason yläpuolelle. Tuulituotanto on alkuviikon korkealla, tiistain jälkeen tuulituotanto kuitenkin heikkenee keskiviikoksi ja uudelleen viikonlopusta alkaen. Ydinvoimaa on vielä alkuviikon runsaasti poissa tuotannosta. Odotamme SYS-hinnan toteutuvan arkipäivinä viime viikkoa matalampana n. 40-50 €/MWh välissä toteutuvan noustessa loppuviikolle tuulen laskiessa. Viikonlopun odotetaan olevan selvästi viime viikonloppua korkeampi. Viikkotasolla spot-hinnan odotetaan laskevan. Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan alkuviikon huomattavasti SYS-hintaa korkeampana Olkiluodon ydinvoimahuollon ja Ruotsin ja Suomen välisen siirtorajoitteen johdosta, vaikka tuulituotanto onkin selvästi viime viikkoa korkeampaa. Viikkotasolla Suomen aluehinnan odotetaan laskevan lievästi.

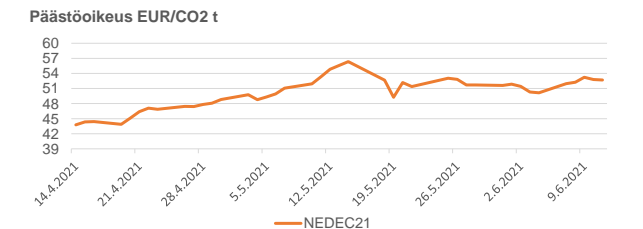
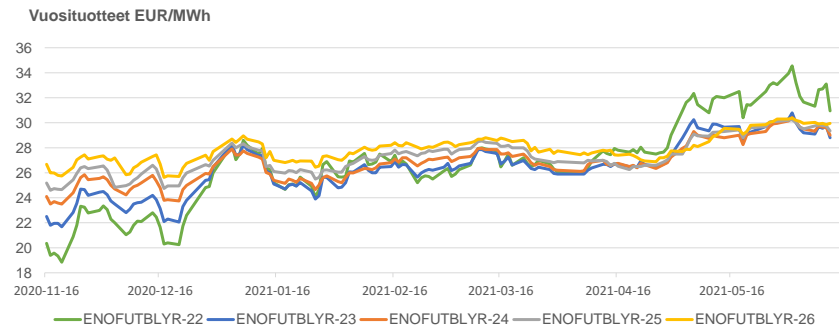
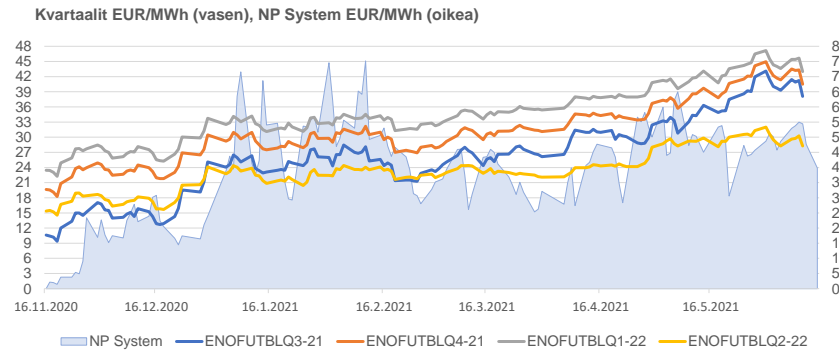
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalle viikolla sää Euroopassa on normaalia lämpimämpää, mikä voi lisätä jäähdytystarvetta ja päästöoikeuksien kysyntää. Normaalia heikompaa tuulituotantoa kompensoi normaalia suurempi aurinkoenergian tuotanto. Suuntaa tuo markkinalle tuo edelleen kaasun ja kivihiilimarkkinoiden liikkeitä, jonka lisäksi keskiviikon UK ETS-huutokauppa voi myös liikuttaa EU ETS-markkinaa. Markkinalla on myös vahvat tekniset tukijat tukemassa hintaa. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan, mutta teknisten vastustajien rajoittavan nousua ennen viime kuun huippua.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	11.6.2021	38.10	-4.0%	-1.60
ENOFUTBLQ4-21	11.6.2021	40.50	-2.9%	-1.20
ENOFUTBLQ1-22	11.6.2021	43.00	-2.3%	-1.00
ENOFUTBLQ2-22	11.6.2021	28.25	-1.9%	-0.55
ENOFUTBLQR-22	11.6.2021	30.95	-2.2%	-0.70
ENOFUTBLQR-23	11.6.2021	28.80	-1.4%	-0.40
ENOFUTBLQR-24	11.6.2021	29.00	-1.7%	-0.50
ENOFUTBLQR-25	11.6.2021	29.35	-0.5%	-0.15
ENOFUTBLQR-26	11.6.2021	29.95	0.0%	0.00
NEDEC21	11.6.2021	52.70	5.1%	2.56
NEDEC22	11.6.2021	53.10	4.9%	2.46

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
11.6.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	7.53	3.63	3.73
SE1- NP System	-7.00	-7.00	-7.25
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-7.25
SE3 - NP System	2.80	3.00	2.85
SE4 - NP System	12.00	9.50	9.38

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	13.6.2021	43.27	-9.8%	-4.73
NP Area FI	13.6.2021	53.31	0.0%	0.00
NP Area SE1	13.6.2021	39.95	-5.1%	-2.14
NP Area SE2	13.6.2021	39.95	-5.1%	-2.14
NP Area SE3	13.6.2021	41.59	-9.8%	-4.51
NP Area SE4	13.6.2021	41.59	-9.8%	-4.51



KOMMENTIT VIIKON 23 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet laskivat maanantaina hieman sateisempien sääennusteiden mukana. Sääennusteiden epävarmuus ja Saksan sekä polttoainemarkkinoiden vahva nousu saivat hinnat kuitenkin tiistaina vahvaan nousuun. Markkina pysyi lähes ennallaan seuraavat päivät, vaikka sääennusteet lupailivat normaalia runsaampia sateita. Perjantaina sääennusteiden edelleen kostuessa ja spot-hinnan romahtaessa lauantaille laskivat lähiuotteet erittäin voimakkaasti. Viikkotasolla lähimmillä kvartaaleilla päädyttiin hieman yli euron laskuun.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteiden hinnat laskivat maanantaina hieman sateisempien sääennusteiden painamana. Tiistaina hinnat nousivat voimakkaasti Saksan, päästöoikeuden ja polttoaineiden siivittäminä. Seuraavina päivinä hintaliikkeet jäivät varsin pieniksi myös muilla markkinoilla. Viikkotasolla Saksa, päästöoikeus, maakaasu ja hiili olivat nousussa. Perjantaina kuitenkin myös vuosituotteet laskivat voimakkaasti sääennusteiden muuttuessa sateisimmiksi ja spot-hintojen laskiessa lauantaille. Hintaero Saksaan nousi ennätyskorkeaksi. Viikkotasolla lähimmät vuosituotteet jäivät noin puoli euroa laskuun.

SPOT

Viime viikko alkoi hyvin kuivana ja lämpimänä. Lämmin sää piti virtaamat vielä korkealla lumien sulaessa vuorilta. Korkeapaineen takia tuulituotanto oli alkuvuikon hyvin matalaa ja spot-hinta toteutui korkealla. Tuulituotanto lähti kuitenkin nousemaan perjantaista alkaen ja tämä osaltaan painoi spot-hinnat hyvin matalalle viikonlopuksi. Tämän takia spot-hinnat laskivat selvästi viikkotasolla alkuvuikon korkeista hinnoista huolimatta. Systemihinta laski 43.3 €/MWh lukemiin. Olkiluodon vuosihoollon ja matalan tuulituotannon johdosta Suomen aluehinta toteutui arkipäivinä selvästi SYS-hintaa korkeampana. Suomen hinta laski viikonlopulle selvästi, mutta ei toteutunut tällä kertaa systemiä edullisempaan Venäjän rajoitettua tuontia viikonloppuna matalasta hintanäkymästä johtuen. Viikkotasolla Suomen aluehinnan toteutuma oli 10 €/MWh SYS-hintaa korkeampi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli nousussa. Maanantaina hinta korjasi edellisestä sulusta ja tekniseltä tasolta ylöspäin ja suunta jatkui aina keskiviikkoon saakka. Torstaina hinta nousi päivätasolla, mutta näytti heikkouden merkkejä ja perjantaina hinta korjasi hieman alaspäin. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 2,70 euroa nousuun. Tukea markkinalle toi vahva polttoainemarkkina, loppuviikosta tekninen myynti ja heikompi huutokauppatulos olivat laskemassa markkinaa.

VIIKON 24 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Forsmark 1 (990 MW), huolto 16.6.-4.7.2021, käytössä 855 MW
- Forsmark 2 (1118 MW), testi 19.-20.6.2021, käytössä 300 MW
- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-27.8.2021, käytössä 0 MW
- Oskarshamn 3 (1400 MW), huolto 22.5.-15.6.2021, käytössä 0 MW
- Olkiluoto 2 (890 MW), huolto 16.5.-17.6.2021, käytössä 0 MW
- SE1-FI (1500 MW), huolto 14.-24.6.2021, käytössä 400 MW
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 15.11.2021 saakka, käytössä 250 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 67%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 67 % 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	42.00
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	4.45
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.15
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.16
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.62
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	7.07

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-14.6.2021.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiihillauhe kustannus	57 %	53 %
Hiilen hinta	81 %	79 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	20 %	19 %
Spot	70 %	65 %
Raakaöljy Brent	81 %	80 %
Vesivarantotilanne	59 %	59 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	23	muutos	22	muutos
ENOFUTBLQ3-21	🔄	-4.03 %	📈	1.66 %
ENOFUTBLR-22	🔄	-2.21 %	📈	-4.24 %
NP System	🔄	-9.85 %	📈	6.39 %
NEDEC21	📉	5.11 %	📈	-3.02 %

