

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

28.6.2021 Jussi Polvi, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄKUVA ON KÄÄNTYMÄSSÄ KULUVAN VIIKON JÄLKEEN KOSTEAKSI

Ennuste viikolle 26:	
ENOFUTBLQ3-21	Laskeva (< 0 %)
ENOFUTBLQR-22	Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 26

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat kostuneet viikonlopun aikana. Ennuste on kuluvan viikon osalta lämmin ja kuiva, mutta kääntyy ensi viikon alusta sateiseksi. Lämpötilat pysyvät korkeina kuluvan viikon loppuun saakka, jolloin kääntyvät laskuun. Tuulet nousevat huomenna lähelle normaalia, mutta heikkenevät taas torstaina selvästi normaalia heikommiksi. Virtaamat pysyvät normaalia alhaisempina. Hydrobalanssi on kuivumassa kuluvalla viikolla, jonka jälkeen on lähdössä nousuun. Odotamme lähiajan tuotteiden laskevan viikkotasolla kosteamman sääkuvan tukemana.

Vuosituotteet

Viime viikon nousun johdosta lähimmän vuosituotteen korjausliike päättyi. Kuluvalla viikolla odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan. Hintaaero Keski-Eurooppaan on nykyisellä SYS-vuosituotteella edelleen hyvin korkea. Odotamme vuosituotteiden hakevan suuntaa viikkotasolla tämän viikon aikana kosteamman sääkuvan rajoittaessa nousua.

SPOT-MARKKINA

Sää on kuluvalla viikolla edelleen hyvin kuiva ja vaikka lämpötila onkin hyvin korkealla, jäljellä oleva lumimäärä ei enää ylläpidä virtaamia. Virtaamat ovatkin laskeneet matalalle ja laskevat edelleen viikon kuluessa kuivan sään johdosta. Loppuviikosta virtaamat ovat enää n. 600 GWh:a päivässä, joka vastaa alle 60% normaalia. Tuulituotanto on myös koko viikon matalaa, vaikka keskiviikolle ja torstaille päästään hieman lähemmäksi normaalia. Siirtoyhteyksistä kuun vaiheessa on alkamassa Venäjän ja Suomen välisen yhteyden huolto, joka rajoittaa tuontimäärät Venäjältä melko matalalle koko heinäkuulle. Ydinvoimaloista Olkiluoto 2 on tiistain alhaalla venttiilihuollosta johtuen. Odotamme SYS-hinnan nousevan viime viikosta ja toteutuvan viikkotasolla lähellä 50 €/MWh. Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan edelleen SYS-hintaa korkeampana Olkiluodon huollon sekä Venäjätuotteen rajoitteen johdosta. Viikkotasolla Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan n. 60 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla sää Euroopassa on hieman normaalia viileämpää, mutta tukea voi tuoda normaalia heikompana ennustettu tuulituotanto. Markkinaa vaikuttaneet myös lähestyvä heinäkuun 14. päivän ilmastolakien julkistus ja tätä edeltävät ulostulot. Esimerkiksi komission lakiluonnoksen mukaan MSR:n siirrettävien oikeuksien osuus ylijäämästä jäänee 24 prosenttiin, joka voisi joidenkin analyysien mukaan nostaa EUA:n hintaa jopa 10 €/t. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan, erityisesti mikäli viimeisin huippu tasolla 56,90 €/t rikkoutuu.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-21	25.6.2021	43.80	28.4%	9.70
ENOFUTBLQ4-21	25.6.2021	44.50	17.3%	6.55
ENOFUTBLQ1-22	25.6.2021	46.30	14.2%	5.75
ENOFUTBLQ2-22	25.6.2021	28.28	9.8%	2.53
ENOFUTBLQR-22	25.6.2021	31.70	7.6%	2.25
ENOFUTBLQR-23	25.6.2021	29.43	1.5%	0.43
ENOFUTBLQR-24	25.6.2021	29.35	-0.5%	-0.15
ENOFUTBLQR-25	25.6.2021	29.53	-0.2%	-0.05
ENOFUTBLQR-26	25.6.2021	30.30	2.1%	0.62
NEDEC21	25.6.2021	55.23	6.3%	3.26
NEDEC22	25.6.2021	55.70	6.4%	3.35

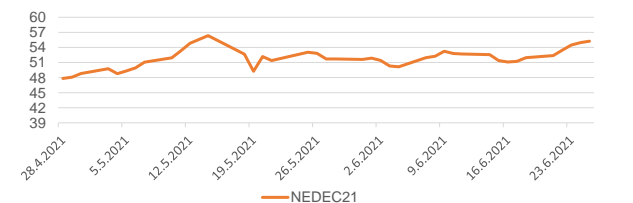
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

25.6.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	8.20	4.45	3.85
SE1-NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE3 - NP System	3.40	3.40	3.10
SE4 - NP System	18.50	12.50	12.50

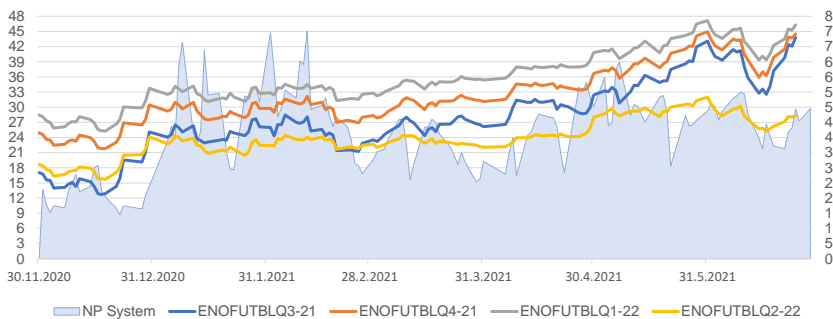
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	27.6.2021	42.40	10.6%	4.08
NP Area FI	27.6.2021	50.51	-15.1%	-9.01
NP Area SE1	27.6.2021	29.72	14.4%	3.75
NP Area SE2	27.6.2021	29.72	14.4%	3.75
NP Area SE3	27.6.2021	35.48	1.4%	0.50
NP Area SE4	27.6.2021	35.48	1.4%	0.50

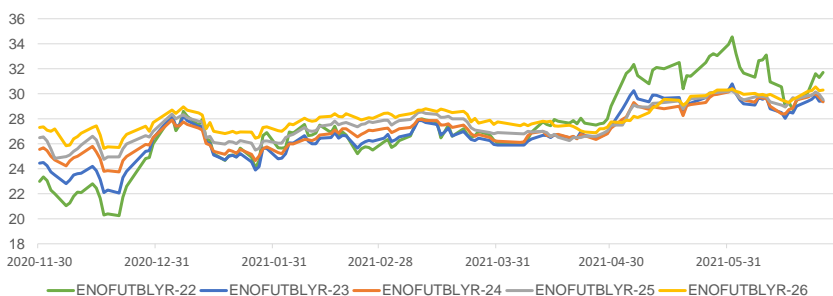
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 25 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet nousivat erittäin voimakkaasti kuivempien sääennusteiden mukana. Sääennusteet olivat selvästi normaalia kuivempia ja ennusteissa ei näkynyt säätyypin muutosta vaan ne ennakoivat kuivan ja lämpimän säätyypin jatkuvan. Virtaamat olivat laskussa ja selkeästi normaalia alhaisemmat. Myös vähäinen tuulituotanto toi spot-hintaan tukea ja vahvisti lähtuotteiden nousua. Perjantaina sääennusteissa nähtiin mahdollisuus sään kostumiselle ennustejakson lopussa. Viikkotasolla lähin kvartaali nousi noin kymmenen euroa ja seuraavatkin kvartaalit yli kuusi euroa.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteiden hinnat nousivat alkuvuokolla kuivempien sääennusteiden tukemana. Tukea nousulle toi myös nousevat polttoaineet ja päästöoikeus sekä Saksan hintojen nousu. Hintaaero Saksaan on ennätyskorkea. Kauempien vuosien sähköhinnoinnissa nähtiin alkuvuokosta nousua, mutta hinnat palauttivat perjantaina lähelle edellisen viikon päätöstasoa. Viikkotasolla lähin vuosituote nousi yli kaksi euroa ja kauempien vuosien muutokset jäivät hieneen nousuun.

SPOT

Viime viikolla sateet toteutuivat hyvin matalina ja viikkotasolla haihtuma ylitti sateet. Virtaamat laskivat viikon aikana voimakkaasti ja ovat jo selvästi normaalin alapuolella, n. 65 % normaalista. Myös tuulituotanto oli alkuvuokan jälkeen erittäin matalalla. Ydinvoimatuotannossa ei ollut viime viikolla odottamattomia rajoituksia. Ruotsin ja Suomen välinen siirtoyhteyshuolto päättyi viime viikon torstaina. SYS-hinta nousi viime viikolla arkipäivien osalta viikon kuluessa eikä viikonloppunakaan hinta suuremmin romahtanut matalan tuulituotannon johdosta. Viikkotasolla SYS-hinta jäi selvään nousuun toteutuman olta 42.4 €/MWh. Suomen aluehinta toteutui vielä alkuvuokan korkeana siirtorajoitteen johdosta, mutta juhanuksena aluehintaero painui negatiiviseksi ja viikkotasolla Suomen hinta laski selvästi n. 50.5 €/MWh tasolle. Samalla aluehintaero kaventui, mutta edelleen viikkotasolla toteutuma oli kohtalaisen korkea.

PÄÄSTÖOIKEUS

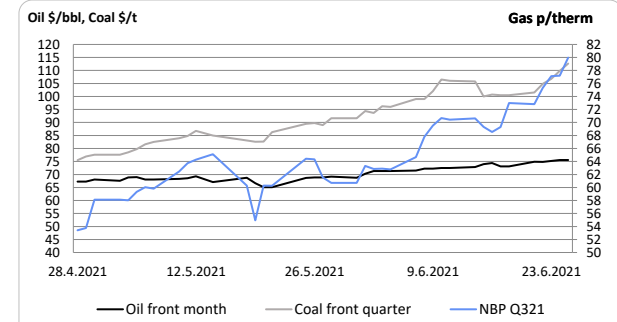
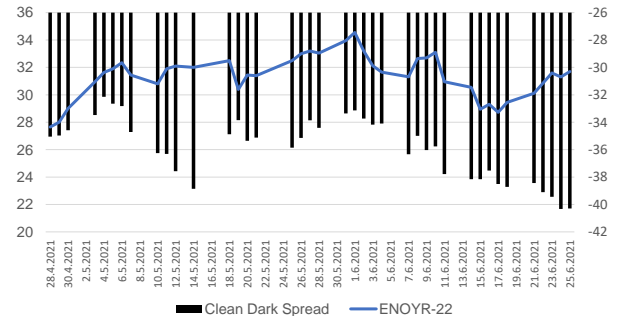
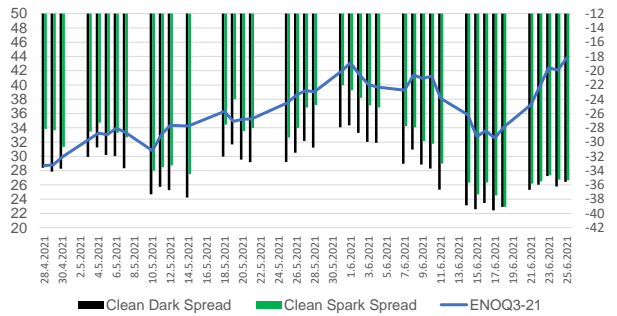
Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun tavoittelemaan viime huippuja. Tukea markkinalle toi polttoainemarkkinoiden, erityisesti kaasumarkkinan vahva nousu tarjonnan tiukennuttua odottamattomien huoltojen takia. Myös viimeinen varmistus EU:n neuvostossa 55 % päästövähennystavoitteelle vuodelle 2030 viime viikolla tuki hintaa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 3,15 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-21	ENOFUTBLR-22
Hiiillauhde 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 hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriksäkalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	25	muutos	24	muutos
ENOFUTBLQ3-21	🔄	28.45 %	📈	-10.50 %
ENOFUTBLR-22	🔄	7.64 %	📈	-4.85 %
NP System	🔄	10.63 %	📈	-21.99 %
NEDEC21	📉	6.27 %	📈	-1.39 %



VIIKON 26 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Olkiluoto 2 (890 MW), huolto 28.6.-1.7.2021, käytössä 0-780 MW
- Forsmark 1 (984 MW), huolto 16.6.-4.7.2021, käytössä 855 MW, 4.-24.7.2021 käytössä 0 MW
- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-27.8.2021, käytössä 0 MW

- FI-RU (320 MW), huolto 30.6.-31.7.2021, käytössä 0 MW
- RU-FI (1300 MW), huolto 30.6.-31.7.2021, käytössä 400 MW
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 15.11.2021 saakka, käytössä 250 MW, 4.-10.7.2021 käytössä 0 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 79%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 63 % 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	41.93
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	5.22
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.67
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.68
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.19
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	9.53

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-28.6.2021.

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.