

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

5.7.2021 Jussi Polvi, Gasum Portfolio Services Oy

VAHVA POLTTOAINEMARKKINA JA PÄÄSTÖOIKEUS NOSTAVAT MARKKINAA

Ennuste viikolle 27:		
ENOFUTBLQ4-21	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLR-22	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↗	Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↗	Nouseva (> 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q4-21	YR-22
	Hydrologinen tilanne	↑	↑
Sademäärä, ennuste	→	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	→	→
Spot	↓	↑	↑
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	↑	→
CO2-päästökauppa	→	↑	↑
Hiilen hinta	↑	↑	↑
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↓	↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 27

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat kuivuneet viikonlopun aikana. Ennuste on kuluvan viikon osalta lämmin ja alkuvuokosta sateinen, mutta viikon keskivaiheilla sateet laskevat normaalksi. Lämpötilat pysyvät korkeina kuluvan viikon loppuun saakka, eikä käännettä viileäksi ole nähtävissä. Tuulet nousevat huomenna vähän normaalia korkeammalle, mutta heikkenevät keskiviikkona selvästi normaalia heikommiksi ja pysyvät viikonloppuun saakka heikkona. Virtaamat pysyvät normaalia alhaisempina. Hydrobalanssi on kostumassa alkuvuikon sateiden mukana, mutta kääntyy loppuviikolla laskuun. Odotamme lähiajan tuotteiden nousevan viikkotasolla ilman sääkuvan muutosta.

Vuosituotteet

Polttoaineiden ja päästöoikeuden hinta nousi viimeviikolla voimakkaasti. Odotamme nousun jatkuvan ja tukevan vuosituotteiden hinnannousua. Hintaero Keski-Eurooppaan on nykyisellä SYS-vuosituotteella hyvin korkea. Odotamme vuosituotteiden nousevan vahvistuvien polttoaineiden ja päästön tukemana. Sääennusteiden kääntyminen kosteaksi voi kääntää markkinan laskuun.

SPOT-MARKKINA

Säätyyppi on muuttunut kuluvalle viikolle hieman normaalia sateisemmaksi korkeimpien sateiden ollessa tiistaina ja keskiviikkona. Pääsääntöisesti sade-ennusteet ovat sen jälkeen normaalin tuntumassa. Lämpötila laskee hieman alkuvuikon aikana, mutta edelleen pysytään selvästi normaalin yläpuolella. Virtaamat nousevat alkuvuikolla hetkellisesti, mutta eivät saavuta normaalitasoa ja jälleen loppuviikolla palataan nykyiselle tasolle n. 600 GWh/päivä, kun normaalitaso vastaisi n. 1 TWh/päivä. Tuulituotanto nousee tiistaille ja keskiviikolla normaalin tuntumaan, mutta sen jälkeen jälleen tuulituotanto heikkenee matalalle. Ydinvoimaloista Forsmark 1 jäi vuosihuoltoon viikonlopun aikana. Korkeista polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoista johtuen spot-hinta toteutuu Keski-Euroopassa hyvin korkeana. Vesivoimatuottajilla on erittäin hyvä kontrolli ja SYS-hinnan odotetaan nousevan viikon aikana. Loppuviikosta voidaan päästä yli 60 €/MWh päiväkeskiarvohintaan. Odotamme SYS-hinnan jatkuvan nousussa ja toteutuvan viikkotasolla 56 €/MWh. Suomen aluehinnan odotetaan toteutuvan lievästi viime viikkoa matalampana tuulituotannon noustessa lähipäivien aikana torstain ollessa viikon tuulis päivä Suomessa. Samalla aluehintaeron odotetaan kaventuvan viime viikosta, mutta viikkotasolla aluehintaeron toteutuma on edelleen korkea.

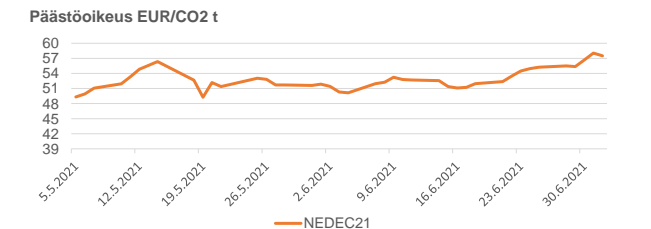
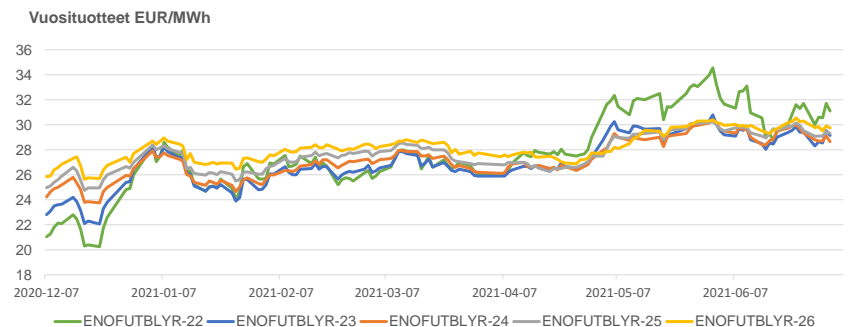
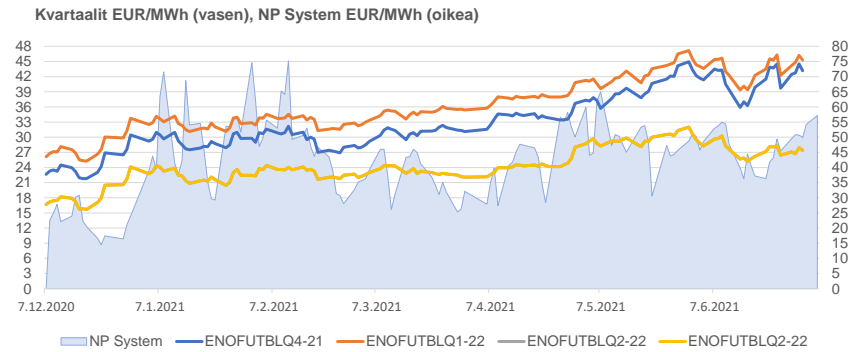
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla tukea markkinalle tuo alhainen uusiutuvien tuotanto sekä päästömarkkinan tekninen vahvuus. Kaasumarkkinalla nousu on edelleen vahvaa, ja laantumisen merkkejä ei toistaiseksi ole näkyvissä. Korkea kaasun hinta ylläpitää korkeaa polttoaineenvaihtokustannusta ja tukee päästöoikeuden hintaa. Lisäksi ensi viikolla julkaistava ilmastolakiapakketti voi tukea edelleen markkinasentimenttiä. Odotamme markkinan nousevan.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-21	2.7.2021	43.15	-3.0%	-1.35
ENOFUTBLQ1-22	2.7.2021	45.27	-2.2%	-1.03
ENOFUTBLQ2-22	2.7.2021	27.40	-3.1%	-0.88
ENOFUTBLQ2-22	2.7.2021	27.40	-3.1%	-0.88
ENOFUTBLR-22	2.7.2021	31.10	-1.9%	-0.60
ENOFUTBLR-23	2.7.2021	29.15	-1.0%	-0.28
ENOFUTBLR-24	2.7.2021	28.65	-2.4%	-0.70
ENOFUTBLR-25	2.7.2021	29.30	-0.8%	-0.23
ENOFUTBLR-26	2.7.2021	29.75	-1.8%	-0.55
NEDEC21	2.7.2021	57.51	4.1%	2.28
NEDEC22	2.7.2021	57.90	3.9%	2.20

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
2.7.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	9.00	4.75	4.53
SE1- NP System	-7.00	-7.00	-6.50
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-6.50
SE3 - NP System	3.05	3.20	3.20
SE4 - NP System	24.25	16.00	14.50

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	4.7.2021	51.99	22.6%	9.59
NP Area FI	4.7.2021	74.93	48.4%	24.43
NP Area SE1	4.7.2021	40.11	35.0%	10.39
NP Area SE2	4.7.2021	40.11	35.0%	10.39
NP Area SE3	4.7.2021	47.21	33.0%	11.73
NP Area SE4	4.7.2021	47.21	33.0%	11.73



KOMMENTIT VIIKON 26 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla alkuvuodesta lähtuotteet laskivat voimakkaasti sääennusteiden kostuttua viikonlopun aikana. Ennusteet kuivuivat tiistaina ja enää ei ollut näkyvissä selkeää säätyypin muutosta kosteammaksi. Sää oli lämmin ja virtaamat olivat laskussa ja selkeästi normaalia alhaisemmat. Myös vähäinen tuulituotanto toi spot-hintaan tukea ja vahvisti lähtuotteiden nousua loppuviikolla. Viikkotasolla lähin kvartaali laski noin 1,7 euroa ja seuraavatkin kvartaalit noin 1,5 euroa.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteiden hinnat laskivat maanantaina voimakkaasti, mutta palautuivat loppuviikkoa kohti. Tukea nousulle toi voimakkaasti nousseet polttoaineet ja päästöoikeus sekä Saksan hintojen nousu. Hintatero Saksaan on ennätyskorkea. Kauempien vuosien sähkön hinnoissa nähtiin alkuvuodesta laskua, mutta niissäkin hinnat palautuivat lähelle edellisen viikon päätöstasoa. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi pieneen laskuun, kuten myös kauemmat vuodet.

SPOT

Viime viikko oli pääsääntöisesti erittäin vähätuulinen. Samalla sateet jäivät hyvin pieniksi ja haihtuma olikin sateita suurempaa. Virtaamat olivat koko viikon erittäin matalalla, kun lumimäärät ovat hyvin vähissä vuoristossa. Ydinvoimatuotannossa oli Olkiluodossa suunniteltu venttiilivaihto, josta johtuen laitos oli tiistain ja osittain myös keskiviikon poissa tuotannosta. Siirtoyhteyksissä alkoi kuun vaihteessa Venäjän ja Suomen välinen siirtoyhteyshuolto. SYS-hinta nousi viikon kuluessa ja viikonloppu toteutui selvästi 50 €/MWh yläpuolella ollen alkuvuokkoa korkeampi. Viikkotasolla SYS-hinta nousi voimakkaasti toteutuman oltua 52.0 €/MWh. Suomen aluehinta nousi selvästi odotettua enemmän ja perjantaille päiväkeskiarvohinta nousi yli 90 €/MWh, joka oli vuoden toiseksi korkein toteutuma. Viikkotasolla Suomen aluehinnan toteutuma oli lähes 75 €/MWh ja aluehintaeron toteutuma oli hyvin korkea.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa ja saavutti torstaina uuden huipun tasolta 58,64 €/t. Nousuun päästömärkinän toi kaasumärkinän nousu sekä odotukset päästömärkinän tiukennuksista. Komission vuotanut lakiehdotus ETS:n tiukennuksista oli auttamassa märkinän nousua kohti uusia huippuja. Perjantaina hinnan pehmyttyä märkinä sulki tasolle 57,35 €/t, jääden viikkotasolla 2,30 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-21	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

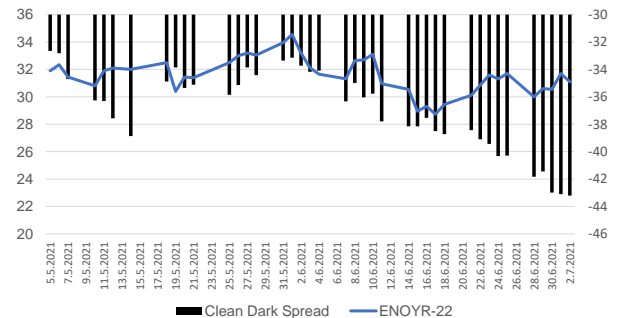
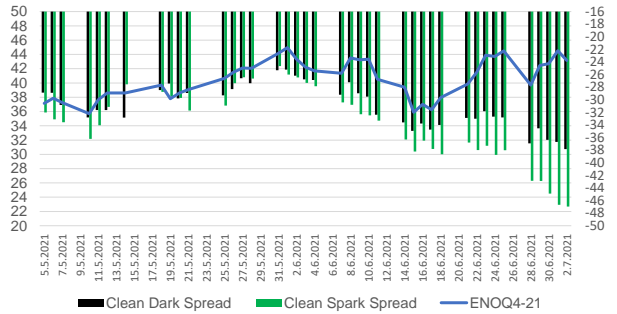
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selityssaste*). Jokaista muututtavaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen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

Ennustehistoria	26	muutos	25	muutos
ENOFUTBLQ4-21	🔄	-3.03 %	📈	17.26 %
ENOFUTBLR-22	🔄	-1.89 %	📈	7.64 %
NP System	🔄	22.61 %	📈	22.26 %
NEDEC21	📉	4.13 %	📈	6.27 %

VIIKON 27 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

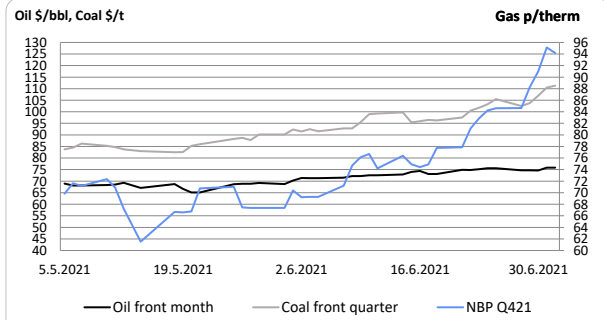
- Forsmark 1 (984 MW), huolto 4.-24.7.2021 käytössä 0 MW
- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-27.8.2021, käytössä 0 MW
- FI-RU (320 MW), huolto 30.6.-31.7.2021, käytössä 0 MW
- RU-FI (1300 MW), huolto 30.6.-31.7.2021, käytössä 405 MW
- EE-FI (1016 MW), huolto 6-8.7., käytössä 808 MW
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 15.11.2021 saakka, käytössä 250 MW, 4.-10.7.2021 käytössä 0 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 38 % 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	42.35
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	5.90
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.85
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.85
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.04
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	10.53

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-5.7.2021.



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.