

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

12.7.2021 Jussi Polvi, Gasum Portfolio Services Oy

KIIVA SÄÄKUVA PITÄÄ NOUSUPAINETTA LÄHITUOTTEILLA

Ennuste viikolle 28:	
ENOFUTBLQ4-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOFUTBLR-22	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC21	↘ Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 28

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet kuivuivat viikonlopun aikana. Ennuste on kuluvan viikon osalta lämmin ja kiiva, keskiviikkona ja sunnuntaina sademäärät nousevat hetkellisesti normaalille tasolle. Muuten sää on normaalia kuivempi. Lämpötilat pysyvät erittäin korkeina torstaihin saakka, josta lähtevät hitaasti laskemaan kohti normaalia. Lämpötilat ovat kuitenkin koko ennustejakson selkeästi normaalia korkeammalla. Tuulet ovat heikot alkuvuikon ja nousevat torstaina hieman yli normaalin, missä pysyttelevät loppuviikon. Virtaamat pysyvät normaalia alaisempina. Hydrobalanssi on kuivumassa entisestään kuivan ja lämpimän jakson vaikutuksesta. Odotamme lähiajan tuotteiden jatkavan nousussa.

Vuosituotteet

Polttoaineiden ja päästöoikeuden hinta oli viimeviikolla korjausliikkeessä voimakkaan nousun jälkeen, mutta kääntyi loppuviikosta nousuun. Tänäään päästöoikeus on ollut vahvassa laskussa pehmeämpien polttoaineiden hintojen mukana. Hintaero Keski-Eurooppaan on nykyisellä SYS-vuosituotteella hyvin korkea. Odotamme vuosituotteiden hakevan suuntaa polttoaineiden ja päästöoikeuden mukana.

SPOT-MARKKINA

Säätyyppi on kuluvan viikon Pohjoismaissakin korkeapainevoittainen sateiden ollessa niukkoja ja tuulituotannonollessa varsinkin alkuvuikon hyvin matalaa. Lämpötila nousee alkuvuikon aikana ja vaikka loppuviikolle lämpötila kääntyy laskuun, pysyy se silti selvästi normaalin yläpuolella. Tuulituotanto nousee loppuviikolle lievästi normaalin yläpuolelle ja mahdollisesti sunnuntaista alkaen korkeammaksi. Keski-Euroopassa odotus sähkön hinnasta on edelleen hyvin korkea, kun tuulituotanto jää Saksassakin vain normaalitasolle keskiviikosta alkaen. Polttoaineiden korkeat hinnat pitävät Saksassa päivähinnat 80-100 €/MWh tasossa, joka heijastuu osittain Pohjoismaiseen hintaan. Odotamme SYS-hinnan toteutuvan viikkotasolla viime viikon tuntumassa yli 56 €/MWh tasossa. Suomen aluehinnan odotetaan pysyvän korkeana vähintään alkuvuikon matalan tuulituotannon johdosta. Viikkotasolla Suomen aluehinta voi jopa nousta lievästi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla päästö avasi laskuun pehmeämpien polttoainehintojen mukana. Päästömärkinän tekninen kuva on heikentynyt. Korkea kaasun hinta kuitenkin ylläpitää korkeaa polttoaineenvaihtokustannusta ja tukee päästöoikeuden hintaa. Odotamme märkinän hieman laskevan viikkotasolla.

Markkinasignaalit

	spot	Q4-21	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)
ENOFUTBLQ4-21	9.7.2021	48.90	13.3%	5.75
ENOFUTBLQ1-22	9.7.2021	48.90	8.0%	3.63
ENOFUTBLQ2-22	9.7.2021	30.50	11.3%	3.10
ENOFUTBLQ2-22	9.7.2021	30.50	11.3%	3.10
ENOFUTBLR-22	9.7.2021	33.00	6.1%	1.90
ENOFUTBLR-23	9.7.2021	29.73	2.0%	0.58
ENOFUTBLR-24	9.7.2021	29.50	3.0%	0.85
ENOFUTBLR-25	9.7.2021	29.65	1.2%	0.35
ENOFUTBLR-26	9.7.2021	29.70	-0.2%	-0.05
NEDEC21	9.7.2021	53.80	-6.5%	-3.71
NEDEC22	9.7.2021	54.53	-5.8%	-3.37

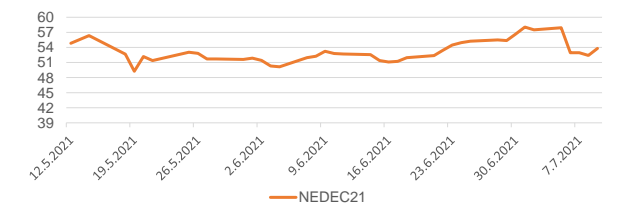
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

9.7.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	8.73	4.38	4.00
SE1-NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE3 - NP System	3.30	3.25	3.25
SE4 - NP System	24.00	21.00	14.50

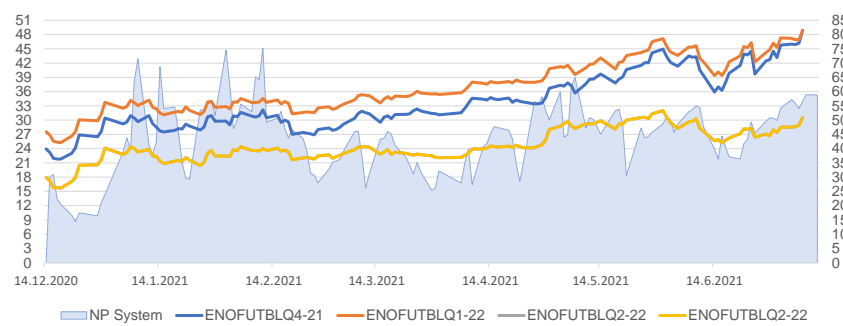
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	11.7.2021	56.58	8.8%	4.59
NP Area FI	11.7.2021	80.56	7.5%	5.63
NP Area SE1	11.7.2021	53.74	34.0%	13.62
NP Area SE2	11.7.2021	57.30	42.8%	17.19
NP Area SE3	11.7.2021	66.12	40.0%	18.91
NP Area SE4	11.7.2021	66.12	40.0%	18.91

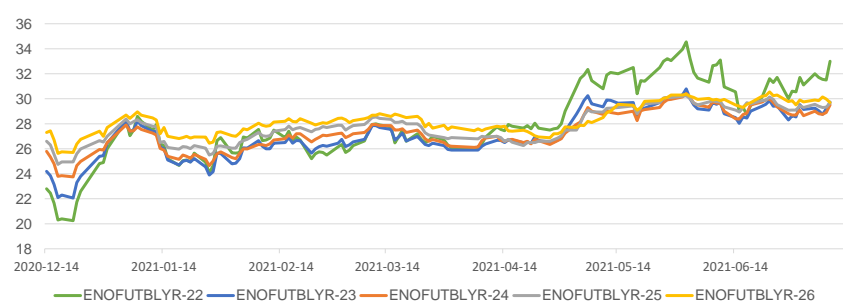
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 27 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla alkuvuokosta lähtuotteet hakivat suuntaa sääennusteiden vaihdella kosteamman ja kuivan välillä. Ennusteet kuivuivat loppuviikolla ja enää ei ollut näkyvissä merkkejä säätöihin muutoksesta 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 nousi lähes kuusi euroa ja seuraavtkin kvartaalit noin kolme euroa.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteiden hinnat nousivat maanantaina mutta laskivat sen jälkeen keskiviikkoon saakka heikompien polttoaineiden mukana. Loppuviikolla nousu oli vahvaa polttoaineiden korjausliikkeen päätyttyä ja päästöoikeuden kääntynyt takaisin nousuun. Hintaaero Saksaan on erittäin korkea. Kauempien vuosien sähkön hinnoissa nähtiin alkuvuokosta laskua, mutta niissäkin hinnat nousivat loppuviikolla ja päättivät viikon nousussa. Viikkotasolla lähin vuosituote nousi lähes kaksi euroa, myös kauemmat vuodet nousivat jonkin verran.

SPOT

Vaikka viime viikko oli n. 2 TWh normaalia sateisempi, virtaamat pysyivät melko matalina. Jäljellä oleva lumimäärä on jo niin vähäinen, että se ei enää ylläpidä virtaamia. Tuulituotanto oli tiistaina ja keskiviikkona normaalin tuntumassa, muuten viikko pysyi vähätuulisena. Myös Suomessa keskiviikkona oli kovempaa tuulta, muu viikko oli melko heikkoa tuulta. SYS-hinta jatkoi nousussa ja päiväkeskiarvohinnat lähestyivät 60 €/MWh tasoa. Viikkotasolla SYS-hinta toteutui n. 56.6 €/MWh tasolla. Suomen aluehinta linkittyi päivätuntien aikana Baltian kautta Keski-Euroopan hintatasoon asti, kun tuulituotanto oli sen verran matalaa ja tuonti Venäjältä on koko kuun matalaa huollosta johtuen. Korkeimmillaan päiväkeskiarvo toteutui viime viikollakin yli 90 €/MWh tasossa. Viikkotasolla myös Suomen aluehinta jatkoi nousussa ja toteutui aavistus yli 80 €/MWh eli aluehintaeron toteutuma pysyi myös viime viikolla korkeana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta oli alkuvuokan huippujen lähellä 58 €/t, kunnes romahti tiistaina kaasun laskettua voimakkaasti ja kävi torstaina alimmillaan 50,87€/t. Päästö palautui perjantaina ja sulki 54,13€/t tasolle. Viikkotasolla laskua tuli 3,38 euroa.

VIIKON 28 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
- Loviisa 1 (507), vikaantuminen 11-18.7.2021, käytössä 450 MW
- SE1-FI (1500 MW), huolto 8.7.-14.7.2021, käytössä 1350 MW 14.7.-4.8.2021, käytössä 1000 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
- FI-SE3 (1200 MW), rajoitus 15.11.2021, käytössä 250 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 79 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 36 % 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	42.96
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	6.77
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.40
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.29
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.58
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	10.77

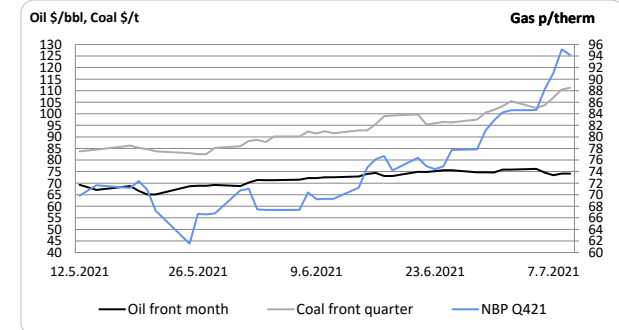
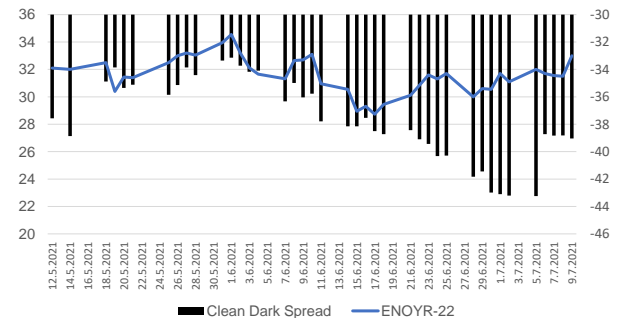
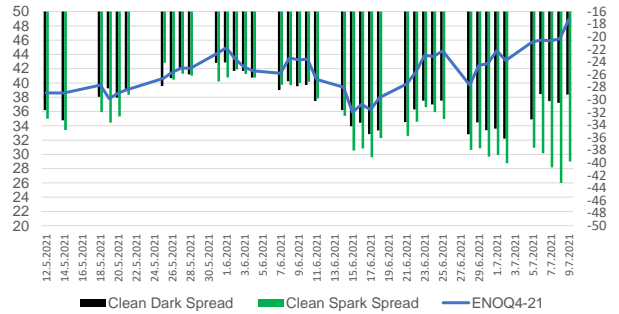
*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-12.7.2021.

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 hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	27	muutos	26	muutos
ENOFUTBLQ4-21	🔄	13.33 %	📈	-3.03 %
ENOFUTBLR-22	🔄	6.11 %	📈	-1.89 %
NP System	🔄	8.83 %	📈	19.26 %
NEDEC21	📉	-6.45 %	📈	4.13 %



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.