

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

19.7.2021 Jussi Polvi, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEAMPI SÄÄKUVA RAJOITTAÄ MARKKINANOUSUA

Ennuste viikolle 29:	
ENOFUTBLQ4-21	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOFUTBLR-22	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)

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 29

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet laskevat sääkuvan kostuttua perjantaina. Sääennusteet olivat kostuneet viikonlopun aikana lisää. Lämpötilat nousevat huomisen jälkeen normaalia korkeammiksi, saavuttaen korkeimmat lämpötilat viikonloppuna. Sademäärät pysyvät normaalia kuivempina kuluvan viikon, jonka jälkeen nousevat normaalia korkeammalle. Virtaamat ovat edelleen normaalia alhaisemmat. Tuulituotanto on alkuvuokolla normaalia runsaampaa, mutta laskee jo torstaina normaalia heikommaksi ja pysyy heikompana ensi viikon loppupuolelle. Alhainen tuulituotanto tuo spot-hintaan tukea viikon loppupuolella, mikä pitää nousupainetta lähtuutoilla. Odotamme lähtuotteiden hakevan suuntaa, ellei sääkuvassa tapahdu merkittäviä muutoksia.

Vuosituotteet

Polttoaineiden ja päästöoikeuden hinta oli viimeviikolla lievässä laskussa. Keski- ja pohjois-Euroopassa julkaistu EU:n ilmastopaketti toi markkinoille epävarmuutta ja päästöoikeus hakikin suuntaa, päätyen pieneen laskuun viikkotasolla. Tänään päästöoikeus on ollut nousussa vahvistuvien polttoaineiden tukemana. Hintaero Keski-Eurooppaan on nykyisellä SYS-vuosituotteella hyvin korkea. Odotamme vuosituotteiden hakevan suuntaa polttoaineiden ja päästöoikeuden mukana.

SPOT-MARKKINA

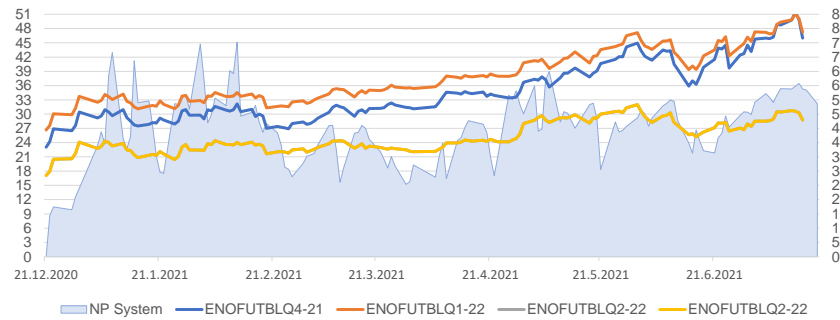
Tuulituotanto on hieman normaalia runsaampaa perjantain asti sekä Pohjoismaisesti että Suomessa. Virtaamat pysyvät vain noin puolessa normaalista sateiden ollessa vähäisiä tämän viikon. Lämpötilat laskevat lähelle normaalia alkuvuokolla, mutta nousevat loppuvuokolla uudelleen helteisiksi. Keski-Euroopan hintataso on päivätunneille 80-100 €/MWh tasossa korkeiden polttoaineiden hintojen takia ja hintataso heijastuu osittain Pohjoismaiseen hintaan. Odotamme SYS-hinnan laskevan hieman viikkotasolla korkeamman tuulituotannon ansiosta ja olevan noin 52 €/MWh. Suomen aluehinnan odotetaan laskevan hieman korkeamman tuulituotannon takia, mutta pysyvän runsaasti systeemihintaa korkeammalla.

PÄÄSTÖOIKEUS

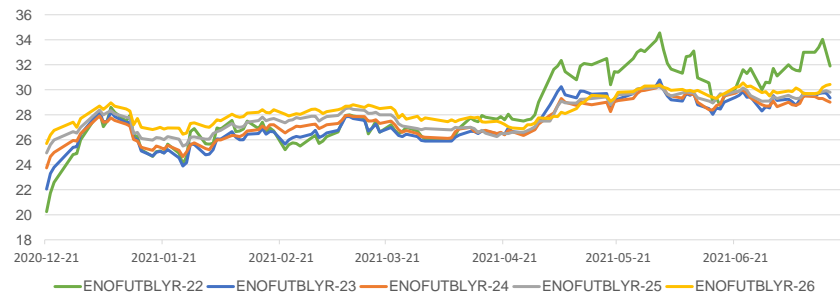
Kuluvalla viikolla päästö avasi nousuun nousevien polttoainehintojen mukana. Päästömarkkinan tekninen kuva on vahvistuisi, jos päästö ylittäisi 54,25€/t tason. Edelleen korkea kaasun hinta ylläpitää korkeaa polttoaineenvaihtokustannusta ja tukee päästöoikeuden hintaa. Odotamme markkinan hieman nousevan vahvistuvien polttoainehintojen tukemana.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-21	16.7.2021	46.00	-5.9%	-2.90
ENOFUTBLQ1-22	16.7.2021	47.23	-3.4%	-1.67
ENOFUTBLQ2-22	16.7.2021	28.75	-5.7%	-1.75
ENOFUTBLQ2-22	16.7.2021	28.75	-5.7%	-1.75
ENOFUTBLR-22	16.7.2021	31.90	-3.3%	-1.10
ENOFUTBLR-23	16.7.2021	29.35	-1.3%	-0.38
ENOFUTBLR-24	16.7.2021	29.00	-1.7%	-0.50
ENOFUTBLR-25	16.7.2021	29.80	0.5%	0.15
ENOFUTBLR-26	16.7.2021	30.43	2.5%	0.73
NEDEC21	16.7.2021	53.20	-1.1%	-0.60
NEDEC22	16.7.2021	53.64	-1.6%	-0.89

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



Vuosituotteet EUR/MWh



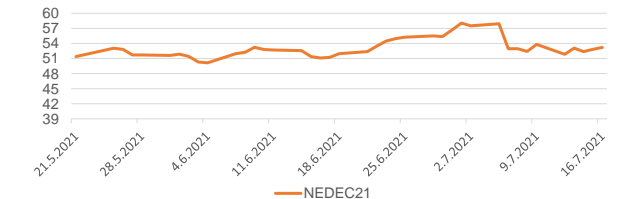
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

16.7.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	10.23	5.50	4.88
SE1-NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE3 - NP System	3.13	3.43	3.25
SE4 - NP System	23.25	21.23	14.50

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	18.7.2021	53.64	-5.2%	-2.93
NP Area FI	18.7.2021	85.09	5.6%	4.53
NP Area SE1	18.7.2021	59.94	11.5%	6.20
NP Area SE2	18.7.2021	59.94	4.6%	2.64
NP Area SE3	18.7.2021	65.01	-1.7%	-1.11
NP Area SE4	18.7.2021	65.01	-1.7%	-1.11

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 28 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat maanantaina polttoaineiden ja päästön laskiessa. Sääennusteissa ei ollut viikonlopun aikana tapahtunut merkittäviä muutoksia. Sää pysyi edelleen lämpimänä ja kuivana, viikon keskivaiheilla sateet nousivat hetkellisesti normaalin yläpuolelle. Virtaamat olivat laskussa ja selkeästi normaalia alhaisemmat. Vähäinen tuulituotanto toi spot-hintaan tukea ja vahvisti lähtuotteiden nousua viikon keskivaiheilla. Perjantaina sääennusteet olivat kostuneet ja lähtuotteet lähtivät voimakkaaseen laskuun. Viikkotasolla lähin kvartaali laski kolme euroa ja seuraavatkin kvartaalit lähes kaksi euroa.

Vuosituotteet

Myös vuosituotteiden hinnat laskivat maanantaina heikkojen polttoaineiden ja päästöoikeuden mukana. Tiistaina ja keskiviikkona vuosituotteet olivat nousussa, mutta kääntyivät selvään laskuun loppuviikoksi. Perjantaina kostunut sääkuva painoi lähintä vuosituotetta alas. Kauempien vuosien sähkön hinnoissa kehitys oli samansuuntaista, muutokset olivat vain pienempiä. Viikkotasolla lähin vuosituote laski yli euron, kauemmissa vuosissa laskua tuli noin puoli euroa.

SPOT

Virtaamat olivat viime viikolla karkeasti puolet normaalista sään ollessa kuiva. Tuulituotanto oli alkuvuikon heikkoa, mutta lähti nousuun torstaina ja viikonloppuna tuulta oli runsaasti. Viikonlopun reipas tuulituotanto painoi systeemihintoja. Viikkotasolla systeemihintaa laski hieman toissaviikosta viikonlopun alempien hintojen takia. Suomen aluehinta linkittyi edelleen päivätuntien aikana Baltiaan ja Keski-Euroopan hintatasoon. Tuonti Venäjältä on koko kuukauden rajoitettu ja lisäksi viime viikolla alkoi uusi rajoitus Pohjois-Ruotsin ja Suomen välille. Vaikka viikonloppuna tuulta oli myös Suomessa kohtuullisesti linkittyi Suomen hinta edelleen Baltiaan useina tunteina. Viikkotasolla SYS-hinta toteutui n. 53.6 €/MWh tasolla. Viikkotasolla Suomen aluehinta nousi ja toteutui aavistus yli 85 €/MWh eli aluehintaeron toteutuma oli poikkeuksellisen korkea.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla maanantaina päästöoikeuden hinta laski voimakkaasti polttoaineiden ajamana. Keskiviikkona päästö kävi EU:n ilmastopakettien julkistuksen jälkeen voimakkaassa nousussa, mutta nousu kääntyi pieneen laskuun. Loppuviikon päästön hinta haki suuntaa ja sulkeutui perjantaina 53,20€/t tasolle. Viikkotasolla laskua tuli 0,97 euroa.

VIIKON 29 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
- SE1-FI (1500 MW), huolto 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 80 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 37 % 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	43.27
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.52
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.22
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.11
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.80
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	10.77

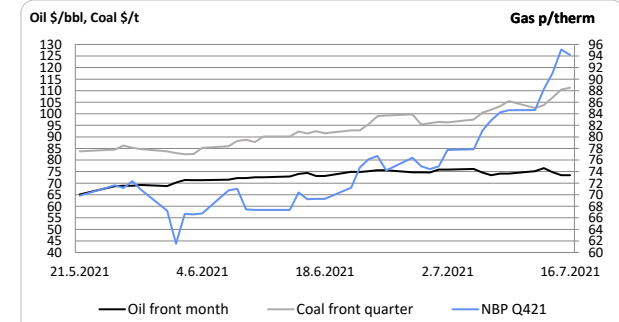
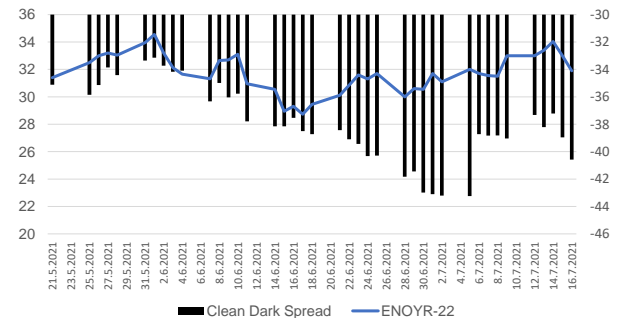
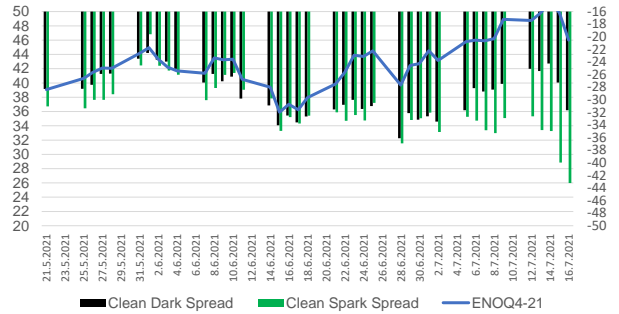
*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-19.7.2021.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-21	ENOFUTBLR-22
Hiililauhde 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*). Jokaisella muuttujalla verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	28	muutos	27	muutos
ENOFUTBLQ4-21	🔄	-5.93 %	📈	13.33 %
ENOFUTBLR-22	🔄	-3.33 %	📈	6.11 %
NP System	🔄	-5.19 %	📈	8.71 %
NEDEC21	📉	-1.12 %	📈	-6.45 %



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.