

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

11.1.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI JATKUU TOISTAISEKSI PÄÄSÄÄNTÖISESTI KYLMÄNÄ JA KUIVANA

Ennuste viikolle 2:		
ENOFUTBLQ2-21	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-22	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↗	Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↗	Nouseva (> 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q2-21	YR-22
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	↑	↑	↑
Spot	↓	↑	↑
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	↑	↑
CO2-päästökauppa	↑	↑	↑
Hiilen hinta	↑	↑	↑
Saksan hintataso	↑	↑	↑
Tekninen analyysi	↓	↑	↑

ENNUSTE VIIKOLLE 2

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lämpötilat ovat hetkellisesti nousseet lähelle normaalitasoa ja viikko käynnistyy hieman normaalia sateisempänä. Kuitenkin sää jälleen kylmenee ja sademäärät laskevat. Säätyyppi jatkuu pääosin normaalia kuivempänä ja selvästi normaalia kylmempänä ilman selviä merkkejä säätyypin käänteestä sateiseksi tai leudoksi. Hydrobalanssi jatkaa laskussa ja teknisesti lähiuotteet ovat vahvoja. Odotamme lähiajan tuotteiden pysyvän toistaiseksi nousussa.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnoissa tukea ylläpitää kylmä ja kuiva sääkuva sekä vahvat lähiajan tuotteet. Pohjoismaiden lisäksi koko Euroopan laaja sääkuva on normaalia kylmempi, mikä ylläpitää tukeaa polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoissa vahvan teknisen trendin lisäksi. Odotamme vuosituotteiden hintojen jatkavan nousussa.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat hetkellisesti nousseet lähelle normaalitasoa, mutta perjantaita kohti lämpötilat laskevat. Lämpötilat laskevat Pohjoismaissa keskiviikon ja lauantain välillä selvästi normaalia matalammalle tasolle, mikä tuo spot-hintoihin vahvaa nousupainetta. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia runsaampaa, mutta tuulituotanto laskee matalalle tasolle torstain ja lauantain välillä. Suomessa tuulituotanto on myös alkuvuokolla runsasta, mutta myös Suomessa tuulituotanto heikkenee matalalle tasolle. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on laskenut viime viikon tasoon nähden, mutta edelleen sähköä tuodaan Venäjältä Suomeen myös päiväaikaan. Odotamme systeemihinnan nousevan ja toteutuvan keskimäärin 54,0 €/MWh tasolla. Suomessa epävarmuutta spot-hintoihin tuo vielä Etelä-Suomen lämpötilat eritoten torstain ja perjantain osalta. Torstaina ja perjantaina Suomen spot-hinnoissa on mahdollisuus korkeisiin piikkihintoihin. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 68,0 €/MWh tasolla, mutta epävarmuus on runsasta.

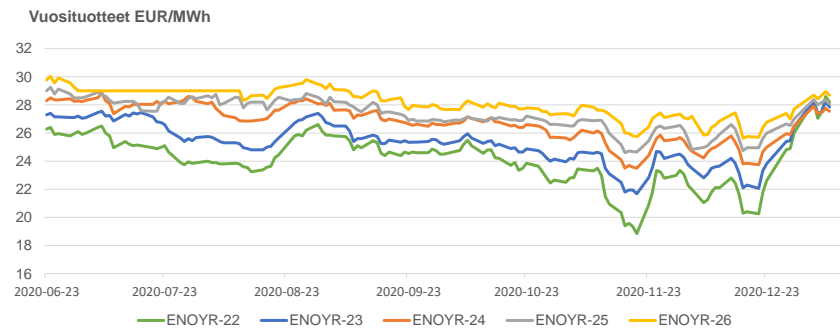
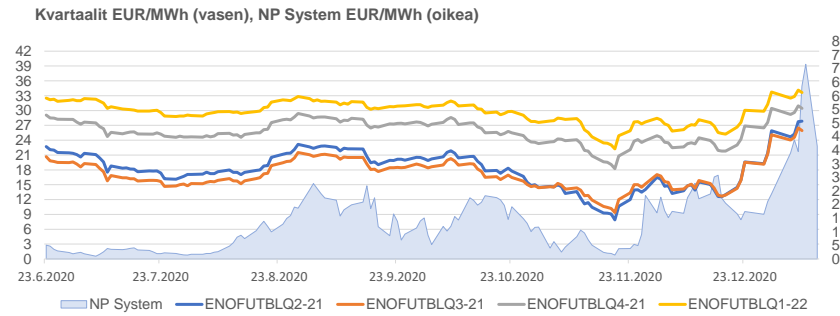
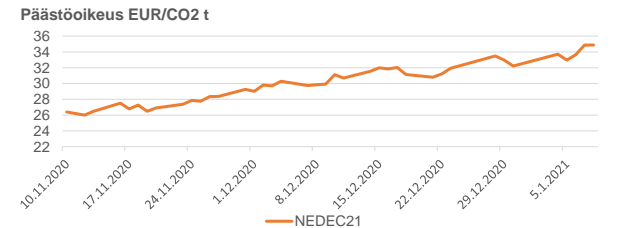
PÄÄSTÖOIKEUS

Tällä viikolla lämpötilat Euroopassa laskevat alkuvuikon normaalilämmöistä, ja myös tuulituotanto heikkenee alkuvuikon tasoisista. Huutokauppataukoa on jäljellä vielä noin kolme viikkoa, jonka lisäksi tulevaisuuden EU:n päästöiäkennusten tukemat korkeammat hintanäkymät tukevat myös markkinasentimenttiä. Teknisesti päästöoikeuden hinta on erittäin vahvassa nousutrendissä, mutta RSI indikoi päästöoikeuden hinnan olevan lähellä yliotetun rajaa, joten hinnan korjauksen riski on mahdollinen. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän nousussa.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	8.1.2021	27.85	30.1%	6.45
ENOFUTBLQ3-21	8.1.2021	25.95	22.4%	4.75
ENOFUTBLQ4-21	8.1.2021	30.45	10.3%	2.85
ENOFUTBLQ1-22	8.1.2021	33.65	7.7%	2.40
ENOYR-22	8.1.2021	28.20	8.5%	2.20
ENOYR-23	8.1.2021	27.85	5.3%	1.40
ENOYR-24	8.1.2021	27.55	4.0%	1.05
ENOYR-25	8.1.2021	28.08	4.0%	1.08
ENOYR-26	8.1.2021	28.68	3.5%	0.98
NEDEC21	8.1.2021	34.87	8.3%	2.66
NEDEC22	8.1.2021	35.10	8.2%	2.65

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2022	2023	2024
8.1.2021 (€/MWh)			
SYHEL	11.80	4.63	4.30
SE1-NP System	-2.50	-2.75	-2.75
SE2 - NP System	-2.50	-2.75	-2.75
SE3 - NP System	3.63	2.13	2.58
SE4 - NP System	8.85	8.00	8.25

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	10.1.2021	50.02	104.2%	25.52
NP Area FI	10.1.2021	53.35	74.1%	22.72
NP Area SE1	10.1.2021	52.70	131.9%	29.97
NP Area SE2	10.1.2021	52.70	131.9%	29.97
NP Area SE3	10.1.2021	53.18	119.0%	28.90
NP Area SE4	10.1.2021	53.18	119.0%	28.90



KOMMENTIT VIIKON 1 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet nousivat erittäin voimakkaasti, kun kylmä ja kuiva säätyyppi ylläpiti vahvaa nousupainetta. Sääennusteissa ei ollut näkyvissä säätyypin käännettä ja hydrobalanssi jatkoi selvässä laskussa. Lähtutuotteille tukea toi voimakkaasti nousseet spot-hinnat sekä edelleen vahvistuneet polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat voimakkaasti. Kuiva ja kylmä säätyyppi ja erittäin vahvassa nousussa jatkaneet lähiajan tuotteet toivat myös vuosituotteille nousupainetta. Yleinen markkinasentimentti oli myös hyvin luottavainen ja osakeindeksit nousivat. Luottavainen markkinasentimentti nosti myös polttoaineiden hintoja. Polttoaineiden hintoja tuki myös laajalti Euroopassa kylmenevä sääkuva.

SPOT

Viime viikolla lämpötilat laskivat ja sähkön kysyntä nousi runsaasti. Sähkön kysynnän nousua kuitenkin rajoitti loppiaisen vaikutus. Spot-hintoihin vahvaa tukea toi myös pääosin hyvin niukka tuulituotanto. Myös virtaamat olivat laskussa. Suomessa tuulituotanto oli myös pääosin niukkaa, mutta Suomen aluehinnan nousua merkittävästi rajoitti runsas sähkön tuonti Venäjältä Suomeen. Viikkotasolla spot-hinnat nousivat merkittävästi, mutta Suomen aluehinnan ja systeemi-hinnan välinen erotus kapeni.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa. Hintaa tuki edelleen huutokauppatauko, sekä polttoainemarkkinoiden vahvuus. Erityisesti kaasun hintaa tuki kylmät sääennusteet. Päästöoikeuden hintaa tuki myös osakemarkkinoiden reagointi odotuksiin äänestyksestä koskien Yhdysvaltain senaattia. Perjantain aikana päästöoikeuden hinta nousi historian korkeimmalle tasolle yli 35 €/t.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiihilahde kustannus	11 %	12 %
Hiilen hinta	1 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	51 %
Saksan hintataso	5 %	6 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	0 %	0 %
Vesivarantotilanne	53 %	58 %
EUR/USD vaihtokurssi	12 %	13 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

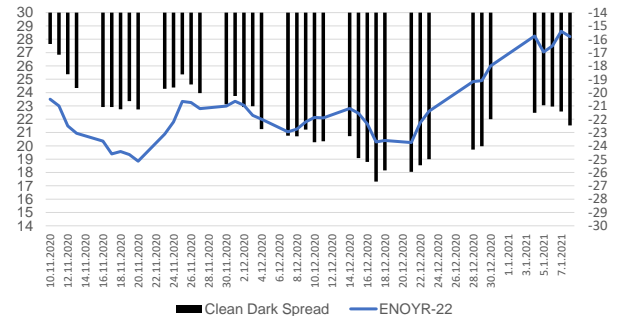
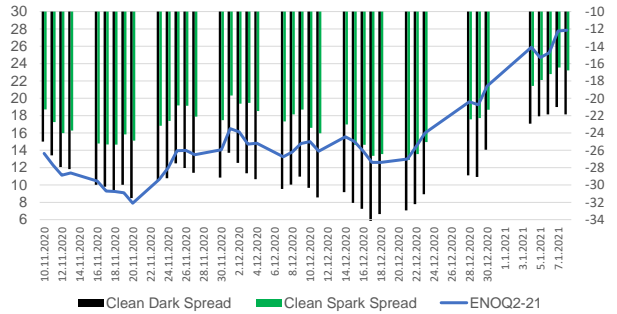
Ennustehistoria	1	muutos	52	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	30.14 %	↗	#N/A
ENOYR-22	↗	8.46 %	↗	#N/A
NP System	↗	104.16 %	↘	32.03 %
NEDEC21	↗	8.26 %	↗	#N/A

VIIKON 2 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 1 (988 MW), 23.12.-13.1.2021, vikaantumisen, käytössä 821 MW

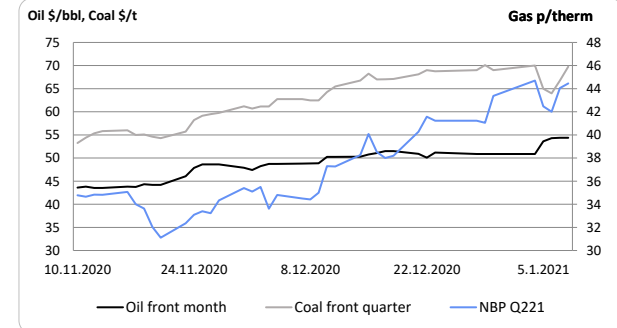
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 98 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 98 % maksimista



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	43.15
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	2.42
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	1.72
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	1.72
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	2.06
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	4.55

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-11.1.2021.



Copyright 2021 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: intStream, 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 support@intstream.fi.