

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

26.7.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ KÄÄNTYY NORMAALIA VIILEÄMMÄKSI JA SATEISEMMÄKSI

Ennuste viikolle 30:	
ENOFUTBLQ4-21	Laskeva (< 0 %)
ENOFUTBLR-22	Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	Sivuttainen (± 0,5 %)
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 30

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on varsin lämmin, mutta säätyyppi on kääntymässä. Lämpötilat kääntyvät selvään laskuun ja loppuviikolla sää kääntyy ajankohtaan nähden viileäksi. Sademäärät nousevat maanantain jälkeen normaalia korkeammalle ja sää jatkuu toistaiseksi normaalia sateisempänä. Hydrobalanssi kääntyy selvään nousuun ja sääennusteissa ei ole tällä hetkellä näkyvissä selviä merkkejä käänteestä jälleen kuivaksi ja lämpimäksi. Odotamme normaalia sateisemmän sääkuun myötä lähiuotteiden laskevan. Kuitenkin edelleen hydrobalanssi on pysymässä selvästi pitkän aikavälin normaalia matalammalla, mikä vahvasti rajoittaa laskupainetta. Myös vahvat polttoaineiden hinnat rajoittavat laskua.

Vuosituotteet

Polttoaineiden hinnat ovat vahvoissa nousutrendeissä ja myös päästöoikeuden hinta on saanut tukea vahvojen tukitasojen läheisyyttä. Nousevat polttoaineiden rajakustannushinnat sekä jälleen nouseva Saksan sähkömarkkina tuovat vuosituotteiden hintoihin tukea. Normaalista sateisempi sääkuva kuitenkin rajoittaa nousupainetta. Odotamme vuosituotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätötsasoja.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla heikkoa, mikä tuo spot-hintoihin tukea. Myös viikon alussa virtaamat ovat varsin matalalla. Spot-hintoja tukee myös Ringhols 4-yksikön huolto. Alkuvuikon jälkeen virtaamat kääntyvät nousuun ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Lämpötilat kääntyvät selvään laskuun ja loppuviikolla sää kääntyy ajankohtaan nähden viileäksi. Suomessa tuulituotanto on erittäin heikkoa viikon ensimmäisellä puoliskolla, minkä myötä Suomen aluehinta toteutuu selvästi systeemihintaa korkeampana. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla pysyvän lähellä viime viikon tasoa. Suomen aluehinnan odotamme viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 72,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on kääntynyt nousuun. Tukea päästöoikeuden hintaan on tuonut vahvat polttoaineiden hinnat sekä jälleen noussut Saksan sähkömarkkina. Lisäksi tukea hintaan tuo elokuun puolittuva huutokauppatarjonta, mutta toisaalta ilmaisalkujako voi rajoittaa tukea. Päästöoikeuden hinta on saanut teknistä tukea, kun hinnassa kesäkuun puolen välin alimmat kaupankäyntilukemat sekä 50 €/t tuki ovat kestäneet. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman nousevan.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ4-21	23.7.2021	46.85	1.8%	0.85
ENOFUTBLQ1-22	23.7.2021	46.95	-0.6%	-0.28
ENOFUTBLQ2-22	23.7.2021	28.25	-1.7%	-0.50
ENOFUTBLQ2-22	23.7.2021	28.25	-1.7%	-0.50
ENOFUTBLR-22	23.7.2021	31.65	-0.8%	-0.25
ENOFUTBLR-23	23.7.2021	29.35	0.0%	0.00
ENOFUTBLR-24	23.7.2021	28.80	-0.7%	-0.20
ENOFUTBLR-25	23.7.2021	30.08	0.9%	0.28
ENOFUTBLR-26	23.7.2021	30.28	-0.5%	-0.15
NEDEC21	23.7.2021	50.88	-4.4%	-2.32
NEDEC22	23.7.2021	51.30	-4.4%	-2.34

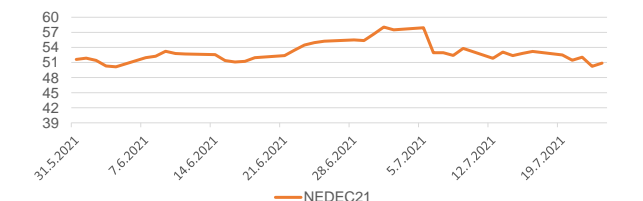
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

23.7.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	10.30	5.38	5.00
SE1-NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE2 - NP System	-7.00	-7.00	-7.00
SE3 - NP System	3.25	3.25	3.25
SE4 - NP System	22.75	20.75	15.50

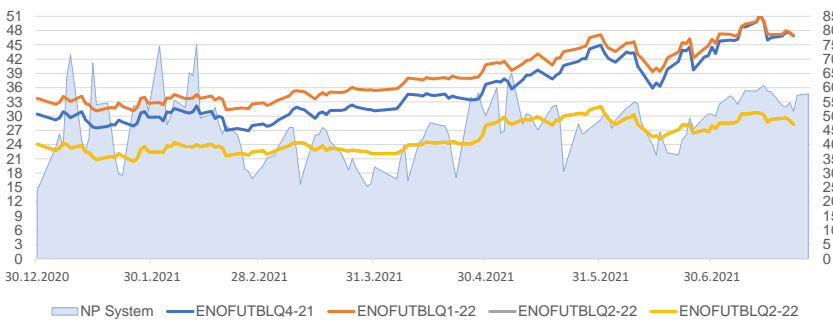
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	25.7.2021	54.31	1.2%	0.67
NP Area FI	25.7.2021	70.91	-16.7%	-14.18
NP Area SE1	25.7.2021	47.69	-20.4%	-12.25
NP Area SE2	25.7.2021	47.69	-20.4%	-12.25
NP Area SE3	25.7.2021	55.12	-15.2%	-9.88
NP Area SE4	25.7.2021	55.12	-15.2%	-9.88

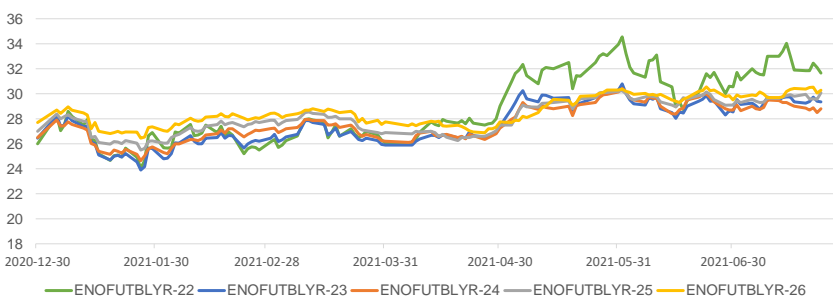
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 29 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet pysyivät melkein paikallaan nousten vain hieman. Sää oli viime viikolla erittäin kuiva ja lämmin, mutta ennusteissa näkyi jo selvänä muutos sateiseksi viikon päättyessä. Viikon aikana sääennusteissa ei nähty isoja muutoksia. Polttoainemarkkinoilla ei tapahtunut myöskään isoja hintaliikkeitä.

Vuosituotteet

Lähimmällä vuosituotteella viikkomuutos jäi lähes nolnaan. Kuiva viime viikko yhdistettynä sateiseen alkaneeseen viikkoon ei antanut voimaa hintaliikkeille. Kaasussa viikkomuutos jäi olemattomaksi ja hiilen sekä Saksan pienen nousun kompensoi päästöoikeuden lasku kohti vaihteluvälin alareunaa. Hintaero Keski-Eurooppaan ja polttoaineiden rajakustannukseen on edelleen lähellä ennätystasoa.

SPOT

Tuulituotanto oli normaalia runsaampaa perjantain asti sekä Pohjoismaisesti että Suomessa. Virtaamat pysyivät vain noin puolessa normaalista sateiden ollessa erittäin vähäisiä. Lämpötilat olivat alkuvuikon lähellä normaalia, mutta nousivat loppuviikosta uudelleen helteisiksi. Viikkotasolla systeemihinta nousi hieman kontrollin pysyessä vesivoimantuottajilla vahvana. Suomen aluehinta laski korkeamman tuulituotannon takia, mutta linkittyi edelleen usein päivätunteina Baltian ja Keski-Euroopan hintatasoon. Tuonti Venäjältä on rajoitettu heinäkuun loppuun ja lisäksi Pohjois-Ruotsin ja Suomen siirtöyhteyttä on rajoitettu 400 MW. Viikkotasolla SYS-hinta toteutui n. 54.3 €/MWh. Suomen aluehinta laski ja toteutui 70.9 €/MWh, laskusta huolimatta aluehintaeroa toteutui runsaasti.

PÄÄSTÖOIKEUS

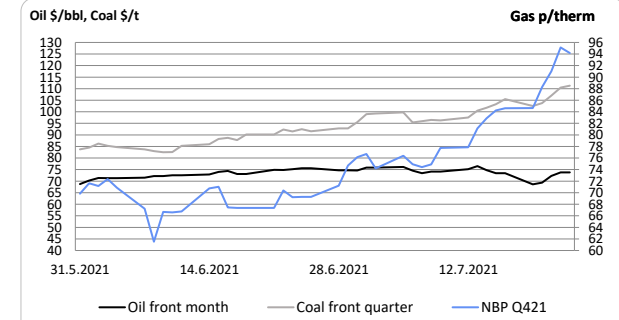
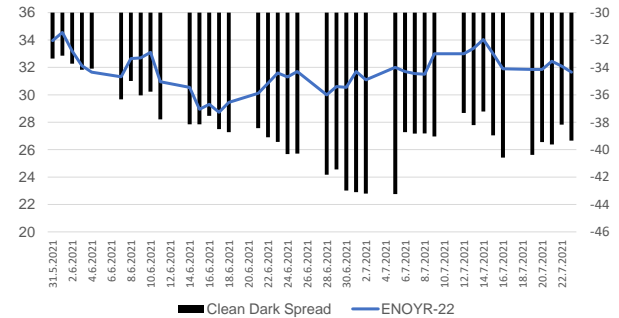
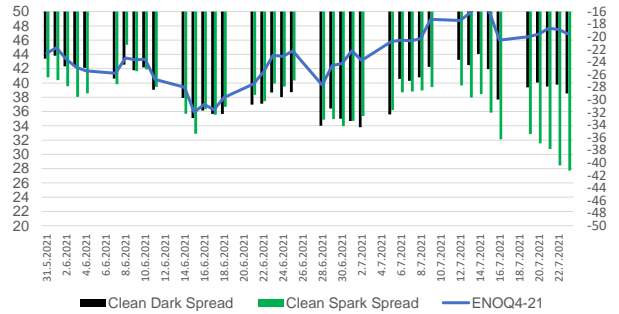
Päästöoikeus jatkoi toissaviikon pientä laskua Fit for 55 paketin julkaisun jälkeen. Päästöoikeusmarkkina ei myöskään saanut tukea polttoainemarkkinoilta. Hinta laski viime viikolla runsaat 2 euroa ja pysyi vain vaikein yli 50 €/t hinnoissa. Päästömarkkina on pehmentänyt ilmaisenalkujaon käynnistyminen muutamissa maissa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-21	ENOFUTBLR-22
Hiililauhe kustannus	59 %	51 %
Hiilen hinta	90 %	75 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	13 %	12 %
Spot	70 %	64 %
Raakaöljy Brent	89 %	80 %
Vesivarantotilanne	53 %	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 (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	29	muutos	28	muutos
ENOFUTBLQ4-21	🔄	1.85 %	🔄	-5.93 %
ENOFUTBLR-22	🔄	-0.78 %	🔄	-3.33 %
NP System	📈	1.24 %	🔄	-0.75 %
NEDEC21	🔄	-4.36 %	📈	-1.12 %



VIIKON 30 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Oskarshamn 3 (1400 MW), vikaantuminen 21.-29.7.2021, käytössä 1300 MW
- Ringhals 3 (1074 MW), huolto 24.5.-27.8.2021, käytössä 0 MW
- Ringhals 4 (1130 MW), huolto 26.7.2021, käytössä 565 MW, 27.7.-8.9.2021 käytössä 0 MW
- SE1-FI (1500 MW), huolto 14.7.-4.8.2021, käytössä 1000-1350 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 150 MW
- NO1-SE3 (2145 MW), rajoitus 26-28.7.2021, käytössä 1500 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 83 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tontia 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	43.62
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.75
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.25
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-6.14
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	0.74
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 1.1.2021-26.7.2021.