

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

18.1.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KULUVA VIIKKO SATEISTA JA LEUDOMPAA, MUTTA ENSI VIIKOLLA JÄLLEEN KUIVAA JA KYLMÄÄ

Ennuste viikolle 3:	
ENOFUTBLQ2-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-22	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC21	↘ Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 3

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lämpötilat ovat kääntyneet nousuun ja sää kääntyy ajankohdan normaalia leudommaksi ja sateisemmaksi alkuvuonon jälkeen. Sademäärät nousevat torstaina ja perjantaina hyvin korkealle ja hydrobalanssi kääntyy selvään nousuun. Kuitenkin markkina reagoi jo viime viikolla säätyypin käänteeseen ja viikonlopun aikana sääennusteissa ei ole merkittäviä muutoksia tapahtunut. Sääennusteissa on jälleen näkyvissä normaalia kuivempaa ja kylmempää viikon loppupuolella ja ensi viikolla. Odotamme korjausliikkeen alaspäin päättyvän ja lähtutuotteiden palaavan jälleen nousuun, kun markkinnalla katseet kääntyvät ensi viikon kuivuvaan ja kylmenevään sääkuvaan.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hintoihin laskupainetta on tuonut heikommat polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat. Euroopan laaja sääkuva on kääntynyt huomattavasti leudommaksi, mikä voi edelleen ylläpitää laskupainetta. Myös teknisesti korjausliike alaspäin vielä jatkuu. Lähimmällä vuosituotteella kuitenkin tukea tuo jälleen kuivuva ja kylmenevä sääkuva. Odotamme vuosituotteiden haakevan toistaiseksi suuntaa lähellä nykytasoa.

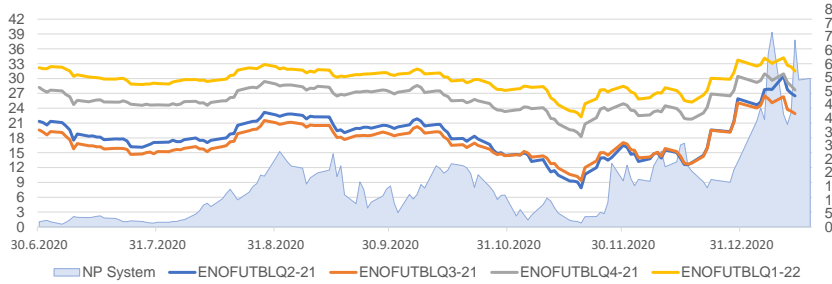
SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat kääntyneet selvään nousuun ja sää kääntyy ajankohdan normaalia leudommaksi alkuvuonon jälkeen. Samalla myös sademäärät nousevat eritoten torstaina ja perjantaina korkealle. Kuitenkin virtaamat pysyvät vielä viikon vaihteeseen saakka matalalla. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuonon heikkoa, mutta eritoten torstaina ja perjantaina tuulituotanto on hyvin runsasta. Odotamme leudon ja tuulisen sään myötä spot-hintojen laskevan. Odotamme systeemihinnan toteutuvan keskimäärin 42,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto nousee alkuvuonon jälkeen normaalia korkeammalle. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on laskenut viime viikon korkeimpiin tasoihin nähden ja mahdollisesti tuonti laskee lisää alkuvuonon jälkeen, kun spot-hinnat laskevat. Odotamme Suomen aluehinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 48,5 €/MWh tasolla.

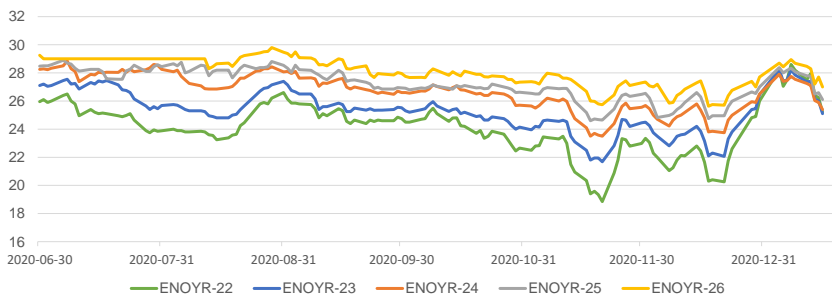
PÄÄSTÖOIKEUS

Tällä viikolla päästöoikeuden hintaa laskee sääkuva ja polttoainemarkkinat, jonka lisäksi päästöoikeuden tekninen kuva on heikentynyt. Sää on Euroopassa kuluvalle viikolle normaalia lämpimämpää, ja ennusteet pysyvät lähellä normaaleja tämänkin jälkeen. Päästöoikeuden hinta on seurannut viime aikoina kaasun hintaa, ja maakaasun hinnan laskun pysähtyminen voisi tukea päästöoikeuden hintaa. Uusien koronavirusrajoitteiden uhka Euroopan maissa, muun muassa Saksassa ja Italiassa kasvaa. Päästöhuutokauppatauko jatkuu edelleen vielä ensi viikon perjantaihin asti, tuoden hintaan tukea. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän laskussa.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaalit

	spot	Q2-21	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)
ENOFUTBLQ2-21	15.1.2021	26.50	-4.8%	-1.35
ENOFUTBLQ3-21	15.1.2021	22.90	-11.8%	-3.05
ENOFUTBLQ4-21	15.1.2021	27.70	-9.0%	-2.75
ENOFUTBLQ1-22	15.1.2021	31.50	-6.4%	-2.15
ENOYR-22	15.1.2021	25.20	-10.6%	-3.00
ENOYR-23	15.1.2021	25.10	-9.9%	-2.75
ENOYR-24	15.1.2021	25.40	-7.8%	-2.15
ENOYR-25	15.1.2021	26.10	-7.1%	-1.98
ENOYR-26	15.1.2021	27.00	-5.9%	-1.68
NEDEC21	15.1.2021	31.68	-9.1%	-3.19
NEDEC22	15.1.2021	31.89	-9.1%	-3.21

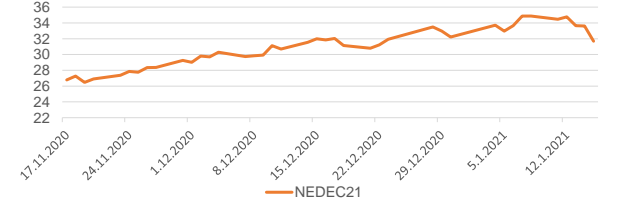
Aluehintaerotuuotteiden päätöskurssit

15.1.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.80	5.00	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	2.30	2.63
SE4 - NP System	8.85	8.00	8.00

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	17.1.2021	49.03	-2.0%	-0.99
NP Area FI	17.1.2021	58.39	9.4%	5.04
NP Area SE1	17.1.2021	44.85	-14.9%	-7.86
NP Area SE2	17.1.2021	44.85	-14.9%	-7.86
NP Area SE3	17.1.2021	54.38	2.3%	1.20
NP Area SE4	17.1.2021	54.38	2.3%	1.20

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 2 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat alkuvuokolla nousussa kuivan ja kylmän sääkuvan ja spot-hintojen tukemina. Kuitenkin alkuvuokolla jälkeen lähtuotteet kääntyivät laskuun. Markkinan käänteeseen taustalla oli seuraavan viikon sääkuva, jossa viikon aikana sääennusteet kostuivat ja lämpenivät. Loppuviikolla sääennusteissa näytti jo hyvin todennäköiseltä, että seuraavalla viikolla sää on ainakin hetkellisesti sateinen ja normaalia leudompaa. Näin ollen lähtuotteilla nähtiin korjausliike alaspäin. Kuitenkin laskupainetta rajoitti seuraavan viikon lopun ja sen jälkeinen sääkuva, jossa oli jälleen näkyvissä merkkejä kuivasta ja normaalia kylmemmästä.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat kääntyivät laskuun, kun polttoaineiden hinnoissa ja myös päästöoikeuden hinnassa nousu katkesi. Yleisesti ottaen laskupainetta toi Euroopan laajan sääkuva, jossa oli näkyvissä kylmän jakson jälkeen seuraavalla viikolla ja sen jälkeen huomattavasti leudompaa ja tuulisempaa. Näin ollen polttoaineiden ja päästöoikeuden kysyntänäkömät lyhyellä tähtämällä laskivat. Vuosituotteille laskupainetta toi myös kosteammat sääennusteet ja laskuun kääntyneet lähiajan tuotteet.

SPOT

Viime viikon alkupuolella lämpötilat nousivat hetkellisesti lähelle normaalia ja tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla pääosin normaalia runsaampaa. Lämpötilat kuitenkin laskivat arkiviikon loppua kohti ja sähkön kysyntä nousi korkealle tasolle torstaina ja perjantaina. Samanaikaisesti myös tuulituotanto laski hyvin matalalle tasolle. Spot-hinnat nousivat torstaina ja perjantaina selvästi, mutta viikkotasolla systeemi hinta kuitenkin avistuksen laski. Suomessa kylmä sää ja erittäin niukka tuulituotanto nosti spot-hintoja ja viikkotasolla Suomen aluehinta nousi. Suomen aluehinnan nousua kuitenkin rajoitti noussut sähkön tuonti Venäjältä Suomeen.

PÄÄSTÖOIKEUS

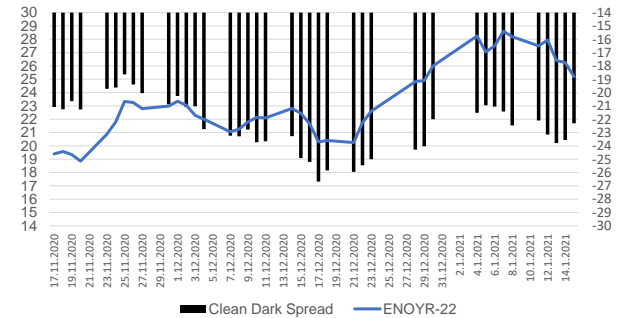
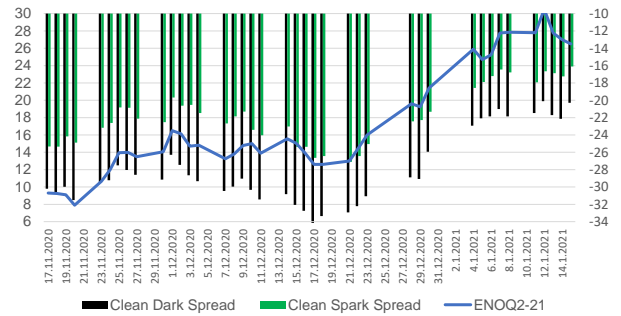
Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun. Alkuvuokolla päästöoikeuden hinta oli vahva ja nousi tiistaina uusiin päivän sisäiseen huippuun tasolle 35,42 €/t kaasun hinnan nousun ja ennustetun kylmän sään tukemana. Keski viikkona ja perjantaina markkinalla nähtiin kuitenkin jyrkkää laskua sään lauhtuessa. Laskuun päästöoikeuden hinnat toi laskevat polttoaine- ja osakemarkkinat, ja erityisesti kaasun hinta.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiililauhde kustannus	5 %	2 %
Hiilen hinta	15 %	8 %
Maakaasun hinta (NBP)	18 %	28 %
Saksan hintataso	37 %	23 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	16 %	18 %
Vesivarantotilanne	58 %	53 %
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 hinnannuolusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuolukseen (Selitysaste)*. Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	2	muutos	1	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	-4.85 %	↗	#N/A
ENOYR-22	↗	-10.64 %	↗	#N/A
NP System	↗	-1.98 %	↗	161.45 %
NEDEC21	↗	-9.15 %	↗	#N/A



VIIKON 3 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

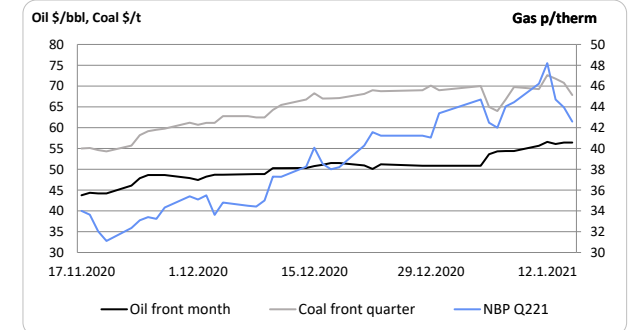
Forsmark 1 (988 MW), 23.12.-24.1.2021, vikaantumisen, käytössä 494-821 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 98 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 83 % 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	46.17
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	5.44
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-0.78
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-0.78
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	3.35
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	5.00

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-18.1.2021.



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.