

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

25.1.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVA JA KYLMÄ SÄÄKUVA TUO TUKEA

Ennuste viikolle 4:

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 4

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on jälleen kääntynyt kuivaksi ja seuraavina päivinä myös lämpötilat laskevat normaalia matalammalle tasolle. Kuluva viikko on hyvin kuiva ja loppuviikolla myös hyvin kylmä. Lähtuotteita tukee kuiva ja kylmä sää, laskeva hydrobalanssi sekä nousseet spot-hinnat. Kuitenkin ensi viikon sääkuvassa on huomattavaa epävarmuutta ja osa ennustemalleista indikoi mahdollisuutta sateisempaan ja leudompaan sähkään. Pidämme kuitenkin vielä todennäköisempänä, että säätyyppi jatkuu edelleen pääosin normaalia kuivempaan ja kylmempään. Odotamme lähtuotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hintoihin tukea on tuonut sääkuvan kääntyminen jälleen kuivaksi ja kylmäksi ja vahvat lähiajan tuotteet. Odotamme toistaiseksi tämän vaikutuksen jatkuvan. Myös päästöoikeuden ja maakaasun hinnat tukevat vuosituotteita, mutta kivihiilen hinta on jatkanut pääosin hieman laskussa. Päästömärkinalla katseet ovat perjantaina alkavissa huutokaupoissa, mikä voi tuoda päästöoikeuden hintaan liikkettä. Odotamme vuosituotteiden jatkuvan hieman nousussa.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat laskussa ja maanantain jälkeen lämpötilat laskevat ajankohdan normaalia matalammalle. Lämpötilat jatkavat laskussa loppuviikkoa kohti ja sähkön kysyntä nousee arkiviikon loppua kohti. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin heikkoa ja viikon sisällä heikoimmillaan tuulituotanto on alkuvuikolla. Sää on myös hyvin kuiva ja virtaamat laskevat alkuvuikon jälkeen normaalia matalammalle. Suomessa tuulituotanto on pääosin normaalia heikompaa. Sähkön tuontiprofiili Venäjältä Suomeen on jatkunut viime viikon tapaisena. Odotamme spot-hintojen nousevan. Odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 52,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 59,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvan viikon perjantaina alkavat päästöhuutokaupat, ja ensimmäinen neljännen kauden huutokauppa tuonee suuntaa markkinalle. Sää Keski-Euroopassa kuluvalle viikolle on ennustettu pääasiassa olevan lähellä ajankohdan normaaleja, lämpötilojen hieman laskiessa kohti viikonvaihdetta. Kaasun hinta on elpynyt viime maanantain tasoista, ja osakemarkkinat ovat pysyneet vahvana odotuksilla elvytyksestä. Odotamme päästömärkinan edelleen pysyvän vahvana ja seuraavan säästä riippuvaisen kaasumärkinan liikkettä, mutta perjantain huutokauppa voi tuoda markkinalle uutta suuntaa tarjonnan kasvaessa.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	22.1.2021	29.85	12.6%	3.35
ENOFUTBLQ3-21	22.1.2021	25.20	10.0%	2.30
ENOFUTBLQ4-21	22.1.2021	29.15	5.2%	1.45
ENOFUTBLQ1-22	22.1.2021	32.80	4.1%	1.30
ENOYR-22	22.1.2021	25.65	1.8%	0.45
ENOYR-23	22.1.2021	25.22	0.5%	0.12
ENOYR-24	22.1.2021	25.55	0.6%	0.15
ENOYR-25	22.1.2021	26.26	0.6%	0.16
ENOYR-26	22.1.2021	26.95	-0.2%	-0.05
NEDEC21	22.1.2021	34.28	8.2%	2.60
NEDEC22	22.1.2021	34.48	8.1%	2.59

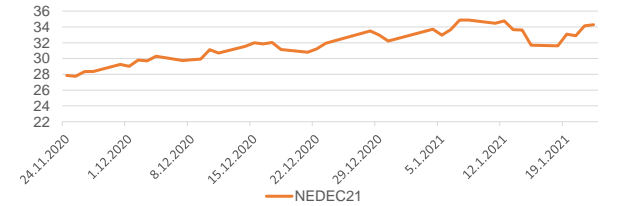
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

22.1.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.80	4.63	4.60
SE1-NP System	-2.50	-3.00	-3.00
SE2 - NP System	-2.50	-3.00	-3.00
SE3 - NP System	3.63	2.28	2.73
SE4 - NP System	8.85	8.00	8.00

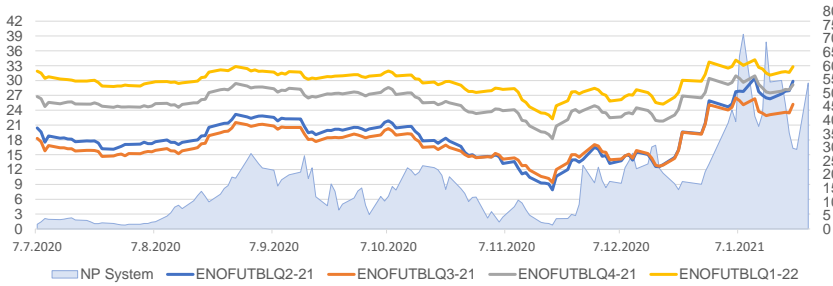
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	24.1.2021	39.45	-19.5%	-9.58
NP Area FI	24.1.2021	47.23	-19.1%	-11.16
NP Area SE1	24.1.2021	37.48	-16.4%	-7.37
NP Area SE2	24.1.2021	37.48	-16.4%	-7.37
NP Area SE3	24.1.2021	40.28	-25.9%	-14.10
NP Area SE4	24.1.2021	40.28	-25.9%	-14.10

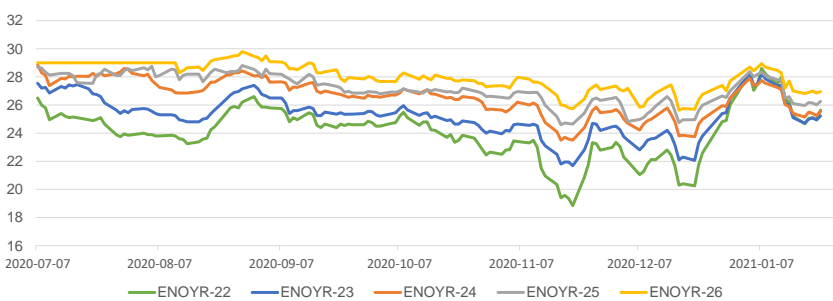
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 3 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää kääntyi sateiseksi ja leudoksi ja hydrobalanssi kääntyi selvään nousuun. Kuitenkin lähtuotteilla laskupaine päättyi, kun sääennusteet indikoivat säätyypin kääntyvän seuraavalla viikolla jälleen kuivaksi ja kylmäksi. Lähtuotteet nousivat perjantaina runsaasti säätyypin käänteen saadessa lisävarmistusta. Näin ollen viikkotasolla lähtuotteet jäivät selvään nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat hakivat suuntaa. Laskupainetta vuosituotteiden hintoihin toi laskussa ollut kivihien hinta, mutta toisaalta päästöoikeuden hinta kääntyi viikon aikana jälleen nousuun. Loppuviikolla vuosituotteiden hintoihin tukea toi kylmä ja kuiva sääkuva ja sen myötä vahvaan nousuun kääntyneet lähiajan tuotteet. Perjantain nousun myötä vuosituotteet jäivät lopulta viikkotasolla nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää kääntyi alkuvuon jälkeen ajankohdan normaalia leudommaksi ja sähkön kysyntä laski. Sää oli eritoten torstaina ja perjantaina hyvin sateinen ja tuulinen, mikä toi spot-hintoihin selvää laskupainetta. Näin ollen viikkotasolla spot-hinnat laskivat. Myös Suomessa sää oli tuulinen ja spot-hinnat laskivat. Viikkotasolla Suomen aluehinta laski hieman systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta elpyi lähedettyään edellisellä viikolla laskuun historiallisen korkeista huipuista. Tiistaina ja torstaina päästömarkkinalla nähtiin huomattavaa nousua. Tiistaina nousua siivitti kaasumarkkinan nousu, kun taas torstaina korrelaatio kaasumarkkinan katkesi, mutta teknisten tasojen rikkoutuminen ja sääkuva tuki päästöoikeuden hinnan nousua. Muina viikonpäivinä markkina haki suuntaa tai laski, mutta viikkotasolla markkina jäi 2,50 euroa nousuun.

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

Ennustehistoria	3	muutos	2	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	12.64 %	↗	-4.85 %
ENOYR-22	↻	1.79 %	↗	-10.64 %
NP System	↘	-19.54 %	↘	-24.51 %
NEDEC21	↘	8.21 %	↗	-9.15 %

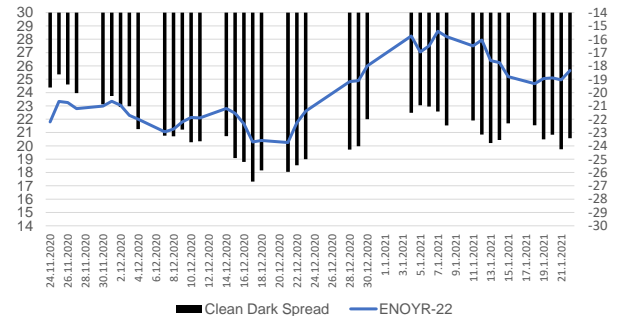
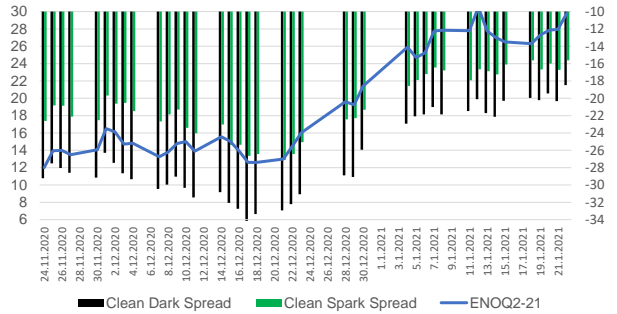
VIIKON 4 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 1 (988 MW), 23.12.-25.1.2021, vikaantuminen, käytössä 494 MW

SE3-FI (1200 MW), 23.-25.1.2021, vikaantuminen, käytössä 800 MW

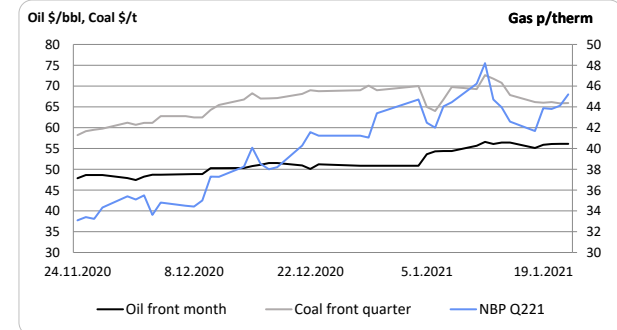
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 98 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 76 % maksimista



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	44.60
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	6.11
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-1.17
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-1.17
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	3.04
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	4.43

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-25.1.2021.



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.