

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

1.2.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

EDELLEEN KUIVAA JA KYLMÄÄ MUTTA MERKIT KOSTEAMMASTA JA LEUDOMMASTA TUOVAT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 5:	
ENOFUTBLQ2-21	🔄 Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-22	📉 Laskeva (< 0 %)
NP System	📈 Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	📉 Laskeva (< 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 5

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyypi on kuiva ja kylmä ja hydrobalanssi laskee merkittävästi. Nykyinen sääkuva ja spot-hintataso on lähtuotteiden hintoja selvästi nostava. Kuitenkin markkina on kääntynyt maanantain aikana laskuun, kun osa ennustemalleista indikoivat mahdollisuutta kylmän ja kuivan säätyypin päätökseen ensi viikon jälkeen. Mikäli merkit mahdollisesta käänteestä saavat lisävahvistusta, on lähtuotteilla mahdollisuus viikon aikana korjata alaspäin vahvan nousun jälkeen. Kuitenkin vielä toistaiseksi säätyypin käänne leudoksi tai sateiseksi on hyvin epävarma. Odotamme lähtuotteiden liikkuvan lähellä viime viikon tasoa ja markkinan katseiden olevan vahvasti helmikuun puolen välin ja sen jälkeisessä sääkuivassa. Lähtuotteilla voidaan kuitenkin nähdä loppuviikolla voimakkaita liikkeitä sääkuivan saadessa mahdollisesti lisävahvistusta. Vahvan teknisen trendin mukaisesti pidämme vielä nousua laskua todennäköisempänä pidemmällä tähtäimellä.

Vuosituotteet

Euroopan laaja sääkuva Pohjoismaita lukuun ottamatta on leuto ja tämän myötä polttoaineiden ja päästöoikeuksien kysyntä on viime viikkoon nähden niukempaa. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta voi tuoda jälleen käynnistyneet huutokaupat ja ensimmäisissä huutokaupoissa kysyntä jäi vaimeaksi. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan. Lähimmällä vuosituotteella kuitenkin merkittävää epävarmuutta tuo ensi viikon jälkeinen sääkuva.

SPOT-MARKKINA

Sää on kylmä ja kuiva ja alkuvuokolla tuulituotanto on hyvin heikkoa. Vallitsevan sään myötä maanantain spot-hinnat nousivat runsaasti. Kuitenkin tuulituotanto kääntyy nousuun tiistain jälkeen ja loppuviikon ajan pohjoismainen tuulituotanto on lähellä normaalitasoa. Näin ollen odotamme viikon sisällä spot-hintojen laskevan maanantain jälkeen. Kuitenkin loppuviikkoa kohti lämpötilat laskevat ja sähkön kysyntä nousee. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on viime viikon tasoon nähden hieman runsaampaa. Suomen tuulituotanto nousee myös lähelle normaalitasoa tiistain jälkeen. Odotamme spot-hintojen nousevan. Odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 59,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 63,0 €/MWh tasolla.

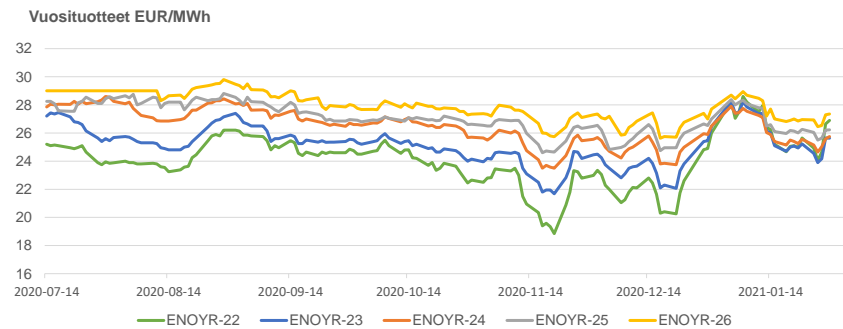
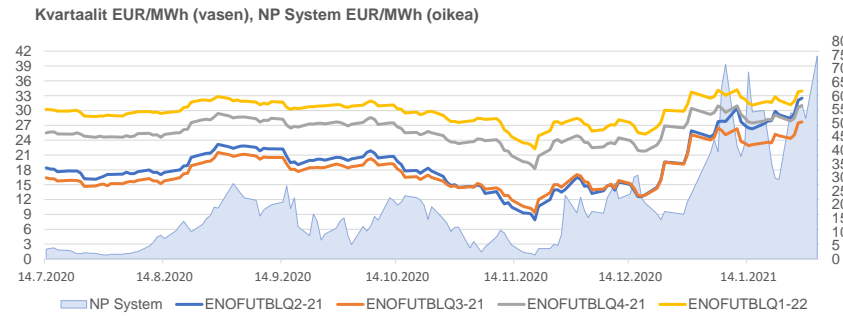
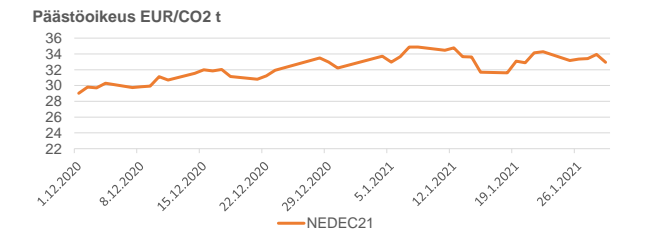
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla tarjonta markkinalla lisääntyy, kun päästöhuutokaupat palaavat normaaliin päivittäiseen ryhtiinsä. Nyt huutokaupattavia kauden 4 oikeuksia ei voi käyttää kevään päästöoikeuksien palautuksissa, joten kysyntä huutokaupoissa voi olla heikkoa. Sää Euroopassa on pääosin leutoa kuluvalla viikolla, mikä ei tue päästöoikeuksien kysyntää, mutta tuulituotanto on ajoittain heikkoa Euroopassa. Tekninen kuva päästömarkkinalla on heikentynyt. Odotamme päästömarkkinan hakevan suuntaa tai hieman laskevan.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	29.1.2021	32.50	8.9%	2.65
ENOFUTBLQ3-21	29.1.2021	27.70	9.9%	2.50
ENOFUTBLQ4-21	29.1.2021	30.95	6.2%	1.80
ENOFUTBLQ1-22	29.1.2021	33.95	3.5%	1.15
ENOYR-22	29.1.2021	26.90	4.9%	1.25
ENOYR-23	29.1.2021	25.63	1.6%	0.41
ENOYR-24	29.1.2021	25.75	0.8%	0.20
ENOYR-25	29.1.2021	26.23	-0.1%	-0.03
ENOYR-26	29.1.2021	27.35	1.5%	0.40
NEDEC21	29.1.2021	32.94	-3.9%	-1.34
NEDEC22	29.1.2021	33.18	-3.8%	-1.30

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2022	2023	2024
29.1.2021 (€/MWh)			
SYHEL	11.80	4.83	4.63
SE1 - NP System	-2.50	-3.00	-3.00
SE2 - NP System	-2.50	-3.00	-3.00
SE3 - NP System	3.63	2.58	2.63
SE4 - NP System	8.85	8.00	8.00

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	31.1.2021	52.52	33.1%	13.07
NP Area FI	31.1.2021	55.74	18.0%	8.51
NP Area SE1	31.1.2021	50.77	35.5%	13.30
NP Area SE2	31.1.2021	50.77	35.5%	13.30
NP Area SE3	31.1.2021	55.45	37.7%	15.17
NP Area SE4	31.1.2021	55.45	37.7%	15.17



KOMMENTIT VIIKON 4 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää kääntyi kuivaksi ja lämpötilat laskivat loppuviikkoa kohti. Kuitenkin viikon alkupuolella lähituotteet laskivat, kun sääennusteissa oli näkyvissä merkkejä kosteammasta ja leudommasta seuraavalla viikolla. Kuitenkin alkuvuikon jälkeen nämä merkit väistyivät ja loppuviikolla säätyypin jatkuminen toistaiseksi kuivana ja kylmänä näytti hyvin todennäköiselle. Kuivan ja kylmän sääkuvan myötä lähituotteet kääntyivät jyrkkään nousuun. Tuotteet nousivat myös kuluvan vuoden korkeimpiin noteerauksiin ja näin ollen vahva tekninen trendi myös voimisti nousupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikon alkupuolella vuosituotteet laskivat lähituotteiden mukana. Laskupainetta vuosituotteille toi myös yleinen hermostuneempi markkinasentimentti ja sen myötä laskeneet polttoaineiden sekä päästöoikeuden hinnat. Alkuvuikon jälkeen volatiliiteetti osakemarkkinoilla jatkui, mutta kivihiilen hinta kääntyi nousuun. Myös päästöoikeuden hinnan lasku pysähtyi. Nousseen kivihiilen hinnan ja erittäin vahvaan nousuun kääntyneiden lähituotteiden mukana vuosituotteet nousivat. Viikkotasolla vuosituotteet sulkivat lopulta nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää kylmeni ja maanantain jälkeen lämpötilat laskivat ajankohdan normaalia matalammalle. Lämpötilat laskivat loppuviikkoa kohti ja sähkön kysyntä nousi. Pohjoismaiden tuulituotanto oli pääosin normaalia heikompaa ja virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Myös Suomessa tuulituotanto oli pääosin normaalia heikompaa. Spot-hinnat nousivat viikkotasolla. Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla lähellä Etelä-Ruotsin hintatasoa. Samalla Suomen aluehinnan ja systeemin hinnan välinen erotus kapeni huomattavasti.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski edellisen viikon tasoista. Maanantaina markkina oli laskussa kaasumarkkinan ja koko energiakompleksin laskiessa sekä lähestyvien huutokauppojen paineessa. Markkina sai hieman tukea keskellä viikkoa vahvemmista polttoainemarkkinoista ja viileämmistä sääennusteista. Perjantain huutokauppa selvittyi alle sen hetkisen jälkimarkkinahinnan ja hinnat kääntyivät tästä laskuun, ja päästöoikeuden hinta jäi viikkotasolla 1,29 euroa laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiililauhde kustannus	20 %	5 %
Hiilen hinta	29 %	12 %
Maakaasun hinta (NBP)	18 %	28 %
Saksan hintataso	53 %	29 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	34 %	15 %
Vesivirantotilanne	52 %	49 %
EUR/USD vaihtokurssi	8 %	2 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

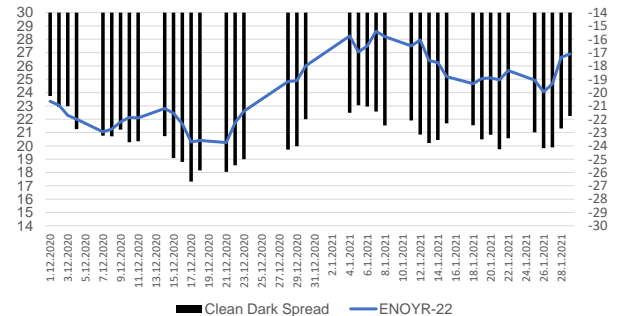
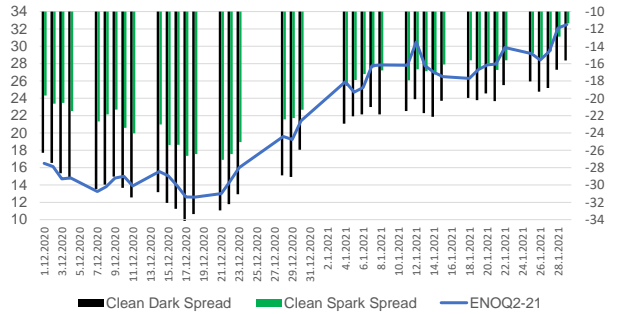
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuotusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotukseen (Selityssaste¹). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	4	muutos	3	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	8.88 %	↗	12.64 %
ENOYR-22	↗	4.87 %	↻	1.79 %
NP System	↗	33.14 %	↘	-45.85 %
NEDEC21	↗	-3.91 %	↘	8.21 %

VIIKON 5 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

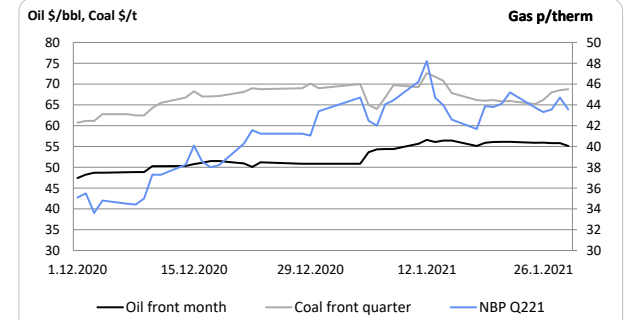
- Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 75 % maksimista



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	46.71
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	3.61
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-0.84
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-0.84
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	5.18
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	4.19

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-1.2.2021.



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.