

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

8.2.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

**KYLMÄ JA KUIVA SÄÄKUVA SEKÄ ERITTÄIN VAHVA PÄÄSTÖOIKEUDEN HINTA TUOVAT NOUSUPAINETTA**

Ennuste viikolle 6:

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 6

**SÄHKÖJOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Säätyyppi on kuiva ja kylmä ja hydrobalanssi jatkaa selvässä laskussa. Ensi viikolla lämpötilat ja sademäärät nousevat kuluvan viikon tason nähden, mutta säätyyppi jatkuu toistaiseksi edelleen normaalia kylmempänä ja kuivempaan. Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet ja kylmentyneet ensi viikon osalta, ja sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä kosteaksi tai leudoksi. Lähtuotteet ovat jälleen nousseet edellisten korkeimpien lukemien yläpuolelle ja näin ollen tuotteet ovat myös teknisesti erittäin vahvoja. Odotamme lähtuotteiden nousevan.

**Vuosituotteet**

Kylmä ja kuiva sääkuva ja jälleen erittäin vahvat lähtuotteet tuovat myös vuosituotteille nousupainetta. Sää on kääntynyt laajalti Euroopassa normaalia kylmemmäksi ja myös tuulituotanto on pääosin normaalia heikompaa. Sääkuva nostaa päästöoikeuksien ja polttoaineiden kysyntää. Päästöoikeuden hinta on teknisesti erittäin vahvassa nousussa. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

**SPOT-MARKKINA**

Sää on kylmä ja kuiva ja lämpötilat jatkavat laskussa arkiviikon loppua kohti. Sähkön kysyntä nousee seuraavina päivinä. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuokolla lähellä normaalitasoa, mutta tuulituotanto laskee niin ikään arkiviikon loppua kohti. Kuivan ja kylmän sään johdosta virtaamat jatkavat edelleen laskussa. Vallitseva sääkuva ja laskeva hydrobalanssi nostavat vesiarvoja, mikä tuo spot-hintoihin nousupainetta. Suomessa tuulituotanto on pääosin selvästi normaalia heikompaa. Odotamme spot-hintojen viikkotasolla selvästi nousevan. Odotamme systeemihinnan toteutuvan keskimäärin 59,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 68,5 €/MWh tasolla.

**PÄÄSTÖOIKEUS**

Kuluvalla viikolla päästöoikeuden hinta on avannut taas nousuun ja uusille ennätyskorkeille tasoille toistaiseksi päivän korkeimpaan hintaan 39,80 €/t. Sää Euroopassa sekä nousussa oleva kaasumarkkina tuovat myös tukea päästöoikeudelle. Lämpötilojen ennustetaan olevan kuluvalla viikolla ajankohtaan nähden normaalia huomattavasti viileämpiä, sekä tuulituotannon odotetaan olevan heikohkoa. Teknisesti päästöoikeuden hinta on erittäin vahva, mutta toisaalta äkillinen nousu on nostanut RSI:n lukemiin, jotka indikoivat päästöoikeuden hinnan olevan yliostettu. Odotamme päästöoikeuden ottavan suuntaa edelleen myös päästöhuutokauppojen tuloksista, vaikka heikommat huutokaupat eivät perjantaina estäneet markkinaa nousemasta. Odotamme päästömarkkinan pysyvän nousussa, mutta toisaalta teknisen korkeuden riski alaspäin on olemassa.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	5.2.2021	30.70	-5.5%	-1.80
ENOFUTBLQ3-21	5.2.2021	26.55	-4.2%	-1.15
ENOFUTBLQ4-21	5.2.2021	30.70	-0.8%	-0.25
ENOFUTBLQ1-22	5.2.2021	33.75	-0.6%	-0.20
ENOYR-22	5.2.2021	26.85	-0.2%	-0.05
ENOYR-23	5.2.2021	26.05	1.6%	0.42
ENOYR-24	5.2.2021	25.98	0.9%	0.23
ENOYR-25	5.2.2021	26.75	2.0%	0.52
ENOYR-26	5.2.2021	27.52	0.6%	0.17
NEDEC21	5.2.2021	38.35	16.4%	5.41
NEDEC22	5.2.2021	38.37	15.6%	5.19

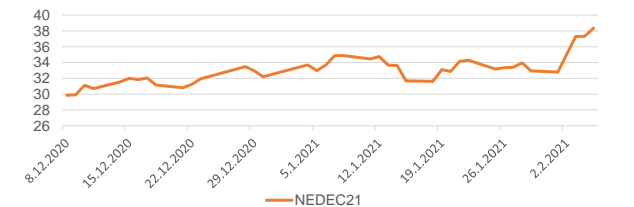
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

5.2.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.80	5.00	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	2.60	2.60
SE4 - NP System	8.85	7.25	7.75

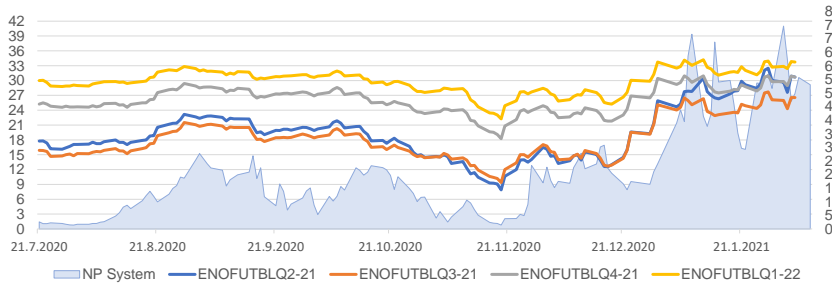
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	7.2.2021	52.69	0.3%	0.17
NP Area FI	7.2.2021	62.27	11.7%	6.53
NP Area SE1	7.2.2021	52.37	3.2%	1.60
NP Area SE2	7.2.2021	52.37	3.2%	1.60
NP Area SE3	7.2.2021	61.50	10.9%	6.05
NP Area SE4	7.2.2021	61.50	10.9%	6.05

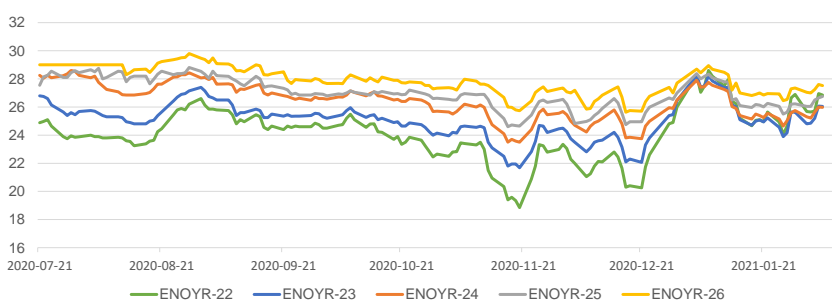
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 5 KEHITYKSESTÄ

**JOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Viime viikon alkupuolella lähtutuotteet laskivat runsaasti kylmästä ja kuivasta säätyypistä huolimatta. Laskupainetta lähtutuotteille toi merkit kuivan ja kylmän säätyypin päätöksestä seuraavan viikon jälkeen. Kuitenkin säätyypin mahdollinen käänne oli edelleen hyvin epävarma ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla merkit näyttivät epävarmempilta. Näin ollen lähtutuotteet elpivät, mutta viikkotasolla tuotteet jäivät kuitenkin laskuun.

**Vuosituotteet**

Viime viikon alkupuolella vuosituotteet laskivat lähtutuotteiden mukana. Myös kivihiilen hinta laski alkuvuokalla runsaasti. Kuitenkin vuosituotteiden hinnat kääntyivät nousuun alkuvuikon jälkeen. Vuosituotteiden hintoihin tukea toi nousuun kääntyneet lähiajan tuotteet. Myös kivihiilen hinnan lasku pysähtyi. Ennen kaikkea vuosituotteiden hintoihin vahvaa tukea toi kuitenkin erittäin vahvaan nousuun kääntynyt päästöoikeuden hinta. Viikkotasolla lähin vuosituote sulki lopulta lähestulkoon sivuttain, mutta pidemmät vuosituotteet suljivat nousuun.

**SPOT**

Viime viikon alussa spot-hinnat nousivat runsaasti kylmän ja niukattuulisen sään myötä. Kuitenkin tiistain jälkeen tuulituotanto kääntyi selvään nousuun. Alkuvuikon jälkeen spot-hinnat laskivat, mutta edelleen sää pysyi kylmänä, mikä rajoitti spot-hintojen laskupainetta. Kylmän ja kuivan sään myötä virtaamat jatkoivat laskussa. Viikkotasolla systeemihinnassa ei lopulta suuria muutoksia tapahtunut. Myös Suomessa tuulituotanto nousi alkuvuikon jälkeen, mutta Suomen aluehinta nousi viikkotasolla ja näin ollen Suomen aluehinnan ja systeemihinnan välinen erotus kasvoi.

**PÄÄSTÖOIKEUS**

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kohosi uusiin hintaennätyksiin. Maanantaina hinnassa nähtiin laskua leudompien sääennusteiden myötä. Hinta lähti tiistaina nousuun, nousten päivän aikana 2 euroa. Saman suuntainen kehitys jatkui keskiviikkona päästömärkinällä ja hinta nousi uusiin huippuihinsa yli 37 €/t. Hintaa toi nousuun jälkimarkkinää selkeästi korkeammat päästöhuutokauppahinnat, sekä velvoitemarkkinan ulkopuolisten sijoittajien aktivoituminen markkinalla nousumarkkinää ennustavan Bloombergin artikkelin jälkeen. Torstaina liike ylöspäin rauhoittui, mutta perjantaina markkina saavutti edelleen uudet huiput tasolta 38,73 €/t, jätään 5,19 euroa nousuun viikkotasolla.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiihilaahde kustannus	28 %	8 %
Hiilen hinta	35 %	15 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	59 %	33 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	39 %	18 %
Vesivarantotilanne	52 %	49 %
EUR/USD vaihtokurssi	9 %	2 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

**Selite**

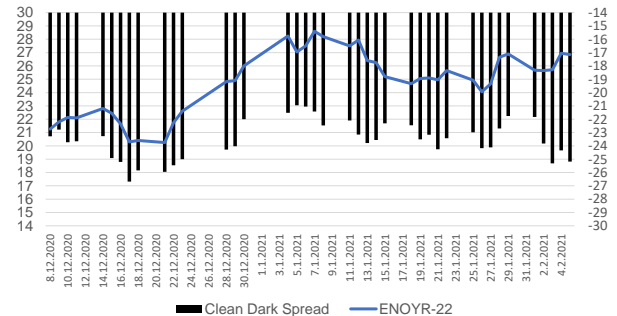
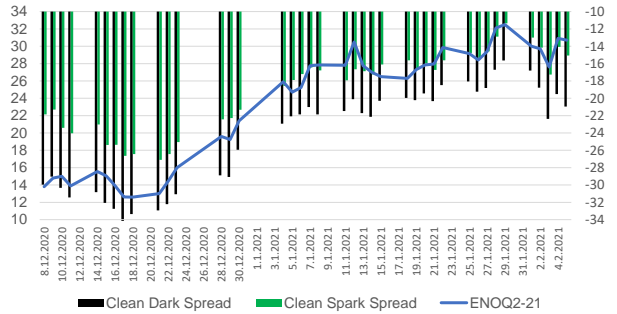
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuotosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotokseen (Selitysaste<sup>®</sup>). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	5	muutos	4	muutos
ENOFUTBLQ2-21	🔄	-5.54 %	📈	8.88 %
ENOYR-22	📉	-0.19 %	📈	4.87 %
NP System	📈	0.33 %	📈	76.62 %
NEDEC21	📉	16.42 %	📈	-3.91 %

VIIKON 6 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

**TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET**

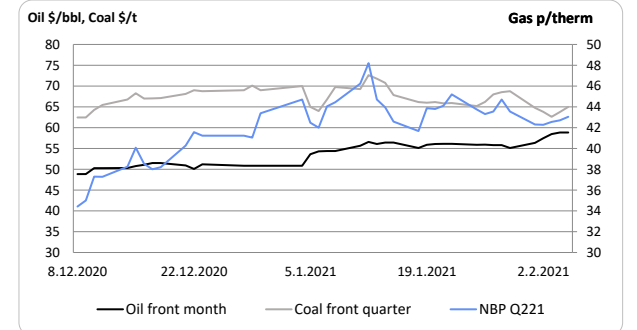
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 77 % maksimista



**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	47.23
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	6.18
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-1.02
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-1.02
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	3.87
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	4.80

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-8.2.2021.



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.