

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

15.2.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KYLMÄN JA KUIVAN SÄÄTYYPIN PÄÄTÖS TUO LÄHITUOTTEILLE LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 7:	
ENOFUTBLQ2-21	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-22	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 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 7

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet ja lämmenneet. Kylmä ja kuiva säätyyppi päättyy loppuviikolla ja ensi viikolla lämpötilat sekä sademäärät nousevat normaalia korkeammalle. Säätyypin käänne sekä nousuun kääntyvä hydrobalanssi tuovat lähituotteille selvää laskupainetta. Ensi viikon jälkeisessä sääkuvassa on vielä epävarmuutta, mutta sääennusteissa ei ole ainakaan toistaiseksi nähtävissä selviä merkkejä säätyypin käänneestä uudelleen kuivaksi tai kylmäksi. Odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteammat ja leudommat sääennusteet ja laskevat lähiajan tuotteet myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Vuosituotteiden hintoihin tukea tuo kuitenkin erittäin vahva nousutrendissä oleva päästöoikeuden hinta. Öljyn hinta on jatkanut vahvana, mutta kivihiilen ja maakaasun hinnat ovat lyhyellä tähtäimellä vailla selvää suuntaa. Odotamme lähimmän vuosituotteen hieman laskevan. Pidempien vuosituotteiden odotamme liikkuvan lähellä viime viikon päätösten tasoa.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä normaalia kylmempi torstaihin saakka, mutta sää on viime viikon tasoon nähden leudompi. Loppuviikolla lämpötilat nousevat ajankohdan normaalia korkeammalle ja sähkön kysyntä laskee. Pohjoismainen tuulituotanto on tiistaina heikkoa, mutta loppuviikolla tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Alkuvuokolla vielä kylmän sään ja niukan tuulituotannon myötä spot-hinnat nousivat korkealle, mutta loppuviikkoa kohti spot-hinnat laskevat. Spot-hintoihin laskupainetta tuo myös kosteammat ja leudommat sääennusteet sekä nousuun kääntyvä hydrobalanssi. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 48,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 58,0 €/MWh tasolla.

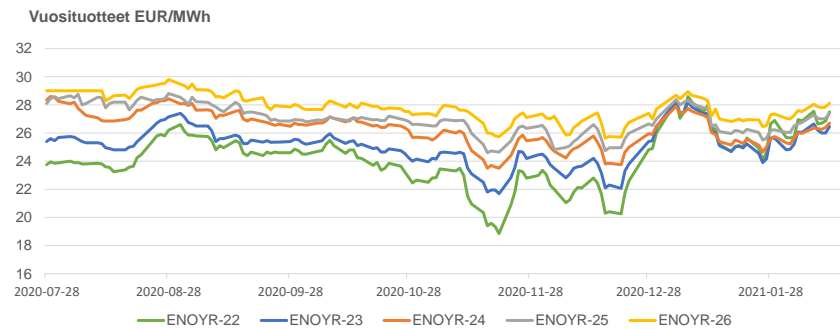
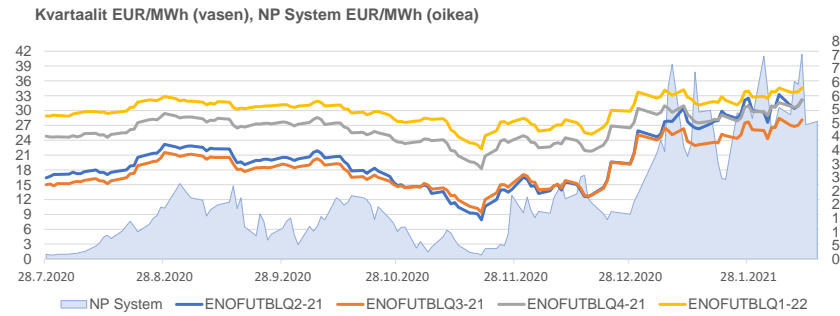
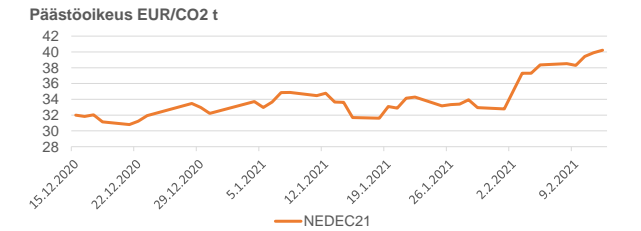
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla markkina on avannut taas uusille ennätyskorkeille tasoille yli 40 €/t. Viime viikolla huutokaupat selvittyvät jälkimarkkinaa matalammilla hinnoilla, mutta tämä ei ollut tarpeeksi vahva signaali markkinalle laskea. Sää Euroopassa on leutoa kuluvalla viikolla. Osakemarkkinoita tukee positiivinen, koronarokotteiden tukema sentimentti. Markkina on pysynyt teknisesti edelleen vahvana ja kiinnostus markkinaa kohtaan sekä sijoittajien positiot markkinoilla ovat lisääntyneet. Alaspäin korjauksen riski on edelleen olemassa, mutta odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän nousussa.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	12.2.2021	32.15	4.7%	1.45
ENOFUTBLQ3-21	12.2.2021	28.10	5.8%	1.55
ENOFUTBLQ4-21	12.2.2021	32.15	4.7%	1.45
ENOFUTBLQ1-22	12.2.2021	34.55	2.4%	0.80
ENOYR-22	12.2.2021	27.50	2.4%	0.65
ENOYR-23	12.2.2021	26.45	1.5%	0.40
ENOYR-24	12.2.2021	26.70	2.8%	0.72
ENOYR-25	12.2.2021	27.40	2.4%	0.65
ENOYR-26	12.2.2021	28.13	2.2%	0.61
NEDEC21	12.2.2021	40.22	4.9%	1.87
NEDEC22	12.2.2021	40.50	5.6%	2.13

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit			
12.2.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.80	5.10	4.75
SE1- NP System	-2.50	-3.50	-3.50
SE2 - NP System	-2.50	-3.50	-3.50
SE3 - NP System	3.63	2.90	2.65
SE4 - NP System	8.85	7.75	7.88

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	14.2.2021	56.95	8.1%	4.26
NP Area FI	14.2.2021	69.48	11.6%	7.21
NP Area SE1	14.2.2021	48.39	-7.6%	-3.99
NP Area SE2	14.2.2021	48.39	-7.6%	-3.99
NP Area SE3	14.2.2021	68.12	10.8%	6.62
NP Area SE4	14.2.2021	68.12	10.8%	6.62



KOMMENTIT VIIKON 6 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli kuiva ja kylmä ja hydrobalanssi jatkoi selvässä laskussa. Seuraavan viikon sääkuivassa oli vielä huomattavaa epävarmuutta, ja viikon sisällä lähituotteiden hinnat heiluivat. Osa ennustemalleista indikoi kylmän ja kuivan säätyypin päättyvän, mutta viikon aikana sääennusteet kuivuivat. Sääennusteet indikoivat lämpötilojen nousevan lähelle normaalia, mutta sademäärien pysyvän seuraavalla viikolla normaalia matalammalla. Normaalaa kuivemman sääkuvan myötä lähituotteiden hinnat nousivat.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat heiluivat viikon sisällä, mutta lopulta vuosituotteiden hinnat nousivat. Tukea vuosituotteiden hintoihin toi loppuviikolla nousseet lähijalan tuotteet ja normaalia kuivempi sääkuva. Lisäksi päästöoikeuden hinta jatkoi erittäin vahvana. Alkuvuokolla kivihiilen ja maakaasun hinnat olivat nousussa, mutta polttoaineiden hinnat kääntyivät alkuvuokan jälkeen laskuun. Lopulta viikkotasolla kivihiilen ja maakaasun hinnoissa ei huomattavia muutoksia tapahtunut.

SPOT

Viime viikolla sää oli kylmä ja kuiva. Lämpötilat laskivat arkiviikon loppua kohti ja sähkön kysyntä nousi. Samalla myös pohjoismaisen tuulituotanto laski arkiviikon loppua kohti. Kylmän ja niukkatuulisen sään myötä spot-hinnat nousivat eritoten torstaina. Suomessa korkeimmat tunnihinnat nousivat yli 200 €/MWh tasoon. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen nousi. Viikkotasolla spot-hinnat nousivat ja Suomen aluehinta nousi systeimihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta pysyi nousussa, ja markkinan volatiiliteetti on ollut erittäin suurta. Maanantaina markkina avasi vahvasti ennätyskorkeille tasoille, mutta päivän aikana hinta laski. Hinta liikkui tiistain ja torstain välillä pääasiassa tason 40 €/t alapuolella. Torstaina hintaa painoi huhut EU:n puuttumisesta äkilliseen päästöoikeuden hinnannousuun. Perjantaina paniikki häveni ja volatiili kauppapäivä sulki lopulta ylöspäin tasolle 40,22 €/t, saavuttaen jälleen uuden historiallisen korkean huipun. Päästöoikeuden hinta jäi viikkotasolla 2,08 euroa nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiiililauhde kustannus	28 %	8 %
Hiiilen hinta	35 %	15 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	59 %	33 %
Spot	0 %	0 %
Raakaöljy Brent	39 %	18 %
Vesivirantotilanne	56 %	50 %
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 hinnannuotusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotukseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikkäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

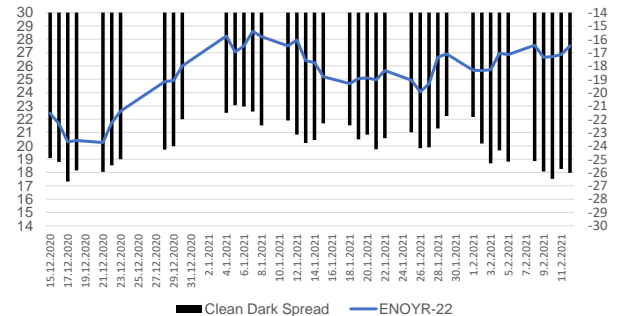
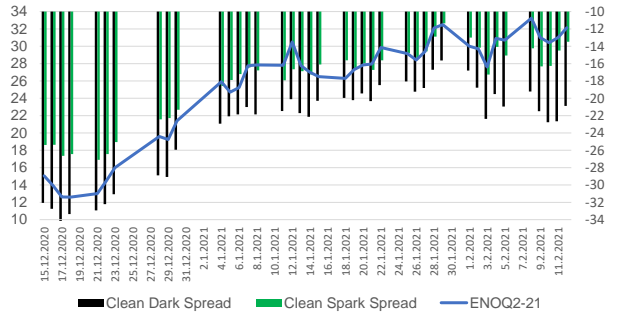
Ennustehistoria	6	muutos	5	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↗	4.72 %	↻	-5.54 %
ENOYR-22	↗	2.42 %	↘	-0.19 %
NP System	↗	8.08 %	↗	7.67 %
NEDEC21	↗	4.88 %	↘	16.42 %

VIIKON 7 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1118 MW), huolto 19.2.2021, käytössä 748-1118 MW

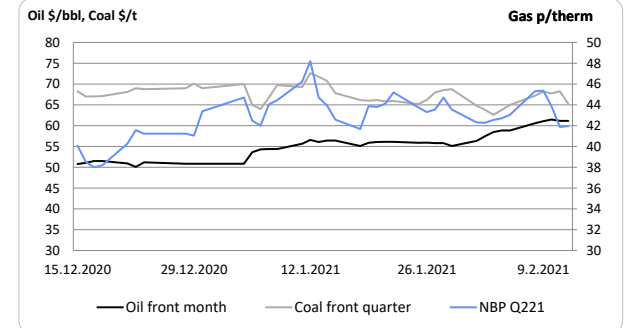
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 84 % maksimista



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	48.66
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.39
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-2.27
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-2.27
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	5.20
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	5.98

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-15.2.2021.



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.