

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

22.2.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NORMAALIA KOSTEAMPI JA LEUDOMPI SÄÄKUVA YLLÄPITÄÄ LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 8:

ENOFUTBLQ2-21	📉 Laskeva (< 0 %)
ENOYR-22	📉 Laskeva (< 0 %)
NP System	📉 Laskeva (< 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 8

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on kääntynyt normaalia sateisemmaksi ja leudommaksi. Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet ja säätyyppi jatkuu toistaiseksi sateisena ja leutona ilman selviä merkkejä käänteestä kuivaksi tai kylmäksi. Teknisesti lähtutuotteet ovat heikentyneet selvästi ja tuotteet ovat kääntyneet lyhyellä tähtämellä laskutrendiin. Odotamme lähtutuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteaa ja leuto sääkuva ja heikot lähiajan tuotteet tuovat eritoten lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Myös päästöoikeuden hinta on heikentynyt ja polttoaineiden hinnat ovat jatkaneet pääosin laskussa. Euroopan laaja sääkuva on leuto ja tämän myötä polttoaineiden sekä päästöoikeuksien lyhyen tähtäimen kysyntänäkymät ovat vaiheet. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat nousseet ajankohdan normaalin yläpuolelle ja lämpötilat jatkavat nousussa kohti torstaita, jolloin sää on huomattavasti normaalia leudompi. Sähkön kysyntä laskee seuraavina päivinä ja kysyntä on selvästi viime viikon tasoon nähden matalampaa. Pohjoismainen tuulituotanto nousee alkuvuikon jälkeen korkealle. Virtaamat ovat kääntyneet nousuun ja normaalia sateisemmän ja leudomman sään myötä virtaamat nousevat seuraavina päivinä. Odotamme spot-hintojen laskevan. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla toteutuvan keskimäärin 38,0 €/MWh tasolla. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on alkuvuokolla runsasta Venäjän vapaapäivien johdosta. Tiistain jälkeen sähkön tuonti Venäjältä Suomeen laskee. Suomessa tuulituotanto on kuitenkin pääosin hieman normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 43,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla päästöoikeuden hinta on avannut laskuun. Teknisesti hinnalla myös on varaa laskea ennen edellistä pohjaa. Lämpötilat pysyttelevät tällä viikolla leutona, ja varsinaista kylmää kautta ei ole näkyvissä ennusteissa. Sijoitusrahastojen positiivinen markkinalla on kasvanut, mikä voi edelleen tukea hintaa, mikäli hinta lähtee koettelemaan uudestaan 40 €/t tasoa. Tämän lisäksi määräajat päästöoikeuksien palautuksille lähenevät. Odotamme päästöoikeuden hinnan edelleen hieman heikkenevän, mutta laskua rajoittavan spekulatiivinen sekä palautuksia edeltävä todellinen kysyntä ja tekniset tasot.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	19.2.2021	27.15	-15.6%	-5.00
ENOFUTBLQ3-21	19.2.2021	24.45	-13.0%	-3.65
ENOFUTBLQ4-21	19.2.2021	29.63	-7.8%	-2.52
ENOFUTBLQ1-22	19.2.2021	33.55	-2.9%	-1.00
ENOYR-22	19.2.2021	26.70	-2.9%	-0.80
ENOYR-23	19.2.2021	26.64	0.7%	0.19
ENOYR-24	19.2.2021	27.20	1.9%	0.50
ENOYR-25	19.2.2021	27.70	1.1%	0.30
ENOYR-26	19.2.2021	28.40	1.0%	0.27
NEDEC21	19.2.2021	37.40	-7.0%	-2.82
NEDEC22	19.2.2021	37.71	-6.9%	-2.79

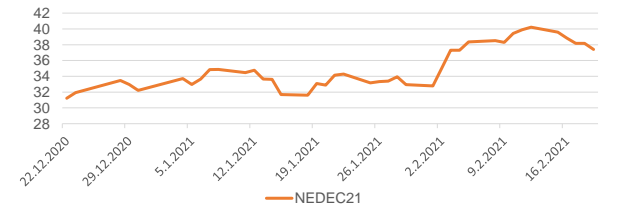
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

19.2.2021 (€/MWh)	2022	2023	2024
SYHEL	11.80	5.15	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	3.13	2.75
SE4 - NP System	8.85	7.65	8.00

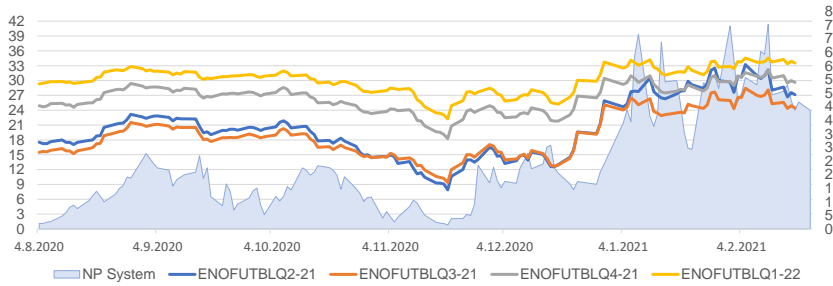
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	21.2.2021	44.63	-21.6%	-12.32
NP Area FI	21.2.2021	60.44	-13.0%	-9.04
NP Area SE1	21.2.2021	41.08	-15.1%	-7.30
NP Area SE2	21.2.2021	41.08	-15.1%	-7.30
NP Area SE3	21.2.2021	48.49	-28.8%	-19.63
NP Area SE4	21.2.2021	48.49	-28.8%	-19.63

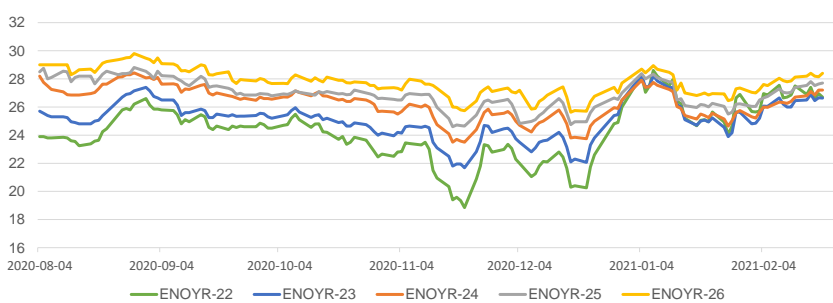
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 7 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat selvästi, kun sääennusteissa varmistui kylmän ja kuivan säätyypin päätös. Säätyypin käänne normaalia kosteammaksi ja sen myötä nousuun kääntyvä hydrobalanssi sai lähtuotteet selvään laskuun. Sääennusteissa ei viikon aikana tullut näkyviin selviä merkkejä uusista kylmistä tai kuivista jaksoista. Myös heikentynyt päästöoikeuden hinta ja laskeneet polttoaineiden hinnat voimistivat laskupainetta. Teknisesti lähtuotteet heikkenivät ja tuotteet kääntyivät lyhyellä tähtäimellä laskutrendiin.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta toi säätyypin käänne kosteaksi ja normaalia leudommaksi. Myös päästöoikeuden hinnan nousu katkesi ja kivihillen sekä maakaasun hinnat laskivat alkuvuokolla. Loppuviikkoa kohti kivihillen ja maakaasun hinnat elpyivät, mikä käänsi pidemmät vuosituotteet nousuun. Lopulta viikkotasolla lähin vuosituote jäi laskuun, mutta pidemmät vuosituotteet hieman nousivat heikentyneestä päästöoikeuden hinnasta huolimatta.

SPOT

Viime viikolla lämpötilat nousivat, mutta sää oli vielä viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia kylmempi. Loppuviikolla lämpötilat nousivat ja sähkön kysyntä laski. Kuitenkin Suomessa sää pysyi vielä muihin Pohjoismaihin nähden selvästi kylmempänä. Pohjoismainen tuulituotanto oli tiistaina heikkoa, mutta loppuviikolla tuulituotanto nousi normaalia korkeammalle. Spot-hinnat laskivat viikkotasolla. Systeemi hinta laski viikkotasolla kuitenkin Suomen aluehintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

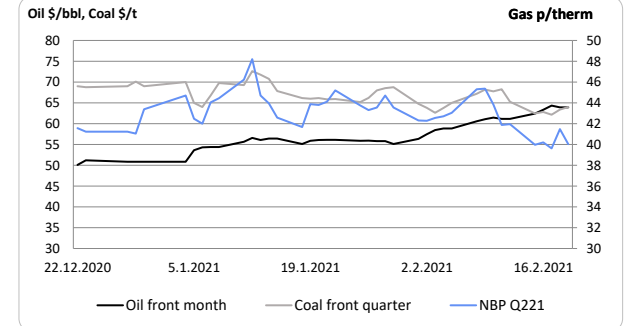
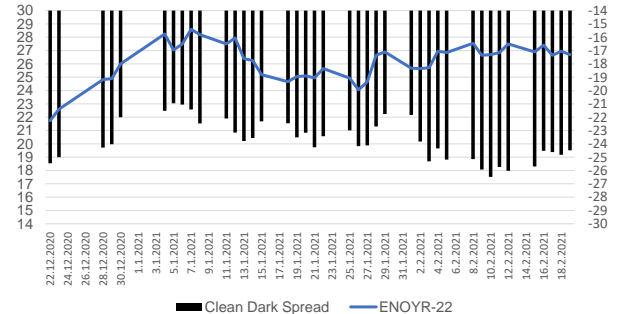
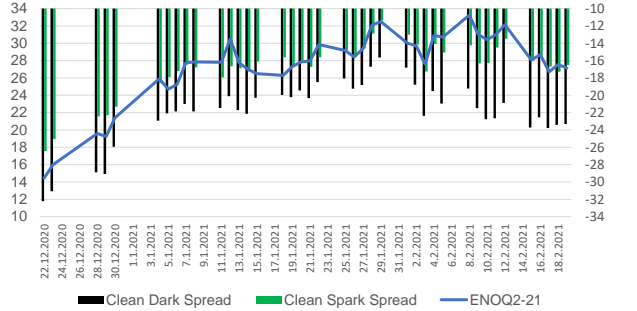
Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun saavutettuaan ensin maanantain aikana historian korkeimman huipun 40,64 €/t. Torstaita lukuun ottamatta jokaisena kauppapäivänä markkina laski. Huutokaupat toteutuivat viime viikolla pääasiassa jälkimarkkinaa matalammalla. Myös Euroopan osakemarkkinoilla nähtiin viime viikolla heikkoutta. Sääkuva kääntyi leudoksi, ja öljyn ja kaasun hinnat kääntyivät laskuun. Päästöoikeuden hinta sulki perjantaina tasolle 37,40 €/t ja jäi viikkotasolla 2,62 euroa laskuun.

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 %
Vesivarantotilanne	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 hinnannuotosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuotokseen (Selityssaste[®]). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	7	muutos	6	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↓	-15.55 %	↑	4.72 %
ENOYR-22	↓	-2.91 %	↑	2.42 %
NP System	↓	-21.64 %	↑	-11.42 %
NEDEC21	↑	-7.01 %	↑	4.88 %



VIIKON 8 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tunteja Venäjältä oli viime viikolla 78 % 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	47.99
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	8.22
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-2.31
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-2.31
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	4.82
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	5.61

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-22.2.2021.

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.