

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

1.3.2021 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SADEMÄÄRÄT JA LÄMPÖTILAT NORMALISOITUMASSA

Ennuste viikolle 9:	
ENOFUTBLQ2-21	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-22	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC21	↻ Sivuttainen (± 0,5 %)

Markkinasignaalit	spot	Q2-21	YR-22
Hydrologinen tilanne	→	→	→
Sademäärä, ennuste	→	→	→
Lämpötila, ennuste	→	→	→
Spot	→	→	→
Tuotanto ja siirtoyht.	→	→	→
CO2-päästökauppa	→	→	→
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	→	↓	↓

ENNUSTE VIIKOLLE 9

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viikonlopun aikana sääennusteissa ei ole suuria muutoksia tapahtunut. Sää on sateinen ja ajankohtaan nähden varsin leuto. Lämpötilat kääntyvät kuitenkin alkuvuon jälkeen laskuun ja myös sademäärät laskevat. Sekä sademäärät että lämpötilat hakeutuvat lähelle normaalisuoraa ja kahden viikon ennustejaksolla hydrobalanssiin ei ole tapahtumassa suuria muutoksia. Näin ollen sääkuva ei anna selvää suuntaa lähituotteille. Odotamme lähituotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstarjoja tai hieman elpävän viime viikon runsaan laskun jälkeen.

Vuosituotteet

Sääkuva ei anna tällä hetkellä lähimmälle vuosituotteelle selvää signaalia. Viikko on käynnistynyt yleisen markkinasentimentin osalta viime viikkoon nähden optimistisemmin, minkä myötä osakeindeksit ovat kääntyneet nousuun. Optimistisempi sentimentti voi tuoda hieman tukea päästöoikeuden ja polttoaineiden hintoihin. Odotamme vuosituotteiden hieman nousevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohtaan nähden varsin leuto ja vielä maanantaina sää on sateinen. Sateisen ja leudon sään myötä virtaamat ovat ajankohtaan nähden korkealla. Lämpötilat kääntyvät laskuun alkuvuon jälkeen ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat laskevat lähelle normaalia. Samalla sademäärät laskevat hetkellisesti normaalia matalammalle. Virtaamat kääntyvät laskuun ja virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Pohjoismainen tuulituotanto on maanantaina runsasta, mutta maanantain jälkeen tuulituotanto normalisoituu. Perjantaina tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Suomessa alkuvuon tuulituotanto on varsin runsasta, mutta loppuviikkoa kohti tuulituotanto laskee. Odotamme spot-hintojen nousevan alkuvuon jälkeen arkiviikon loppua kohti. Viikkotasolla odotamme spot-hintojen hieman nousevan. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla toteutuvan keskimäärin 34,5 €/MWh tasolla. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 38,0 €/MWh tasolla.

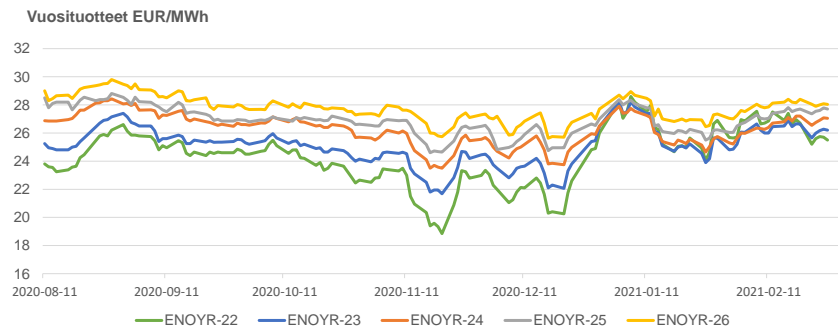
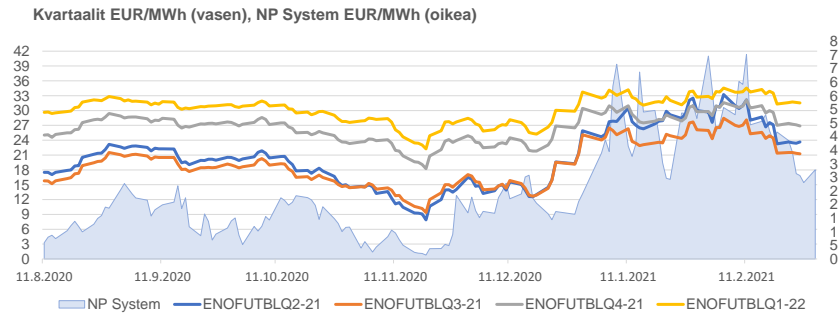
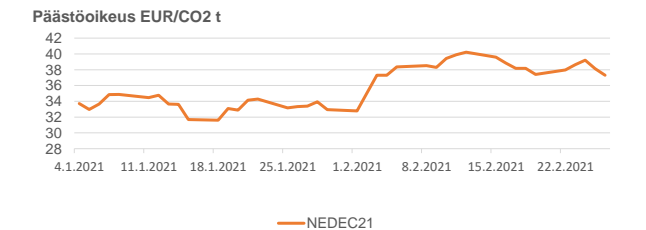
PÄÄSTÖOIKEUS

Kuluvalla viikolla päästöoikeuden hinta saanee edelleen suuntaa osake- ja energiahyödykemarkkinoiden liikkeistä. Lämpötilat Keski-Euroopassa ovat kuluvalla viikolla normaalia leudommat, mutta toisaalta odotettavissa on kylmempää säää viikonvaihteessa. Tuulituotanto on normaalia heikompaa, jonka lisäksi tukea voi tuoda myös päästöoikeuksien palautuksia edeltävä kysyntä. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa välillä 36,50 – 40 €/t.

Tuote	Pvm	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-21	26.2.2021	23.65	-12.9%	-3.50
ENOFUTBLQ3-21	26.2.2021	21.25	-13.1%	-3.20
ENOFUTBLQ4-21	26.2.2021	26.90	-9.2%	-2.73
ENOFUTBLQ1-22	26.2.2021	31.55	-6.0%	-2.00
ENOYR-22	26.2.2021	25.50	-4.5%	-1.20
ENOYR-23	26.2.2021	26.20	-1.7%	-0.44
ENOYR-24	26.2.2021	27.05	-0.6%	-0.15
ENOYR-25	26.2.2021	27.70	0.0%	0.00
ENOYR-26	26.2.2021	28.03	-1.3%	-0.37
NEDEC21	26.2.2021	37.30	-0.3%	-0.10
NEDEC22	26.2.2021	37.62	-0.2%	-0.09

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2022	2023	2024
26.2.2021 (€/MWh)			
SYHEL	10.80	5.05	4.90
SE1- NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE2 - NP System	-4.00	-4.00	-4.00
SE3 - NP System	3.60	3.38	3.00
SE4 - NP System	8.25	8.00	8.00

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	28.2.2021	33.09	-25.9%	-11.54
NP Area FI	28.2.2021	36.32	-39.9%	-24.12
NP Area SE1	28.2.2021	31.17	-24.1%	-9.91
NP Area SE2	28.2.2021	31.17	-24.1%	-9.91
NP Area SE3	28.2.2021	34.44	-29.0%	-14.05
NP Area SE4	28.2.2021	34.44	-29.0%	-14.05



KOMMENTIT VIIKON 8 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla maanantaina lähtutuotteet laskivat erittäin jyrkästi kostean ja leudon sääkuvan myötä. Myös tekninen kuva heikentyi selvästi. Maanantain jälkeen lähtutuotteilla laskupaine rauhoittui ja tuotteet siirtyivät hakemaan suuntaa. Osaltaan laskupainetta ylläpiti kostea ja leuto sää, mutta sääennusteissa oli näkyvissä seuraavalla viikolla lämpötilojen ja sademäärien hakeutuminen lähelle normaalitasoja. Lisäksi osa ennustemalleista haki mahdollisuutta käänteeseen kuivaksi. Kuitenkin merkit käänteestä kuivaksi olivat hyvin epävarmoja ja näin ollen tuotteilla tuki oli rajallista. Viikkotasolla lähtutuotteet jäivät selvään laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla maanantaina vuosituotteet laskivat jyrkästi lähtutuotteiden mukana. Myös päästöoikeuden hinta jatkoi maanantaina korjausliikkeessä alaspäin. Kuitenkin päästöoikeuden hinnassa laskupaine hellitti jo maanantai-iltapäivänä. Tiistaina ja keskiviikkona päästöoikeuden hinta nousi ja samalla kivihiilen hinta nousi. Nousut kivihiililauhteen rajakustannushinta käänsi Saksan sähkömarkkinalla vuosituotteet nousuun, mikä toi myös pohjoismaiselle markkinalle vuosituotteelle nousupainetta. Kuitenkin loppuviikolla osakeindeksit kääntyivät laskuun, mikä toi päästöoikeuden hintaan sekä vuosituotteille laskupainetta. Viikkotasolla vuosituotteiden hinnat jäivät laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli ajankohtaan nähden varsin leuto ja näin ollen sähkön kysyntä oli selvästi tavanomaista matalampaa. Pohjoismaiden tuulituotanto nousi alkuvuikon jälkeen korkealle. Leudon ja sateisen sään myötä virtaamat nousivat selvästi normaalia korkeammalle. Nousseen tarjonnan ja laskeneen sähkön kysynnän myötä spot-hinnat laskivat viikkotasolla runsaasti. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli alkuvuikolla runsasta Venäjän vapaapäivien johdosta. Suomessa tuulituotanto oli pääosin normaalia runsaampaa. Suomen aluehinta laski viikkotasolla selvästi systeemihintaa runsaammin ja viikkotasolla Suomen aluehinnan ja systeemihinnan välinen ero toteutui maltillisena.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa. Alkuvuikosta päästöoikeuden hinta oli nousussa, saaden tukea muun muassa nousevista polttoainemarkkinoista. Torstaina nousu kääntyi kuitenkin laskuksi, ottaen taas suuntaa osake- ja energiahäydykemarkkinoista. Perjantaina lasku jatkui. Päästöoikeuden hinta laski lopulta viikkotasolla 0,12 euroa. Kysyntä huutokaupoissa on noussut, mutta hinnat ovat olleet pääasiassa edelleen jälkimarkkinaa heikompiä.

VIIKON 9 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

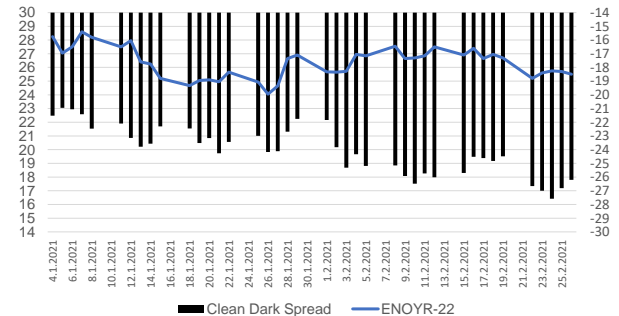
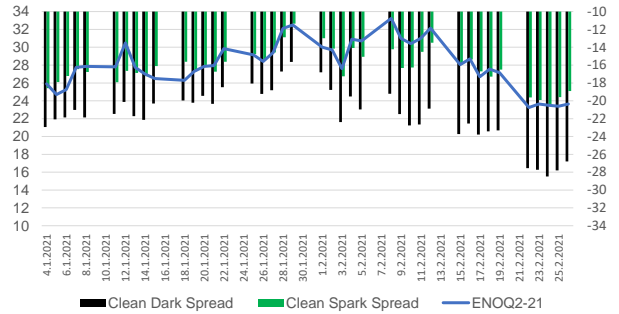
- Oskarshamn 3 (1400 MW), vikaantuminen 27.2.-1.3.2021, käytössä 1200 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 98 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 82 % maksimista

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-21	ENOYR-22
Hiihilaahde kustannus	37 %	21 %
Hiilen hinta	49 %	32 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	85 %
Saksan hintataso	67 %	45 %
Spot	30 %	18 %
Raakaöljy Brent	51 %	32 %
Vesivarantotilanne	66 %	77 %
EUR/USD vaihtokurssi	14 %	7 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

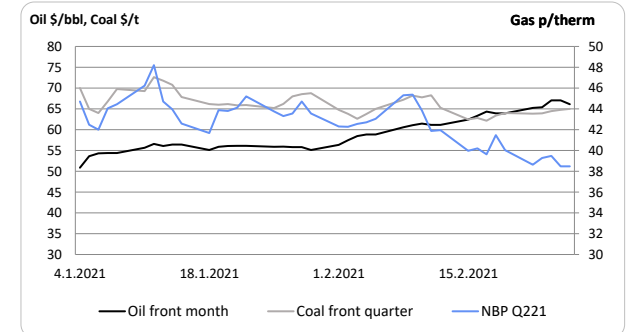
Ennustehistoria	8	muutos	7	muutos
ENOFUTBLQ2-21	↘	-12.89 %	↘	-15.55 %
ENOYR-22	↘	-4.49 %	↘	-2.91 %
NP System	↘	-25.85 %	↘	-5.32 %
NEDEC21	↘	-0.27 %	↗	-7.01 %



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	46.08
NP Area FI - NP System	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	17.28	7.62
NP Area SE1 - NP System	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-2.42
NP Area SE2 - NP System	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	3.60	-2.42
NP Area SE3 - NP System	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	10.53	4.40
NP Area SE4 - NP System	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	15.06	5.48

*Keskiarvo ajalta 1.1.2021-1.3.2021.



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.