

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

5.11.2018 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

VIIKONVAIHTTEESSA KOSTEAKSI KÄÄNTYVÄ SÄÄ TUO LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 45:	
ENOFUTBLQ1-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-19	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC8	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 45

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on arkiviikon kuiva, mutta viikonloppuna sademäärät nousevat korkealle ja myös ensi viikolla sääennusteet ovat normaalia kosteampia ilman selviä merkkejä sään kuivumisesta. Sää pysyy normaalia lämpimämpänä. Odotamme leudon ja sateisen sääkuvan myötä lähiajan tuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteimmat sääennusteet ja laskevat lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille laskupainetta. Laskupainetta tuo myös heikko tekninen kuva ja edelleen laskutrendissä oleva päästöoikeuden hinta. Myös polttoaineet ovat heikkoja. Öljyn hinta on kuitenkin laskenut jo lähelle vahvoja tukitasoja ja hinnassa on noussut riski korjausliikkeestä ylöspäin. Öljyn hintaan tukea voi tuoda maanantaina voimaan tulleet Yhdysvaltojen talouspakotteet, joiden vuoksi Iranin öljyn vienti laskee. Odotamme lähimmän vuosituotteen laskevan, mutta näemme pidemmällä vuosituotteilla mahdollisuuden suunnan käänteeseen viikon aikana. Yleinen markkinatunnelma on rauhallisempi, mikä voi tuoda polttoaineiden hintoihin tukea. Heilunta voi jatkua kuitenkin runsaana. Kuluvalla viikolla osakeindeksejä ja valuuttakursseja voi heiluttaa tiistain Yhdysvaltojen väliवालit sekä torstain Yhdysvaltojen keskuspankin kokous.

SPOT-MARKKINA

Sää on kuiva ja ajankohtaan nähden lämmin. Sää pysyy lämpimänä ja sähkön kysyntä on vuodenaikaan nähden normaalia niukempaa. Virtaamat ovat matalalla ja virtaamat jatkavat viikonloppua kohti edelleen laskussa. Pohjoismainen tuulituotanto on heikkoa ja tuulituotanto heikkenee edelleen arkiviikon loppua kohti. Odotamme systeemin jatkavan viikkotasolla nousussa ja toteutuvan keskimäärin 46,5 €/MWh tasolla. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on maanantaina runsasta Venäjän vapaapäivän johdosta. Maanantain jälkeen Venäjän sähkön tuonti laskee, mutta lokakuuhun verrattuna sähkön tuonti on marraskuussa selvästi runsaampaa. Suomessa tuulituotanto laskee maanantain jälkeen ja keskiviikkona sekä torstaina Suomen tuulituotanto on hyvin heikkoa. Odotamme Suomen aluehinnan nousevan ja toteutuvan keskimäärin noin 50,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti erittäin heikko 17,90 €/t vahvan tukitason rikkoonnutta. Myös polttoaineiden hinnat ovat heikkoja, mikä tuo Saksan sähkömarkkinaan sekä päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Odotamme toistaiseksi päästöoikeuden hinnan laskevan. Kuitenkin näemme hinnassa mahdollisuuden suunnan käänteeseen rauhoittuneen yleisen markkinasentimentin myötä. Myös polttoaineiden hinnoissa voidaan viikon aikana nähdä käänne ylöspäin.

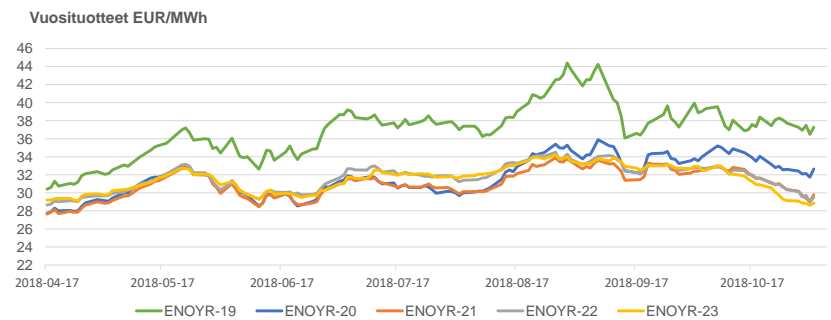
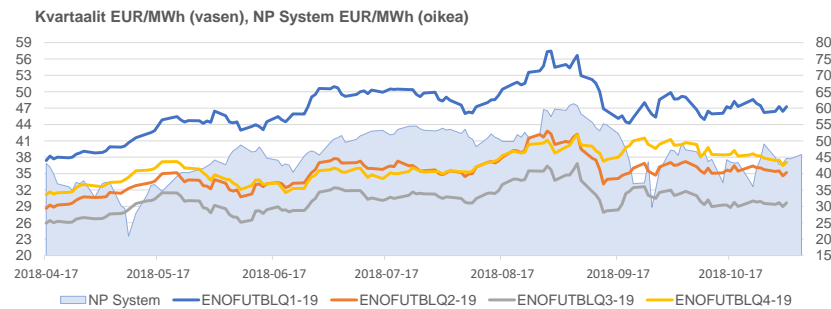
Markkinasignaalit	spot	Q1-19	YR-19
Hydrologinen tilanne	→	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	↓	→
Spot	↑	↑	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	↑	→	→
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-19	2.11.2018	47.25	-0.4%	-0.20
ENOFUTBLQ2-19	2.11.2018	35.20	-2.4%	-0.85
ENOFUTBLQ3-19	2.11.2018	29.65	-0.8%	-0.25
ENOFUTBLQ4-19	2.11.2018	37.10	-3.0%	-1.15
ENOYR-19	2.11.2018	37.27	-1.3%	-0.48
ENOYR-20	2.11.2018	32.65	0.1%	0.04
ENOYR-21	2.11.2018	29.80	-1.8%	-0.56
ENOYR-22	2.11.2018	29.50	-2.9%	-0.88
ENOYR-23	2.11.2018	28.88	-0.9%	-0.27
NEDEC8	2.11.2018	17.05	-6.7%	-1.23
NEDEC9	2.11.2018	17.40	-6.7%	-1.25

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2.11.2018 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	7.10	5.15	4.93	4.85	
SE1-NP System	0.25	-1.25	-1.25	-1.25	
SE2 - NP System	0.25	-1.25	-1.25	-1.25	
SE3 - NP System	2.25	2.25	2.25	2.25	
SE4 - NP System	3.35	3.35	3.55	3.35	

Spot-hinnan muutos viikossa	Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	4.11.2018	43.92	3.4%	1.43	
NP Area FI	4.11.2018	45.25	-2.3%	-1.04	
NP Area SE1	4.11.2018	43.89	3.2%	1.37	
NP Area SE2	4.11.2018	43.89	3.2%	1.37	
NP Area SE3	4.11.2018	43.89	3.2%	1.37	
NP Area SE4	4.11.2018	43.89	3.2%	1.37	

Päästöoikeus EUR/CO2 t	NEDEC8	NEDEC9
2018-09-10	25.0	25.0
2018-09-17	23.0	23.0
2018-09-24	22.0	22.0
2018-10-01	21.0	21.0
2018-10-08	20.0	20.0
2018-10-15	19.0	19.0
2018-10-22	18.0	18.0
2018-10-29	17.0	17.0



KOMMENTIT VIIKON 44 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät maanantaina jyrkkään laskuun, kun sääennusteet olivat viikonlopun aikana kostuneet ja sademäärät olivat selvästi normaalia korkeammalla. Laskupainetta voimisti myös jyrkässä laskussa jatkunut päästöoikeuden hinta sekä runsaasti laskunut kivihiilen hinta. Kuitenkin alkuvuoden jälkeen sääennusteet kuivivat seuraavan viikon osalta, mikä rajoitti laskupainetta. Loppuviikolla säätyypin käänne kuivaksi näytti jo erittäin todennäköiselle, mikä käänsi lähtuotteet nousuun. Lisäksi myös kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat tekivät perjantaina korjausliikkeen ylöspäin. Perjantain noususta huolimatta lähtuotteet jäivät viikkotasolla aavistuksen laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla voimakkaassa laskussa jatkanut päästöoikeuden hinta ylläpiti vuosituotteet laskupaineessa. Torstaina päästöoikeuden hinta laski jo lähelle 15 €/t tasoa ja samalla kivihiilen hinta laski runsaasti. Heikko kehitys Saksan sähkömarkkinalla ja laskunut kivihiililauhteen rajakustannushinta toi voimakasta laskupainetta vuosituotteille. Perjantaina kuitenkin vuosituotteet elpyivät, kun päästöoikeuden hinta ja kivihiilen hinta tekivät korjausliikkeen ylöspäin. Vuosituetta 2020 lukuun ottamatta viikkotasolla vuosituotteet jäivät kuitenkin laskuun.

SPOT

Alkuvuokolla sää oli vielä ajankohtaan nähden kylmä, mutta tiistain jälkeen lämpötilat nousivat yli normaaliin. Laskevan sähkön kysynnän vaikutusta rajoitti alkuvuoden jälkeen heikoksi kääntynyt tuulituotanto ja systeemihiinta nousi viikkotasolla. Nousupainetta systeemihiintaan toi myös alkanut Ringhals 2-yksikön vuosihuolto. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välisissä siirtoyhteisissä oli ongelmia, mutta yhteys saatiin takaisin käyttöön tiistain aikana. Maanantain jälkeen Suomessa tuulituotanto oli pääsääntöisesti normaalia runsaampaa. Lisäksi sähkön tuonti Venäjältä Suomeen nousi marraskuussa ja näin ollen Suomen aluehinta laski viikkotasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden kääntyi jyrkkään laskuun, kun hinnassa erittäin vahva tukitaso 17,90 euroa petti. Tukitason pettäminen heikensi jo entisestään heikkoa teknistä kuvaa. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi myös heikko kehitys Saksan sähkömarkkinalla sekä pääsääntöisesti heikosti sujuneet huutokaupat.

VIKON 45 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 1 (986 MW), huolto 4.-8.11.2018, käytössä 506 MW
Ringhals 2 (904 MW), 30.10.-29.11.2018 vuosihuolto, käytössä 0 MW

FI-EE (1016 MW) vikaantumisen 4.-5.11.2018, käytössä 658 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 88%
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 73 % maksimista

SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	42.81
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	3.09
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.44
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.44
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.59
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.32

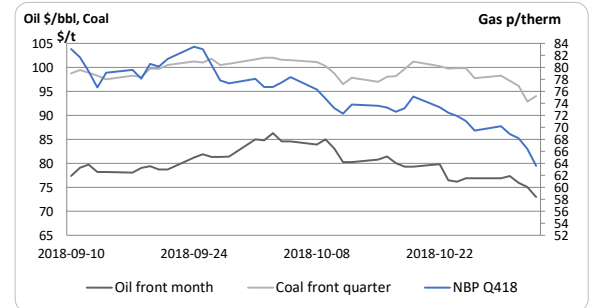
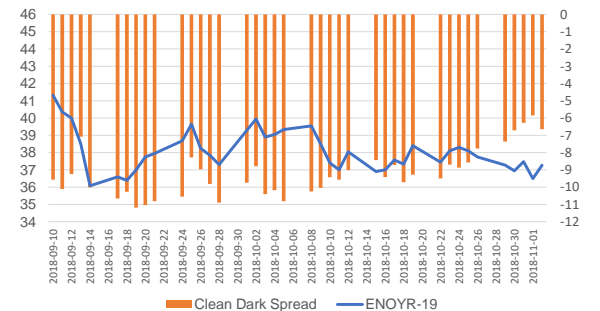
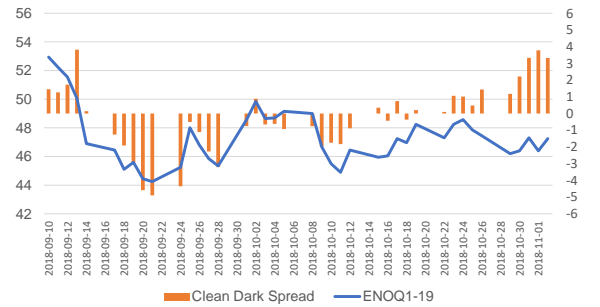
*Keskiarvo ajalta 1.1.2018-5.11.2018.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-19	ENOYR-19
Hiililauhe kustannus	18 %	43 %
Hiilen hinta	6 %	22 %
Maakaasun hinta (NBP)	13 %	39 %
Saksan hintataso	28 %	48 %
Spot	62 %	35 %
Raakaöljy Brent	2 %	1 %
Vesivarantotilanne	58 %	49 %
EUR/USD vaihtokurssi	7 %	8 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutokseen (Selityssaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriksäällä vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	44	muutos	43	muutos
ENOFUTBLQ1-19		↓ -0.42 %	↓	↓ -1.66 %
ENOYR-19		↓ -1.27 %	↓	↓ -1.69 %
NP System		↑ 3.37 %	↑	↑ 13.18 %
NEDEC8		↓ -6.73 %	↻	↓ -7.54 %



Copyright 2018 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.