

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

12.11.2018 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

LÄMPÖTILAT KÄÄNTYVÄT LASKUUN JA SÄÄ KÄÄNTYY KUIVAKSI

Ennuste viikolle 46:	
ENOFUTBLQ1-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-19	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC8	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 46

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet. Säätyyppi kääntyy kuivaksi ja eritoten loppuviikolla ja ensi viikolla sademäärät ovat matalalla aivan pohjoisimpia osia lukuun ottamatta. Samalla lämpötilat laskevat lähelle ajankohdan normaalitasoa. Odotamme kuivan sääkuvan myötä lähiajan tuotteiden nousevan. Skandinavian päälle asettuva korkeapaine voi väistyä marraskuun loppupuolella, mikä voi viikon aikana hillitä nousupainetta. Kuitenkin säätyyppin käänne kosteaksi näyttää tällä hetkellä varsin epätodennäköiselle.

Vuosituotteet

Kuiva sääkuva ja nousevat lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille tukea. Yleisesti ottaen Euroopassa sää kylmenee ensi viikolla huomattavasti, mikä tuo tukea polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin. Samalla myös tuulilosuhteet ovat pääsääntöisesti selvästi normaalia heikkommat. Kivihiilen hintaan tukea tuo myös vahvempi öljyn hinta, joka on kääntänyt nousuun Saudi-Arabian ilmoitettua leikkaavansa maan öljyn tuotantoa noin puolella miljoonalla barreilla päivässä joulukuusta alkaen. Odotamme vuosituotteiden nousevan.

SPOT-MARKKINA

Sää kääntyy kuivaksi ja virtaamat kääntyvät laskuun. Virtaamat ovat kuitenkin vielä arkiviikon ajan ajankohdan normaalia korkeammalla viikonvaihteen runsaiden sateiden myötä. Pohjoismainen tuulituotanto on normaalia heikompaa ja tuulituotanto heikkenee edelleen loppuviikkoa kohti. Sää on kuitenkin vielä arkiviikon ajan selvästi ajankohdan normaalia lämpimämpi, mutta viikonloppuna lämpötilat laskevat lähelle normaalia. Odotamme systeemihiinnan pysyvän viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa. Suomessa tuulituotanto on tiistai-iltaa ja keskiviikkoa lukuun ottamatta arkiviikolla pääsääntöisesti normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän hyvin lähellä Ruotsin (SE3) aluehintaa. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin noin 47,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

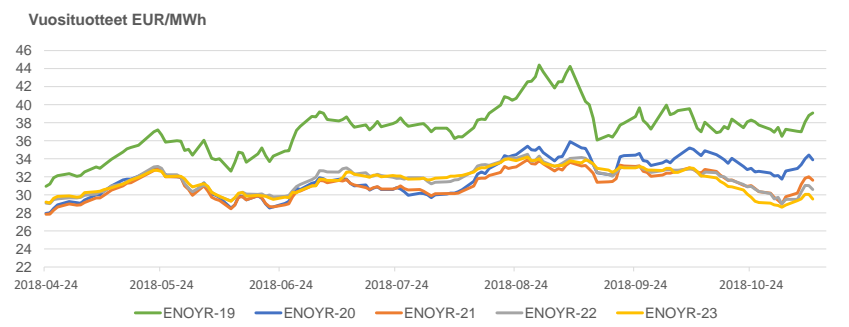
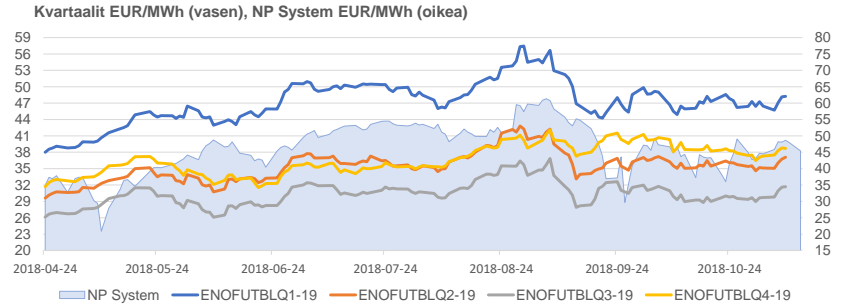
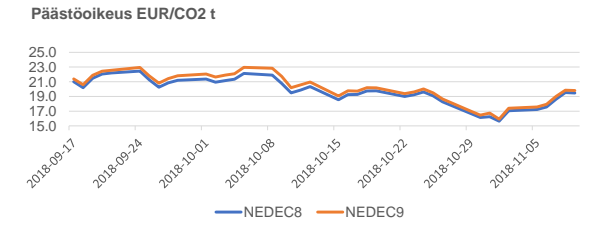
Päästöoikeuden hinta on ollut voimakkaassa korjausliikkeessä ylöspäin ja maanantaina hinta kääntyi jälleen nousutrendiin 20,0 €/t vastustason rikkoonnuttua. Vahvistuneen teknisen kuvan lisäksi päästöoikeuden hintaan nousupainetta tuo laajalti Euroopassa kylmenevä sää. Myös huutokaupparajonta on niukempaa, kun sopimuskatkoksen vuoksi loppuvuonna ei enää järjestetä Saksan huutokauppoja. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan. Hinnassa on teknisesti nousuvaraa aina 22,6 €/t vastustasoon saakka.

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	9.11.2018	48.25	2.1%	1.00
ENOFUTBLQ2-19	9.11.2018	37.10	5.4%	1.90
ENOFUTBLQ3-19	9.11.2018	31.70	6.9%	2.05
ENOFUTBLQ4-19	9.11.2018	38.70	4.3%	1.60
ENOYR-19	9.11.2018	39.08	4.9%	1.81
ENOYR-20	9.11.2018	33.88	3.8%	1.23
ENOYR-21	9.11.2018	31.63	6.1%	1.83
ENOYR-22	9.11.2018	30.60	3.7%	1.10
ENOYR-23	9.11.2018	29.53	2.3%	0.65
NEDEC8	9.11.2018	19.46	14.1%	2.41
NEDEC9	9.11.2018	19.82	13.9%	2.42

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
9.11.2018 (€/MWh)				
SYHEL	6.45	5.20	4.93	4.75
SE1-NP System	0.50	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	0.50	-1.48	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	2.25	2.15	2.15	2.15
SE4 - NP System	3.50	3.50	3.50	3.50

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	11.11.2018	45.95	4.6%	2.03
NP Area FI	11.11.2018	48.33	6.8%	3.08
NP Area SE1	11.11.2018	45.54	3.8%	1.65
NP Area SE2	11.11.2018	45.54	3.8%	1.65
NP Area SE3	11.11.2018	48.33	10.1%	4.43
NP Area SE4	11.11.2018	48.33	10.1%	4.43



KOMMENTIT VIIKON 45 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat alkuvuokalla runsaasti, kun sääennusteet olivat seuraavan viikon osalta kosteita. Samalla sää näytti pysyvän ajankohtaan nähden lämpimänä eikä leutoon ja sateiseen säätyyppiin näkyntä selviä merkkejä muutoksesta. Kuitenkin viikon jälkimmäisellä puoliskolla sääennusteet muuttuivat seuraavan viikon osalta kuivemmiksi ja kylmemmiksi. Säätyypin mahdollinen käänne ja nousuun kääntynyt päästöoikeuden hinta saivat lähituotteet kääntymään vahvaan nousuun. Viikkotasolla lähituotteet sulki lopulta selvään nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote haki alkuvuokalla suuntaa. Alkuvuokalla laskupainetta lähimmälle vuosituotteelle toi kosteat ja leudot sääennusteet, mutta loppuviikolla lähin vuosituote nousi voimakkaasti säätyypin mahdollisen käänteen ja lähituotteiden mukana. Myös seuraavat vuosituotteet nousivat runsaasti. Vuosituotteita tuki voimakkaassa korjausliikkeessä ollut päästöoikeuden hinta, mutta heikkoina jatkaaneet polttoaineiden hinnat rajoittivat vuosituotteilla nousupainetta. Viikkotasolla vuosituotteet sulki vahvaan nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli arkiviikon ajan kuiva ja virtaamat olivat matalalla. Samalla sää oli hyvin niukattuulinen ja spot-hinnat nousivat viikkotasolla huomattavasti. Kuitenkin nousupainetta rajoitti ajankohdan normaalia lämpimämpi sää. Maanantaina sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli runsasta Venäjän vapaapäivän johdosta. Maanantain jälkeen Venäjän sähkön tuonti laski ja myös Suomen tuulituotanto laski keskiviikkona ja torstaina matalalle tasolle. Suomen heikosta tuulivoimatutannosta huolimatta Suomen aluehinta pysyi koko viikolla Ruotsin (SE3) hintatasossa kiinni, mutta aluehintaero systeemihintaan nähden hieman nousi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi vahvaan nousuun. Päästöoikeuden hintaan tukea toi vahvasti sujuneet huutokaupat. Tukea päästöoikeuden hintaan toi myös seuraavalla viikolla laajalti Euroopassa laskevat lämpötilat. Lisäksi Saksan sähkömarkkina kääntyi vahvaan nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-19	ENOYR-19
Hiiililauhe kustannus	17 %	41 %
Hiiilen hinta	5 %	20 %
Maakaasun hinta (NBP)	13 %	38 %
Saksan hintataso	26 %	46 %
Spot	61 %	31 %
Raakaöljy Brent	2 %	1 %
Vesivarantotilanne	58 %	49 %
EUR/USD vaihtokurssi	5 %	5 %
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	45	muutos	44	muutos
ENOFUTBLQ1-19	↘	2.12 %	↘	-0.42 %
ENOYR-19	↘	4.86 %	↘	-1.27 %
NP System	↗	4.62 %	↗	-9.26 %
NEDEC8	↘	14.13 %	↘	-6.73 %

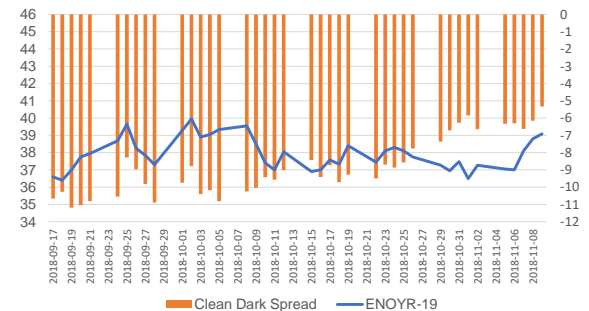
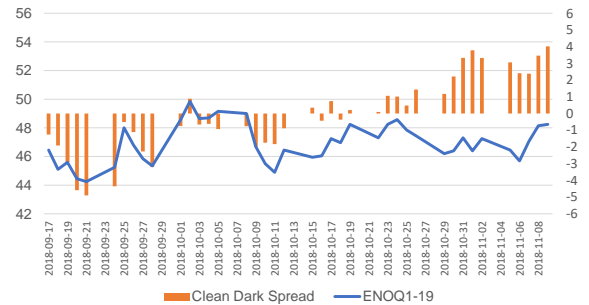
VIKON 46 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (904 MW), 30.10.-29.11.2018 vuosihoito, käytössä 0 MW

FI-EE (1016 MW) vikaantuminen 4.-16.11.2018, käytössä 658 MW

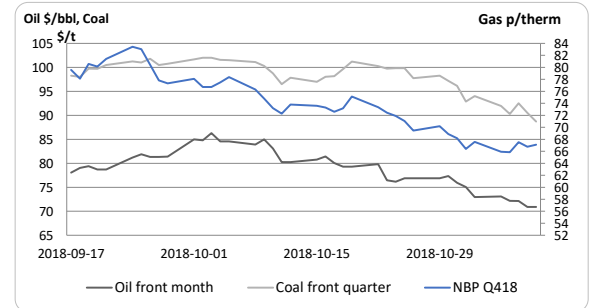
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 92%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 71 % maksimista



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	42.88
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	3.06
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.42
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.42
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.62
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.39

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2018-12.11.2018.



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.