

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

19.11.2018 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

MERKIT KUIVAN SÄÄTYYPIN PÄÄTÖKSESTÄ SEKÄ HEIKOT POLTTOAINEIDEN HINNAT KÄÄNTÄVÄT MARKKINAN LASKUUN

Ennuste viikolle 47:	
ENOFUTBLQ1-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-19	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC8	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIKOLLE 47

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Vahvan korkeapaineen vaikutuksen vuoksi sää on erittäin kuiva marraskuun loppuun saakka ja samalla sää on ajankohtaan nähden normaalia kylmempi. Hydrobalanssi heikkenee huomattavasti. Kuitenkin maanantaina lähituotteet ovat olleet voimakkaassa korjausliikkeessä alaspäin. Korjausliikkeen alaspäin on käynnistännyt merkit kuivan ja kylmän säätyypin päätöksestä joulukuun alkupuolella. Pidämme säätyypin käännettä todennäköisenä ja odotamme lähituotteiden laskevan. Kuitenkin vielä toistaiseksi epävarmuus on huomattavaa ja säätyypin pysyvämpi käänne normaalia kosteammaksi on hyvin epävarmaa. Voimakkaasti nousseet kivihiiliilauhteen katemarginaalit kuitenkin mahdollistavat korjausliikkeen alaspäin ja laskupaine voi vielä tulevina päivinä jatkaa heikkojen polttoaineiden hintojen vuoksi.

Vuosituotteet

Säätyypin käänne ja laskevat lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille laskupainetta. Vuosituotteille laskupainetta tuo myös erittäin heikot polttoaineiden hinnat. Öljyn ja kivihiilen hinnat ovat teknisesti erittäin heikkoja. Lisäksi kivihiilen hintaan laskupainetta tuo edelleen korkealla olevat kivihiilivarastot Euroopan suurissa satamissa. Samalla Kiinassa kivihiilen kysyntänäkymät ovat vaihtelevat, kun Kiina ilmoitti maan kuluvan vuoden kivihiilen tuontimäärien olevan täynnä. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Virtaamat ovat laskeneet lähelle ajankohdan normaalia ja erittäin kuivana jatkuvan sään johdosta virtaamat jatkavat edelleen laskussa. Sää on ajankohdan normaalia kylmempi ja sää kylmenee edelleen loppuviikkoa kohti. Alkuvuokolla pohjoismainen tuulituotanto on kuitenkin normaalia runsaampaa. Keskiviikon jälkeen pohjoismainen tuulituotanto laskee normaalia heikomiksi tuoden spot-hintoihin selvää nousupainetta. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 49,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on torstaita lukuun ottamatta pääsääntöisesti lähellä normaalitasoa. Odotamme viikkotasolla Suomen aluehinnan toteutuvan hyvin lähellä Ruotsin (SE3) hintatasoa sekä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

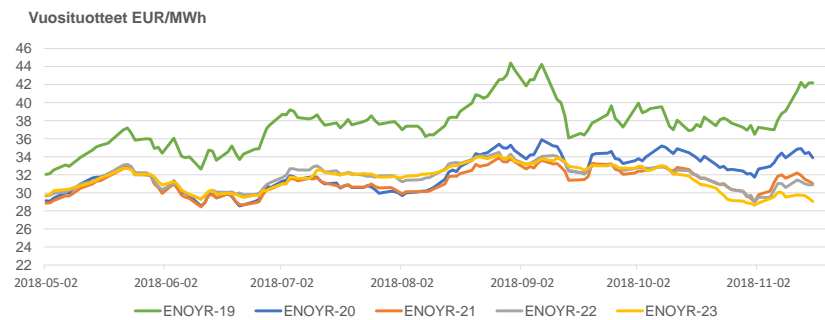
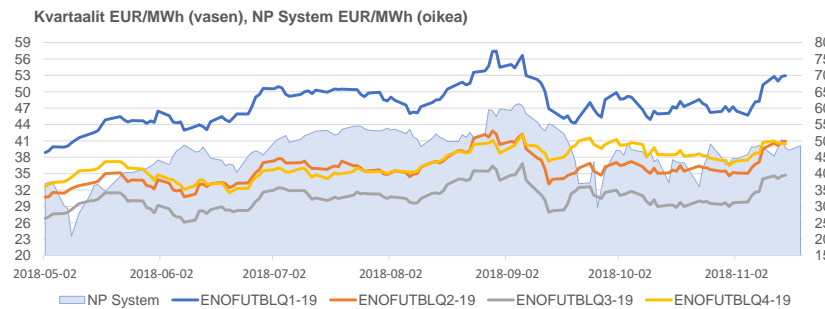
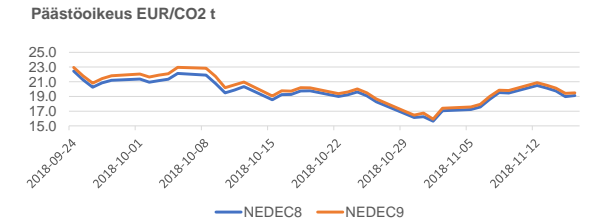
Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo uusimmat sääennusteet joiden mukaan laajalti Eurooppaa viilentävä korkeapaine väistyy ja joulukuussa sää on muuttumassa selvästi leudommaksi ja tuulisemmaksi. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan tuo myös heikot polttoaineiden hinnat sekä Saksan sähkömarkkina. Brexit-tilanteen tuoma poliittinen epävarmuus voi heiluttaa päästöoikeuden hintaa. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

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	16.11.2018	52.95	9.7%	4.70
ENOFUTBLQ2-19	16.11.2018	40.95	10.4%	3.85
ENOFUTBLQ3-19	16.11.2018	34.70	9.5%	3.00
ENOFUTBLQ4-19	16.11.2018	40.40	4.4%	1.70
ENOYR-19	16.11.2018	42.20	8.0%	3.12
ENOYR-20	16.11.2018	33.90	0.1%	0.02
ENOYR-21	16.11.2018	31.03	-1.9%	-0.60
ENOYR-22	16.11.2018	30.90	1.0%	0.30
ENOYR-23	16.11.2018	29.05	-1.6%	-0.48
NEDEC8	16.11.2018	19.12	-1.7%	-0.34
NEDEC9	16.11.2018	19.50	-1.6%	-0.32

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
16.11.2018 (€/MWh)				
SYHEL	5.53	4.60	4.60	4.60
SE1-NP System	0.50	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	0.50	-1.05	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	2.10	2.40	2.40	2.15
SE4 - NP System	3.80	3.55	3.73	3.55

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	18.11.2018	47.37	3.1%	1.41
NP Area FI	18.11.2018	47.64	-1.4%	-0.69
NP Area SE1	18.11.2018	47.43	4.1%	1.89
NP Area SE2	18.11.2018	47.43	4.1%	1.89
NP Area SE3	18.11.2018	47.44	-1.8%	-0.88
NP Area SE4	18.11.2018	47.44	-1.8%	-0.88



KOMMENTIT VIIKON 46 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet nousivat voimakkaasti, kun sääennusteet olivat viikonlopun jälkeen kuivuneet ja kylmentyneet. Säätyyppi kääntyi hyvin kuivaksi ja lisäksi sääennusteissa ei ollut näkyvissä selviä merkkejä kuivan ja ajankohdan normaalia kylmemmän säätyyppiin päätöksestä. Kuitenkin kivihiililauhteen rajakustannushinta laski ja näin ollen kivihiililauhteen katemarginaalit nousivat korkealle.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote nousi runsaasti kylmän ja kuivan sääkuvan sekä nousseiden lähiajan tuotteiden mukana. Myös pidemmät vuosituotteet nousivat maanantaina lähiuotteiden mukana. Lisäksi alkuvuokolla polttoaineiden hinnat olivat nousussa. Kuitenkin maanantain jälkeen pidemmät vuosituotteet kääntyivät laskuun. Laskupainetta vuosituotteille toi jälleen laskuun kääntyneet polttoaineiden hinnat. Lisäksi päästöoikeuden hinta kääntyi alkuvuokan jälkeen laskuun. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi nousuun, mutta pidemmät vuosituotteet suljivat lähelle edeltävän viikon päätöstarjoja.

SPOT

Viime viikon alkupuolella virtaamat olivat viikonvaihteen runsaiden sateiden myötä korkealla, mutta sää kääntyi kuivaksi ja virtaamat kääntyivät laskuun. Pohjoismainen tuulituotanto oli pääsääntöisesti normaalia heikompaa ja tuulituotanto heikkeni loppuviikkoa kohti. Tukea spot-hintoihin toi myös kuiva sääkuva. Systeemi hinta nousi viikkotasolla, mutta spot-hinnoissa nousupainetta kuitenkin rajoitti vielä normaalia lämpimämpänä jatkunut sää. Suomessa tuulituotanto oli pääsääntöisesti normaalia runsaampaa ja Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla erittäin lähellä Ruotsin (SE3) aluehintaa ja samalla systeemi hintaa. Viikkotasolla Suomen aluehinta laski.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikon alkupuolella päästöoikeuden hinta nousi, kun laajalti Euroopassa kylmenevä sää sekä niukempi huutokauppajoukko toivat hintaan tukea. Maanantaina päästöoikeuden hinta nousi yli 20,0 €/t vastustason ja teknisesti päästöoikeuden hinta oli menossa kohti 22,6 €/t vastustasoa kohti. Kuitenkin alkuvuokan päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun polttoaineiden hintojen ja Saksan sähkömarkkinan mukana. Lisäksi laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi brexit-tilanteen tuoma epävarmuus. Torstaina kolme Britannian hallituksen ministeriä erosivat vastalauseena esitetyille brexit-sopimukselle.

VIIKON 47 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.-26.11.2018, käytössä 658 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 92%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 69 % 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	42.99
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	3.00
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.41
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.41
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.61
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.44

*Keskiarvo ajalta 1.1.2018-19.11.2018.

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.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-19	ENOYR-19
Hiililauhte kustannus	10 %	34 %
Hiilien hinta	0 %	7 %
Maakaasun hinta (NBP)	10 %	34 %
Saksan hintataso	19 %	48 %
Spot	49 %	22 %
Raakaöljy Brent	4 %	0 %
Vesivarantotilanne	58 %	49 %
EUR/USD vaihtokurssi	2 %	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 värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	46	muutos	45	muutos
ENOFUTBLQ1-19	↗	9.74 %	↘	2.12 %
ENOYR-19	↗	7.98 %	↘	4.86 %
NP System	↔	3.07 %	↗	7.69 %
NEDEC8	↗	-1.75 %	↘	14.13 %

