

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

3.12.2018 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KAUPPAJÄNNITTEIDEN LIEVENTYMINEN TUKEE POLTTOAINEIDEN HINTOJA

Ennuste viikolle 49:	
ENOFUTBLQ1-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-19	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC8	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 49

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Alkuvuokolla sää on varsin sateinen ja samalla ajankohtaan nähden leuto. Sademäärät ja lämpötilat kääntyvät kuitenkin laskuun ja viikon lopussa sää kääntyy kuivaksi ja normaalia kylmemmäksi. Sademäärät nousevat ensi viikon loppupuolella, mutta todennäköisesti säätyyppi jatkuu hieman normaalia kuivempaan. Odotamme lähiuotteiden nousevan. Lähiuotteita tukee myös nousuun kääntynyt kivihiilen hinta ja nousutrendissä oleva päästöoikeus.

Vuosituotteet

Ensi viikon kuva sääkuva tuo lähimmälle vuosituotteelle tukea. Nousupainetta polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin tuo Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppajännitteiden lieventyminen, mikä tuo myös vuosituotteille tukea. Teknisesti vuosituotteet ovat myös vahvoja. Sekä fundamenttien että teknisen analyysin puoltaessa nousua, odotamme vuosituotteiden nousevan. Polttoaineiden hintoihin voimakasta heiluntaa voi tuoda torstain OPEC:n kokous, jossa järjestön odotetaan sopivan ensi vuoden tuotannon leikkauksista.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuokolla leuto sää rajoittaa sähkön kysyntää, mutta lämpötilat laskevat seuraavina päivinä ja sähkön kysyntä kääntyy nousuun. Virtaamat ovat hieman normaalia korkeammalla, mutta loppuviikkoa kohti virtaamat laskevat. Tuulituotanto on alkuvuikon ajan ja eritoten tiistaina runsasta, mutta keskiviikon ja perjantain välillä tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Viikon sisällä sää on kylmimmillään torstaina jolloin myös tuulituotanto on heikoimmillaan. Odotamme systeemihiinnan viikottasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin noin 48,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on normaalia runsaampaa perjantaita lukuun ottamatta. Suomen aluehinnan odotamme myös laskevan ja toteutuvan keskimäärin 50,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

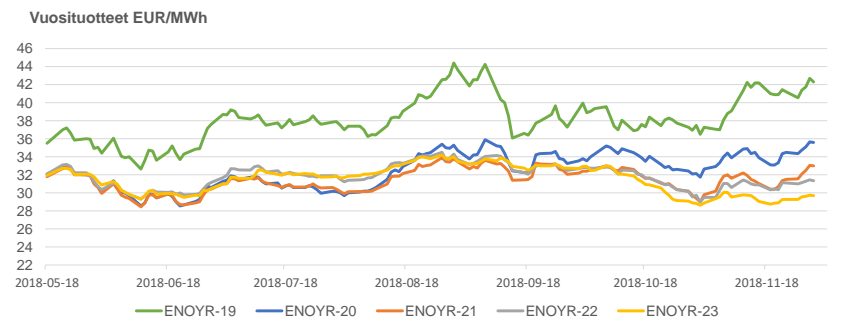
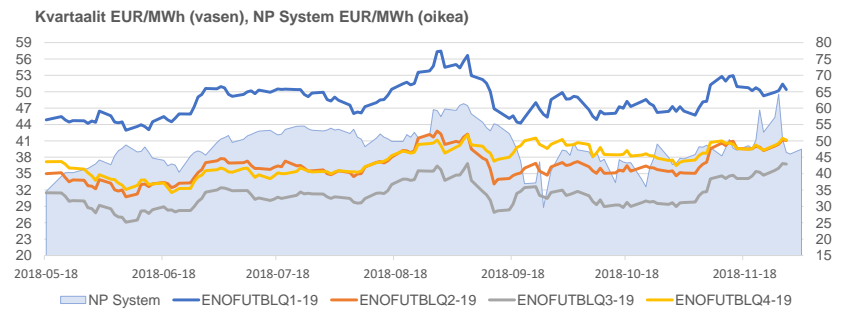
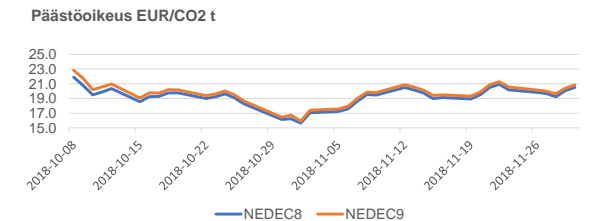
Päästöoikeuden hinta on teknisesti nousutrendissä. Vahvan teknisen kuvan lisäksi päästöoikeuden hintaan tukea tuo nousuun kääntynyt Saksan sähkömarkkina ja polttoaineiden hinnat. Päästöoikeuden hintaan tukea tuo myös Euroopassa laajalti ensi viikolla kylmenevä sää. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan. Epävarmuutta päästöoikeuden hinnassa kuitenkin ylläpitää Brexit-asian käsittely. Britannian odotetaan äänestävän Brexit-sopimusluonnoksesta ensi viikon tiistaina.

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-19	30.11.2018	50.38	0.2%	0.08
ENOFUTBLQ2-19	30.11.2018	41.05	3.0%	1.20
ENOFUTBLQ3-19	30.11.2018	36.75	4.3%	1.50
ENOFUTBLQ4-19	30.11.2018	41.15	3.7%	1.45
ENOYR-19	30.11.2018	42.30	2.7%	1.10
ENOYR-20	30.11.2018	35.58	3.1%	1.08
ENOYR-21	30.11.2018	33.00	4.8%	1.50
ENOYR-22	30.11.2018	31.34	0.8%	0.24
ENOYR-23	30.11.2018	29.70	1.4%	0.42
NEDEC8	30.11.2018	20.52	1.7%	0.34
NEDEC9	30.11.2018	20.83	1.4%	0.28

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
30.11.2018 (€/MWh)				
SYHEL	5.50	5.25	4.85	5.00
SE1-NP System	0.50	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	0.50	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	1.98	2.15	1.90	1.90
SE4 - NP System	3.80	3.55	3.55	3.55

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	2.12.2018	50.75	-0.5%	-0.24
NP Area FI	2.12.2018	53.40	1.3%	0.70
NP Area SE1	2.12.2018	48.25	-5.7%	-2.89
NP Area SE2	2.12.2018	48.25	-5.7%	-2.89
NP Area SE3	2.12.2018	53.31	2.4%	1.23
NP Area SE4	2.12.2018	53.31	2.4%	1.23



KOMMENTIT VIIKON 48 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähtuotteet laskivat kosteampien ja leudompien sääennusteiden myötä. Myös päästöoikeuden hinta oli laskussa. Kuitenkin viikon jälkimmäisellä puoliskolla lähtuotteet kääntyivät nousuun. Lähtuotteita tuki sääennusteissa näkyneet merkit jälleen kuivemmasta ja kylmemmästä. Lisäksi päästöoikeuden hinta ja kivihiilen hinta kääntyivät nousuun. Viikkotasolla lähin kvartaalituote jäi lopulta aavistuksen nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikon maanantaina vuosituotteet olivat laskussa lähtuotteiden mukana, mutta maanantain jälkeen vuosituotteet kääntyivät nousuun. Vuosituotteita tuki nousuun kääntynyt kivihiilen hinta. Myös päästöoikeuden hinta kääntyi viikon jälkimmäisellä puoliskolla nousuun. Vuosituotteille nousupainetta toi myös ilmoitus, jossa Oikiluoto 3-yksikön arvioitua valmistusajankohtaa täsmennettiin. Uusimman ilmoituksen mukaan Oikiluoto 3-yksikön ensimmäinen verkkoon kytkentä ja testijakso alkaa ensi vuoden lokakuussa ja kaupallinen käyttö alkaa vuoden 2020 tammikuun loppuun mennessä.

SPOT

Viime viikolla virtaamat olivat alkuvuikolla erittäin matalalla, mutta loppuviikolla virtaamat kääntyivät nousuun kuivan säätöyppin päättymisen myötä. Tuulituotanto oli alkuvuikolla myös heikkoa ja sää oli ajankohtaan nähden kylmä. Alkuvuikolla tuntispot-hinnat nousivat korkeimmillaan 100 €/MWh tasolle saakka. Säätöyppi kuitenkin kääntyi, jonka myötä sademäärät ja lämpötilat nousivat ja tuulituotanto nousi hyvin korkealle tasolle eritoten torstaina. Spot-hinnat laskivat alkuvuikon jälkeen ja viikkotasolla systeemihintaa aavistuksen laski. Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla erittäin lähellä Ruotsin (SE3) hintatasoa, mutta viikkotasolla Suomen aluehinta hieman nousi. Näin ollen Suomen aluehintaero systeemihintaan nähden leveni.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski alkuvuikolla, kun sääennusteissa oli näkyvissä säätöyppin käänne leudommaksi ja tuulisemmaksi. Myös edelleen heikkoina jatkaneet polttoaineiden hinnat ylläpitivät laskupainetta. Kuitenkin loppuviikolla päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun trendin mukaisesti. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi lopulta hieman nousuun.

VIKON 49 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia 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	43.31
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.94
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.35
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.35
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.66
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.58

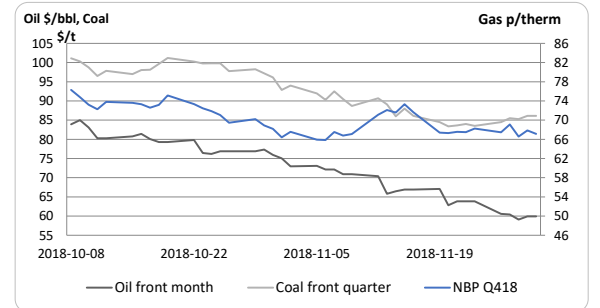
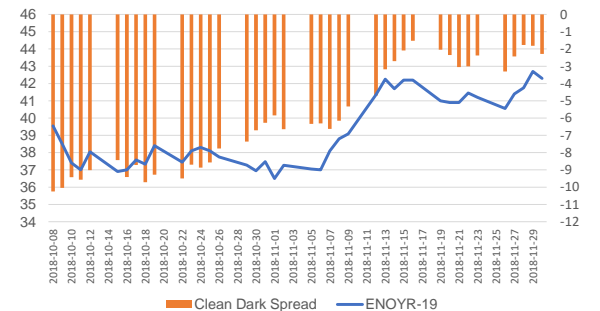
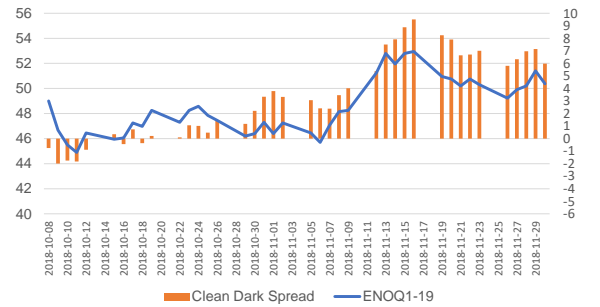
*Keskiarvo ajalta 1.1.2018-3.12.2018.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-19	ENOYR-19
Hiiililauhe kustannus	4 %	19 %
Hiilen hinta	1 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	5 %	20 %
Saksan hintataso	11 %	40 %
Spot	40 %	18 %
Raakaöljy Brent	5 %	7 %
Vesivarantotilanne	38 %	24 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	10 %
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 (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	48	muutos	47	muutos
ENOFUTBLQ1-19	↘	0.16 %	↘	-5.00 %
ENOYR-19	↘	2.67 %	↘	-2.37 %
NP System	↗	-0.47 %	↗	11.55 %
NEDEC8	↘	1.68 %	↘	5.54 %



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.