

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

10.12.2018 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME RUNSASTA HEILUNTAA PÄÄSTÖMARKKINALLE

Ennuste viikolle 50:	
ENOFUTBLQ1-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-19	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC8	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 50

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluva viikko on hyvin kuiva ja hydrobalanssi heikkenee. Myös lämpötilat kääntyvät laskuun ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla sää viilenee normaalia kylmemmäksi. Viime viikkoa korkeammat spot-hinnat tuovat myös lähituotteisiin tukea. Kuitenkin ensi viikolla sääennusteissa on näkyvissä kuivan ja normaalia kylmemmän säätyypin päätös. Säätyypin käänteestä huolimatta sääennusteissa ei ole näkyvissä runsaita sateita tai leutoa vaan säätyypin normalisoituminen. Kuitenkin korkeapaineen väistyminen näyttää todennäköiselle, mikä mahdollistaa tulevien matalapaineiden saapumisen. Odotamme lähituotteiden liikuvan lähellä viime viikon päätöstasoa tai hieman laskevan.

Vuosituotteet

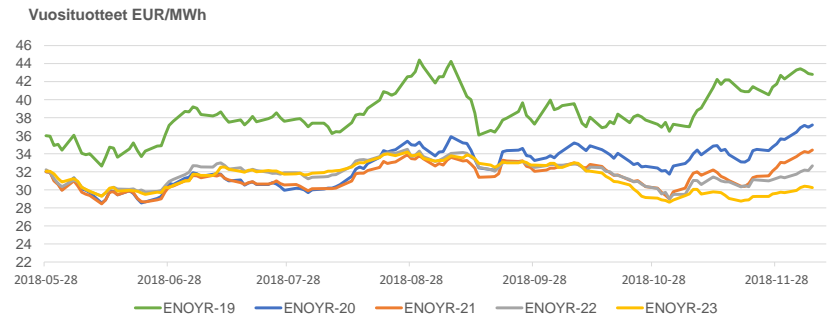
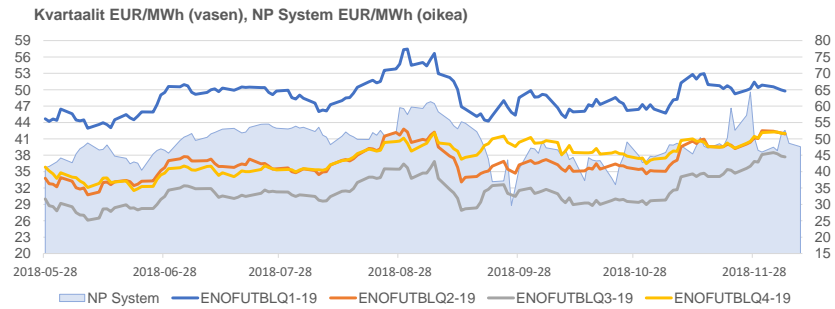
Polttoaineiden hintoihin tukea on tuonut suurten öljyn tuottajien sopimus leikata öljyn tuotantoa ensi vuoden alusta alkaen. Kuitenkin päätöstä ennen öljyn tuottajat olivat nostaneet tuotantoa, mikä rajoittaa päätöksen nostavaa vaikutusta. Polttoaineiden hintoihin laskupainetta tuo hermostunut ilmapiiri markkinoilla. Päästöoikeuden hinnassa voi kuluvalle viikolla olla hyvin voimakkaita liikkeitä, kun tiistaina Britannian parlamentti äänestää Brexit-sopimusluonnoksesta ja keskiviikkona EUA-Dec 18 tuotteen optiot ovat erääntymässä. Brexit-sopimusluonnoksen puolesta äänestäminen näyttää epätodennäköiselle. Odotamme vuosituotteilla heilunnan olevan runsasta, mutta odotamme laskevan kehityksen olevan nousua todennäköisempää.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä maanantaina tuulinen ja leuto, mutta sää viilenee normaalia kylmemmäksi alkuvuikon jälkeen. Myös tuulituotanto heikkenee normaalia matalammalle tasolle. Sää on hyvin kuiva ja virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Odotamme systeemiinنان viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin noin 51,5 €/MWh tasolla. Myös Suomessa tuulituotanto heikkenee matalalle tasolle ja sää viilenee. Suomen aluehinnan odotamme myös nousevan ja toteutuvan keskimäärin 54,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästömarkkinalla katseet ovat kääntyneet tiistain Britannian parlamentin äänestykseen Brexit-sopimusluonnoksesta. Odotettavissa on, että sopimusluonnos ei saa riittävästi kannatusta ja epävarmuus voi kääntää päästöoikeuden hinnan selvään laskuun. Kuitenkin tämä on odotettua ja tästä syystä markkinan reaktion pitäisi jäädä maltilliseksi. Poliittinen epävarmuus voi kuitenkin heiluttaa hintaa runsaasti ja osaltaan heiluttaa voimistua EUA-Dec 18 tuotteen optioiden erääntymispäivä keskiviikkona. Pidämme laskua nousua todennäköisempänä. Laskupainetta kuitenkin rajoittaa lähestyvä vuodenvaihe sekä ensi vuonna huutokaupparajontaa leikkaava MSR. Tästä syystä mahdolliset laskut hinnassa voivat olla lyhytaikaisia.

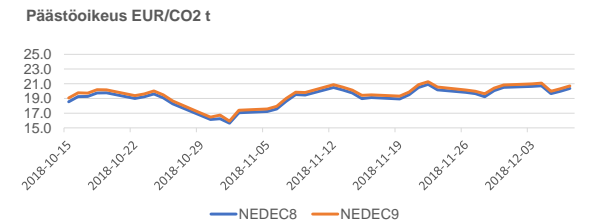


Markkinasignaalit	spot	Q1-19	YR-19
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	→	↓	↓
Lämpötila, ennuste	→	→	→
Spot	↓	↑	→
Tuotanto ja siirtoyht.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	↓	↑	↑

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-19	7.12.2018	49.75	-1.3%	-0.63
ENOFUTBLQ2-19	7.12.2018	41.90	2.1%	0.85
ENOFUTBLQ3-19	7.12.2018	37.70	2.6%	0.95
ENOFUTBLQ4-19	7.12.2018	42.00	2.1%	0.85
ENOYR-19	7.12.2018	42.80	1.2%	0.50
ENOYR-20	7.12.2018	37.20	4.6%	1.62
ENOYR-21	7.12.2018	34.42	4.3%	1.42
ENOYR-22	7.12.2018	32.66	4.2%	1.32
ENOYR-23	7.12.2018	30.25	1.9%	0.55
NEDEC8	7.12.2018	20.36	-0.8%	-0.16
NEDEC9	7.12.2018	20.70	-0.6%	-0.13

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
7.12.2018 (€/MWh)				
SYHEL	5.25	5.00	4.70	4.70
SE1-NP System	0.35	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	0.35	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	1.93	2.15	2.00	2.00
SE4 - NP System	3.55	3.55	3.55	3.55

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	9.12.2018	47.97	-5.5%	-2.78
NP Area FI	9.12.2018	49.27	-7.7%	-4.13
NP Area SE1	9.12.2018	46.90	-2.8%	-1.35
NP Area SE2	9.12.2018	46.90	-2.8%	-1.35
NP Area SE3	9.12.2018	47.05	-11.7%	-6.26
NP Area SE4	9.12.2018	47.05	-11.7%	-6.26



KOMMENTIT VIIKON 49 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alussa lähiuotteet olivat nousussa kun sääennusteet olivat loppuviikon ja seuraavan viikon osalta kuivia. Myös polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat olivat nousussa. Kuitenkin sääennusteissa oli näkyvissä ensi viikon jälkeen sademäärinen normalisoituminen, mikä alkuvuikon jälkeen laskee lähiuotteita. Myös heikompi päästöoikeuden hinta toi laskupainetta. Viikkotasolla lähiuotteet jäivät laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikon alkupuolella vuosituotteet olivat nousussa. Tukea vuosituotteille toi kauppajännitteiden lieventyminen Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä. Positiivisempi markkinatunnelma näkyi osakeindeksien lisäksi myös polttoaineiden hintojen nousuna. Kuitenkin tiistaina osakeindeksit kääntyivät jälleen jyrkkään laskuun, mikä toi päästöoikeuden ja polttoaineiden hintoihin jälleen laskupainetta. Torstaina heikko kehitys päästöoikeuden hinnassa laskee vuosituotteiden hintoja. Loppuviikolla polttoaineiden hintoja tuki OPEC:n ja OPEC:n ulkopuolisten jäsenten sopimus leikata ensi vuoden alusta alkaen öljyn tuotantoa 1,2 miljoonalla barreilla päivässä. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät lopulta nousuun.

SPOT

Viime viikon alkupuolella leuto sää ja normaalia hieman runsaammat virtaamat toivat spot-hintoihin laskupainetta. Alkuvuikon jälkeen tuulituotanto heikkeni, sää viileni ja myös virtaamat kääntyivät laskuun. Viikon sisällä torstaina systeemihiinta toteutui korkeimmillaan Suomen itsenäisyyspäivästä ja Suomen niukemmasta sähkönsäilytyksestä huolimatta, kun sää oli kylmimmillään ja tuulituotanto oli heikoimmillaan. Systeemihiinta kuitenkin laskee viikkotasolla huomattavasti. Myös Suomen aluehinta laskee viikkotasolla runsaasti, mutta Suomen aluehinta erosi Ruotsin (SE3) hintatasosta. Viikkotasolla Suomen aluehintaero systeemihiintaan nähdän kapeni.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden nousi alkuvuikolla positiivisemmän markkinasentimentin mukana, mutta alkuvuikon jälkeen päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun. Torstaina päästöoikeuden hinta laskee jyrkästi, kun Puola ilmoitti huutokauppaavansa ensi vuonna 55,8 miljoonaa aiemmilla vuosilla sivuun jätettyä ylimääräistä päästöoikeutta. Näin ollen Puolan ensi vuoden huutokauppanäärät noin kaksinkertaistuvat aiemmasta suunnitelmasta. Päätös nostaa ensi vuoden huutokaupparajontaa ja osittain vähentää MSR:n markkinaa kiristävä vaikutusta. Kuitenkin markkina elpyi myöhemmin torstaina ja jatko perjantaina nousussa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi kuitenkin hieman laskuun.

VIKON 50 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

SE3-FI (1200 MW), 15.12.2018 huolto, käytössä 400 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 74 % 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	43.41
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.95
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.32
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.32
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.63
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.50

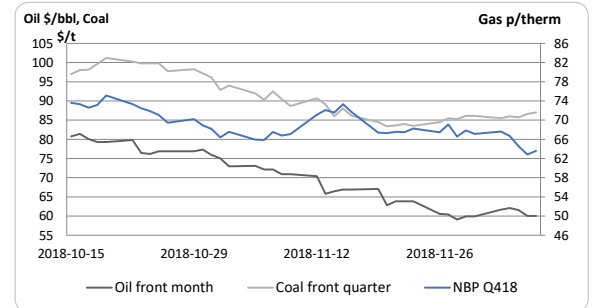
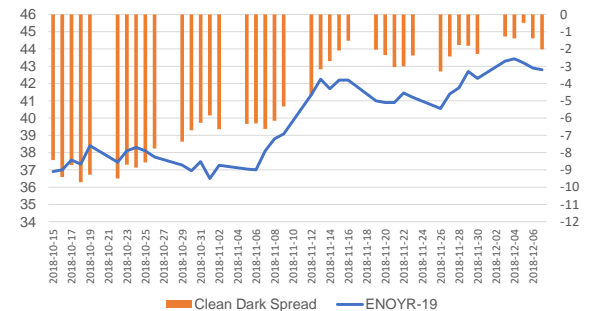
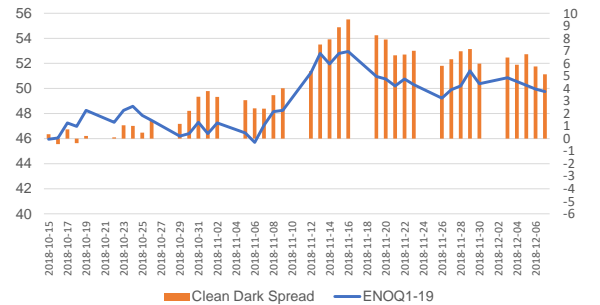
\*Keskiarvo ajalta 1.1.2018-10.12.2018.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-19	ENOYR-19
Hiililauhe kustannus	1 %	11 %
Hiilen hinta	3 %	3 %
Maakaasun hinta (NBP)	2 %	9 %
Saksan hintataso	5 %	29 %
Spot	41 %	16 %
Raakaöljy Brent	6 %	15 %
Vesivarantotilanne	34 %	19 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	9 %
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 väriakalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	49	muutos	48	muutos
ENOFUTBLQ1-19	↗	-1.25 %	↘	0.16 %
ENOYR-19	↗	1.18 %	↘	2.67 %
NP System	↘	-5.48 %	↗	-12.62 %
NEDEC8	↗	-0.78 %	↘	1.68 %



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.