

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

17.12.2018 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

**SEKÄ FUNDAMENTIT ETTÄ TEKNINEN KUVA PUOLTAVAT NOUSUN JATKUVAN**

Ennuste viikolle 51:	
ENOFUTBLQ1-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-19	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC8	↗ Nouseva (> 0 %)

**ENNUSTE VIIKOLLE 51**

**SÄHKÖJOHDANNAISET**

**Lähin kvartaali**

Sää on kuluvan viikon osalta kuiva ja loppuviikolla sää viilenee huomattavasti normaalia kylmemmäksi. Ensi viikon sääkuva on vielä huomattavaa epävarmuutta. Todennäköisesti sademäärät ja lämpötilat nousevat kuluvan viikon tasoon nähden, mutta säätyypin käänne kosteaksi ja leudoksi näyttää epätodennäköiselle. Hydrobalanssi jatkaa laskussa ja teknisesti markkina on vahva. Tukea lähituotteille tuo myös korkeat spot-hinnat. Odotamme lähituotteiden jatkavan nousussa.

**Vuosituotteet**

Päästöoikeuden hinta on erittäin vahvassa nousutrendissä ja myös kivihien hinta on kääntynyt selvään nousuun. Kivihien hintaan tukea tuo noussut veden pinnan taso Rein-joessa, mikä mahdollistaa isojen toimijoiden kivihien varastotasojen nostot. Teknisesti lähimmät vuosituotteet ovat erittäin vahvoja tuotteiden nousua uusiin noteerushuippuihin. Nähty erittäin voimakas hintojen nousu on nostanut riskiä korjausliikkeestä alaspäin, mutta vielä toistaiseksi sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat nousun jatkuvan.

**SPOT-MARKKINA**

Alkuvuokolla spot-hinnat toteutuvat korkealla heikon tuulituotannon ja ajankohdan normaalia kylmemmän sään johdosta. Alkuvuokan jälkeen tuulituotanto ja lämpötilat nousevat, mutta jälleen loppuviikolla sää kylmenee ja tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Kuivan sään johdosta virtaamat ovat laskeneet matalalle tasolle ja virtaamat jatkavat laskussa. Odotamme systeemihinnan jatkavan viikkotasolla nousussa ja toteutuvan keskimäärin noin 57,0 €/MWh tasolla. Myös Suomessa tuulituotanto heikkenee matalalle tasolle, mutta runsas sähkön tuonti Venäjältä rajoittaa nousupainetta. Suomen aluehinnan odotamme myös nousevan ja toteutuvan keskimäärin 58,5 €/MWh tasolla.

**PÄÄSTÖOIKEUS**

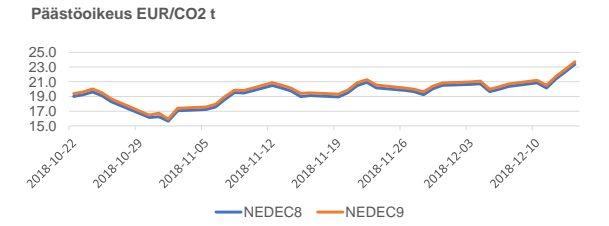
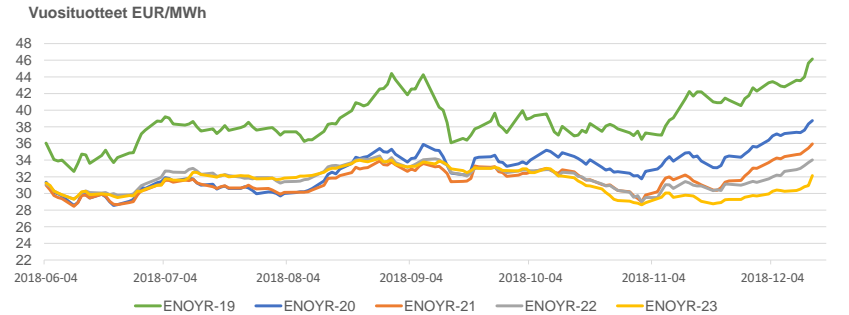
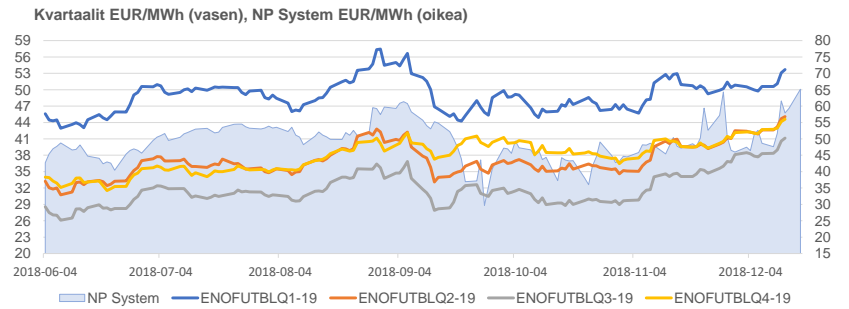
Päästöoikeuden hinta on erittäin vahvassa nousutrendissä kohti syyskuun korkeimpia kaupankäyntilukemia 25,8 €/t. Päästöoikeuden hintaan tukea tuo tuleva tauko huutokaupoissa, kun maanantaina järjestetään kuluvan vuoden viimeiset huutokaupat. Tukea hintaan tuo myös toimijoiden katseet ensi vuoteen, kun ensi vuonna huutokaupparajonta laskee MSR:n alkamisen vuoksi. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan. Kuluvan viikon loppupuolella ja loppuvuonna markkina hiljenee, mutta toisaalta matalammat volyymit mahdollistavat voimakkaiden hintaliikkeiden jatkumisen.

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	14.12.2018	53.70	7.9%	3.95
ENOFUTBLQ2-19	14.12.2018	45.08	7.6%	3.18
ENOFUTBLQ3-19	14.12.2018	41.14	9.1%	3.44
ENOFUTBLQ4-19	14.12.2018	44.60	6.2%	2.60
ENOYR-19	14.12.2018	46.15	7.8%	3.35
ENOYR-20	14.12.2018	38.75	4.2%	1.55
ENOYR-21	14.12.2018	35.95	4.4%	1.53
ENOYR-22	14.12.2018	34.02	4.2%	1.36
ENOYR-23	14.12.2018	32.15	6.3%	1.90
NEDEC8	14.12.2018	23.37	14.8%	3.01
NEDEC9	14.12.2018	23.72	14.6%	3.02

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
14.12.2018 (€/MWh)				
SYHEL	5.15	4.80	4.50	4.50
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	1.93	2.00	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	16.12.2018	54.31	13.2%	6.34
NP Area FI	16.12.2018	55.58	12.8%	6.31
NP Area SE1	16.12.2018	53.86	14.8%	6.96
NP Area SE2	16.12.2018	53.86	14.8%	6.96
NP Area SE3	16.12.2018	53.94	14.6%	6.89
NP Area SE4	16.12.2018	53.94	14.6%	6.89



KOMMENTIT VIIKON 50 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet kääntyivät jyrkkään nousuun, kun hydrobalanssi heikkeni kuivan sään johdosta ja ensi viikon sääennusteet kuivuivat viikon kuluessa. Nousupainetta toi myös selvästi edellisviikkoa korkeammat spot-hinnat sekä vahvistunut tekninen kuva. Lisäksi kivihiilen rajakustannushinta nousi runsaasti erittäin vahvan päästöoikeuden hinnan sekä myös nousseen kivihiilen hinnan myötä.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet nousivat voimakkaasti lähituotteiden ja erittäin vahvaan nousuun kääntyneen päästöoikeuden hinnan myötä. Nousupainetta toi myös nousuun kääntynyt kivihiilen hinta. Seuraavat kolme vuosituotetta nousivat uusien noteeraushuippuihin ja näin ollen erittäin vahva tekninen kuva ja vahvan nousutrendin varmistuminen voimistivat nousupainetta.

SPOT

Viime viikon maanantaina sää oli vielä leuto ja tuulinen, mutta maanantain jälkeen sää viileni normaalia kylmemmäksi. Samalla tuulituotanto laski matalalle tasolle ja myös virtaamat jatkoivat loppuviikkoa kohti laskussa. Tukea spot-hintoihin toi myös rajoitukset vesivoimatuotannossa jääkansien tekojen vuoksi. Spot-hinnat nousivat runsaasti alkuvuikon jälkeen ja viikkotasolla spot-hinnat nousivat voimakkaasti. Myös Suomessa sää kylmeni ja tuulituotanto laski matalalle tasolle. Viikkotasolla Suomen aluehinta kuitenkin pysyi lähellä systeemihintaa. Korkeampien spot-hintojen myötä sähkön tuonti Venäjältä Suomeen kasvoi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinnassa liikkeet jatkuivat voimakkaina. Maanantaina päästöoikeuden hinta avasi selvään laskuun osakemarkkinoiden heikon kehityksen myötä, mutta myöhemmin maanantaina hinta kääntyi nousuun, kun jo lähes varmalta näyttänyt Britannian parlamentin äänestys Brexit-sopimusluonnosta vastaan siirrettiin. Loppuviikkoa kohti päästöoikeuden hinnan nousu kiihtyi. Taustalla oli suurelta osin katseet tulevassa heikossa tarjonnassa, kun huutokaupat jäävät tauolle ja seuraavana vuonna alkava MSR kiristää pysyvämmän tarjontaa. Tukea hintaan toi myös positiivisempi markkinasentimentti, kun Kiinan ja Yhdysvaltojen välisten kauppajännitteiden tulkittiin olevan vähenemään päin.

VIKON 51 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 81 % maksimista

SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

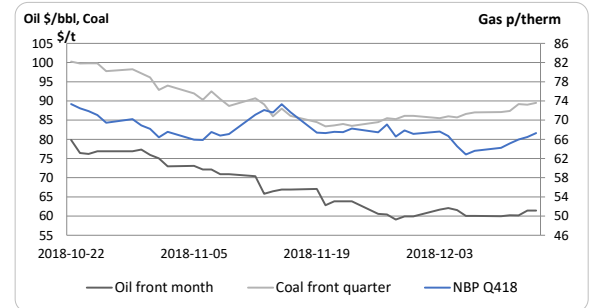
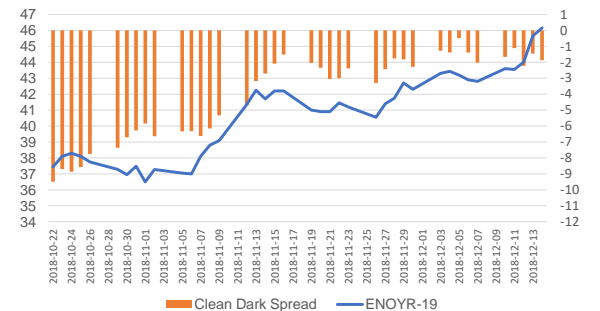
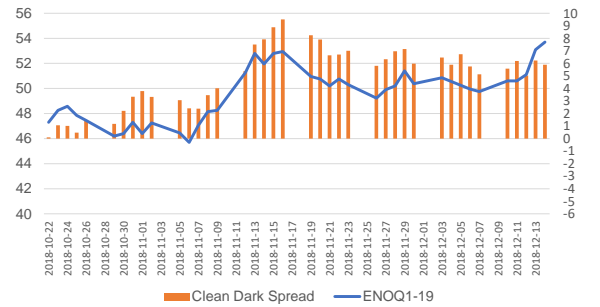
Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.67
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.91
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.30
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.30
NP Area SE3 - NP System	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	2.49

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2018-17.12.2018.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-19	ENOYR-19
Hiiililauhe kustannus	0 %	6 %
Hiiilen hinta	5 %	8 %
Maakaasun hinta (NBP)	0 %	1 %
Saksan hintataso	1 %	18 %
Spot	44 %	19 %
Raakaöljy Brent	8 %	25 %
Vesivarantotilanne	29 %	10 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	15 %
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 väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	50	muutos	49	muutos
ENOFUTBLQ1-19	↓	7.94 %	↑	-1.25 %
ENOYR-19	↓	7.83 %	↑	1.18 %
NP System	↑	13.22 %	↓	5.78 %
NEDEC8	↓	14.78 %	↑	-0.78 %



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.