

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

4.3.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSSI NOUSEE MUTTA VAHVEMMAT POLTTOAINEET JA PÄÄSTÖOIKEUS YLLÄPITÄVÄT TUKEA

Ennuste viikolle 10:

ENOFUTBLQ2-19	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 10

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet. Sää on sateinen keskiviikon jälkeen ja hydrobalanssi nousee. Normaalista kosteampi sääkuva ja nouseva hydrobalanssi tuo lähituotteille laskupainetta. Kuitenkin ensi viikolla sademäärät ovat normalisoitumassa ja sää kääntyy ajankohdan normaalia kylmemmäksi. Lumivarastot ovat myös edelleen matalalla ja vahvemmat polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat tuovat tukea. Ristiriitaisten signaalien vuoksi odotamme lähituotteiden hakevan lyhyellä tähtämällä suuntaa lähellä nykytasoa.

Vuosituotteet

Vuosituotteet kääntyivät viime viikolla vahvaan nousuun ja teknisesti vuosituotteet jatkavat myös kuluvalle viikolla nousussa. Vuosituotteiden hintoja tukee vahvemmat polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat, mutta kuitenkin laajalti Euroopassa sää on leuto ja tuulinen ja polttoaineilla varastot ovat korkealla. Näin ollen odotamme nousupaineen ja viime viikosta selvästi hellittävän. Odotamme vuosituotteiden hintojen jatkavan aavistuksen nousussa.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat vaihtelevat viikon aikana. Sää kääntyy ajankohdan normaalia kylmemmäksi maanantain jälkeen, mutta torstaina ja perjantaina lämpötilat nousevat normaalin yläpuolelle. Viikonloppuna lämpötilat laskevat jälleen normaalin alapuolelle. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla lähellä normaalitasoa, mutta torstaina ja eritoten perjantaina tuulituotanto nousee hyvin korkealle. Virtaamat ovat normaalia korkeammalla, mutta viikonloppua kohti virtaamat laskevat lähelle normaalia. Ydinvoimatuotanto hieman laskee, kun Ringhals 3-yksikössä alkaa rajoitus tiistaista alkaen. Saksassa tuulituotanto on kuluvalle viikolla hyvin runsasta, mikä tuo eritoten Tanskan hintoihin laskupainetta. Odotamme systeemiainnan viikkotasolla toteutuvan lähellä viime viikon keskimääräistä tasoa. Suomessa tuulituotanto nousee maanantain jälkeen normaalia korkeammalle tasolle. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän viikkotasolla lähellä systeemiainnan hintaa ja toteutuvan keskimäärin 43,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta nousi viime viikolla runsaasti ja teknisesti markkina on selvästi vahvempi. Päästöoikeuden hintaa tukee poliittisen epävarmuuden hälveneminen, kun ns. kovan Brexitin riski on vähentynyt. Lisäksi myös yleinen markkinatunnelma on jatkunut positiivisena Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppaneuvotteluiden jatkuttua toiveikkaina. Sähkömarkkinat ovat jatkaneet nousussa, mutta Saksassa hyvin tuulinen ja samalla leuto sää vähentää päästöoikeuksien kysyntää. Myös käynnistynyt ilmaisjako voi tuoda tarjontaa markkinalle. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan nousussa, mutta odotamme nousun viime viikosta jo rauhoittuvan.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↑	→	→
Spot	↔	↓	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	↑	↑	↑
Hillen hinta	↑	↑	↑
Saksan hintataso	↓	→	→
Tekninen analyysi	↔	↑	↑

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	1.3.2019	40.30	11.0%	4.00
ENOFUTBLQ3-19	1.3.2019	39.85	11.8%	4.20
ENOFUTBLQ4-19	1.3.2019	44.30	10.2%	4.10
ENOFUTBLQ1-20	1.3.2019	45.90	9.3%	3.90
ENOYR-20	1.3.2019	37.85	11.0%	3.75
ENOYR-21	1.3.2019	33.95	6.1%	1.95
ENOYR-22	1.3.2019	33.70	5.4%	1.72
ENOYR-23	1.3.2019	33.18	4.1%	1.30
ENOYR-24	1.3.2019	33.00	3.6%	1.15
NEDEC9	1.3.2019	22.28	17.6%	3.34
NEDEC20	1.3.2019	22.68	17.3%	3.35

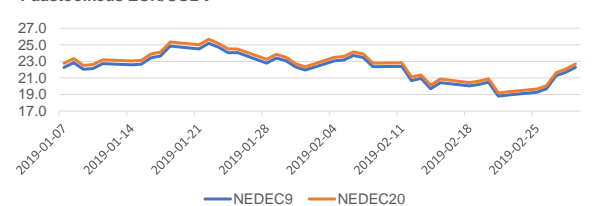
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

1.3.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.30	3.25	3.25	3.25
SE1-NP System	-1.00	-1.25	-1.25	-1.25
SE2 - NP System	-1.00	-1.25	-1.25	-1.25
SE3 - NP System	2.33	2.35	2.25	2.25
SE4 - NP System	3.50	3.25	3.50	3.25

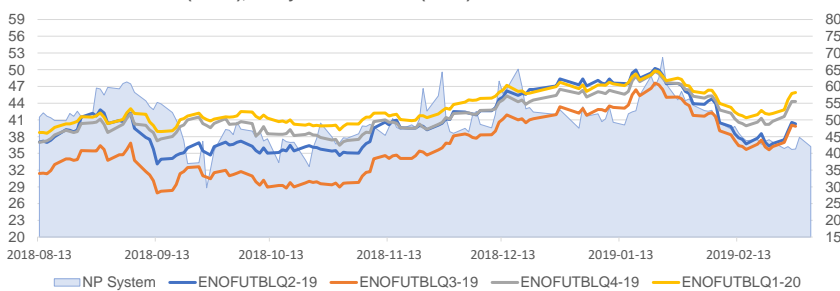
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	3.3.2019	41.87	-1.6%	-0.69
NP Area FI	3.3.2019	42.60	-1.2%	-0.52
NP Area SE1	3.3.2019	40.96	-1.7%	-0.73
NP Area SE2	3.3.2019	40.96	-1.7%	-0.73
NP Area SE3	3.3.2019	41.44	-1.7%	-0.73
NP Area SE4	3.3.2019	41.44	-1.7%	-0.73

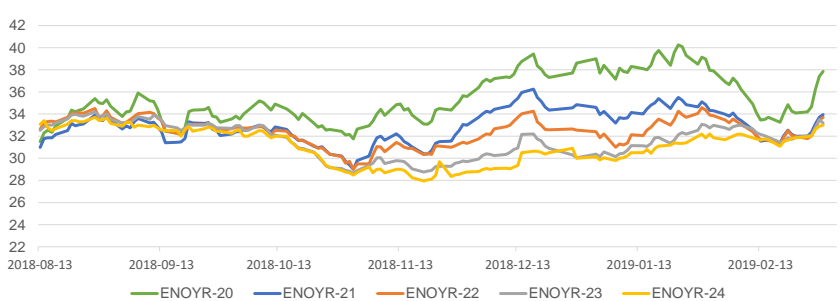
Päästöoikeus EUR/CO2 t



Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 9 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteilla nähtiin vahva korjausliike ylöspäin voimakkaan laskun jälkeen. Korjausliikkeen ylöspäin sai aikaan kuivemmat ja kylmemmät sääennusteet. Lisäksi sääennusteissa olleet sademäärät toteutuivat selvästi ennusteita matalampina. Nousupainetta voimisti nousseet päästöoikeuden ja kivihiilen hinnat.

Vuosituotteet

Viime viikolla myös vuosituotteiden hinnoissa nähtiin vahva korjausliike ylöspäin. Vuosituotteiden hintoja tuki vahvaan nousuun kääntyneet kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat. Viikon aikana myös vahvistunut tekninen kuva voimisti tukea hinnoissa. Lähin vuosituote nousi muita vuosituotteita runsaammin, kun lähimmällä vuosituotteella nousupainetta voimisti kuivemmat ja kylmemmät sääennusteet.

SPOT

Viime viikolla sää oli leuto ja virtaamat olivat normaalia korkeammalla. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat laskivat lähelle ajankohdan normaalia. Tuuliolosuhteet vaihtelivat viikon aikana. Perjantaina heikon tuulituotannon ja laskeneiden lämpötilojen myötä spot-hinnat nousivat viikon sisällä korkeimmilleen. Suomen aluehinta nousi perjantaina vielä huomattavasti systeemihintaa runsaammin, kun Suomen heikon tuulituotannon lisäksi Venäjän sähkön tuonti laski. Viikkotasolla Suomen aluehinta pysyi kuitenkin lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta kääntyi viime viikolla vahvaan nousuun. Päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun, kun hinnassa vahva tukitaso 18,35 €/t kesti. Hintaan vahvaa tukea toi myös uutiset, joiden mukaan Brexitin täytäntöönpanoon oltaisiin kaavailmassa lisääntymistä. Tämä puolestaan vähensi epävarmuutta ja eritoten ns. kovan Brexitin pelkoa. Lisäksi hintaan tukea toi uutiset, joiden mukaan Britannia suunnittelee mahdollisesti linkittyvänsä EU:n päästökauppajärjestelmään vuodesta 2021 alkaen.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	0 %	1 %
Hiilen hinta	24 %	16 %
Maakaasun hinta (NBP)	14 %	11 %
Saksan hintataso	13 %	10 %
Spot	36 %	27 %
Raakaöljy Brent	65 %	50 %
Vesivarantotilanne	3 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	6 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuomusta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuomukseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	9	muutos	8	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↘	11.02 %	↘	-3.20 %
ENOYR-20	↘	11.00 %	↘	1.19 %
NP System	↘	-1.61 %	↘	-1.00 %
NEDEC9	↘	17.63 %	↘	-7.25 %

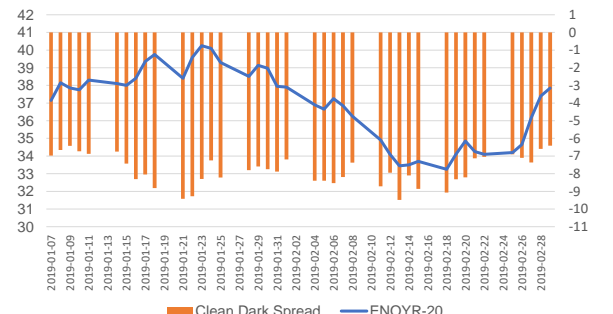
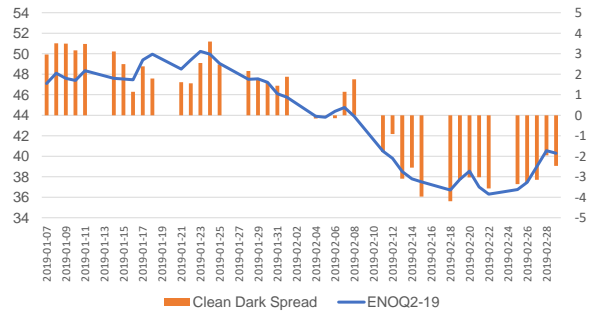
VIIKON 10 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (904 MW), vikaantuminen 27.12.-30.4.2019, käytössä 452 MW

Ringhals 3 (1063 MW), huolto 5.3.-30.4.2019 käytössä 770 MW

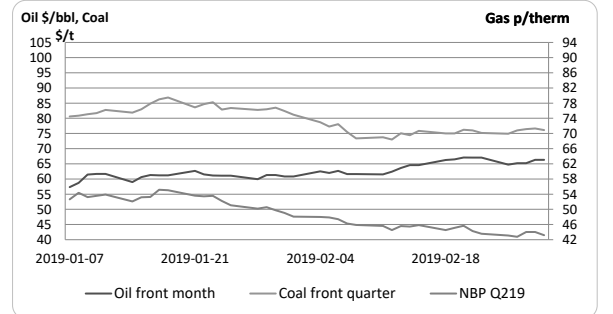
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 92%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 73 % maksimista



SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	49.44
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.52
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.44
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.44
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	0.20
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.70

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-4.3.2019.



Copyright 2019 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.