

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

11.3.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄNNUSTEET OVAT SATEISIA, TUULISIA JA LEUTOJA

Ennuste viikolle 11:	
ENOFUTBLQ2-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 11

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on vielä alkuvuikon ajankohdan normaalia kylmempi. Kuitenkin sää lämpenee seuraavina päivinä ja loppuviikolla ja ensi viikolla sää on normaalia lämpimämpi. Sademäärät nousevat normaalin yläpuolelle maanantain jälkeen ja säätyyppi jatkuu normaalia sateisempaa. Sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätyyppin käänteestä kuivaan ja kylmään. Hydrobalanssi nousee selvästi ja odotamme lähiajan tuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteat ja leudot sääennusteet sekä laskevat lähiajan tuotteet tuovat eritoten lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Euroopan sääkuva on myös laajalti leuto sekä kuluva viikon osalta hyvin tuulinen. Vallitseva sääkuva ja heikko tekninen kuva kivihiilen ja maakaasun hinnoissa ylläpitää vuosituotteiden hinnoissa laskupainetta. Päästöoikeuden hinnassa odotamme voimakkaan heilunnan jatkuvan, kun Britannian parlamentti äänestää kuluvalle viikolla Brexit-erosopimuksesta ja myös mahdollisesta eropäivän lykkäämisestä.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä alkuvuikon ajankohdan normaalia kylmempi, mutta keskiviikon jälkeen lämpötilat nousevat normaalin yläpuolelle ja sähkön kysyntä laskee loppuviikkoa kohti. Pohjoismainen tuulituotanto on maanantain jälkeen epävarmuuden olevan päästöoikeuden hinnassa kuluvalle viikolla merkittävin hintaan vaikuttava tekijä Britannian parlamentin äänestäessä Brexit-sopimuksesta. Odotamme päästöoikeuden hinnan heilunnan jatkuvan voimakkaana. Sopimusluonnoksen kaatuminen tiistaina on todennäköistä, mutta tässä tapauksessa parlamentti äänestää keskiviikkona erosta ilman sopimusta. Mikäli myöskään ero ilman sopimusta ei saa riittävää kannatusta, äänestää parlamentti torstaina eropäivän lykkäämisestä. Näistä viimeisin vaihtoehto on todennäköisin ja näin ollen päästöoikeuden hinnan kannalta lähinnä neutraalia. Sopimuksen läpimeno antaisi päästöoikeuden hintaan vahvan noususignaalin ja puolestaan ero ilman sopimusta vahvan laskusignaalin.

PÄÄSTÖOIKEUS

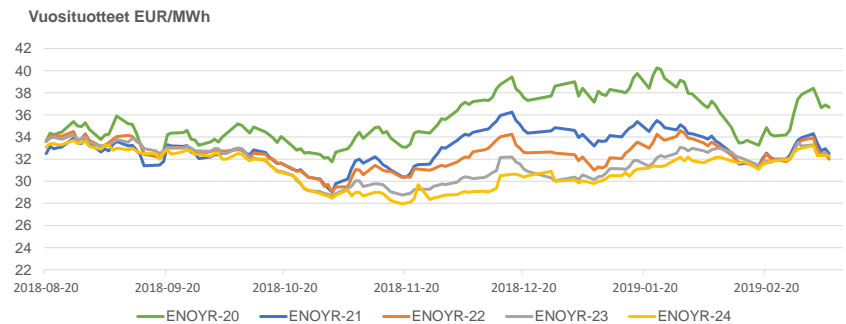
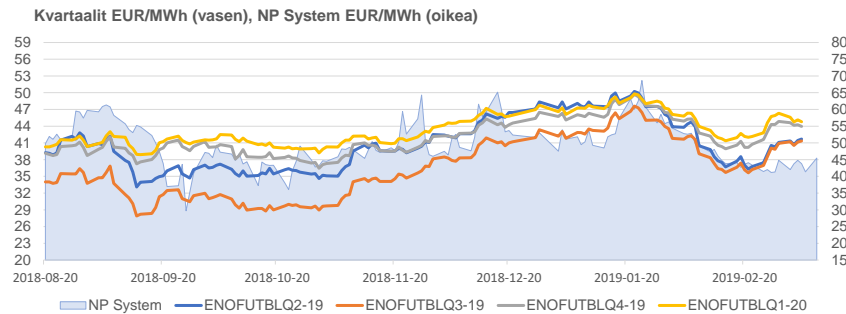
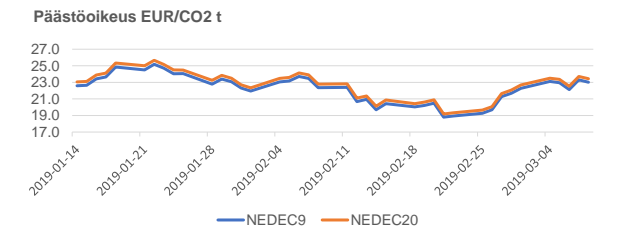
Euroopan leuto ja tuulinen sääkuva on sekä polttoaineiden että sähkömarkkinoiden kannalta laskeva. Sääkuva sekä heikommat sähkömarkkinat tuovat myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Odotamme kuitenkin poliittisen epävarmuuden olevan päästöoikeuden hinnassa kuluvalle viikolla merkittävin hintaan vaikuttava tekijä Britannian parlamentin äänestäessä Brexit-sopimuksesta. Odotamme päästöoikeuden hinnan heilunnan jatkuvan voimakkaana. Sopimusluonnoksen kaatuminen tiistaina on todennäköistä, mutta tässä tapauksessa parlamentti äänestää keskiviikkona erosta ilman sopimusta. Mikäli myöskään ero ilman sopimusta ei saa riittävää kannatusta, äänestää parlamentti torstaina eropäivän lykkäämisestä. Näistä viimeisin vaihtoehto on todennäköisin ja näin ollen päästöoikeuden hinnan kannalta lähinnä neutraalia. Sopimuksen läpimeno antaisi päästöoikeuden hintaan vahvan noususignaalin ja puolestaan ero ilman sopimusta vahvan laskusignaalin.

Markkinasignaalit	spot	Q2-19	YR-20
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)
ENOFUTBLQ2-19	8.3.2019	41.70	3.5%	1.40
ENOFUTBLQ3-19	8.3.2019	41.35	3.8%	1.50
ENOFUTBLQ4-19	8.3.2019	43.95	-0.8%	-0.35
ENOFUTBLQ1-20	8.3.2019	44.80	-2.4%	-1.10
ENOYR-20	8.3.2019	36.70	-3.0%	-1.15
ENOYR-21	8.3.2019	32.50	-4.3%	-1.45
ENOYR-22	8.3.2019	32.00	-5.0%	-1.70
ENOYR-23	8.3.2019	32.25	-2.8%	-0.93
ENOYR-24	8.3.2019	32.25	-2.3%	-0.75
NEDEC9	8.3.2019	23.02	3.3%	0.74
NEDEC20	8.3.2019	23.44	3.4%	0.76

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit				
8.3.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.28	3.35	3.38	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	1.85	2.05	2.05	2.25
SE4 - NP System	3.25	3.25	3.50	3.25

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	10.3.2019	42.54	1.6%	0.68
NP Area FI	10.3.2019	42.61	0.0%	0.01
NP Area SE1	10.3.2019	41.35	1.0%	0.40
NP Area SE2	10.3.2019	41.35	1.0%	0.40
NP Area SE3	10.3.2019	41.35	-0.2%	-0.09
NP Area SE4	10.3.2019	41.35	-0.2%	-0.09



KOMMENTIT VIIKON 10 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat nousussa. Lähtuotteilla tukea ylläpiti tekninen kuva, jossa korjausliike yöspäin jatkui. Lähtuotteille tukea toi myös seuraavan viikon sääkuva, jossa sää näytti kääntyvän selvästi ajankohdan normaalia kylmemmäksi. Ennusteissa oli näkyvissä myös normaalia kuivempaa. Kuitenkin kuiva jakso näytti vain lyhytaikaiselta, mikä rajoitti nousupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikon alussa vuosituotteet jatkoivat nousussa vahvan päästöoikeuden hinnan tukemina. Kuitenkin maanantain jälkeen päästöoikeuden hinnan nousu pysähtyi ja kivihiilen hinta kääntyi jyrkkään laskuun. Laskuun kääntynyt kivihiililauteen rajakustannushinta ja Saksan sähkömarkkina saivat vuosituotteet kääntymään viikkotasolla laskuun. Yleinen markkinatunnelma oli pessimistinen, kun EKP laski ennusteitaan euroalueen talouskasvusta runsaasti. EKP:n kyyhkymäinen viesti sai euron selvästi heikkenemään suhteessa dollariin.

SPOT

Viime viikolla lämpötilat vaihtelevat viikon aikana. Sää kääntyi ajankohdan normaalia kylmemmäksi maanantain jälkeen, mutta torstaina ja perjantaina lämpötilat nousivat normaalin yläpuolelle. Viikonloppuna lämpötilat laskivat jälleen normaalin alapuolelle. Pohjoismaiden tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla lähellä normaalitasoa, mutta torstaina ja eritoten perjantaina tuulituotanto oli hyvin runsasta. Virtaamat olivat normaalia korkeammalla, mutta loppuviikkoa kohti virtaamat laskivat. Saksassa tuulituotanto oli hyvin runsasta, minkä johdosta Saksan hinnat toteutuivat matalalla tasolla tuoden laskupainetta myös spot-hintoihin. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli runsaampaa, kun perjantaina Venäjän vapaapäivän johdosta sähkön tuonti nousi korkealle. Suomessa tuulituotanto oli viime viikolla pääsääntöisesti normaalia runsaampaa. Viikkotasolla systeemihiinta hieman nousi, mutta Suomen aluehinta toteutui edeltävän viikon tasossa. Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla erittäin lähellä systeemihiintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta jatkoi maanantaina vahvaa kehitystä vahvistuneen teknisen kuvan ja vähentyneen poliittisen epävarmuuden myötä. Kuitenkin maanantain jälkeen päästöoikeuden hinnan nousu pysähtyi. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi heikot polttoaineet, jotka toivat sähkömarkkinoille myyntipainetta. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi kuitenkin nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	0 %	1 %
Hiilen hinta	22 %	18 %
Maakaasun hinta (NBP)	13 %	13 %
Saksan hintataso	13 %	12 %
Spot	38 %	27 %
Raakaöljy Brent	68 %	51 %
Vesivaratilanne	3 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	7 %
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	10	muutos	9	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↔	3.47 %	↔	11.02 %
ENOYR-20	↗	-3.04 %	↔	11.00 %
NP System	↔	1.62 %	↔	3.30 %
NEDEC9	↗	3.32 %	↔	17.63 %

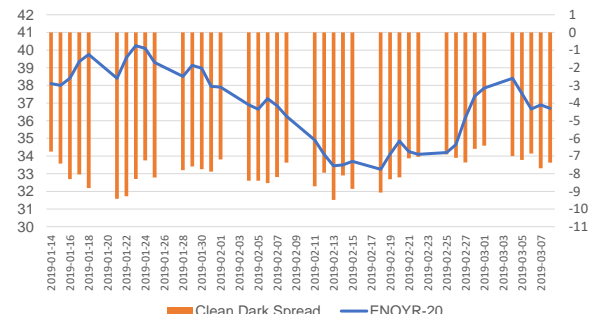
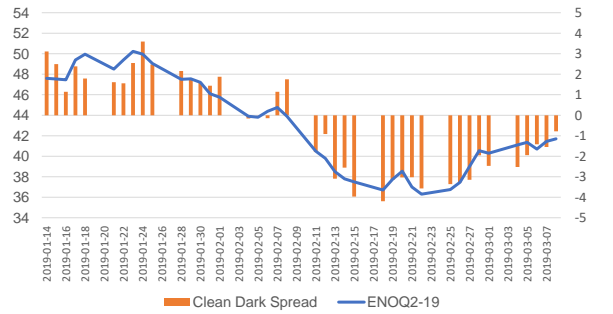
VIIKON 11 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1118 MW), huolto 16.-17.3.2019 käytössä 605 MW, 17.-22.3.2019 käytössä 0 MW  
 Ringhals 2 (904 MW), vikaantumisen 27.12.-30.4.2019, käytössä 452 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW), huolto 5.3.-30.4.2019 käytössä 770 MW

SE1 - FI (1500 MW), huolto 12.-13.3.2019, käytössä 1000 MW

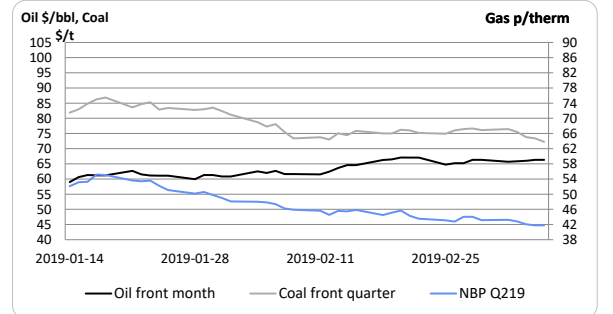
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 94%  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 74 % maksimista



SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	48.88
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.30
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.55
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.55
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	0.00
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.47

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-11.3.2019.



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.