

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

18.3.2019 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄNNUSTEET OVAT SATEISIA, TUULISIA JA LEUTOJA, MUTTA NORMALISOITUMASSA ENSI VIIKOLLA

Ennuste viikolle 12:	
ENOFUTBLQ2-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 12

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on tämän viikon erittäin sateinen, lämmin ja myös tuulinen. Ensi viikolla sää näyttäisi normalisoituvan korkeapaineen noustessa vähintään Pohjoismaiden eteläosien päälle. Ennusteissa on tämän jälkeiselle ajalle runsaasti epävarmuutta ja vielä ei pysty varmentumaan säätyypin pysyvyydestä käänteestä. Tämän viikon runsaat sateet nostavat selvästi hydrobalanssia ja tuovat laskupainetta lähiajan tuotteille. Polttoaineet ovat myös olleet alavireisiä. Odotamme lähiajan tuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteet ja leudot sääennusteet sekä laskevat lähiajan tuotteet tuovat laskupainetta myös lähimmälle vuosituotteelle. Laskeva trendi kivihiilen ja maakaasun hinnoissa ylläpitää vuosituotteiden hinnoissa pehmeyttä. Päästöoikeuden hinnassa odotamme heilunnan jatkuvan ja tällä hetkellä markkina näyttää olevan suuntaamassa vaihteluvälän alareunaa kohti. Odotamme vuosituotteiden laskevan hiilen, päästöoikeuden ja sateisen sään painamana.

SPOT-MARKKINA

Lämpötila lähtee tiistain jälkeen selvään nousuun ja kulutus pienenee edelleen. Sateita on luvattu tälle viikolle lähes kaksinkertaisesti normaaliin nähden ja myös virtaamat kääntyvät loppuviikosta nousuun. Spot-hintaan painetta tuo myös normaalia runsaampi tuulituotanto tiistaita lukuun ottamatta. Saksassa tuulituotanto sitä vastoin laskee korkeapaineen vaikutuksesta jo tällä viikolla. Odotamme systeimiinnan ottamattomalla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 41,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuokkoa lukuun ottamatta pääosin normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän viikkotasolla lähellä systeimihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikon Brexit-äänestykset eivät tuottaneet yllätystä, epävarmuus jatkuu. Tällä viikolla Brittiparlamenti äänestää tiistaina kolmannen kerran Mayn neuvottelemasta sopimuksesta, ja odotetaan hakevan lisää aikaa, lyhyttä tai pitkää, Brexitin toteuttamiseen ja EU:n huippukokouksen sen myöntävän. Jälleen yllätykset toisivat merkittävää hintaliikettä. Muuten päästömarkkinalle laskupainetta tuo laskeva maakaasun hinta. Laskeva sähkömarkkina tuo myös laskupainetta päästöoikeuden hintaan. Euroopan sää jatkuu lämpimänä, mutta tuulituotanto heikkenee korkeapaineen seurauksena ja sään vaikutus pienenee viime viikoista. Perustukea markkinalle antaa markkinavakuusvarannon pienentämät huutokaupat. Odotamme päästöoikeuden hinnan heilunnan jatkuvan ja seuraava suunta olisi vaihteluvälän alareuna.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	→	→
Spot	↓	↓	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	→	→
CO ₂ -päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↓	→	↑
Tekninen analyysi	↓	↑	↑

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	15.3.2019	37.95	-9.0%	-3.75
ENOFUTBLQ3-19	15.3.2019	37.15	-10.2%	-4.20
ENOFUTBLQ4-19	15.3.2019	41.15	-6.4%	-2.80
ENOFUTBLQ1-20	15.3.2019	42.50	-5.1%	-2.30
ENOYR-20	15.3.2019	34.15	-6.9%	-2.55
ENOYR-21	15.3.2019	31.60	-2.8%	-0.90
ENOYR-22	15.3.2019	31.45	-1.7%	-0.55
ENOYR-23	15.3.2019	31.80	-1.4%	-0.45
ENOYR-24	15.3.2019	31.50	-2.3%	-0.75
NEDEC9	15.3.2019	22.48	-2.3%	-0.54
NEDEC20	15.3.2019	22.86	-2.5%	-0.58

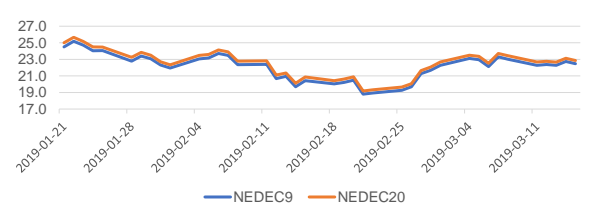
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

15.3.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.50	3.43	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	1.88	1.95	1.95	2.15
SE4 - NP System	3.45	3.25	3.50	3.25

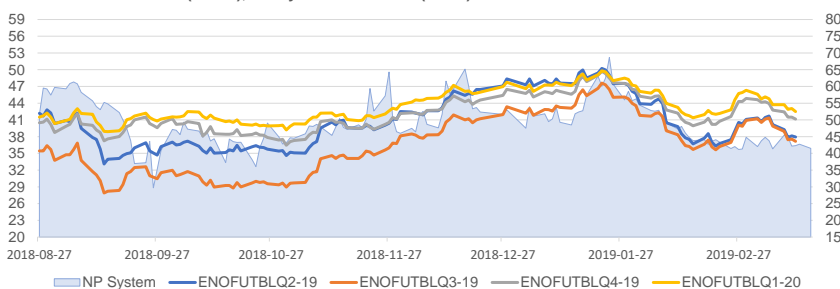
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	17.3.2019	42.09	-1.1%	-0.45
NP Area FI	17.3.2019	42.01	-1.4%	-0.60
NP Area SE1	17.3.2019	41.59	0.6%	0.23
NP Area SE2	17.3.2019	41.59	0.6%	0.23
NP Area SE3	17.3.2019	41.59	0.6%	0.23
NP Area SE4	17.3.2019	41.59	0.6%	0.23

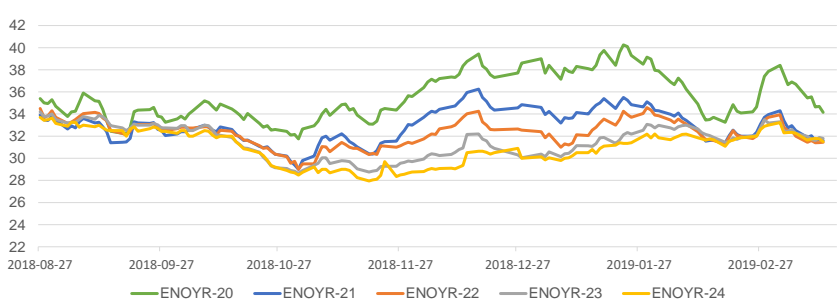
Päästöoikeus EUR/CO₂ t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 11 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät voimakkaaseen laskuun. Säätyypin muutos sateisemmaksi ja leudommaksi vahvistui viime viikon aikana, joten lähtuotteet kääntyivät alkuvuikon aikana huomattavaan laskuun. Loppuviikolla lasku taittui, mutta jäi lopulta perjantaina viikon pohjatasolle. Laskupainetta tuli myös hiilen hinnan laskusta, joka on painanut Keski-Euroopassa sähkön hintaa alas. Lähin kvartaali hinnoitellaan Pohjoismaissa edelleen lähes samalle tasolle kuin Saksassa huolimatta hydraalanssin huomattavasta vahvistumisesta.

Vuosituotteet

Viime viikolla varsinkin lähin vuosituote laski reilusti markkinan sulkeuduttua perjantaina viikon pohjatasolle lähelle 34 €/MWh tasoa. Pidemmillä vuosituotteilla lasku oli maltillisempaa. Lähintä vuotta painoi hiilen ja päästöoikeuden hintojen laskun lisäksi säätyypin vahvistuminen sateisemmaksi. Hiilen hinta on laskenut lähtuotteilla alle 70 USD/t tasoon. Hiilellä suurimman laskupaineen odotetaan jo toteutuneen ja voimakkaampi lisälasku vaatii talouden jäähtymistä. Myös Saksassa lähin vuosituote laski viime viikolla, mutta Pohjoismaisen ja Saksan välinen hintaero vuosituotteilla on pysynyt hyvin suurena.

SPOT

Viime viikolla lämpötila oli alkuvuikon normaalia kylmempää, mutta nousi loppuviikosta normaalin yläpuolelle. Myös tuulituotanto nousi maanantain jälkeen. Vaikka sää oli hetkellisesti kylmempää, termiinihintojen lasku painoi veden arvostusta alas ja lopulta viikkotasolla SYS-hinta jäi viikkotasolla noin puolen euron laskuun 42 €/MWh. Rungas tuulituotanto piti Saksassa spot-hinnan selvästi Pohjoismaista hintaa matalampana, joka heijastui myös Tanskan hintoihin. Myös Suomen aluehinta toteutui yö-tunteina useana päivänä SYS-hintaa matalampana kovan tuulituotannon johdosta. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui marginaalisesti SYS-hintaa matalampana, vaikka alkuvuikosta Suomen ja Ruotsin välillä oli siirtoarjoitetta huollosta johtuen.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta päätyi hetkellisen nousuaukuksen yli 23 €/t yläpuolelta laskuun hinnan käytyä lähes 22 €/t tuntumassa. Myös muina päivinä hinta vaihteli n. 22-23 €/t välillä Brexit -äänestysten oltua pääsääntöisin hinta-ajuri. Myös polttoaineiden ja sähkön hintojen lasku heijastui hieman päästöoikeuteen laskevasti. Lopulta viikkotasolla hinta päätyi puolen euron laskuun, mutta suurempaa teknistä suuntaa ei viikon aikana ollut.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiillilauhde kustannus	1 %	2 %
Hiilen hinta	14 %	11 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	6 %
Saksan hintataso	8 %	7 %
Spot	46 %	32 %
Raakaöljy Brent	65 %	48 %
Vesivarantotilanne	3 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	6 %	2 %
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 hinnannuomutukseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

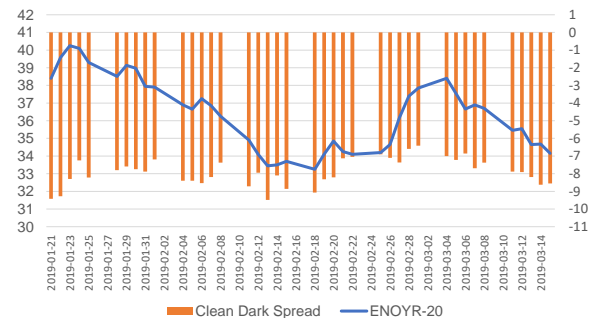
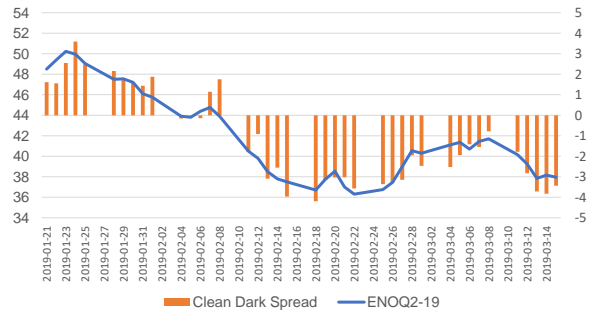
Ennustehistoria	11	muutos	10	muutos
ENOFUTBLQ2-19	📉	-8.99 %	📈	3.47 %
ENOYR-20	📉	-6.95 %	📈	-3.04 %
NP System	📉	-1.06 %	📈	-7.72 %
NEDEC9	📉	-2.35 %	📈	3.32 %

VIIKON 12 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 2 (1118 MW), huolto 17.-22.3.2019 käytössä 0 MW
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

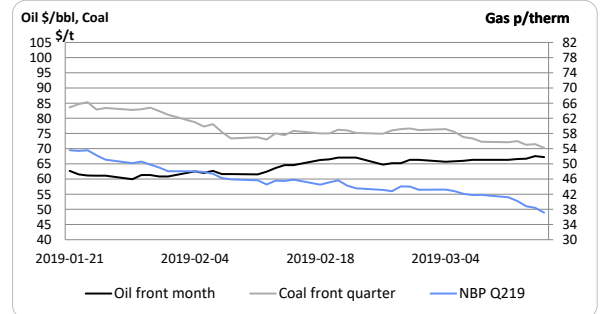
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 84%
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 67 % maksimista



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	48.21
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.18
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.56
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.56
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.06
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.37

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-18.3.2019.



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.