

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

25.3.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI JATKUU NORMAALIA SATEISEMPANA

Ennuste viikolle 13:

ENOFUTBLQ2-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 13

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana hieman kostuneet. Säätötyppi on normaalia kosteampi ja säätötyypissä ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätötyypin käänteestä kuivaksi. Hydrobalanssi jatkaa nousussa. Lähituotteilla heikoista fundamenteista huolimatta laskupaine on toistaiseksi hellittänyt, mutta teknisesti markkina on vielä heikko. Odotamme lähiajan tuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteat ja leudot sääennusteet sekä heikot polttoaineiden hinnat ylläpitävät vuosituotteiden hinnoissa laskupainetta. Kuitenkin vuosituotteilla vahvat tekniset tukitasot ovat rajoittaneet lisälaskupainetta. Maakaasun ja kivihiilen tarjonta on edelleen varsin runsasta ja runsaat varastot sekä kausittainen laskeva kysyntä ylläpitävät kysynnän vaimeana. Heikkojen fundamenttien johdosta pidämme laskevaa kehitystä nousua todennäköisempänä. Päästöoikeuden hinnassa runsas epävarmuus ja voimakas hinnan heilunta liikuttaa myös vuosituotteiden hintoja.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuokolla lämpötilat ja sademäärät ovat lähellä normaalia, mutta tiistain jälkeen lämpötilat kääntyvät selvään nousuun ja sää on loppuviikon ajan selvästi normaalia lämpimämpi. Myös sademäärät nousevat viikon jälkimmäisellä puoliskolla selvästi normaalia korkeammalle. Samalla virtaamat nousevat loppuviikkoa kohti. Myös Suomessa tuulituotanto nousee tiistain jälkeen selvästi normaalia korkeammalle. Viikonloppuna Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtöyhteys on huollossa. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 38,0 €/MWh tasolla. Odotamme Suomen aluehinnan myös laskevan ja toteutuvan viikkotasolla aavistuksen systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästömarkkinalle laskupainetta tuo edelleen laskussa jatkanut maakaasun hinta. Keski-Euroopan tuuliosuhteet heikkenevät alkuvuikon jälkeen, mikä hieman tukee päästöoikeuksien kysyntää. Poliittinen epävarmuus pysyy runsaana Brexit-asian käsittelyn jatkuessa. Kuluvalle viikolla Britannian on määrä äänestää jälleen erosopimuksesta. Odotamme päästöoikeuden hinnan heilunnan jatkuvan runsaana, mutta trendin mukaisesti päästöoikeuden hinta on matkalla kohti 18,4 €/t tukitasoa.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	22.3.2019	35.25	-7.1%	-2.70
ENOFUTBLQ3-19	22.3.2019	33.80	-9.0%	-3.35
ENOFUTBLQ4-19	22.3.2019	38.80	-5.7%	-2.35
ENOFUTBLQ1-20	22.3.2019	40.80	-4.0%	-1.70
ENOYR-20	22.3.2019	33.70	-1.3%	-0.45
ENOYR-21	22.3.2019	32.00	1.3%	0.40
ENOYR-22	22.3.2019	31.80	1.1%	0.35
ENOYR-23	22.3.2019	31.66	-0.4%	-0.14
ENOYR-24	22.3.2019	31.23	-0.9%	-0.27
NEDEC9	22.3.2019	20.65	-8.1%	-1.83
NEDEC20	22.3.2019	20.97	-8.3%	-1.89

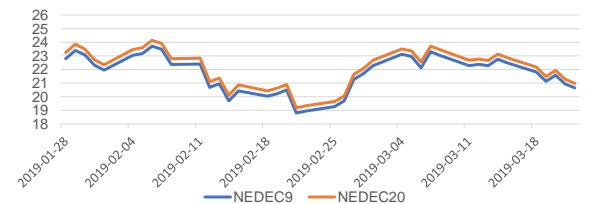
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

22.3.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.38	3.13	3.45	3.53
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	1.90	1.75	1.90
SE4 - NP System	3.25	3.25	3.25	3.25

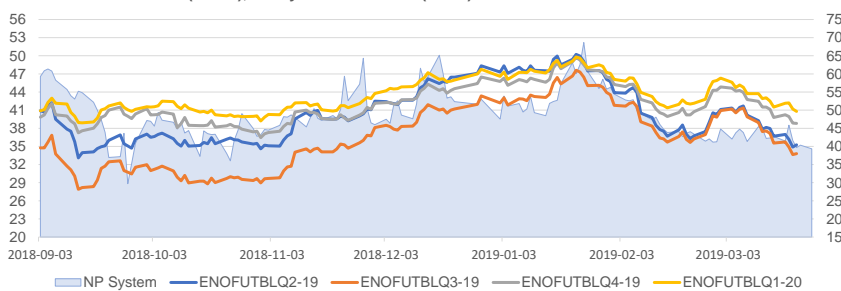
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	24.3.2019	40.22	-4.5%	-1.88
NP Area FI	24.3.2019	39.20	-6.7%	-2.82
NP Area SE1	24.3.2019	38.89	-6.5%	-2.69
NP Area SE2	24.3.2019	38.89	-6.5%	-2.69
NP Area SE3	24.3.2019	38.91	-6.4%	-2.67
NP Area SE4	24.3.2019	38.91	-6.4%	-2.67

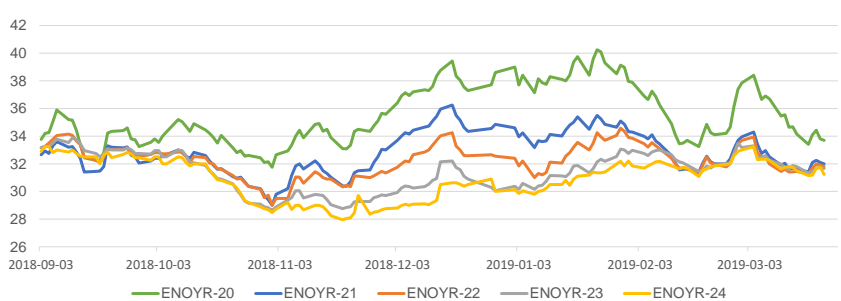
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 12 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet jatkoivat voimakkaassa laskussa, kun sää oli sateinen ja hydrobalanssi jatkoi nousussa. Myös kivihiilen ja maakaasun hinnat jatkoivat laskussa. Lisäksi päästöoikeuden hinta laski ja heikko tekninen trendi voimistivat laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet jatkoivat maanantaina jyrkässä laskussa lähtutuotteiden ja heikkoina jatkaneiden polttoaineiden ja päästöoikeuden hintojen mukana. Kuitenkin maanantain jälkeen vuosituotteiden hinnat elpyivät vahvojen tukitasojen lähestyttyä. Lisäksi myös kivihiilen hinnassa lasku rauhoittui. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi hieman laskuun, mutta lähintä vuosituotetta seuraavat kaksi vuosituotetta sulkivat viikkotasolla hieman nousuun.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat laskivat. Laskupainetta spot-hintoihin toi nousseet lämpötilat ja sateinen sää. Sateisen sään johdosta virtaamat nousivat loppuviikolla selvästi. Lisäksi tuulituotanto oli pääsääntöisesti normaalia runsaampaa. Myös Suomessa tuulituotanto oli alkuvuokkoa lukuun ottamatta normaalia runsaampaa. Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla lähellä Ruotsin aluehintoja ja näin ollen Suomen aluehinta toteutui systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta jatkoi laskussa. Laskupainetta päästöoikeuden hinnassa ylläpiti heikko maakaasun hinta sekä heikkona jatkunut kehitys sähkömarkkinoilla. Poliittinen epävarmuus pysyi runsaana, kun Brexit-asian käsittely jatkui.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	5 %	5 %
Hiilen hinta	5 %	5 %
Maakaasun hinta (NBP)	1 %	2 %
Saksan hintataso	2 %	3 %
Spot	48 %	36 %
Raakaöljy Brent	62 %	46 %
Vesivarantotilanne	0 %	2 %
EUR/USD vaihtokurssi	2 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	12	muutos	11	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↘	-7.11 %	↘	-8.99 %
ENOYR-20	↘	-1.32 %	↘	-6.95 %
NP System	↘	-4.46 %	↘	3.36 %
NEDEC9	↘	-8.14 %	↘	-2.35 %

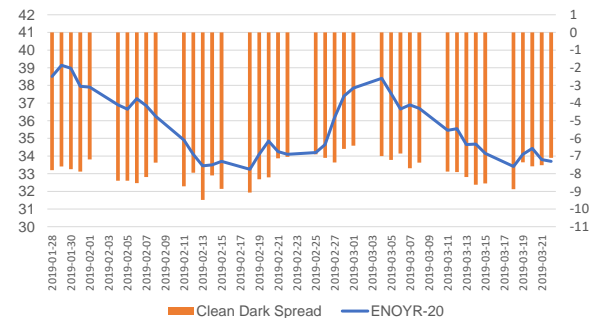
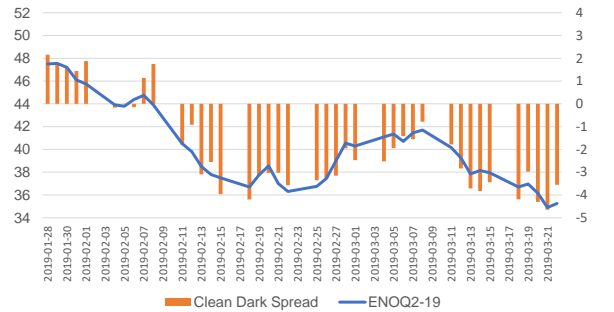
VIKON 13 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Oskarshamn 3 (1400 MW), testi 30.3.2019, käytössä 650 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

SE3 - FI (1200 MW), huolto 30.-31.3.2019, käytössä 0 MW

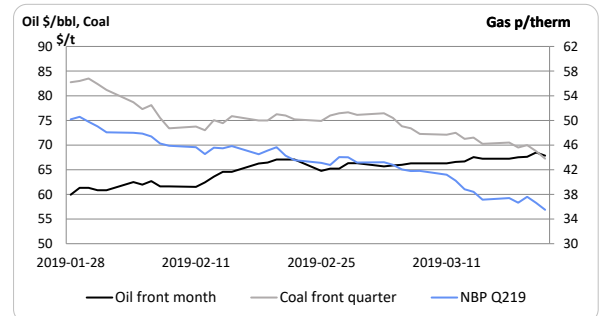
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 94%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 69 % maksimista



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	47.52
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.98
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.62
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.62
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.16
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.23

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-25.3.2019.



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.