

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

1.4.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI KÄÄNTYY KUIVAKSI

Ennuste viikolle 14:	
ENOFUTBLQ3-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	↘ Laskeva (< 0 %)

Markkinasignaalit	spot	Q3-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	→	→	→
Spot	↓	↓	→
Tuotanto ja siirtoyht.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hillen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↓	↓	↓
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

ENNUSTE VIIKOLLE 14

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana selvästi kuivuneet. Sää kääntyy hyvin kuivaksi loppuviikolla ja sää pysyy kuivana ensi viikolla. Lämpötilat nousevat seuraavina päivinä kohti torstaita. Kuitenkin torstain jälkeen lämpötilat kääntyvät laskuun ja ensi viikolla lämpötilat ovat lähellä normaalia. Hydrobalanssi kääntyy jälleen laskuun ja odotamme lähiajan tuotteiden nousevan. Heikot polttoaineiden hinnat kuitenkin rajoittavat nousupainetta.

Vuosituotteet

Kuivemmat sääennusteet ja nousevat lähiajan tuotteet tukevat vuosituotteiden hintoja. Kuitenkin kivihillen ja maakaasun hinnat ovat edelleen erittäin heikkoja ja teknisesti polttoaineiden hinnat jatkavat edelleen laskussa. Päästöoikeuden hinnassa laskupainetta tuo heikko maakaasun hinta. Saksan sähkömarkkinalla lähin vuosituote on laskenut jälleen lähelle vuoden matalampia kaupankäyntitasoja ja samalla erittäin vahvaa tukitason 44,5 €/MWh. Odotamme toistaiseksi vuosituotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasoa, mutta Saksan sähkömarkkinalla tukitason mahdollinen rikkoontuminen antaisi myös pohjoismaiselle markkinalle vuosituotteille vahvan laskusignaalin.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuokolla lämpötilat ovat lähellä ajankohdan normaalitasoa, mutta lämpötilat kääntyvät nousuun kohti torstaita ja sähkön kysyntä kääntyy laskuun. Torstain jälkeen lämpötilat laskevat, mutta sää pysyy loppuviikon ajan normaalia lämpimämpänä. Pohjoismainen tuulituotanto nousee tiistaina erittäin korkealle. Tiistain jälkeen tuulituotanto laskee, mutta tuulituotanto pysyy loppuviikon hieman normaalia runsaampana. Suomessa tuulituotanto on arkiviikon ajan varsin runsasta, kunnes viikonloppuna tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Venäjän kapasiteettimaksullisissa tunneissa on itäpäävällä kahden tunnin tauko, jolloin sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on runsasta. Kapasiteettimaksullisten tuntien osalta sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on laskenut huhtikuussa maaliskuun tasoon verrattuna. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän kuitenkin lähellä Ruotsin aluehintoja ja samalla toteutuvan edelleen hieman systeemihintaa matalampana.

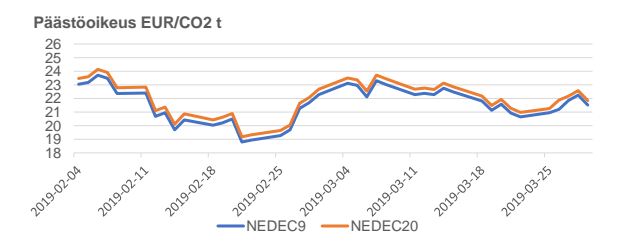
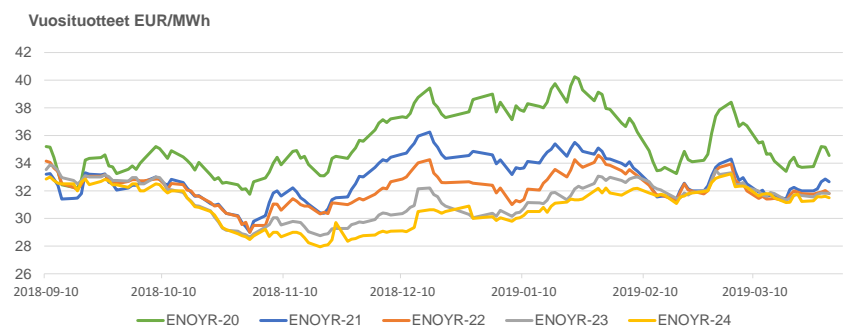
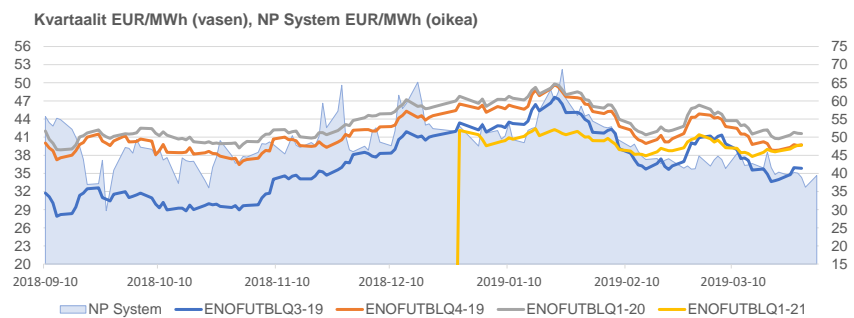
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo erittäin heikko maakaasun hinta sekä heikko kehitys Saksan sähkömarkkinalla. Lisäksi poliittinen epävarmuus on edelleen hyvin runsasta Brexit-asian käsittelyn jatkuessa edelleen. Odotamme päästöoikeuden hinnassa heilunnan jatkuvan runsaana, mutta pidämme laskevaa kehitystä nousua hieman todennäköisempänä. Saksan sähkömarkkinalla mahdollinen vahvan tukitason rikkoontuminen toisi myös päästöoikeuden hinnalle vahvan laskevan signaalin.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-19	29.3.2019	35.85	6.1%	2.05
ENOFUTBLQ4-19	29.3.2019	39.73	2.4%	0.93
ENOFUTBLQ1-20	29.3.2019	41.58	1.9%	0.78
ENOFUTBLQ1-21	29.3.2019	39.65	2.8%	1.07
ENOYR-20	29.3.2019	34.55	2.5%	0.85
ENOYR-21	29.3.2019	32.65	2.0%	0.65
ENOYR-22	29.3.2019	31.80	0.0%	0.00
ENOYR-23	29.3.2019	31.82	0.5%	0.16
ENOYR-24	29.3.2019	31.50	0.9%	0.27
NEDEC9	29.3.2019	21.52	4.2%	0.87
NEDEC20	29.3.2019	21.85	4.2%	0.88

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit				
29.3.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	3.88	3.40	3.20	3.45
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	1.70	1.93	1.75	2.00
SE4 - NP System	3.20	3.38	3.38	3.25

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	31.3.2019	37.89	-5.8%	-2.33
NP Area FI	31.3.2019	34.63	-11.6%	-4.56
NP Area SE1	31.3.2019	34.49	-11.3%	-4.41
NP Area SE2	31.3.2019	34.49	-11.3%	-4.41
NP Area SE3	31.3.2019	34.49	-11.4%	-4.43
NP Area SE4	31.3.2019	34.49	-11.4%	-4.43



KOMMENTIT VIIKON 13 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteilla nähtiin korjausliike ylöspäin. Korjausliikkeen ylöspäin ja tukea lähituotteisiin toi seuraavalla viikolla normalisoituvat sademäärät. Lisäksi loppuviikolla sääennusteisiin tuli näkyviin merkkejä korkeapaineesta ja säätyypin käänteestä kuivaksi.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat kääntyivät nousuun. Tukea vuosituotteiden hintoihin toi nousuun kääntyneet lähiajan tuotteet sekä vahvempi lämpötilan kääntyminen selvästi nousuun. Sademäärät nousivat loppuviikolla korkealle ja virtaamat nousivat Euroopan seuraavan viikon kylmempi sääkuvaa. Kuitenkin polttoaineiden hinnat jatkoivat viikon jälkimmäisellä puoliskolla jälleen laskussa, kun edelleen tarjonta pysyi runsaana. Vuosituotteet kääntyivät loppuviikolla laskuun, mutta viikkotasolla vuosituotteet sulkivat nousuun.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat laskivat runsaasti. Alkuvuokolla sää oli lämpötiloiltaan ja sademääriltään lähellä normaalia, mutta tiistain jälkeen lämpötilat kääntyivät selvään nousuun. Sademäärät nousivat loppuviikolla korkealle ja virtaamat nousivat loppuviikkoa kohti. Suomessa tuulituotanto nousi tiistain jälkeen selvästi normaalia korkeammalle. Perjantaina aamuyön spot-hinnat laskivat Suomessa ja Ruotsissa hyvin matalalle tasolle. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui lähellä Ruotsin aluehintoja ja samalla Suomen aluehinta toteutui systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästömärkinälle tukea toi viime viikon alkupuolella nousuun kääntyneet sähkömarkkinat, jotka puolestaan saivat tukea vahvistuneista polttoaineiden hinnoista. Loppuviikolla polttoaineiden hinnat ja sähkömarkkinat kääntyivät laskuun, mikä toi myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Maakaasun hinta jatkui erittäin heikkona ja maakaasu pysyi erittäin kilpailukykyisenä suhteessa kivihiileen. Poliittinen epävarmuus pysyi runsaana Brexit-asian käsittelyä jatkuttua. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi kuitenkin lopulta nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiillilauhe kustannus	2 %	19 %
Hiilen hinta	14 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	9 %	0 %
Saksan hintataso	2 %	3 %
Spot	33 %	35 %
Raakaöljy Brent	65 %	45 %
Vesivarantotilanne	0 %	6 %
EUR/USD vaihtokurssi	4 %	0 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

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

Ennustehistoria	13	muutos	12	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↘	6.07 %	↘	-9.02 %
ENOYR-20	↘	2.52 %	↘	-1.32 %
NP System	↘	-5.79 %	↘	-5.64 %
NEDEC9	↘	4.21 %	↘	-8.14 %

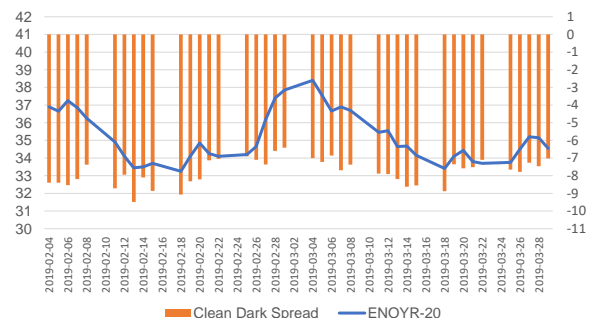
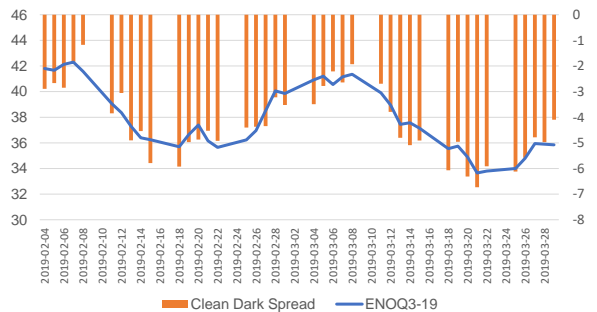
VIKON 14 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW), huolto 30.3.-3.4.2019, käytössä 530-770 MW
 Ringhals 2 (904 MW), vikaantumisen 27.12.-5.4.2019 ja 23.-30.4.2019 käytössä 452 MW, 5.-23.4.2019 käytössä 0 MW
 Ringhals 3 (1063 MW), huolto 5.3.-30.4.2019 käytössä 770 MW

FI-EE (1016 MW), vikaantumisen 31.3.-8.4.2019 käytössä 358 MW
 SE3 - FI (1200 MW), huolto 30.3-1.4.2019, käytössä 0 MW, 5.-6.4.2019 käytössä 400 MW
 SE1 - FI (1500 MW), huolto 5.-6.4.2019, käytössä 400 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 93%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 65 % 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	46.79
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.66
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.84
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.84
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.41
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.00

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-1.4.2019.

