

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

8.4.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVAT SÄÄENNUSTEET YLLÄPITÄVÄT NOUSUPAINETTA

Ennuste viikolle 15:	
ENOFUTBLQ3-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 15

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet. Vallitseva korkeapaine näyttää toistaiseksi pysyvältä ja säätyyppi pysyy todennäköisesti kuivana myös ensi viikon ajan. Ensi viikon loppupuolella sääennusteissa on varovaisia merkkejä korkeapaineen väistyisestä, mutta epävarmuus tästä on vielä erittäin suurta. Kuivan sääkuvan ja vahvan teknisen kuvan myötä odotamme lähiuutujen jatkavan vielä nousussa.

Vuosituotteet

Kuiva sääkuva, heikkenevä vesitilanne ja nousevat lähiajan tuotteet tukevat lähintä vuosituotetta. Kivihiilen ja maakaasun hinnat ovat nousseet ja korjausliike ylöspäin voi vielä jatkua mm. vahvan öljyn hinnan tukemana. Kuitenkin vielä edelleen kivihiilen ja maakaasun trendit ovat laskussa. Päästöoikeuden hinta on teknisesti vahva, mutta hinta on lähellä vuoden korkeimpia lukemia, mikä voi rajoittaa jo lisänousua. Poliittinen epävarmuus on runsasta ja keskiviikkona EU:n johtajat kokoontuvat hätäkokoukseen käsittelemään Brexit-asiaa. Todennäköisesti kokouksessa päädytään jatkamaan lisääaikaa. Keskiviikkona on myös tulossa EKP:n kokous, mutta todennäköisesti kokouksesta ei ole tulossa suuria muutoksia rahapolitiikkaan.

SPOT-MARKKINA

Sää on kääntynyt kuivaksi ja säätyyppiin jatkuessa kuivana virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikolla runsasta, mutta torstaina, perjantaina ja lauantaina tuulituotanto on matalalla tasolla. Lämpötilat ovat laskeneet lähelle normaalia. Lämpötilat jatkavat laskussa ja sää kääntyy normaalia kylmemmäksi eritoten keskiviikkona ja torstaina. Odotamme spot-hintojen jatkavan viikottasolla nousussa ja odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 42,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikolla hyvin runsasta, kunnes torstain jälkeen tuulituotanto laskee normaalia heikommalle tasolle. Odotamme Suomen aluehinnan kuitenkin pysyvän viikottasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti vahva hinnan nousua 23,5 €/MWh vastustason yläpuolelle. Hinta on teknisesti nousussa kohti 26,0 €/MWh erittäin vahvaa vastustasoa, jonka lähellä markkina on useasti kääntynyt laskuun. Poliittinen epävarmuus jatkuu runsaana, mutta todennäköisesti keskiviikkona EU-johdajat päätyvät jatkamaan Brexit-neuvotteluiden lisääaikaa. Odotamme päästöoikeuden hinnassa heilunnan jatkuvan voimakkaana, mutta pidämme todennäköisempänä hinnan nousua kohti vahvaa vastustasoa.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-19	5.4.2019	40.20	12.1%	4.35
ENOFUTBLQ4-19	5.4.2019	43.60	9.7%	3.87
ENOFUTBLQ1-20	5.4.2019	44.45	6.9%	2.87
ENOFUTBLQ1-21	5.4.2019	41.05	3.5%	1.40
ENOYR-20	5.4.2019	37.50	8.5%	2.95
ENOYR-21	5.4.2019	34.60	6.0%	1.95
ENOYR-22	5.4.2019	32.60	2.5%	0.80
ENOYR-23	5.4.2019	32.28	1.4%	0.46
ENOYR-24	5.4.2019	31.83	1.0%	0.33
NEDEC9	5.4.2019	24.50	13.8%	2.98
NEDEC20	5.4.2019	24.82	13.6%	2.97

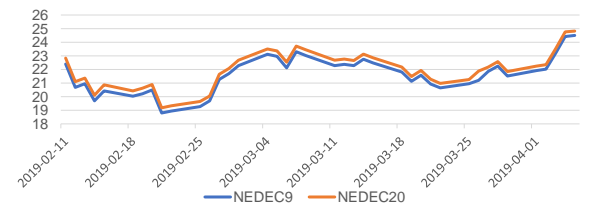
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

5.4.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	3.80	3.25	3.53	3.45
SE1-NP System	-1.00	-1.25	-1.25	-1.25
SE2 - NP System	-0.83	-1.25	-1.25	-1.25
SE3 - NP System	1.75	1.93	1.75	1.75
SE4 - NP System	3.20	3.23	3.25	3.35

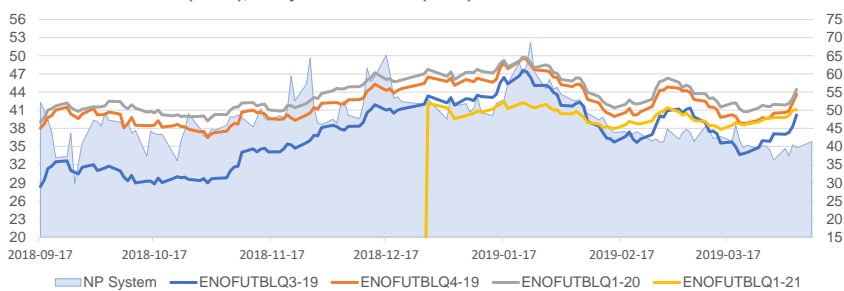
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	7.4.2019	39.41	4.0%	1.53
NP Area FI	7.4.2019	39.12	13.0%	4.49
NP Area SE1	7.4.2019	38.41	11.4%	3.92
NP Area SE2	7.4.2019	38.41	11.4%	3.92
NP Area SE3	7.4.2019	38.44	11.5%	3.95
NP Area SE4	7.4.2019	38.44	11.5%	3.95

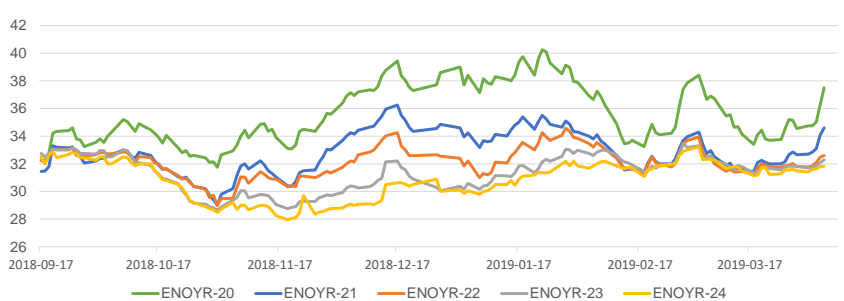
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 14 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet jatkoivat erittäin vahvassa nousussa. Sääennusteissa vahva korkeapaine näytti pysyvältä ja säätyypissä ei ollut näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä kosteaksi. Nousupainetta voimisti myös polttoaineiden vahva korjausliike ylöspäin sekä runsaasti nousut päästöoikeuden hinta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat nousivat runsaasti, kun polttoaineiden hinnoissa nähtiin voimakas korjausliike ylöspäin. Lisäksi päästöoikeuden hinta ja Saksan sähkömarkkinoilla olivat vahvoja. Saksan sähkömarkkinoilla nousupainetta voimisti tekninen kuva, kun lähin vuosituote kääntyi vahvalta tukitasolta nousuun. Vuosituuotteiden hintoja tuki myös kuivat sääennusteet sekä vahvassa nousussa olleet lähiajan tuotteet. Yleinen markkinasentimentti oli myös hyvin luottavainen ja osakemarkkinoilla indeksit nousivat selvästi.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat nousivat viikkotasolla, kun toissaviikon tasoon verrattuna tuulituotanto oli niukempaa. Spot-hintoihin tukea toi myös kuivaksi kääntyvä sääkuva sekä sen myötä heikkenevä vesitilanne. Kuitenkin myös viime viikolla tuulituotanto oli pääosin normaalia runsampaa. Suomessa tuulituotanto oli arki viikon ajan runsasta, mutta sähkön tuonti Venäjältä Suomeen hieman laski maaliskuun tasoon verrattuna. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui kuitenkin edelleen hieman systeemihintaa edullisempänä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta nousi viime viikolla runsaasti. Taustalla oli vahvan nousuun kääntyneet polttoaineiden hinnat sekä sen myötä vahva kehitys sähkömarkkinoilla. Lisäksi yleinen markkinatunnelma oli luottavainen ja osakemarkkinoilla indeksit olivat selvässä nousussa. Poliittinen epävarmuus pysyi runsaana Brexit-asian käsittelyn jatkuttua, mutta May:n ja oppositiojohtajan väliset neuvottelut tulkittiin olevan askel lähemmäs yhteisymmärryksen löytymistä. Viime viikolla saatiin ennakkolukemat viime vuoden toteutuneista päästöistä, joiden mukaan päästöt laskivat viime vuonna yli 4 prosenttia toissavuoden tasoon verrattuna.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiillilauhde kustannus	5 %	23 %
Hiilen hinta	8 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	5 %	0 %
Saksan hintataso	11 %	3 %
Spot	33 %	35 %
Raakaöljy Brent	65 %	48 %
Vesivarantotilanne	2 %	15 %
EUR/USD vaihtokurssi	2 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

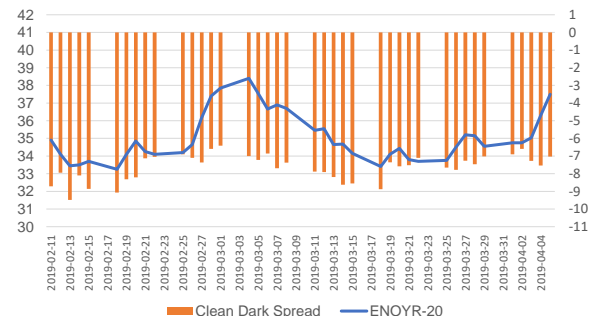
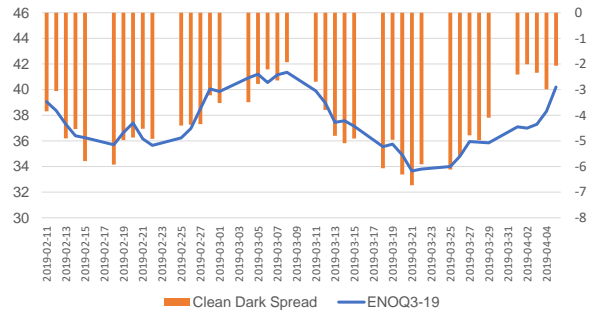
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selytysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen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

Ennustehistoria	14	muutos	13	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↗	12.13 %	↘	6.07 %
ENOYR-20	↔	8.54 %	↘	2.52 %
NP System	↘	4.03 %	↘	-10.24 %
NEDEC9	↘	13.85 %	↘	4.21 %

VIIKON 15 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

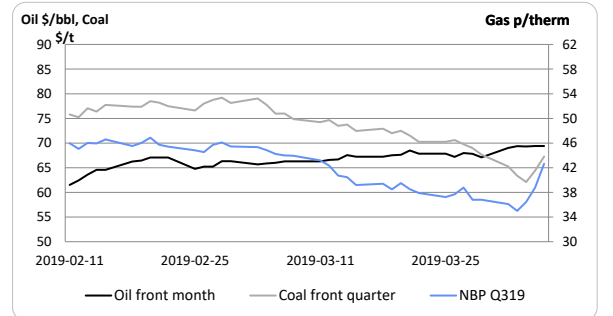
- Ringhals 2 (852 MW), vikaantumisen 27.12.-5.4.2019 ja 23.-30.4.2019 käytössä 452 MW, 5.-23.4.2019 käytössä 0 MW
- Ringhals 3 (1063 MW), huolto 5.3.-30.4.2019 käytössä 770 MW
- SE1 – FI (1500 MW), huolto 12.-14.4.2019, käytössä 500 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 64 % 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	46.28
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.17
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.83
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.83
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.44
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.06

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-8.4.2019.



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.