

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

15.4.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVA SÄÄTYYPPI ON PÄÄTTYMÄSSÄ ENSI VIIKOLLA

Ennuste viikolle 16:	
ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Nouseva (> 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 16

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteissa ei ole huomattavia muutoksia viikonlopun aikana tapahtunut. Pohjoismaiden päällä on vahva korkeapaine, jonka johdosta säätyyppi on hyvin kuiva kuluva viikon ajan. Korkeapaine on kuitenkin todennäköisesti väistymässä viikon vaihteessa kaakkoon, minkä myötä kuiva säätyyppi on päättymässä. Kuivan säätyypin päättymisen myötä odotamme lähituotteiden kääntyvän hieman laskuun. Lämpötilat ovat nousseet lähelle normaalia ja lämpötilat nousevat seuraavina päivinä normaalia korkeammalle. Säätyyppi jatkuu todennäköisesti normaalia lämpimämpänä.

Vuosituotteet

Kuivan säätyypin päättymisen tuo laskupainetta myös lähimmälle vuosituotteelle. Kuitenkin päästöoikeuden hinta on erittäin vahvassa nousutrendissä ja myös kivihien hinta on lyhyellä tähtäimellä vahvempi. Teknisesti lähin vuosituote on vahva. Kuitenkin päästöoikeuden hinnassa riski korjausliikkeestä alaspäin on noussut ja kivihien ja maakaasun hinnoissa pidempi trendi on vielä laskeva. Odotamme vuosituotteiden hintojen toistaiseksi nousevan, mutta näemme vuosituotteilla riskin korjausliikkeestä alaspäin nousseen. Markkinoilla yleiseen sentimenttiin voi vaikuttaa Kiinan vuoden ensimmäisen neljänneksen BKT-luvut keskiviikkona sekä euroalueen huhtikuun alustavat ostopäälikkaindeksit torstaina.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat selvässä nousussa ja sää kääntyy ajankohdan normaalia lämpimämmäksi alkuvuoden jälkeen. Sää lämpenee loppuviikkoa kohti ja sähkön kysyntä laskee seuraavina päivinä. Lisäksi pääsiäinen laskee sähkön kysyntää eritoten perjantaista alkaen. Pohjoismainen tuulituotanto on kuitenkin kuluva viikon ajan pääsääntöisesti normaalia selvästi heikompaa. Lisäksi sää on kuiva ja virtaamat ovat matalalla. Sulaminen kuitenkin vauhdittuu seuraavina päivinä ja loppuviikolla virtaamat nousevat huomattavasti. Suomessa tuulituotanto on torstai-iltaan saakka pääosin erittäin heikkoa. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 42,5 €/MWh tasolla. Odotamme Suomen aluehinnan arkipäivinä eroavan systeemihinnasta heikon tuulituotannon johdosta ja viikkotasolla odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 45,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

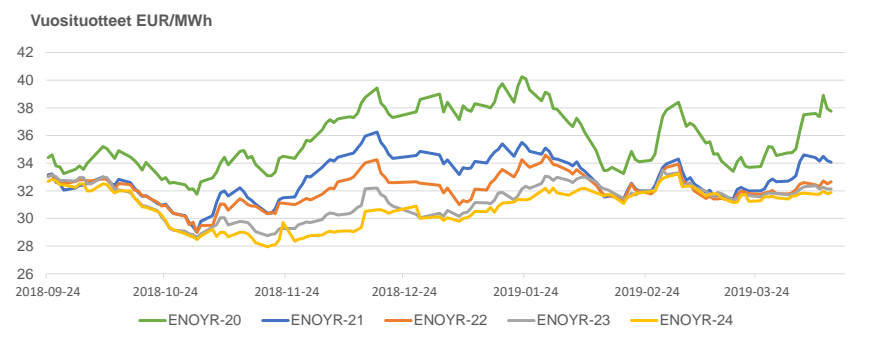
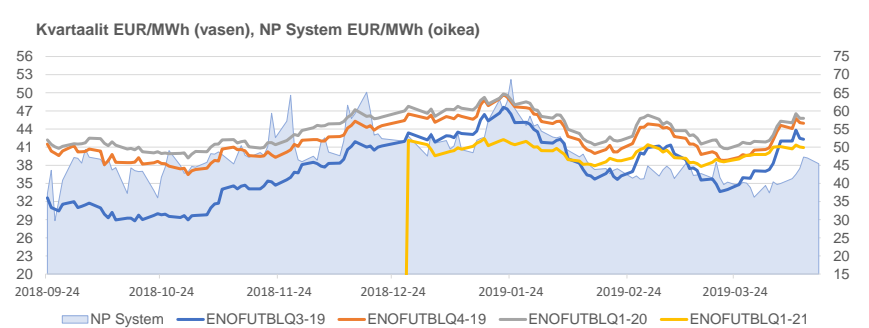
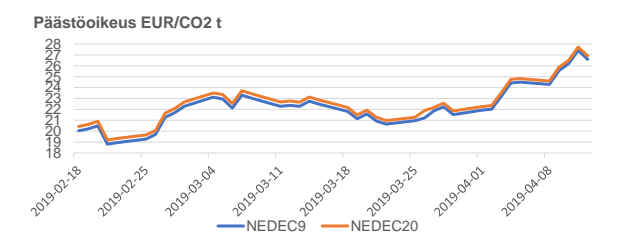
Päästöoikeuden hinta on erittäin vahvassa teknisessä nousutrendissä hinnan noustua yli erittäin vahvan vastustason 26,0 €/t. Samalla päästöoikeuden hinta on noussut korkeimmilleen noin 11 vuoteen. Erittäin vahva tekninen kuva tuo nousupainetta, kun pitkän vahvan nousutrendin varmistuminen lisää mm. spekulatiivisten toimijoiden kiinnostusta markkinaan. Teknisesti päästöoikeuden hinta on nousemassa kohti 30,0 €/t tasoa. Kuitenkin hinnan voimakkaan nousun myötä korjausliikkeen riski alaspäin on jo noussut.

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-19	12.4.2019	42.30	5.2%	2.10
ENOFUTBLQ4-19	12.4.2019	44.95	3.1%	1.35
ENOFUTBLQ1-20	12.4.2019	45.78	3.0%	1.33
ENOFUTBLQ1-21	12.4.2019	40.93	-0.3%	-0.12
ENOYR-20	12.4.2019	37.76	0.7%	0.26
ENOYR-21	12.4.2019	34.07	-1.5%	-0.53
ENOYR-22	12.4.2019	32.65	0.2%	0.05
ENOYR-23	12.4.2019	32.13	-0.5%	-0.15
ENOYR-24	12.4.2019	31.88	0.2%	0.05
NEDEC9	12.4.2019	26.58	8.5%	2.08
NEDEC20	12.4.2019	26.91	8.4%	2.09

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit				
12.4.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	3.88	3.25	3.25	3.38
SE1-NP System	-1.00	-1.40	-1.40	-1.40
SE2 - NP System	-1.00	-1.40	-1.40	-1.40
SE3 - NP System	1.65	1.90	1.75	1.75
SE4 - NP System	3.18	3.20	3.33	3.35

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	14.4.2019	44.13	12.0%	4.71
NP Area FI	14.4.2019	44.79	14.5%	5.67
NP Area SE1	14.4.2019	43.79	14.0%	5.38
NP Area SE2	14.4.2019	43.79	14.0%	5.38
NP Area SE3	14.4.2019	43.79	13.9%	5.35
NP Area SE4	14.4.2019	43.79	13.9%	5.35



KOMMENTIT VIIKON 15 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet jatkoivat edelleen erittäin vahvassa nousussa. Vahvan korkeapaineen myötä säätyppi kääntyi hyvin kuivaksi ja seuraavalla viikolla säätyppi näytti pysyvän kuivana. Nousupainetta voimisti myös erittäin vahva kehitys päästöoikeuden hinnassa. Lisäksi tekninen kuva vahvistui entisestään, kun hinta nousi maaliskuun korkeimpien kaupankäyntilukemien yläpuolelle.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähimmällä vuosituotteella nousupainetta toivat kuivat sääennusteet, heikkenevä vesitilanne, vahva päästöoikeuden hinta sekä nousseet lähijalan tuotteet. Lähin vuosituote nousi yli maaliskuun korkeimpien kaupankäyntilukemien ja näin ollen tekninen nousutrendi vahvistui entisestään. Ensi vuotta seuraavilla vuosituotteilla kehitys oli maltillista erittäin vahvasta päästöoikeuden hinnasta huolimatta. Perjantaina vuosituotteet vetäytyivät heikomman päästöoikeuden ja polttoaineiden hintojen mukana. Viikkotasolla vuosituotteiden hinnoissa ei lopulta huomattavia muutoksia tapahtunut. Olkiluoto 3-yksiköstä saatiin lisätietoa, jonka mukaan polttoaineen asennus reaktorin viivästyy suunnitellusta kesäkuusta vähintään elokuun loppuun. Ilmoitus käänsi Suomen ensi vuoden aluehintaerotteet hieman nousuun.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat nousivat viikkotasolla. Spot-hintoja tuki kuivaksi kääntynyt säätyppi ja laskussa olleet virtaamat. Pohjoismaainen tuulituotanto oli alkuvuokalla runsasta, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto laski matalalle tasolle. Lämpötilat olivat laskussa ja sää kääntyi selvästi ajankohdan normaalia kylmemmäksi keskiviikon jälkeen. Perjantaina Suomen aluehinta toteutui systeemihintaa korkeampana heikon tuulituotannon johdosta, mutta viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta nousi viime viikolla voimakkaasti. Päästöoikeuden hintaan tukea toi noussut maakaasun hinta sekä Brexit-neuvotteluihin saatu lisäaika. Keskiviikkona päästöoikeuden hinta nousi yli erittäin vahvan vastustason 26,0 €/t. Samalla päästöoikeuden hinta nousi korkeimmilleen sitten vuoden 2008 kesän. Keskiviikkoiltana EU-maat päätyivät antamaan Brexit-neuvotteluihin lisäaika lokakuun loppuun saakka. Jatkoaika oli kompromissi, kun useat maat kannattivat vuoden mittaista jatkoaikaa. Kuitenkin mm. Ranskan lyhyen kannan myötä jatkoaika asetettiin lokakuun loppuun. Britannian ero on myös mahdollista tehdä ennen määräaika jos erosopimus saadaan tehtyä jo aikaisemmin.

VIIKON 16 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), vikaantumisen 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

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90%
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 60 % maksimista

SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

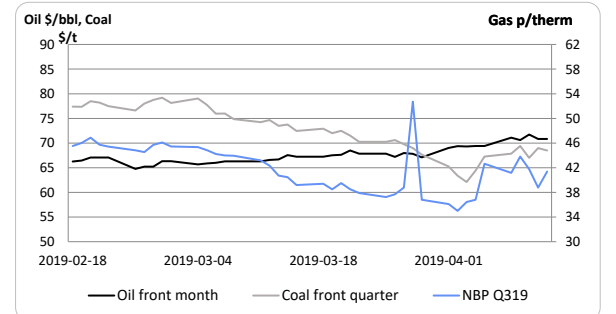
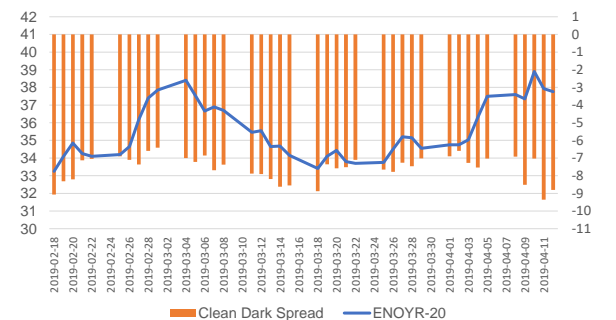
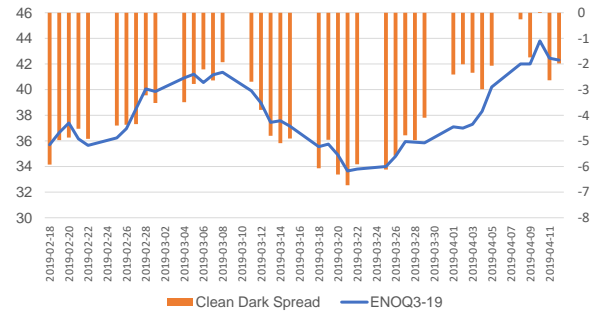
Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	46.17
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.71
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.80
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.80
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.43
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.06

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-15.4.2019.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiillilauhde kustannus	8 %	24 %
Hiilen hinta	7 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	3 %	0 %
Saksan hintataso	8 %	0 %
Spot	29 %	33 %
Raakaöljy Brent	51 %	44 %
Vesivarantotilanne	2 %	12 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	1 %
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	15	muutos	14	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↗	5.22 %	↗	12.13 %
ENOYR-20	↗	0.69 %	↔	8.54 %
NP System	↗	11.95 %	↗	10.52 %
NEDEC9	↗	8.49 %	↘	13.85 %



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.