

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

23.4.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPIN KÄÄNNE TUO LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 17:	
ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIKOLLE 17

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on vielä kuluvaan viikon ajan kuiva ja ajankohtaan nähden varsin lämmin. Kuitenkin sääennusteissa on näkyvissä säätyypin käänne loppuviikolla. Sää kääntyy normaalia kosteammaksi ja lämpötilat laskevat ensi viikolla lähelle ajankohdan normaalitasoa. Säätyypin jatkuu todennäköisesti normaalia kosteampana ja hydrobalanssi paranee. Odotamme lähtuotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Vuosituotteille nousupainetta tuo erittäin vahva öljyn hinta, joka puolestaan tuo tukea kivihillen hintaan. Vuosituotteille tukea tuo myös edelleen vahva päästöoikeuden hinta. Kuitenkin lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta tuo säätyypin käänne normaalia kosteammaksi. Odotamme lähimmän vuosituotteen hieman laskevan, mutta lähintä vuosituotetta seuraavien vuosituotteiden odotamme liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasoa.

SPOT-MARKKINA

Sää on selvästi ajankohdan normaalia lämpimämpi ja vielä kuluvaan viikolla sää pysyy lämpimänä. Lämpimän sään johdosta sulaminen on vauhdikasta ja virtaamat ovat nousseet normaalia korkeammalle. Loppuviikkoa kohti virtaamat jatkavat nousussa. Pohjoismainen tuulituotanto on runsasta kunnes torstaina tuulituotanto normalisoituu ja loppuviikolla tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Suomessa tuulituotanto laskee jo tiistain jälkeen lähelle normaalitasoa. Odotamme viikkotasolla spot-hintojen jatkavan laskussa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla systeemihintaa hieman matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

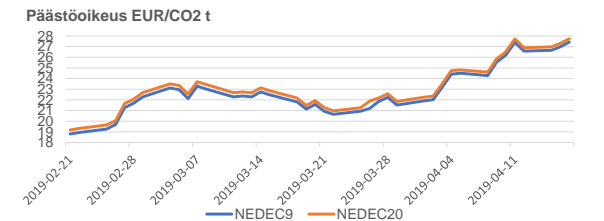
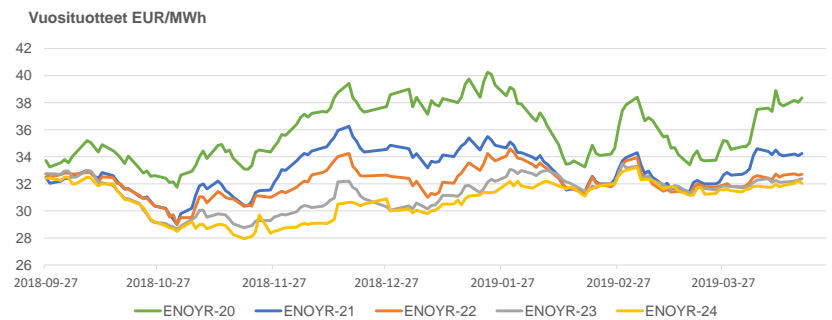
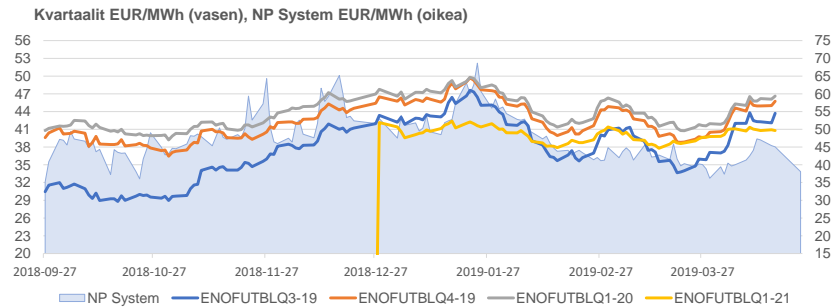
Päästöoikeuden hinta on edelleen erittäin vahvassa teknisessä nousutrendissä. Erittäin vahvan teknisen kuvan lisäksi päästöoikeuden hintaa tukee vielä kuluvaan viikon ajan huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärä. Päästöoikeuden hinta on kuitenkin noussut voimakkaasti ja korjausliikkeen riski alaspäin on noussut. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan voi tuoda jälleen laskussa ollut maakaasun hinta.

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-19	17.4.2019	43.70	3.3%	1.40
ENOFUTBLQ4-19	17.4.2019	45.75	1.8%	0.80
ENOFUTBLQ1-20	17.4.2019	46.63	1.9%	0.85
ENOFUTBLQ1-21	17.4.2019	40.80	-0.3%	-0.13
ENOYR-20	17.4.2019	38.35	1.6%	0.59
ENOYR-21	17.4.2019	34.25	0.5%	0.18
ENOYR-22	17.4.2019	32.70	0.2%	0.05
ENOYR-23	17.4.2019	32.38	0.8%	0.25
ENOYR-24	17.4.2019	32.05	0.5%	0.17
NEDEC9	17.4.2019	27.43	3.2%	0.85
NEDEC20	17.4.2019	27.74	3.1%	0.83

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
17.4.2019 (€/MWh)				
SYHEL	3.85	3.08	3.08	3.25
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	1.45	1.65	1.50	1.75
SE4 - NP System	3.35	3.38	3.38	3.40

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	22.4.2019	42.17	-5.7%	-2.54
NP Area FI	22.4.2019	43.17	-5.9%	-2.69
NP Area SE1	22.4.2019	41.37	-6.9%	-3.05
NP Area SE2	22.4.2019	41.37	-6.9%	-3.05
NP Area SE3	22.4.2019	41.37	-6.9%	-3.05
NP Area SE4	22.4.2019	41.37	-6.9%	-3.05



KOMMENTIT VIIKON 16 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet olivat alkuvuokalla hieman laskussa, kun sääennusteissa oli näkyvässä korkeapaineen väistyminen seuraavalla viikolla ja sen myötä säätyypin käänne normaalia kosteammaksi. Kuitenkin tiistain jälkeen sääennusteissa korkeapaineen väistyminen näytti viivästyvän ja tämän myötä sääennusteet kuivuivat. Keskiweekin vahvan nousun myötä lähtuotteet jäivät viikkotasolla lopulta nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähimmällä vuosituotteella laskupainetta alkuvuokalla toi seuraavan viikon kosteampi sääkuva. Kuitenkin päästöoikeuden hinta jatkoi vahvaa kehitystä ja myös sääennusteet kuivuivat alkuvuikon jälkeen. Tämän myötä lähin vuosituote nousi viikkotasolla. Polttoaineiden hinnoissa ei huomattavia muutoksia viikon aikana tapahtunut.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat kääntyivät viikkotasolla laskuun. Lämpötilat kääntyivät selvään nousuun ja myös pääsiäinen laski huomattavasti sähkön kysyntää. Kuitenkin tuulituotanto oli normaalia heikompaa ja myös virtaamat olivat matalalla. Loppuviikolla sulaminen kuitenkin vauhditti lämpimän sään johdosta ja virtaamat nousivat lähelle normaalia. Suomen aluehinta toteutui alkuvuokalla systeemihintaa korkeampana Suomen heikon tuulituotannon johdosta, mutta viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui vain hieman systeemihintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta jatkoi viime viikolla nousussa. Päästöoikeuden hinnassa tukea ylläpiti erittäin vahva tekninen kuva, huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärän lähestyminen sekä niukka huutokaupparajonta pääsiäisen vuoksi.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	15 %	31 %
Hiililauhe hinta	4 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	2 %	0 %
Saksan hintataso	5 %	0 %
Spot	25 %	29 %
Raakaöljy Brent	41 %	38 %
Vesivarantotilanne	2 %	15 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	4 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	16	muutos	15	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↓	3.31 %	↑	5.22 %
ENOYR-20	↑	1.56 %	↑	0.69 %
NP System	↓	-5.68 %	↑	17.50 %
NEDEC9	↑	3.20 %	↑	8.49 %

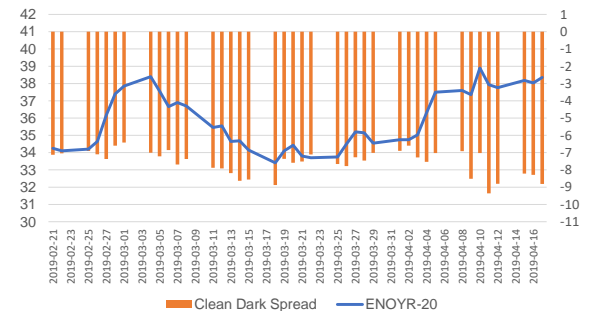
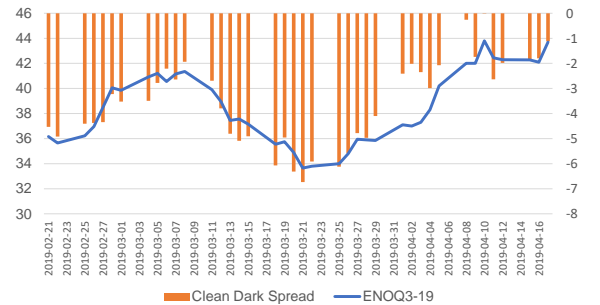
VIIKON 17 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), vikaantumisen 23.-30.4.2019 käytössä 452 MW, 5.-24.4.2019 käytössä 0 MW  
 Ringhals 3 (1063 MW), huolto 5.3.-30.4.2019 käytössä 770 MW  
 Forsmark 1 (984 MW), huolto 22.4 - 7.6.2019, käytössä 0 MW

EE->FI (1016 MW), huolto 24-25.4.2019, käytössä 908 MW

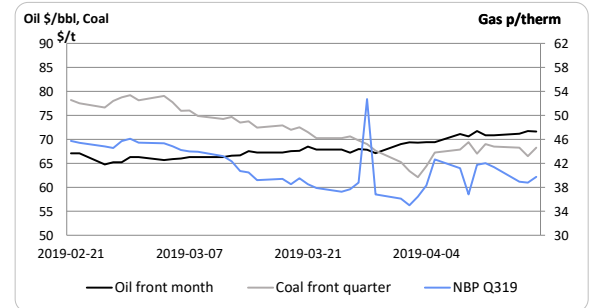
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 82%  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 62 % maksimista



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	45.85
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.63
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.81
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.81
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.47
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.13

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-23.4.2019.



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.