

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

29.4.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVA JA LÄMMIN SÄÄTYYPPI PÄÄTTY

Ennuste viikolle 18:

ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 18

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Vielä alkuvuikon sää on kuiva ja ajankohtaan nähden lämmin, mutta kuiva ja lämmin säätyyppi on päättymässä. Sää kääntyy normaalia kylmemmäksi viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja samalla sademäärät nousevat. Kuitenkin uusimmat sääennusteet kuivuivat edellisiin ennusteisiin nähden ja sademäärät nousevat vain aavistuksen normaalin yläpuolelle. Kahden viikon ennustejaksolla hydrobalanssi ei ole huomattavia muutoksia odotettavissa. Kuitenkaan säätyypissä ei ole näkyvissä merkkejä pysyvistä korkeapaineesta ja tekniset indikaattorit indikoivat trendin kääntyneen laskuun. Odotamme lähituotteiden hieman laskevan.

Vuosituotteet

Kuivan säätyyppin päätös ja heikko kivihiilen hinta tuovat vuosituotteiden hintoihin laskupainetta. Lisäksi päästöoikeuden hinta voi vetäytyä, kun huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärästä johtuva kausittainen kysyntä päättyy. Myös tekniset indikaattorit ovat antaneet signaalia trendin käänteestä laskuun. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä alkuvuikon ajankohdan normaalia lämpimämpi ja virtaamat ovat korkealla. Myös vappu laskee sähkön kysyntää. Kuitenkin viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat laskevat jyrkästi ja sää kääntyy ajankohdan normaalia selvästi kylmemmäksi. Sulaminen hidastuu selvästi, mutta virtaamat pysyvät vielä kuluvalle viikolla korkealla. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikon ajan heikkoa ja vastaavasti viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto on varsin runsasta. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla aavistuksen laskevan ja odotamme systeemihiinnan toteutuvan keskimäärin 35,5 €/MWh tasolla. Etelä-Ruotsin ja Liettuan välinen siirtoyhteysuholto nostaa Baltian hintatasoa ja lisää Suomen aluehinteräskä. Maanantaina ja tiistaina Suomen aluehinta erosi systeemihiinnasta. Suomessa tuulituotanto kääntyy kuitenkin keskiviikon jälkeen normaalia runsaammaksi. Korkeat virtaamat sekä Ruotsin että Suomen runsas tuulituotanto alkuvuikon jälkeen voi laskea yön spot-hinnat jälleen matalalle tasolle. Viikkotasolla odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan lähellä systeemihiintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Perjantain hinnan laskusta huolimatta teknisesti markkina on vielä vahva ja hinnassa 26 €/t tason lähetyillä on tukea. Päästöoikeuden hinta voi kuitenkin jatkaa vetäytymistään, kun huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärästä johtuva kausittainen kysyntä päättyy. Lisäksi heikot polttoaineiden hinnat voivat tuoda laskupainetta Saksan sähkömarkkinalle ja myös päästöoikeuden hintaan.

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	26.4.2019	41.10	-5.9%	-2.60
ENOFUTBLQ4-19	26.4.2019	43.85	-4.2%	-1.90
ENOFUTBLQ1-20	26.4.2019	44.60	-4.4%	-2.03
ENOFUTBLQ1-21	26.4.2019	40.00	-2.0%	-0.80
ENOYR-20	26.4.2019	36.70	-4.3%	-1.65
ENOYR-21	26.4.2019	32.87	-4.0%	-1.38
ENOYR-22	26.4.2019	32.05	-2.0%	-0.65
ENOYR-23	26.4.2019	32.08	-0.9%	-0.30
ENOYR-24	26.4.2019	31.50	-1.7%	-0.55
NEDEC9	26.4.2019	25.86	-5.7%	-1.57
NEDEC20	26.4.2019	26.16	-5.7%	-1.58

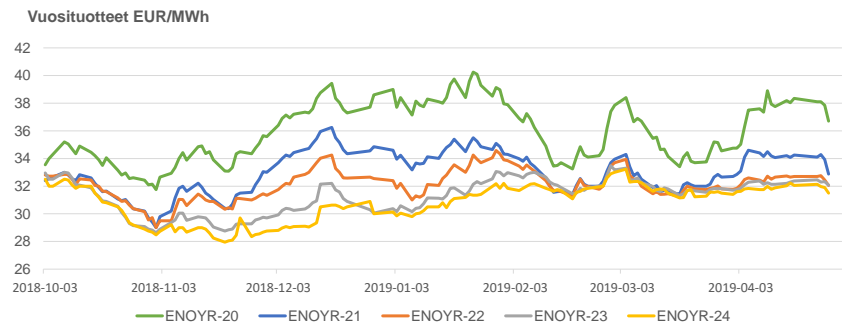
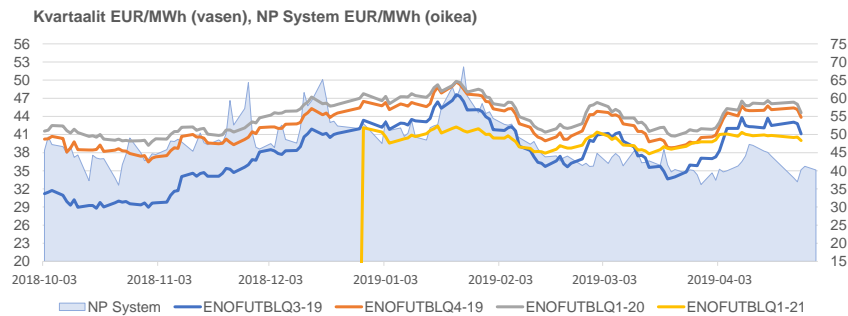
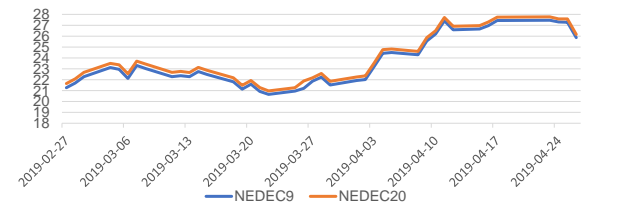
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

26.4.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	3.75	3.08	3.00	3.00
SE1 - NP System	-1.00	-1.50	-1.50	-1.50
SE2 - NP System	-1.00	-1.50	-1.50	-1.50
SE3 - NP System	1.43	1.75	1.75	1.75
SE4 - NP System	2.90	3.18	3.00	3.35

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	28.4.2019	36.81	-14.7%	-6.36
NP Area FI	28.4.2019	35.80	-20.5%	-9.22
NP Area SE1	28.4.2019	34.40	-19.6%	-8.39
NP Area SE2	28.4.2019	34.40	-19.6%	-8.39
NP Area SE3	28.4.2019	34.40	-19.6%	-8.39
NP Area SE4	28.4.2019	34.40	-19.6%	-8.39

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 17 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet kääntyivät laskuun. Laskupainetta lähituotteille toi seuraavan viikon sääkuva, jossa säättyppi näytti kääntyvän normaalia kosteammaksi. Laskupainetta voimisti loppuviikolla laskuun kääntynyt päästöoikeuden hinta sekä selvästi laskenut kivihien hinta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet laskivat heikon kivihien hinnan sekä loppuviikolla laskuun kääntyneen päästöoikeuden hinnan mukana. Kivihien kysyntä pysyi vaimeana. Lisäksi kivihien hintaan laskupainetta toi loppuviikolla selvään laskuun kääntynyt öljyn hinta. Öljyn hintaan korjausliikkeen alaspäin sai aikaan Trumpin kehoitus OPEC:lle nostaa öljyn tuotantoa. Lähin vuosituote laski vuosituotteista runsaimmin, kun lähimmällä vuosituotteella laskupainetta voimisti kosteamat sääennusteet ja laskeneet lähiajan tuotteet.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat jatkoivat viikkotasolla selvässä laskussa. Sähkön kysyntä oli vaimeaa ajankohtaan nähden hyvin lämpimän sään johdosta. Sähkön kysyntää laski myös pääsääntöisen vaikutus. Hyvin lämpimän sään johdosta sulaminen oli runsasta ja virtaamat nousivat korkealle. Viikon ensimmäisellä puoliskolla tuulituotanto oli myös runsasta ja yöaikaan spot-hinnat toteutuivat hyvin matalina myös Suomessa. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto laski ja yöhinnat nousivat. Matalien yöhintojen vuoksi Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta haki viime viikolla suuntaa, kunnes perjantaina hinta kääntyi jyrkkään laskuun. Korjausliikkeen alaspäin käynnisti ostokiinnostuksen hiljentyminen, kun huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuseräpäivämäärä oli jo erittäin lähellä. Myös heikot polttoaineiden hinnat toivat Saksan sähkömarkkinalle laskupainetta, mikä voimisti korjausliikettä päästöoikeuden hinnassa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiiillauhde kustannus	22 %	39 %
Hiilen hinta	2 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	1 %	0 %
Saksan hintataso	3 %	0 %
Spot	17 %	21 %
Raakaöljy Brent	14 %	15 %
Vesivaratilanne	2 %	6 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	3 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte
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	17	muutos	16	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↓	-5.95 %	↓	3.31 %
ENOYR-20	↓	-4.30 %	↑	1.56 %
NP System	↓	-14.73 %	↓	-6.34 %
NEDEC9	↑	-5.72 %	↑	3.20 %

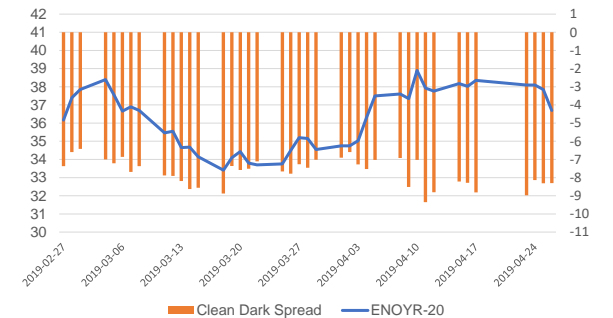
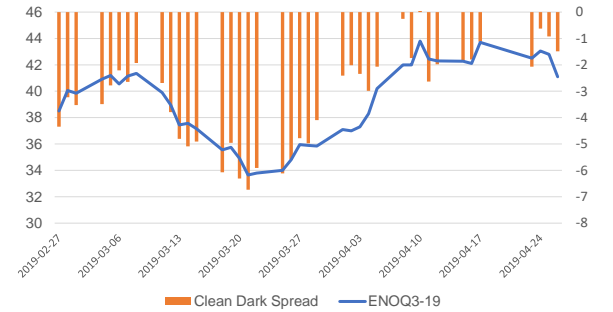
VIIKON 18 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 2 (890 MW), vuosihuolto 5.-26.5.2019, käytössä 0 MW
Ringhals 3 (1063 MW), huolto 5.3.-30.4.2019 käytössä 770 MW, 30.4.-25.5.2019 vuosihuolto käytössä 0 MW
Forsmark 1 (984 MW), vuosihuolto 22.4 – 7.6.2019, käytössä 0 MW

SE1-FI (1500 MW), huolto 4-5.5.2019, käytössä 1500-1200 MW

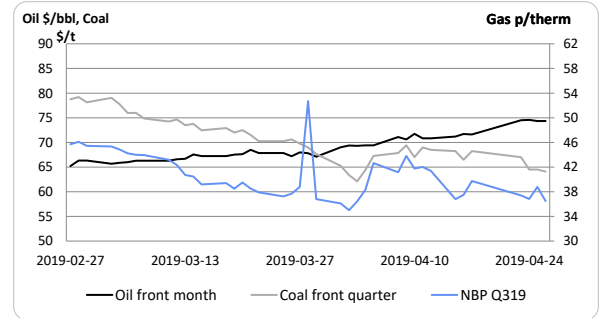
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 89%
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 55 % maksimista



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	45.40
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.08
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.89
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.89
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.56
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.20

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-29.4.2019.



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.