

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

6.5.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ENSI VIIKOLLA MAHDOLLISUUS KUIVEMPAAN

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

ENNUSTE VIIKOLLE 19

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on ajankohtaan nähden varsin kylmä, mutta lämpötilat kääntyvät nousuun ja loppuviikolla lämpötilat nousevat lähelle ajankohdan normaalia. Ensi viikolla lämpötilat pysyvät todennäköisesti lähellä normaalitasoa. Kuluvan viikon ajan sää on normaalia sateisempi ja hydrobalanssi nousee. Ensi viikon sademäärissä on kuitenkin huomattavaa epävarmuutta, sillä sääennusteissa on mahdollisuus korkeapaineeseen ja sen myötä säätyypin käänteestä kuivaksi. Odotamme säätyypin epävarmuuden myötä lähituotteiden viikon aikana heiluvan, mutta todennäköisesti sademäärät laskevat kuluvan viikon jälkeen ja hydrobalanssin paraneminen pysähtyy. Spot-hinnat nousevat edellisviikoista. Odotamme lähituotteiden hieman nousevan.

Vuosituotteet

Euroopan laaja sääkuva on huomattavasti ajankohdan normaalia kylmempi, mikä tuo tukea polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin. Kuitenkin yleinen markkinatunnelma on kääntynyt pessimistiseksi, kun Trump uhkasi sunnuntaina nostaa tuontitulleja kiinalaistuotteille. Näin ollen markkinoilla on jälleen huolia kauppasodan eskaloitumisesta, kun markkinat olivat aiemmin jo hyvin luottavaisia sovun syntymisen suhteen. Kauppasodan uhasta ja yleisestä markkinatunnelmasta huolimatta päästöoikeuden hinta on kääntynyt jälleen nousuun. Odotamme vuosituotteiden hieman nousevan.

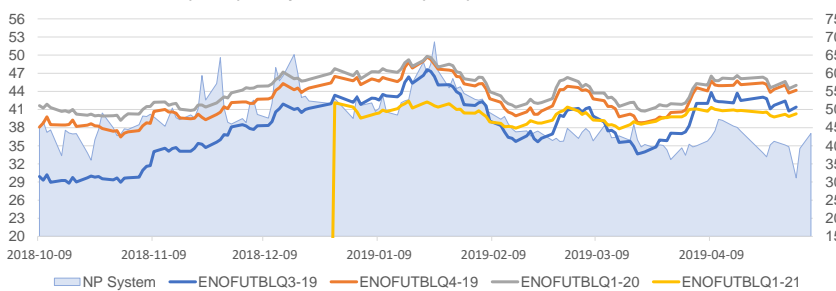
SPOT-MARKKINA

Sää on selvästi ajankohdan normaalia kylmempi, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla lämpötilat kääntyvät selvään nousuun. Loppuviikolla lämpötilat lähestykseen saavuttavat normaalitason. Sulaminen on hidastunut voimakkaasti ja virtaamat ovat laskeneet normaalia matalammalle. Vesivoimatuottajien kontrolli on palannut ja odotamme spot-hintojen selvästi nousevan viime viikosta. Kuitenkin pääosin runsas tuulituotanto rajoittaa nousupainetta. Odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 41.5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme eroavan systeemiinnasta Olkiluoto 2-yksikön huollon vuoksi. Lisäksi siirtoyhteyshuolto Etelä-Ruotsin ja Liettuan välillä nostaa Baltian hintatasoa vaikuttaen myös Suomen aluehintaan nostavasti. Suomessa tuulituotanto kuitenkin nousee maanantain jälkeen korkealle vähentäen aluehinta-erää. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 44,5 €/MWh tasolla.

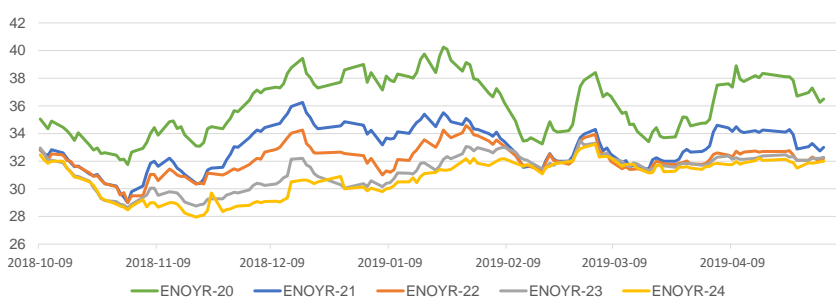
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on ollut korjausliikkeessä alaspäin, mutta pitkä trendi on edelleen ylöspäin ja nyt myös lyhyellä tähtäimellä trendissä on näkyvissä merkkejä korjausliikkeen päättymisestä. Päästöoikeuden hintaa tukee pitkän nousutrendin ja niukan huutokaupparajonnan lisäksi laajalti Euroopassa vallitseva kylmä säätyyppi. Laskupainetta sen sijaan tuo heikko maakaasun hinta sekä kauppajännitteet. Odotamme päästöoikeuden hinnan mallillisesti nousevan.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



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	3.5.2019	41.40	0.7%	0.30
ENOFUTBLQ4-19	3.5.2019	44.18	0.8%	0.33
ENOFUTBLQ1-20	3.5.2019	45.00	0.9%	0.40
ENOFUTBLQ1-21	3.5.2019	40.30	0.7%	0.30
ENOYR-20	3.5.2019	36.50	-0.5%	-0.20
ENOYR-21	3.5.2019	33.00	0.4%	0.13
ENOYR-22	3.5.2019	32.20	0.5%	0.15
ENOYR-23	3.5.2019	32.28	0.6%	0.20
ENOYR-24	3.5.2019	32.00	1.6%	0.50
NEDEC9	3.5.2019	25.18	-2.6%	-0.68
NEDEC20	3.5.2019	25.45	-2.7%	-0.71

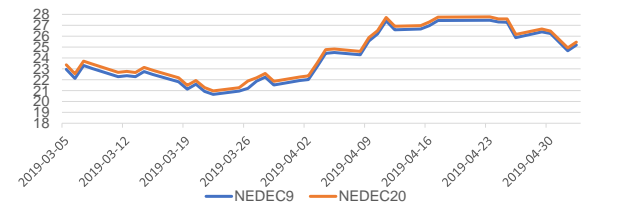
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssi

3.5.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.25	3.05	2.90	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	1.40	1.50	1.75	1.75
SE4 - NP System	3.25	3.00	3.00	3.00

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	5.5.2019	37.16	0.9%	0.35
NP Area FI	5.5.2019	35.59	-0.6%	-0.21
NP Area SE1	5.5.2019	33.27	-3.3%	-1.13
NP Area SE2	5.5.2019	33.27	-3.3%	-1.13
NP Area SE3	5.5.2019	33.27	-3.3%	-1.13
NP Area SE4	5.5.2019	33.27	-3.3%	-1.13

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 18 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet hakivat suuntaa. Kuiva ja lämmin säätyppi päättyi, mutta alkuvuokolla lähtuotteet nousivat, kun sade-ennusteet hieman kuivuivat ja ennusteissa ei ollut näkyvissä kuin hieman normaalia kosteampaa. Vapun jälkeen lähtuotteet laskivat pehmeän päästöoikeuden hinnan mukana, mutta perjantaina lähtuotteet elpyivät, kun polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat nousivat. Viikkotasolla lähtuotteet jäivät aavistuksen nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet hieman nousivat alkuvuokolla lähtuotteiden mukana. Kuitenkin päästöoikeuden hinta kääntyi alkuvuon jälkeen selvään laskuun, mikä käänsi myös vuosituotteiden hinnat laskuun. Perjantaina kivihiilen ja maakaasun hinnat nousivat sekä päästöoikeuden hinta elpyi. Tukea polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin loppuviikolla toi Euroopan sääkuva, jossa oli laajalti näkyvissä selvästi ajankohdan normaalia kylmempää.

SPOT

Viime viikon alussa spot-hintoja tuki heikko tuulituotanto, mutta alkuvuon jälkeen tuulituotanto nousi eritoten torstaina hyvin korkealle. Spot-hinnoissa nähtiin yöaikaan hyvin matalia hintoja korkeiden virtaamien ja runsaan tuulituotannon vuoksi. Sähkön kysyntää laski myös vapun vaikutus. Kuitenkin lämpötilat kääntyivät alkuvuon jälkeen selvään laskuun ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla sää kääntyi ajankohdan normaalia kylmemmäksi. Viileän sään johdosta sulaminen hidastui voimakkaasti ja virtaamat kääntyivät jyrkkään laskuun. Laskeneiden virtaamien ja nousseen sähkön kysynnän myötä spot-hinnat jälleen nousivat loppuviikolla. Viikkotasolla lopulta systeemihiinta aavistuksen nousi, mutta Suomen aluehinta aavistuksen laski. Olkiluoto 2-yksikkö jäi vuosihooltoon, mutta sähkön tuonti Venäjältä nousi toissaviikon tasoon nähden.

PÄÄSTÖOIKEUS

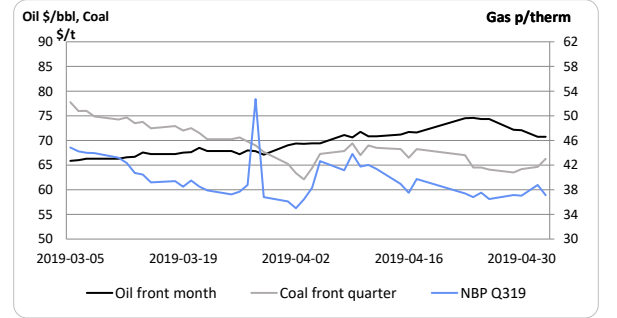
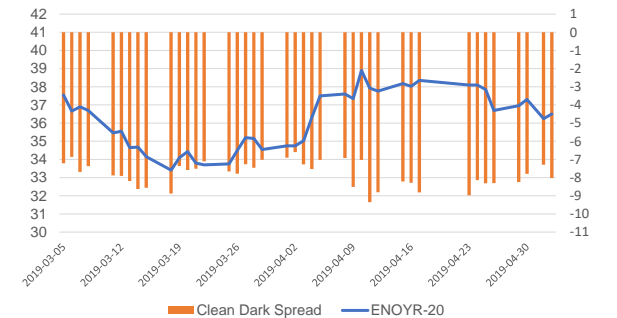
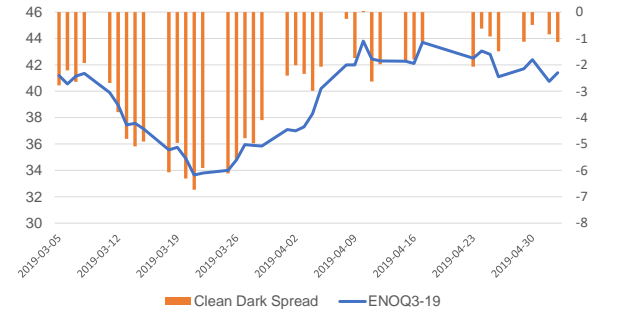
Päästöoikeuden hinta laski viime viikolla. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi huhtikuun lopun päästöoikeuksien palautuspäivämäärästä johtuva kausittainen kysynnän päättymisen. Myös heikko maakaasun hinta sekä korjausliikkeessä alaspäin jatkanut Saksan sähkömarkkina toivat laskupainetta. Loppuviikolla polttoaineiden hinnat elpyivät ja myös päästöoikeuden hinnassa lasku pysähtyi. Tukea polttoaineiden ja päästöoikeuden hintaan toi laajalti Euroopassa kylmenevä sääkuva.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiiillilauhe kustannus	23 %	42 %
Hiilen hinta	0 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	0 %	2 %
Saksan hintataso	1 %	2 %
Spot	12 %	17 %
Raakaöljy Brent	5 %	8 %
Vesivaratotilanne	2 %	6 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	4 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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

Ennustehistoria	18	muutos	17	muutos
ENOFUTBLQ3-19	📉	0.73 %	📉	#N/A
ENOYR-20	📉	-0.54 %	📉	#N/A
NP System	📉	0.94 %	📉	-2.00 %
NEDEC9	📉	-2.63 %	📈	#N/A



VIIKON 19 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 2 (890 MW), vuosihoolto 1.-26.5.2019, käytössä 0 MW
 Ringhals 3 (1063 MW), 30.4.-25.5.2019 vuosihoolto käytössä 0 MW
 Forsmark 1 (984 MW), vuosihoolto 22.4 – 7.6.2019, käytössä 0 MW

SE3-FI (1200 MW), hoolto 11.-19.5.2019, käytössä 350 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 75%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 61 % 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	44.97
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.53
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 1.1.2019-6.5.2019.

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.