

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

13.5.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

UIVA SÄÄKUVA TUO NOUSUPAINETTA

Ennuste viikolle 20:	
ENOFUTBLQ3-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 20

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on kääntynyt hyvin kuivaksi ja sää pysyy hyvin kuivana ainakin kuluvan viikon ajan. Myös ensi viikko käynnistyy hyvin kuivana, mutta ensi viikon loppupuolella sääennusteissa on näkyvissä merkkejä kuivan säätyypin päätöksestä. Merkit kuivan päätöksestä ja heikot polttoaineiden hinnat rajoittavat nousupainetta, mutta kuitenkin säätyypin käänne on vielä hyvin epävarma. Odotamme lähiuotteiden hieman nousevan.

Vuosituotteet

Kuiva sääkuva ja nousevat lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille nousupainetta. Kuitenkin kivihillen ja maakaasun hinnat ovat edelleen pidemmissä laskutrendeissä. Lisäksi Euroopan laajassa sääkuivassa lämpötilat nousevat, mikä vähentää polttoaineiden kysyntää. Lisääntyneet jännitteet kauppaneuvotteluissa Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä heiluttavat osakemarkkinoita ja epävarmuus heijastuu myös polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin. Epävarmuutta on runsaasti, mutta pidämme vuosituotteilla nousevaa kehitystä laskua hieman todennäköisempänä.

SPOT-MARKKINA

Sää on selvästi ajankohdan normaalia kylmempi, mutta lämpötilat nousevat seuraavina päivinä ja loppuviikolla lämpötilat nousevat jo huomattavasti ajankohdan normaalia korkeammalle. Nousevien lämpötilojen myötä sulaminen jälleen vauhdittuu ja virtaamat nousevat loppuviikolla. Pohjoismainen tuulituotanto laskee maanantain jälkeen matalalle tasolle, mutta torstain jälkeen tuulituotanto nousee lähelle normaalitasoa. Etelä-Ruotsin ja Liettuan välinen siirtoyhteys on palannut käyttöön, mutta Suomen aluehintaa nostaa Suomen ja Ruotsin (SE3) välinen siirtoyhteyshuolto. Lisäksi Olkiuoto 2-yksikön vuosiuhutto jatkuu ja Suomen tuulituotanto laskee tiistain jälkeen matalalle tasolle. Odotamme viikottaisella systeemihinnan toteutuvan lähellä viime viikon tasoa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan huomattavasti systeemihintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

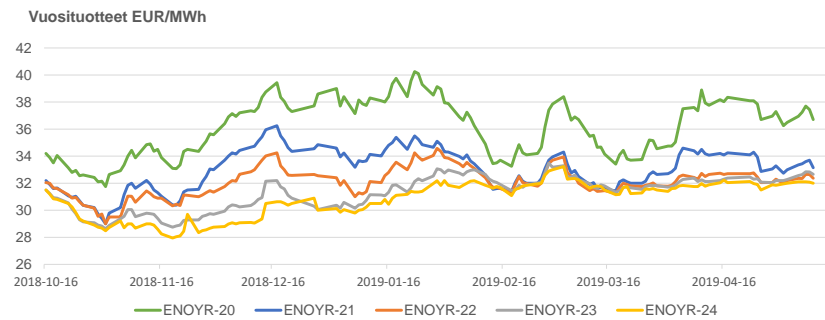
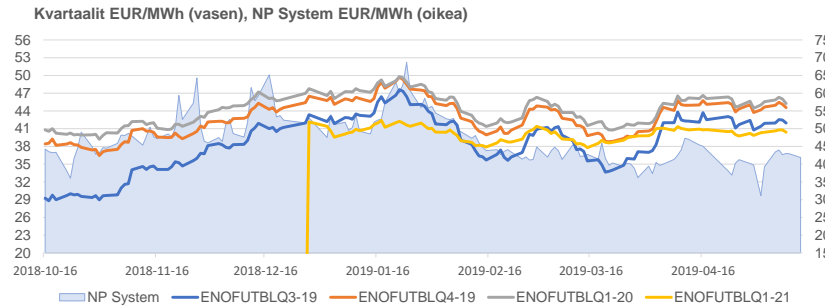
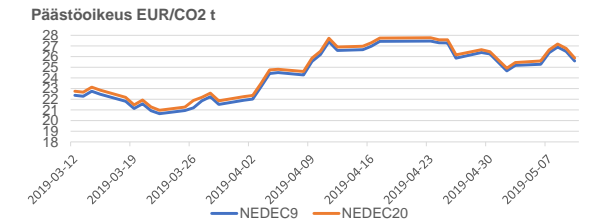
Sähkömarkkinoille ja polttoaineiden hintoihin heiluntaa tuo epävarmuus Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppaneuvotteluissa ja epävarmuus heijastuu myös päästöoikeuden hintaan. Kuitenkin päästöoikeuden hinta nousi viime viikolla hermostuneesta ilmiäisestä huolimatta ja teknisesti päästöoikeuden hinta on nousutrendissä. Runsaan epävarmuuden myötä odotamme hinnan heilunnan pysyvän runsaana, mutta pidämme nousevaa kehitystä laskua todennäköisempänä. Keski-viikkona Euroopan komission on määrä ilmoittaa päästömäärän ylijäämää ja tämän mukaan määräytyy päästöoikeuksien huutokaupamäärät syyskuun ja ensi vuoden elokuun väliselle ajalle. Ylijäämän määrä voi tuoda päästöoikeuden hintaan liikkettä, mutta odotamme lukumäärän olevan lähellä odotettua.

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ3-19	10.5.2019	41.95	1.3%	0.55
ENOFUTBLQ4-19	10.5.2019	44.55	0.8%	0.37
ENOFUTBLQ1-20	10.5.2019	45.25	0.6%	0.25
ENOFUTBLQ1-21	10.5.2019	40.40	0.2%	0.10
ENOYR-20	10.5.2019	36.70	0.5%	0.20
ENOYR-21	10.5.2019	33.14	0.4%	0.14
ENOYR-22	10.5.2019	32.37	0.5%	0.17
ENOYR-23	10.5.2019	32.66	1.2%	0.38
ENOYR-24	10.5.2019	32.00	0.0%	0.00
NEDEC9	10.5.2019	25.59	1.6%	0.41
NEDEC20	10.5.2019	25.87	1.7%	0.42

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
10.5.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.50	3.18	2.90	3.00
SE1-NP System	-1.00	-1.60	-1.60	-1.60
SE2 - NP System	-1.10	-1.60	-1.60	-1.60
SE3 - NP System	1.45	1.53	1.50	1.75
SE4 - NP System	3.00	3.08	2.75	2.75

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	12.5.2019	41.40	11.4%	4.24
NP Area FI	12.5.2019	38.15	7.2%	2.56
NP Area SE1	12.5.2019	36.20	8.8%	2.93
NP Area SE2	12.5.2019	36.20	8.8%	2.93
NP Area SE3	12.5.2019	36.20	8.8%	2.93
NP Area SE4	12.5.2019	36.20	8.8%	2.93



KOMMENTIT VIIKON 19 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet nousivat viikon ensimmäisellä puoliskolla. Sää oli viime viikolla sateinen, mutta tukea lähtuotteille toi seuraavan viikon sääkuva, jossa oli näkyvissä vahvistuneita merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi. Lisäksi nousupainetta lähtuotteille toi jälleen selvästi vahvistunut päästöoikeuden hinta. Loppuviikolla lähtuotteet kääntyivät laskuun, kun sääennusteissa oli näkyvissä merkkejä sademäärän normalisoitumisesta. Lisäksi myös päästöoikeuden ja kivihiilen hinnat vetäytyivät. Viikkotasolla lähtuotteet jäivät kuitenkin nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet nousivat alkuvuikolla jälleen nousuun kääntyneen päästöoikeuden hinnan ja lähtuotteiden mukana. Kuitenkin loppuviikolla kauppasodan uhka Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä ja sen myötä hermostunut yleinen markkinasentimentti sai päästöoikeuden hinnan vetäytymään. Myös polttoaineiden hinnat laskivat. Vuosituotteet laskivat loppuviikolla ja viikkotasolla vuosituotteet jäivät lopulta vain aavistuksen nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli selvästi ajankohdan normaalia kylmempi. Viileän sään johdosta sähkön kysyntä nousi, virtaamat laskivat ja spot-hinnat nousivat. Pohjoismainen tuulituotanto oli kuitenkin pääosin normaalia runsaampaa ja eritoten sunnuntaina tuulituotanto nousi korkealle. Sunnuntain runsaan tuulituotannon johdosta Suomen ja Ruotsin spot-hinnat toteutuivat matalalla tasolla. Viikkotasolla Suomen aluehinta erosi Ruotsin aluehinnosta Olkiluoto 2-yksikön vuosihuollon vuoksi. Kuitenkin Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta nousi viime viikon ensimmäisellä puoliskolla. Tukea päästöoikeuden hintaan toi Euroopassa laajalti vaikuttanut ajankohdan normaalia kylmempi sääkuva. Kuitenkin loppuviikolla päästöoikeuden hinta vetäytyi yleisen hermostuneen markkinasentimentin ja sähkömarkkinoiden mukana, kun jälleen jännitteet kauppaneuvotteluissa Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä kasvoivat. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi kuitenkin nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiiliilauhe kustannus	30 %	47 %
Hiilen hinta	0 %	4 %
Maakaasun hinta (NBP)	0 %	3 %
Saksan hintataso	0 %	4 %
Spot	13 %	17 %
Raakaöljy Brent	1 %	5 %
Vesivarantotilanne	1 %	6 %
EUR/USD vaihtokurssi	2 %	5 %
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 hinnannuutokseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	19	muutos	18	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↗	1.33 %	↘	0.73 %
ENOYR-20	↗	0.55 %	↘	-0.54 %
NP System	↗	11.42 %	↘	-4.85 %
NEDEC9	↗	1.63 %	↘	-2.63 %

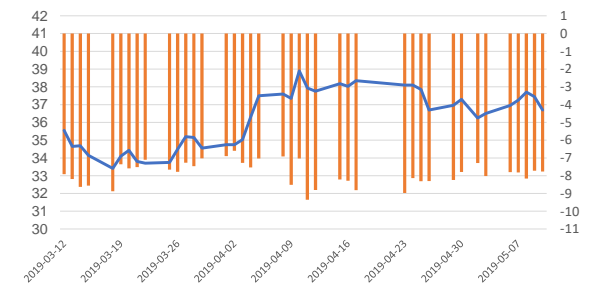
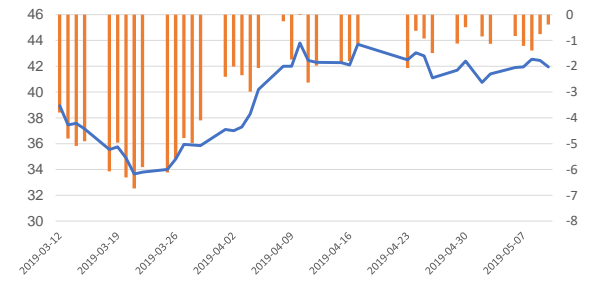
VIKON 20 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 2 (890 MW), vuosihuolto 1.-26.5.2019, käytössä 0 MW
 Ringhals 3 (1063 MW), 30.4.-25.5.2019 vuosihuolto käytössä 0 MW
 Forsmark 1 (984 MW), vuosihuolto 22.4 - 7.6.2019, käytössä 0 MW
 Ringhals 1 (881 MW), huolto 16.5.2019, käytössä 440 MW

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

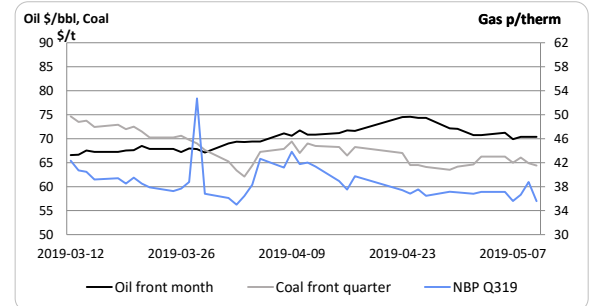
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 75%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 74 % maksimista



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	44.77
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.42
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.29
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.29
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.00
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.65

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-13.5.2019.



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.