

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

20.5.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVA JA LÄMMIN SÄÄTYYPPI PÄÄTTY

Ennuste viikolle 21:	
ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 21

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on vielä alkuvuikon kuiva ja selvästi ajankohdan normaalia lämpimämpi. Kuiva ja lämmin säätyyppi on kuitenkin päättymässä ja sademäärät nousevat normaalin yläpuolelle tiistain jälkeen. Pohjoismainen tuulituotanto on alkuvuikon heikkoa, mutta tuulituotanto nousee lähelle normaalitasoa keskiviikon jälkeen. Virtaamat ovat korkealla ja virtaamat jatkavat vielä keskiviikkoa kohti nousussa. Keskiviikon jälkeen lämpötilat laskevat jyrkästi ja sulaminen hidastuu. Tämän jälkeen virtaamat kääntyvät laskuun ja viikonloppuna virtaamat laskevat lähelle normaalitasoa. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 37,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikon heikkoa, mutta tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto nousee lähelle normaalitasoa. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan systeemihintaa korkeampana normaalia heikomman ydinvoimatutannon johdosta.

Vuosituotteet

Kosteaksi kääntyvä sääkuva ja heikot lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille laskupainetta. Myös polttoaineiden hinnat öljyä lukuun ottamatta ovat edelleen heikkoja. Lisäksi huolet Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppajännitteistä pitävät markkinat hermostuneina. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä alkuvuikon hyvin lämmin ja kuiva, mutta säätyyppi kääntyy. Lämpötilat laskevat lähelle normaalitasoa keskiviikon jälkeen ja epävarmuus heijastuu myös päästöoikeuden hintaan. Runsaan epävarmuuden myötä odotamme päästöoikeuden hinnan heilunnan pysyvän runsaana. Päästöoikeuden hinta on hieman laskenut huhtikuun ensimmäisen puoliskon jälkeen, mutta teknisesti hinta on vielä sekä lyhyellä että eritoten pitkällä trendillä nouseva. Hinnassa on lähin tukitaso 24,35 €/t ja tason mahdollinen pettäminen kääntäisi tuotteen lyhyen trendin laskuun. Hinnassa lähimmät vastustajat ovat 27,21 euroa ja 27,85 euroa. Odotamme toistaiseksi päästöoikeuden hinnan liikkuvan 24,35-27,21 €/MWh vaihteluvälissä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Sähkömarkkinoille sekä polttoaineiden hintoihin heiluntaa tuo epävarmuus Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppaneuvotteluissa ja epävarmuus heijastuu myös päästöoikeuden hintaan. Runsaan epävarmuuden myötä odotamme päästöoikeuden hinnan heilunnan pysyvän runsaana. Päästöoikeuden hinta on hieman laskenut huhtikuun ensimmäisen puoliskon jälkeen, mutta teknisesti hinta on vielä sekä lyhyellä että eritoten pitkällä trendillä nouseva. Hinnassa on lähin tukitaso 24,35 €/t ja tason mahdollinen pettäminen kääntäisi tuotteen lyhyen trendin laskuun. Hinnassa lähimmät vastustajat ovat 27,21 euroa ja 27,85 euroa. Odotamme toistaiseksi päästöoikeuden hinnan liikkuvan 24,35-27,21 €/MWh vaihteluvälissä.

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	16.5.2019	39.35	-6.2%	-2.60
ENOFUTBLQ4-19	16.5.2019	43.35	-2.7%	-1.20
ENOFUTBLQ1-20	16.5.2019	44.25	-2.2%	-1.00
ENOFUTBLQ1-21	16.5.2019	40.35	-0.1%	-0.05
ENOYR-20	16.5.2019	36.25	-1.2%	-0.45
ENOYR-21	16.5.2019	33.35	0.6%	0.21
ENOYR-22	16.5.2019	32.30	-0.2%	-0.07
ENOYR-23	16.5.2019	32.63	-0.1%	-0.03
ENOYR-24	16.5.2019	32.00	0.0%	0.00
NEDEC9	16.5.2019	25.56	-0.1%	-0.03
NEDEC20	16.5.2019	25.81	-0.2%	-0.06

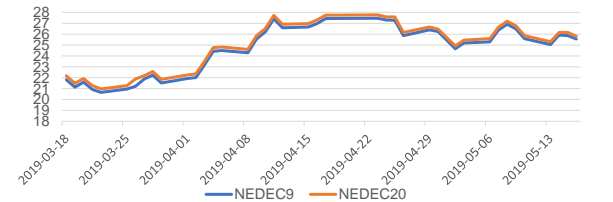
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

16.5.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.10	3.30	3.25	3.33
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	1.28	1.38	1.38	1.50
SE4 - NP System	2.75	3.08	3.13	3.13

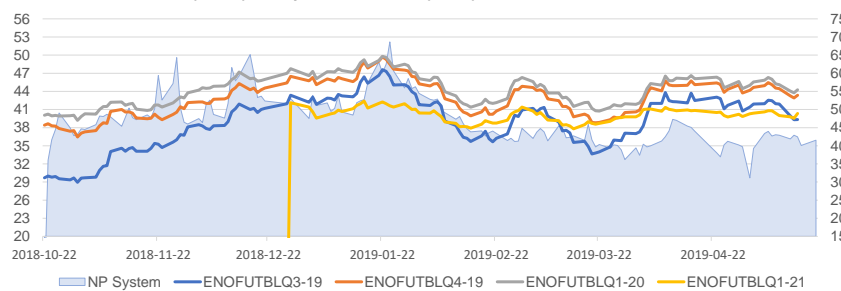
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	19.5.2019	40.00	-3.4%	-1.39
NP Area FI	19.5.2019	45.83	20.1%	7.67
NP Area SE1	19.5.2019	38.36	6.0%	2.16
NP Area SE2	19.5.2019	38.36	6.0%	2.16
NP Area SE3	19.5.2019	38.36	6.0%	2.16
NP Area SE4	19.5.2019	38.36	6.0%	2.16

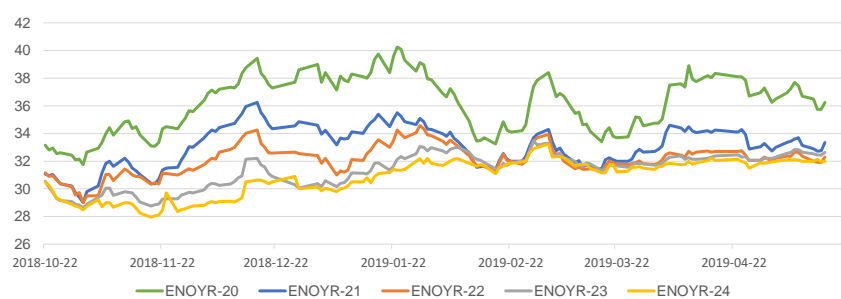
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 20 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikko oli hyvin kuiva, mutta seuraavalla viikolla sääennusteissa oli näkyvissä kuivan säätyypin päätös. Seuraavan viikon kostean sääkuvan myötä lähituotteet laskivat runsaasti. Lähiutuotteilla laskupainetta voimisti myös heikkoina jatkatneet polttoaineiden hinnat.

Vuosituotteet

Viime viikolla kivihiilen ja eritoten maakaasun hinnat pysyivät heikkoina. Vuosituotteet laskivat alkuvuikolla. Yleinen markkinasentimentti pysyi hermostuneena, mutta alkuvuikon jälkeen pelot kauppasodan laajentumisesta hieman hellittivät. Samalla vuosituotteilla laskupaine hellitti ja loppuviikolla vuosituotteet hieman elpyivät. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät pääosin hieman laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli vielä alkuvuikolla selvästi ajankohdan normaalia kylmempi, mutta lämpötilat kääntyivät nousuun ja loppuviikolla sää kääntyi jo selvästi normaalia lämpimämmäksi. Nousevien lämpötilojen myötä sulaminen jälleen vauhdittui ja virtaamat nousivat loppuviikolla korkealle. Pohjoismainen tuulituotanto laski maanantain jälkeen matalalle tasolle, mutta torstaina ja perjantaina tuulituotanto nousi korkealle. Viikonloppuna tuulituotanto heikkeni jälleen matalalle tasolle. Systemihinta laski viikkotasolla. Suomen aluehinta nousi huomattavasti, kun Suomen ja Etelä-Ruotsin välisissä siirtoyhteyksissä oli rajoitus. Lisäksi ydinvoimatuotanto oli normaalia heikompaa Olkiluoto 2-yksikön vuosihuollon vuoksi.

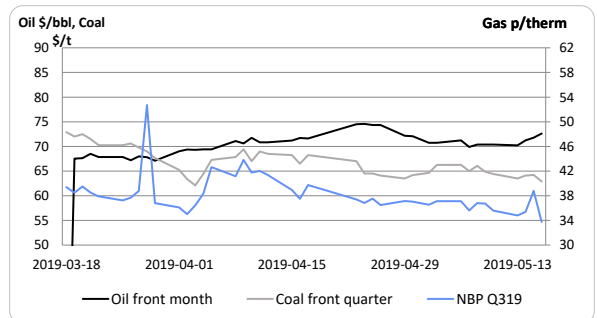
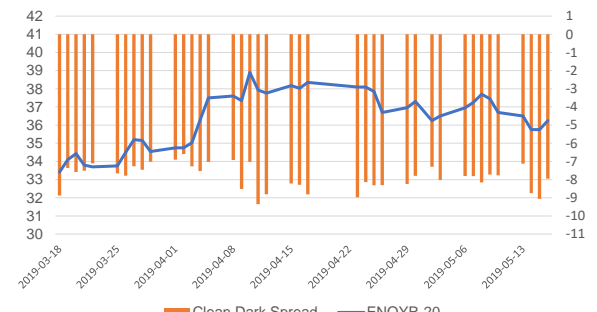
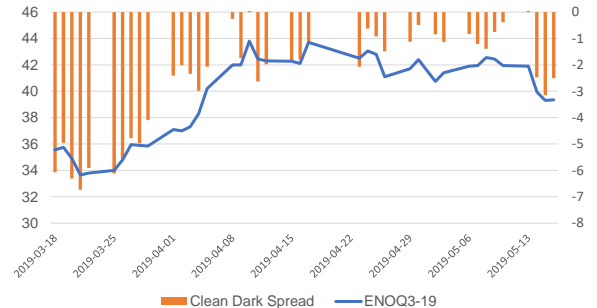
PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla markkinoilla huolta aiheutti Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset jännitteet. Epävarmuus toi myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Myös heikko maakaasun hinta ja laskussa jatkanut Saksan sähkömarkkina toivat laskupainetta. Alkuvuikon jälkeen yleinen markkinasentimentti hieman rauhoittui ja päästöoikeuden hinta hieman elpyi. Euroopan komissio julkaisi keskiviikkona tiedot kierrossa olevista päästöoikeuksista. Luvun perusteella määräytyy kuluvan vuoden syyskuun ja ensi vuoden elokuun väliseltä ajalta päästöoikeuksien huutokauppamäärät. Kierrossa olevien päästöoikeuksien määrä oli hieman odotuksia korkeampi ja näin ollen huutokauppatorjonta on hieman odotuksia niukempaa. Tämän myötä päästöoikeuden hinta hieman nousi, mutta loppuviikolla hinta jälleen laski. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi lopulta hieman laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	30 %	47 %
Hiilen hinta	0 %	4 %
Maakaasun hinta (NBP)	0 %	3 %
Saksan hintataso	0 %	4 %
Spot	13 %	17 %
Raakaöljy Brent	1 %	5 %
Vesivarantotilanne	0 %	6 %
EUR/USD vaihtokurssi	2 %	5 %
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	20	muutos	19	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↗	-6.20 %	↗	1.33 %
ENOYR-20	↗	-1.23 %	↗	0.55 %
NP System	↻	-3.36 %	↗	9.27 %
NEDEC9	↗	-0.12 %	↗	1.63 %



VIIKON 21 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
 Forsmark 2 (1118 MW), huolto 22.-23.5.2019, käytössä 750-1118 MW

SE3 - FI (1200 MW), huolto 26.5.-9.6.2019, käytössä 600 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 75%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia 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	44.53
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.73
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.27
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.27
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	-0.56

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-20.5.2019.

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.