

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

27.5.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NOUSEVA HYDROBALANSSI YLLÄPITÄÄ LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 22:	
ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 22

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on kostea ja ajankohtaan nähden varsin viileä. Säätyyppi pysyy kuluvan viikon ajan kosteana ja viileänä ja hydrobalanssi nousee huomattavasti. Ensi viikolla sääennusteissa on näkyvissä lämpimämpää ja samalla sademäärät laskevat. Säätyypissä on näkyvissä merkkejä käänteestä lämpimäksi, mutta toistaiseksi pysyvä kuiva jakso näyttää vielä epätodennäköiselle. Odotamme toistaiseksi lähiuotteiden laskevan, mutta näemme mahdollisuuden suunnan käänteestä viikon aikana, mikäli merkit korkeapaineen vahvistumisesta saavat lisävarmistusta.

Vuosituotteet

Nouseva hydrobalanssi ja laskevat lähiajan tuotteet tuovat vuosituotteille laskupainetta. Myös polttoaineiden hinnat ovat edelleen heikkoja ja heikko maakaasun hinta tuo päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Lisäksi Brexit-epävarmuus on noussut jälleen esille Mayn eroamisilmoituksen jälkeen. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan. Näemme kuitenkin myös vuosituotteiden hinnoissa mahdollisuuden käänteeseen viikon aikana lähiuotteiden mukana. Lisäksi kuluvan viikon niukka huutokaupparjonta voi tuoda päästöoikeuden hintaan tukea.

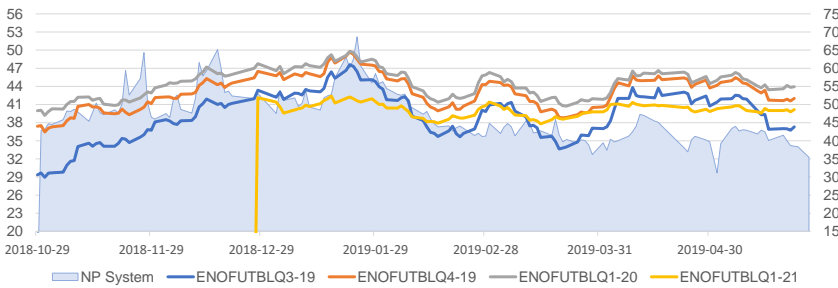
SPOT-MARKKINA

Sää on varsin kostea ja ajankohtaan nähden viileä. Sää pysyy viileänä, kunnes sunnuntaina lämpötilat nousevat lähelle normaalisuoraa. Viileän sään johdosta sulaminen on hidastunut ja virtaamat ovat laskeneet normaalia matalammalle. Virtaamat pysyvät kuluvan viikon ajan normaalia matalammalla, mutta ydinvoimatuotanto on noussut. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin normaalia runsaampaa ja eritoten torstaina tuulituotanto nousee korkealle. Samalla helatorstai laskee sähkön kysyntää ja odotamme torstaina spot-hintojen toteutuvan matalina. Odotamme viikkotasolla systeemiainnann laskevan ja odotamme systeemiainnann toteutuvan keskimäärin 32,5 €/MWh tasolla. Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteyshuolto ja alkuvuoden heikko Suomen tuulivoimatuotanto pitävät Suomen aluehinnan systeemiainnann selvästi korkeampana. Kuitenkin Suomen tuulituotanto nousee korkealle keskiviikon jälkeen. Keskiviikon jälkeen odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan lähellä systeemiainnann. Viikkotasolla odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 36,0 €/MWh tasolla.

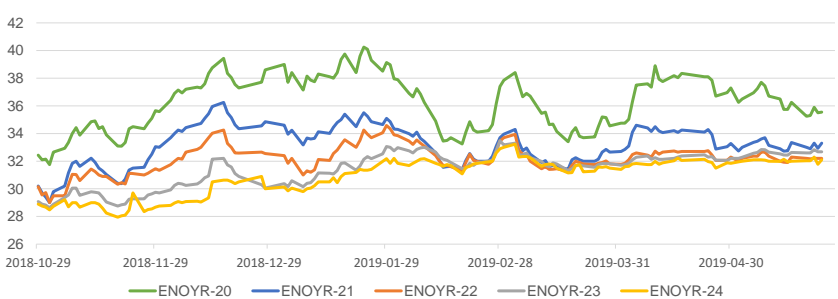
PÄÄSTÖOIKEUS

Heikot polttoaineiden hinnat ylläpitävät sähkömarkkinoilla laskupainetta, mikä voi heijastua myös päästöoikeuden hintaan. Myös poliittinen epävarmuus ja ns. kovan Brexitin pelko on noussut Mayn eroamisilmoituksen jälkeen. Toisaalta päästöoikeuden hintaa tukee kuluvan viikon niukka huutokaupparjonta. Teknisesti markkina on 24,35 - 27,21 €/t vaihteluvälissä ja odotamme toistaiseksi hinnan jatkavan liikkumistaan vaihteluvälän sisällä.

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	24.5.2019	37.30	-5.2%	-2.05
ENOFUTBLQ4-19	24.5.2019	42.00	-3.1%	-1.35
ENOFUTBLQ1-20	24.5.2019	43.95	-0.7%	-0.30
ENOFUTBLQ1-21	24.5.2019	40.15	-0.5%	-0.20
ENOYR-20	24.5.2019	35.55	-1.9%	-0.70
ENOYR-21	24.5.2019	33.30	-0.1%	-0.05
ENOYR-22	24.5.2019	32.20	-0.3%	-0.10
ENOYR-23	24.5.2019	32.68	0.2%	0.05
ENOYR-24	24.5.2019	32.10	0.3%	0.10
NEDEC9	24.5.2019	25.46	-0.4%	-0.10
NEDEC20	24.5.2019	25.71	-0.4%	-0.10

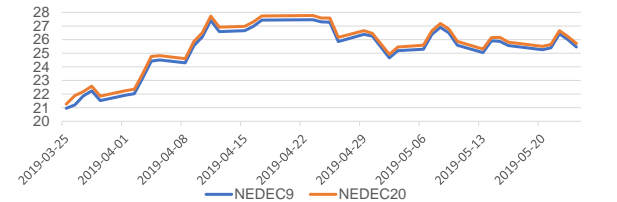
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

24.5.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.25	3.30	3.25	3.43
SE1-NP System	-1.25	-2.00	-2.00	-2.00
SE2 - NP System	-1.25	-2.00	-2.00	-2.00
SE3 - NP System	1.48	1.30	1.33	1.50
SE4 - NP System	2.75	3.08	2.75	3.00

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	26.5.2019	37.49	-6.3%	-2.52
NP Area FI	26.5.2019	46.33	1.1%	0.51
NP Area SE1	26.5.2019	37.46	-2.4%	-0.91
NP Area SE2	26.5.2019	37.46	-2.4%	-0.91
NP Area SE3	26.5.2019	37.46	-2.4%	-0.91
NP Area SE4	26.5.2019	37.46	-2.4%	-0.91

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 21 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähtuotteet laskivat voimakkaasti, kun sääennusteet olivat viikonlopun jälkeen kostuneet merkittävästi ja samalla sääennusteissa oli varmistunut kuivan ja lämpimän säätyypin päätös. Sääennusteissa ei ollut näkyvissä selviä merkkejä säätyypin kuivumisesta ja hydrobalanssiin oli ennusteissa nähtävissä selvä parannus. Alkuvuikon jälkeen lähtuotteilla lasku rauhoittui, mutta viikkotasolla lähtuotteet jäivät selvään laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet laskivat viikon alkupuolella lähtuotteiden mukana. Kosteaa sääkuva ja nouseva hydrobalanssi toivat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Myös polttoaineiden hinnat jatkoivat heikkoina runsaan tarjonnan myötä. Polttoaineiden hinnoissa laskupainetta toi myös hermostunut markkinasentimentti Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten jännitteiden vuoksi. Kuitenkin päästöoikeuden hinta vahvistui maanantain jälkeen, mikä tuki vuosituotteiden hintoja. Loppuviikolla vuosituotteet kuitenkin jälleen laskivat, kun päästöoikeuden ja polttoaineiden hinnat laskivat. Viikkotasolla vuosituotteiden hinnat hieman laskivat.

SPOT

Viime viikolla sää oli vielä alkuvuikolla hyvin lämmin ja kuiva, mutta lämpötilat laskivat lähelle normaalitasoa keskiviikon jälkeen. Sademäärät nousivat normaalia korkeammalle tiistain jälkeen. Pohjoismaainen tuulituotanto oli alkuvuikon heikkoa, mutta tuulituotanto nousi lähelle normaalitasoa keskiviikon jälkeen. Virtaamat olivat viikon keskivaiheilla korkealla. Keskiviikon jälkeen lämpötilat laskivat jyrkästi ja sulaminen hidastui. Näin ollen virtaamat kääntyivät laskuun ja viikonloppuna virtaamat laskivat lähelle normaalitasoa. Viikkotasolla systeemihinta laski. Suomessa tuulituotanto oli alkuvuikon heikkoa, mutta tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto nousi. Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemihintaa korkeampana normaalia heikkomman ydinvoimatuotannon johdosta. Viikkotasolla Suomen aluehinta hieman nousi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla markkinoilla huolet Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä jännitteissä jatkuivat. Epävarmuus toi myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Myös maakaasun hinta jatkoi heikkona. Päästöoikeuden hinta oli kuitenkin vahva ottaen huomioon hermostuneen markkinasentimentin ja heikon maakaasun hinnan. Yleisesti ottaen niukka huutokauppatarjonta sekä ensi viikolla eritoten niukka huutokauppatarjonta ylläpitivät tukea. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta sulki lopulta aavistuksen laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiihilaahde kustannus	41 %	58 %
Hiilen hinta	5 %	13 %
Maakaasun hinta (NBP)	5 %	14 %
Saksan hintataso	6 %	24 %
Spot	23 %	29 %
Raakaöljy Brent	3 %	8 %
Vesivaratotilanne	1 %	7 %
EUR/USD vaihtokurssi	6 %	10 %
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	21	muutos	20	muutos
ENOFUTBLQ3-19	📉	-5.21 %	📈	-6.20 %
ENOYR-20	📉	-1.93 %	📈	-1.23 %
NP System	📉	-6.30 %	📉	-6.51 %
NEDEC9	🔄	-0.39 %	📈	-0.12 %

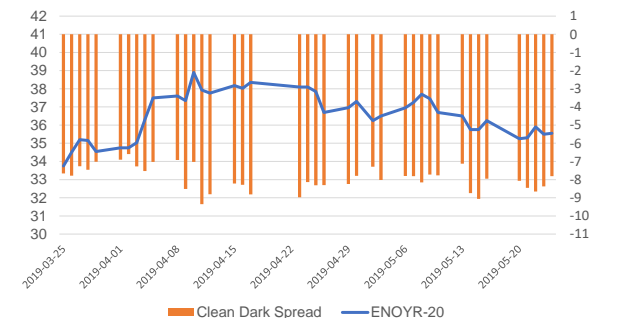
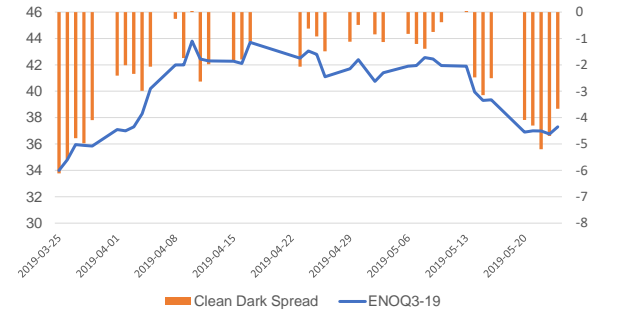
VIIKON 22 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW), vuosihuolto 2.-11.6.2019, käytössä 0 MW
 Forsmark 1 (984 MW), vuosihuolto 22.4 - 4.6.2019, käytössä 0 MW

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

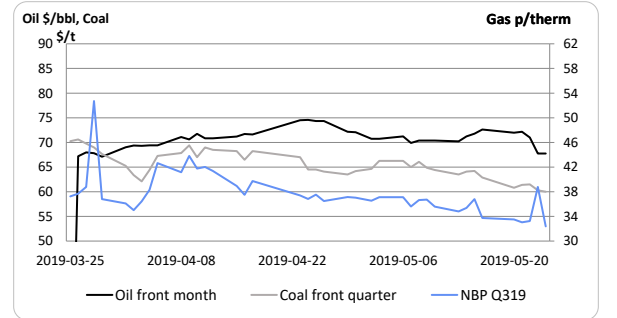
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 92%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 63 % maksimista



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	44.15
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.10
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.23
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.23
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.96
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.49

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-27.5.2019.



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.