

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

3.6.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SEKÄ FUNDAMENTIT ETTÄ TEKNINEN ANALYYSI PUOLTAVAT LASKUN JATKUVAN

Ennuste viikolle 23:	
ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 23

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyypi on ollut kostea ja hydrobalanssi on noussut huomattavasti. Kuluvalle viikolla sää jatkuu pääsääntöisesti normaalia kosteampana ja myös ensi viikko todennäköisesti käynnistyy normaalia hieman kosteampana. Ensi viikon loppupuolella sääennusteissa on näkyvissä hieman kuivempaa, mutta toistaiseksi säätyypin käänne pysyvästi kuivaksi näyttää epätodennäköiselle. Teknisesti markkina on laskussa ja heikot polttoaineet voimistavat laskupainetta. Odotamme lähtuotteiden jatkuvan laskussa.

Vuosituotteet

Kivihiilen ja maakaasun hinnat ovat edelleen voimakkaissa laskutrendeissä ja toistaiseksi trendeissä ei ole näkyvissä selviä merkkejä käännteestä. Voimakkaasti laskenut öljyn hinta sekä Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset jännitteet tuovat myös laskupainetta. Lisäksi heikko maakaasun hinta sekä poliittinen epävarmuus tuo päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat nousseet ajankohdan normaalia korkeammalle ja sää jatkaa lämpenemistään torstaita kohti. Torstain jälkeen lämpötilat laskevat, mutta sää pysyy myös loppuviikon osalta normaalia lämpimämpänä. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin lähellä normaalitasoa. Virtaamat kääntyvät nousuun alkuviikon jälkeen ja loppuviikolla virtaamat nousevat korkealle. Suomessa tuulituotanto on tiistaina hyvin runsasta, mutta keskiviikkona puolestaan heikkoa. Loppuviikolla Suomen tuulituotanto on lähellä normaalitasoa. Olkiluoto 1-yksikkö on vuosihuollossa ja Suomen ja Etelä-Ruotsin väliset siirtoyhteydet on rajoituksella. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 31,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme nousevan ja toteutuvan keskimäärin 38,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Heikot polttoaineiden hinnat ja laskevat sähkömarkkinat tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Päästöoikeuden hinnassa myös tekninen kuva on kääntynyt lyhyellä tähtämellä laskuun, kun maanantaina hinnassa lähin tekninen tukitaso (24,35 €/t) rikkoontui. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo myös poliittinen epävarmuus Brexit-asian käsittelyn myötä. Myös laskevat osakeindeksit tuovat laskupainetta. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

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	31.5.2019	35.75	-4.2%	-1.55
ENOFUTBLQ4-19	31.5.2019	40.70	-3.1%	-1.30
ENOFUTBLQ1-20	31.5.2019	43.00	-2.2%	-0.95
ENOFUTBLQ1-21	31.5.2019	40.28	0.3%	0.13
ENOYR-20	31.5.2019	35.15	-1.1%	-0.40
ENOYR-21	31.5.2019	33.15	-0.5%	-0.15
ENOYR-22	31.5.2019	32.43	0.7%	0.23
ENOYR-23	31.5.2019	32.61	-0.2%	-0.07
ENOYR-24	31.5.2019	32.05	-0.2%	-0.05
NEDEC9	31.5.2019	24.48	-3.8%	-0.98
NEDEC20	31.5.2019	24.73	-3.8%	-0.98

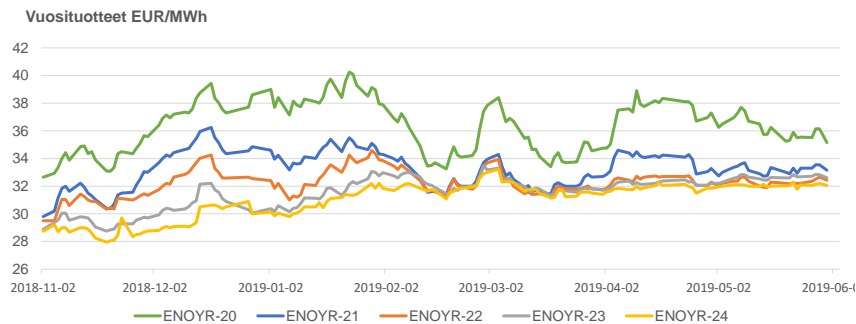
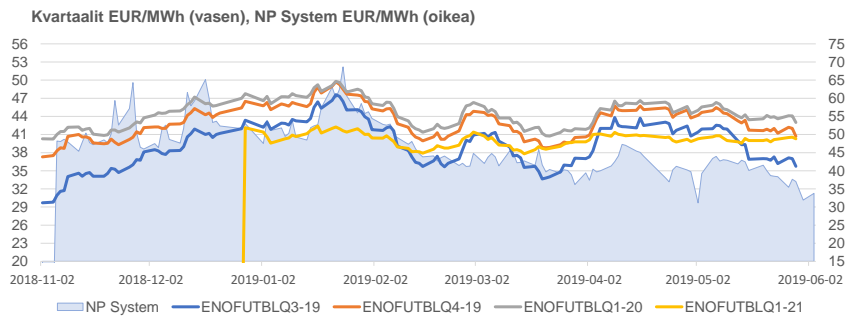
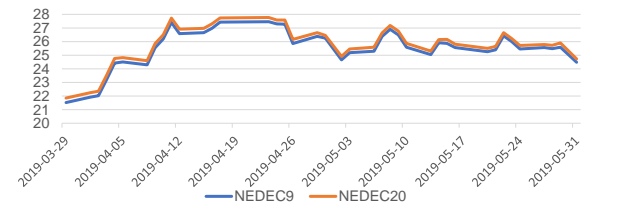
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

31.5.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.10	3.25	3.45	3.50
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	1.25	1.28	1.30	1.50
SE4 - NP System	2.75	2.75	2.75	2.75

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	2.6.2019	32.42	-13.5%	-5.07
NP Area FI	2.6.2019	29.65	-36.0%	-16.68
NP Area SE1	2.6.2019	25.75	-31.2%	-11.70
NP Area SE2	2.6.2019	25.75	-31.2%	-11.70
NP Area SE3	2.6.2019	25.75	-31.2%	-11.70
NP Area SE4	2.6.2019	25.75	-31.2%	-11.70

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 22 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat laskussa, kun sää oli sateinen ja hydrobalanssi jatkoi nousussa. Sääennusteet olivat myös pääosin seuraavan viikon osalta normaalia sateisempia, mutta laskupainetta rajoitti säätyypin mahdollinen kuivuminen seuraavan viikon loppupuolella. Kuitenkin heikot polttoaineiden hinnat ja myös laskuun kääntynyt päästöoikeuden hinta voimistivat laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet hieman nousivat alkuvuikolla, kun polttoaineiden hinnoissa lasku rauhoittui. Kuitenkin loppuviikolla vuosituotteet kääntyivät laskuun, kun polttoaineiden hinnoissa heikko kehitys jälleen jatkui ja myös päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun. Lähimmälle vuosituotteella laskupainetta toi myös noussut hydrobalanssi, laskeneet lähiajan tuotteet ja kosteat sääennusteet. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät pääsääntöisesti hieman laskuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli varsin kostea ja ajankohtaan nähden viileä, kunnes viikon vaihteessa lämpötilat nousivat lähelle normaalisuoraa. Viileän sään johdosta sulaminen hidastui ja virtaamat laskevat normaalia matalammalle. Spot-hintoihin laskupainetta toi kuitenkin noussut ydinvoimatuotanto. Pohjoismaainen tuulituotanto oli myös pääosin normaalia runsaampaa ja eritoten torstaina tuulituotanto nousi korkealle. Samalla helatorstai laski sähkön kysyntää ja spot-hinnat toteutuivat torstaina matalina. Myös viikonloppuna spot-hinnat toteutuivat matalina runsaan tuulituotannon johdosta. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui systeemihintaa matalampana. Kuitenkin Suomen aluehinta erosi Ruotsin aluehinnoista.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki alkuvuikolla suuntaa. Päästöoikeuden hintaa tuki niukka huutokaupatarjonta ja myös polttoaineiden hinnoissa lasku pysähtyi. Kuitenkin loppuviikolla polttoaineiden hinnat ja sähkömarkkinat kääntyivät jälleen laskuun. Myös päästöoikeuden hinta laski loppuviikolla ja viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi laskuun. Viime viikolla päästöoikeuden hintaan laskupainetta toi myös noussut poliittinen epävarmuus Mayn eroamisilmoituksen myötä. Lisäksi kauppasatohuoleet pitivät markkinasentimentin hermostuneena ja osakeindeksit laskevat.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiihilaude kustannus	41 %	58 %
Hiilen hinta	5 %	13 %
Maakaasun hinta (NBP)	5 %	14 %
Saksan hintataso	6 %	24 %
Spot	23 %	29 %
Raakaöljy Brent	3 %	8 %
Vesivaratilanne	1 %	7 %
EUR/USD vaihtokurssi	6 %	10 %
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 (Sellytysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	22	muutos	21	muutos
ENOFUTBLQ3-19	📉	-4.16 %	📉	-5.21 %
ENOYR-20	📉	-1.13 %	📉	-1.93 %
NP System	📉	-13.53 %	📉	-4.29 %
NEDEC9	🔄	-3.85 %	🔄	-0.39 %

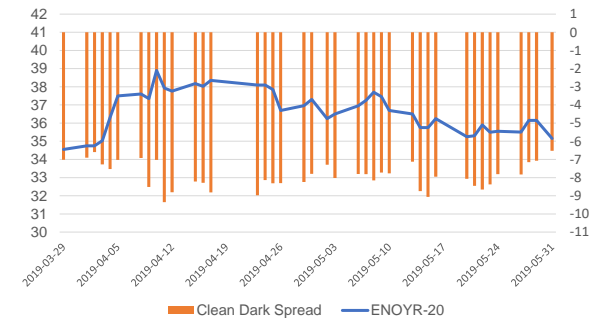
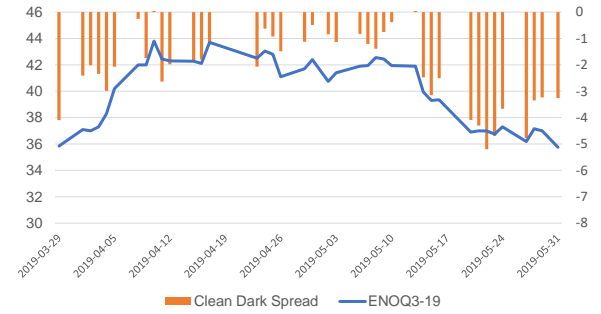
VIIKON 23 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 3 (1063 MW), vikaantumisen 3.-4.6.2019, käytössä 0 MW
 Olkiluoto 1 (890 MW), vuosihuolto 2.-11.6.2019, käytössä 0 MW

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

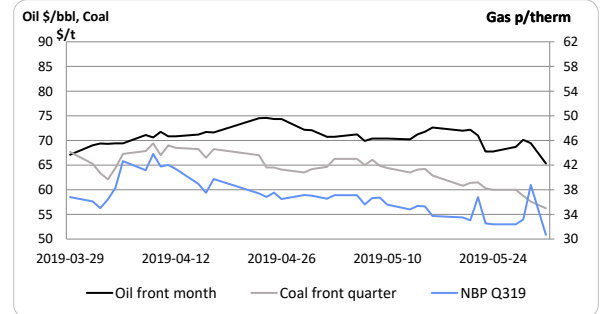
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 75%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 51 % maksimista



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	43.61
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.56
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	-0.97
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.47

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-3.6.2019.



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.