

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

10.6.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

YLEINEN POSITIIVISEMPI MARKKINATUNNELMA TUO POLTTOAINEIDEN JA PÄÄSTÖOIKEUDEN HINTAAN TUKEA

Ennuste viikolle 24:	
ENOFUTBLQ3-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 24

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyypin on ollut kostea ja vesitilanne on parantunut huomattavasti. Kuitenkin sademäärät ovat nyt laskeneet ja kahden viikon ennustejaksolla sademäärät ovat lähellä normaalitasoa. Säätyypin käänne kuitenkin pysyvämmän kuivaksi näyttää epätodennäköiselle. Matalat spot-hinnat sekä heikko tekninen kuva ylläpitävät lähituotteilla laskupainetta. Kuitenkin lasku on ollut jo runsasta ja odotamme lähituotteilla laskupaineen jo rauhoittuvan. Kostean säätyypin päättymisen ja vahvempien polttoaineiden sekä päästöoikeuden hintojen myötä odotamme lähituotteiden hieman palautuvan ylöspäin.

Vuosituotteet

Yhdysvaltojen kaavailemat tuontitulit Meksikon tuotteille ovat toistaiseksi peruuntuneet. Kauppasotahuolet ja hermostuneisuus talouskasvun hidastumisesta ovat helpottaneet ja osakeindeksit ovat nousussa. Yleinen markkinasentimentti on selvästi positiivisempi, mikä tuo sekä polttoaineiden että päästöoikeuden hintaan tukea. Öljyn hinta on kääntynyt jälleen nousuun ja OPEC on jatkamassa tuotannon leikkaussopimusta myös vuoden jälkimmäiselle puoliskolle. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat laskeneet lähelle ajankohdan normaalia ja lämpötilat jatkavat keskiviikkoa kohti laskussa. Loppuviikolla sää kuitenkin jälleen lämpenee normaalia lämpimämmäksi. Maanantaina sähkön kysyntää pohjoismaisella tasolla laski Norjan ja Tanskan vapaapäivät, mutta tiistaina ja keskiviikkona sähkön kysyntä nousee. Virtaamat ovat korkealla tasolla, mutta virtaamat kääntyvät laskuun ja alkuvuikon jälkeen virtaamat laskevat lähelle ajankohdan normaalitasoa. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta, mutta jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto laskee normaalia matalammalle. Odotamme spot-hintojen nousevan alkuvuikon jälkeen, mutta viikkotasolla odotamme systeemihinnan toteutuvan edelleen matalana. Odotamme systeemihinnan toteutuvan keskimäärin 27,0 €/MWh tasolla. Olkiluoto 1-yksikkö palaa tiistai-iltana tuotantoon ja siirtoyhteyksirajoitus Suomen ja Ruotsin välillä on päätynyt. Suomen tuulivoimat tuotanto on alkuvuikon runsasta, mutta loppuviikon osalta tuulituotanto on pääosin normaalia hieman heikompa. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

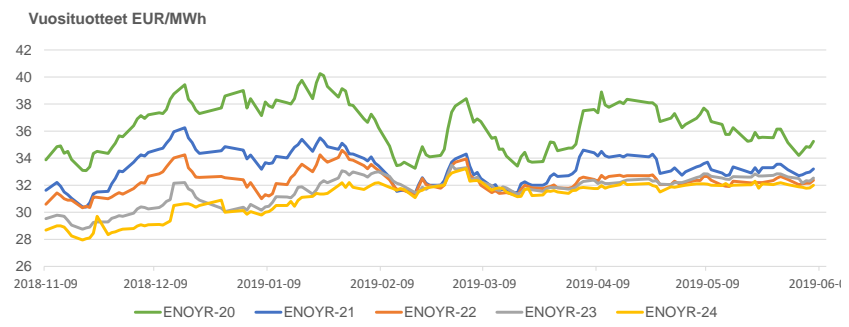
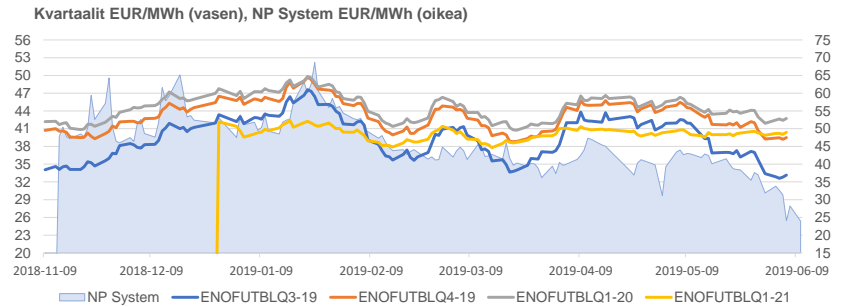
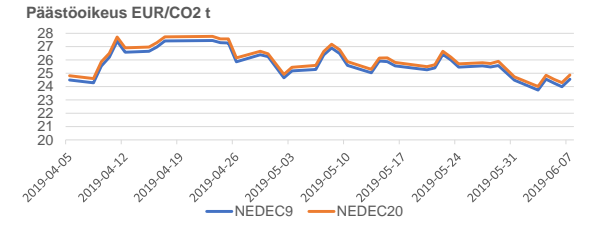
Yleinen positiivisempi markkinatunnelma tuo polttoaineiden hintoihin ja sähkömarkkinoille tukea ja odotamme tämän tuovan myös päästöoikeuden hintaan tukea. Taustalla on kuitenkin runsaasti poliittista epävarmuutta mm. Brexit-asian käsittelyn myötä. Odotamme kuitenkin poliittisen epävarmuuden ja sen huomion hetkeksi hellittävän ja odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan.

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	7.6.2019	33.15	-7.3%	-2.60
ENOFUTBLQ4-19	7.6.2019	39.50	-2.9%	-1.20
ENOFUTBLQ1-20	7.6.2019	42.73	-0.6%	-0.27
ENOFUTBLQ1-21	7.6.2019	40.40	0.3%	0.12
ENOYR-20	7.6.2019	35.25	0.3%	0.10
ENOYR-21	7.6.2019	33.20	0.2%	0.05
ENOYR-22	7.6.2019	32.37	-0.2%	-0.06
ENOYR-23	7.6.2019	32.53	-0.2%	-0.08
ENOYR-24	7.6.2019	32.00	-0.2%	-0.05
NEDEC9	7.6.2019	24.56	0.3%	0.08
NEDEC20	7.6.2019	24.87	0.6%	0.14

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
7.6.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.15	3.18	3.23	3.45
SE1-NP System	-1.50	-2.25	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.50	-2.25	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.25	1.35	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.60	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	9.6.2019	24.98	-23.0%	-7.44
NP Area FI	9.6.2019	37.53	26.5%	7.87
NP Area SE1	9.6.2019	19.99	-22.4%	-5.76
NP Area SE2	9.6.2019	19.99	-22.4%	-5.76
NP Area SE3	9.6.2019	19.99	-22.4%	-5.76
NP Area SE4	9.6.2019	19.99	-22.4%	-5.76



KOMMENTIT VIIKON 23 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla säätyyppi jatkui kosteana ja hydrobalanssi jatkoi nousussa. Parantuneen hydrobalanssin ja matalina toteutuneiden spot-hintojen myötä lähituotteet jatkoivat jyrkässä laskussa. Lisäksi tekninen kuva heikentyi entisestään, kun lähin kvartaalituote laski maaliskuun matalampien kaupankäyntilukemien alapuolelle.

Vuosituotteet

Viime viikon alussa polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat laskivat ja tämän myötä myös vuosituotteiden hinnat laskivat. Kuitenkin maanantain jälkeen päästöoikeuden ja polttoaineiden hinnoissa lasku pysähtyi ja loppuviikkoa kohti hinnat elpyivät. Myös vuosituotteiden hinnat elpyivät loppuviikkoa kohti ja lopulta vuosituotteiden hinnoissa ei viikkotasolla huomattavia muutoksia tapahtunut.

SPOT

Viime viikolla sää oli lämmin, jonka johdosta sulaminen jälleen vauhdittui ja virtaamat nousivat loppuviikolla korkealle tasolle. Sää oli myös normaalia sateisempi. Pohjoismainen tuulituotanto oli pääosin lähellä normaalitasoa. Parantuneen vesitilanteen, korkeiden virtaamien ja nousussa jatkaneen hydrobalanssin myötä yöhinnat romahtivat ja viikkotasolla systeemihintaa laski runsaasti. Suomen aluehinta sen sijaan nousi viikkotasolla ja näin ollen aluehintaero systeemihintaan nähden kasvoi runsaasti. Suomen aluehintaero aiheutti Olkiluoto 1-yksikön vuosihuolto ja Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteyshuolto. Myös ajoittain Suomen tuulituotanto oli heikkoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

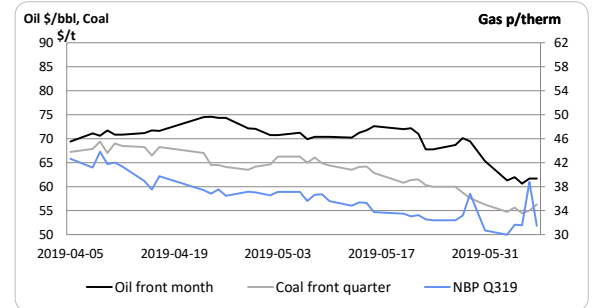
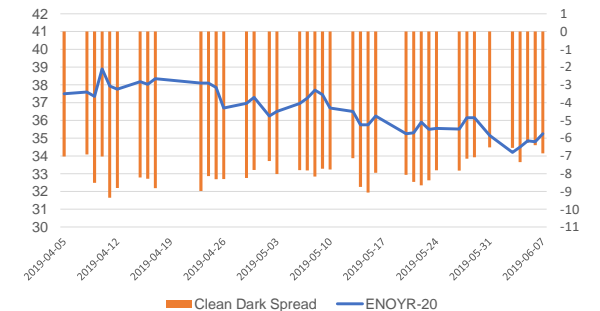
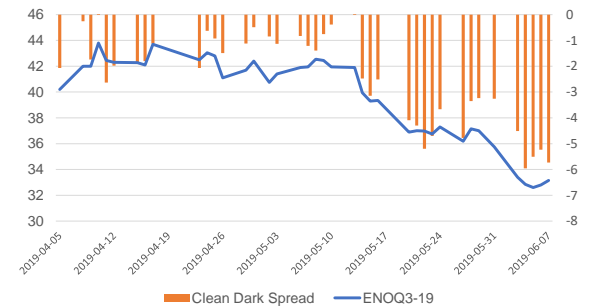
Viime viikon alkupuolella päästöoikeuden hinta laski heikkoina jatkaneiden polttoaineiden hintojen ja sähkömarkkinoiden mukana. Myös huutokaupparajonta oli edellisviikon tasoa runsaampaa. Maanantain jälkeen polttoaineiden hinnoissa, sähkömarkkinoilla ja päästöoikeuden hinnassa lasku pysähtyi. Osakemarkkinoilla indeksejä tuki Yhdysvaltojen keskuspankin johtajan puheet mahdollisesta koronlaskusta. Myös kauppasotahuollot jäivät hieman taka-alalle. Positiivisempi markkinasentimentti tuki markkinoita. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi lopulta aavistuksen nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiihilaahde kustannus	59 %	62 %
Hiihien hinta	26 %	23 %
Maakaasun hinta (NBP)	23 %	25 %
Saksan hintataso	29 %	49 %
Spot	41 %	36 %
Raakaöljy Brent	3 %	7 %
Vesivarantotilanne	1 %	7 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	14 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnanmuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnanmuutokseen (Selityssaste*). Jokaisista muuttujista verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	23	muutos	22	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↘	-7.27 %	↘	-4.16 %
ENOYR-20	↘	0.28 %	↘	-1.13 %
NP System	↘	-22.95 %	↘	-16.88 %
NEDEC9	↘	0.33 %	↻	-3.85 %



VIKON 24 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Olkiluoto 1 (890 MW), vuosihuolto 2.-11.6.2019, käytössä 0 MW (11.6.-14.6. 590-780 MW)

FI – EE (1016 MW), huolto 10.6.-14.6.2019, käytössä 358 MW

EE - FI (1016 MW), huolto 10.6.-14.6.2019, käytössä 358 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 93 %

-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 38 % 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	42.74
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.68
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.63
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.63
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.39
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.71

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-10.6.2019.

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.