

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

17.6.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEAT SÄÄENNUSTEET JA HEIKKO TEKNINEN KUVA YLLÄPITÄVÄT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 25:	
ENOFUTBLQ3-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUNSTE VIIKOLLE 25

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat kokonaisuutena normaalia kosteampia ja sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin kuivumisesta yksittäisiä kuivia päiviä lukuun ottamatta. Hydrobalanssi jatkaa nousussa ja teknisesti lähtuotteet ovat erittäin heikkoja. Odotamme lähtuotteiden jatkavan laskussa.

Vuosituotteet

Heikot lähiajan tuotteet sekä nousussa jatkava hydrobalanssi ylläpitävät laskupainetta lähimmällä vuosituotteella. Lisäksi edelleen polttoaineiden hinnat ovat vahvoissa laskutrendeissä ja Saksan sähkömarkkina on lyhyellä tähtämällä laskussa. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan. Osakemarkkinoille liikettä voi tuoda euroalueen ostopöytäkirjoiksi sekä Yhdysvaltojen keskuspankin kokous keskiiviikkona. Talousluvut ja kommentit tulevista mahdollisista koronlaskuista voivat tuoda myös polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin liikettä.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat nousseet jälleen ajankohdan normaalia korkeammalle ja sää on lämmin arkiviikon ajan. Lämpimän sään johdosta sähkön kysyntä on normaalia niukempaa. Viikonloppuna lämpötilat laskevat lähelle normaalitasoa, mutta torstai-iltapäivästä alkaen sähkön kysyntää laskee juhannuksen vaikutus. Pohjoismainen tuulituotanto on pääosin normaalia heikompaa. Virtaamat ovat hieman ajankohdan normaalia matalammalla, mutta ajankohdalle tyypilliseen tapaan virtaamat ovat korkealla. Lähelle normaalitasoa noussut ydinvoimatuotanto, noussut hydrobalanssi, kosteat sääennusteet ja laskevat futuurituotteet tuovat spot-hintoihin laskupainetta. Odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 27,5 €/MWh tasolla. Suomen tuulituotanto on pääosin hieman normaalia runsaampaa, mutta torstaina Suomen tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

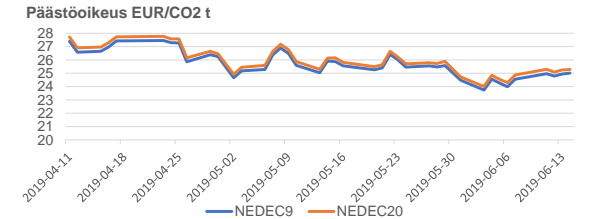
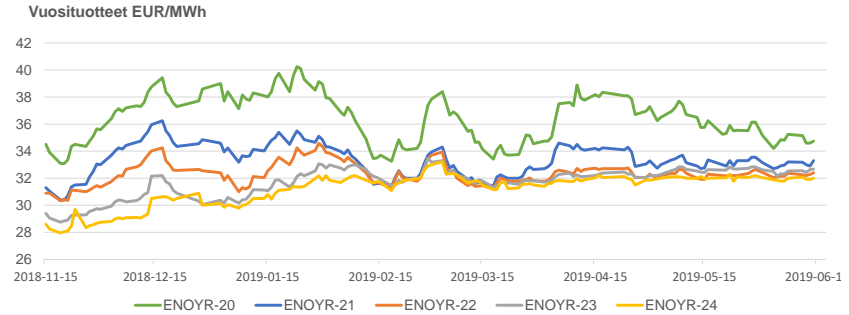
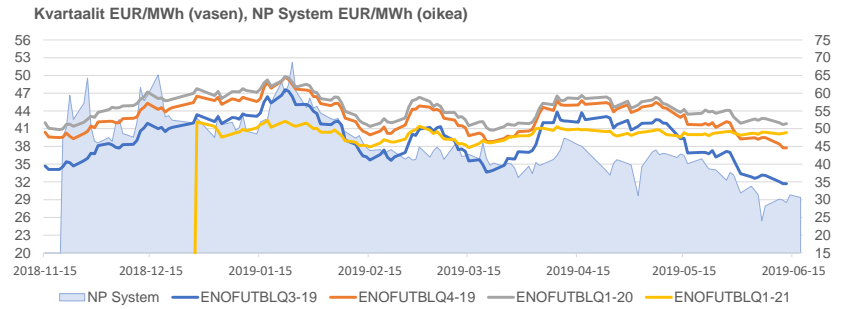
Heikot polttoaineiden hinnat ylläpitävät laskupainetta sähkömarkkinoilla, mikä tuo myös päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Myös teknisesti lyhyellä tähtämällä päästöoikeuden hinta on laskussa ja hinnassa lähin tukitaso on 23,7 €/t. Kuluvalle viikolla mahdolliset suuremmat liikkeet osakemarkkinoilla voivat tuoda myös päästöoikeuden hintaan liikettä. Heikkojen polttoaineiden ja teknisen kuva myötä odotamme päästöoikeuden hinnan hieman laskevan.

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	14.6.2019	31.70	-4.4%	-1.45
ENOFUTBLQ4-19	14.6.2019	37.75	-4.4%	-1.75
ENOFUTBLQ1-20	14.6.2019	41.85	-2.1%	-0.88
ENOFUTBLQ1-21	14.6.2019	40.35	-0.1%	-0.05
ENOYR-20	14.6.2019	34.75	-1.4%	-0.50
ENOYR-21	14.6.2019	33.30	0.3%	0.10
ENOYR-22	14.6.2019	32.40	0.1%	0.03
ENOYR-23	14.6.2019	32.68	0.5%	0.15
ENOYR-24	14.6.2019	32.00	0.0%	0.00
NEDEC9	14.6.2019	25.02	1.9%	0.46
NEDEC20	14.6.2019	25.28	1.6%	0.41

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
14.6.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.25	3.25	3.38	3.43
SE1-NP System	-1.75	-2.90	-2.90	-2.90
SE2 - NP System	-1.75	-2.90	-2.70	-2.90
SE3 - NP System	1.25	1.25	1.25	1.25
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	16.6.2019	28.13	12.6%	3.16
NP Area FI	16.6.2019	27.39	-27.0%	-10.14
NP Area SE1	16.6.2019	25.15	25.8%	5.15
NP Area SE2	16.6.2019	25.15	25.8%	5.15
NP Area SE3	16.6.2019	25.15	25.8%	5.15
NP Area SE4	16.6.2019	25.15	25.8%	5.15



KOMMENTIT VIIKON 24 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet jatkoivat edelleen laskussa. Laskupainetta ylläpiti nousut vesitilanne ja erittäin heikko tekninen kuva. Sääennusteet myös hieman kostuivat viikon aikana ja sääennusteissa ei ollut näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä pysyvämmin kuivaksi.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteita tuki positiivisempi yleinen markkinasentimentti, kun Yhdysvaltojen kaavailemat tuontitullit Meksikon tuotteille peruuntuivat. Näin ollen polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat nousivat alkuvuokolla. Öljyn hintaa tuki uutiset, joiden mukaan OPEC olisi jatkamassa tuotannon leikkaussopimusta myös vuoden toiselle puoliskolle. Kuitenkin alkuvuokolla jälkeen polttoaineiden hinnat kääntyivät jälleen laskuun runsaan tarjonnan ja heikon teknisen trendin myötä. Öljyn hintaa loppuviikolla jälleen nosti iskut tankkereihin Omaninlahdella. Viikkotasolla kivihiilen hinta jäi laskuun, mutta päästöoikeuden hinta jäi nousuun. Lähin vuosituote jäi viikkotasolla erittäin heikkojen lähituotteiden mukana laskuun, mutta pidemmällä vuosituotteilla viikkotasolla ei juuri muutoksia hinnoissa tapahtunut.

SPOT

Viime viikolla sää viileni huomattavasti ja viikon keskivaiheilla lämpötilat laskivat ajankohdan normaalia matalammalle. Loppuviikolla sää kuitenkin jälleen lämpeni normaalia lämpimämmäksi. Maanantaina sähkön kysyntää pohjoismaisella tasolla laski Norjan ja Tanskan vapaapäivät. Virtaamat olivat alkuvuokolla korkealla tasolla, mutta alkuvuokolla jälkeen virtaamat laskivat lähelle ajankohdan normaalitasoa. Pohjoismainen tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta, mutta jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto laski pääosin normaalia matalammalle. Ydinvoimatuotanto nousi, kun Olkiluoto 1-yksikkö palasi tuotantoon tiistai-iltana. Systemihinta nousi viikkotasolla, mutta Suomen aluehinta laski runsaamman ydinvoimatuotannon johdosta. Lisäksi Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteys oli jälleen kokonaisuudessaan käytössä ja sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli keskiviikkona runsasta Venäjän vapaapäivän johdosta.

PÄÄSTÖOIKEUS

Yleinen positiivisempi markkinatunnelma toi viime viikon alkupuolella tukea polttoaineiden hintoihin, sähkömarkkinoille ja myös päästöoikeuden hintaan. Päästöoikeuden hintaa tuki myös niukempi huutokaupparjonta. Alkuvuokolla jälkeen polttoaineiden hinnat ja sähkömarkkinat vetäytyivät, mutta päästöoikeuden hinta haki suuntaa. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta sulki nousuun.

VIIKON 25 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), huolto 18.6. – 20.7.2019, käytössä 750 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 42 % 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	42.17
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.84
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.69
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.69
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.46
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.66

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-17.6.2019.

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.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	68 %	63 %
Hiilen hinta	36 %	25 %
Maakaasun hinta (NBP)	32 %	26 %
Saksan hintataso	42 %	55 %
Spot	50 %	35 %
Raakaöljy Brent	1 %	4 %
Vesivarantotilanne	14 %	16 %
EUR/USD vaihtokurssi	12 %	13 %
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*). Jokaisista muuttujista verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	24	muutos	23	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↗	-4.37 %	↘	-7.27 %
ENOYR-20	↗	-1.42 %	↘	0.28 %
NP System	↗	12.65 %	↘	-11.50 %
NEDEC9	↗	1.87 %	↘	0.33 %

