

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

24.6.2019 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

POLTTOAINEIDEN JA PÄÄSTÖOIKEUDEN NOUSU SEKÄ KUIVEMPI VIIKKO TUOVAT SÄHKÖMARKKINALLE NOUSUPAINETTA

Ennuste viikolle 26:	
ENOFUTBLQ3-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 26

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat kokonaisuutena lievästi normaalia kosteampia, mutta kuluva viikko on tiistaina sateisempaa päivää lukuun ottamatta kuiva korkeapaineen vallitessa säätyyppiä lauantaile asti. Ensi viikon alku on sateisempi, sen jälkeen ennusteet asettuvat normaalin tuntumaan. Hydrobalanssi on asettumassa paikalleen +2-3 TWh väliin. Teknisesti lähtuotteet eivät ole vielä kääntyneet nousutrendiin, mutta odotamme lähtuotteiden nousevan viikkotasolla hetkellisen kuivemman säätyypin sekä parantuvan vesikontrollin johdosta.

Vuosituotteet

Polttoaineiden ja päästöoikeuden nousu antaa tukea vuosituotteille. Myös lähtuotteiden nousu tuo tukea vuosituotteille. Odotamme vuosituotteiden jäävän viikkotasolla nousuun, mutta loppuviikolla päivämuutosten odotetaan olevan maanantaihin nähden maltillisempia.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat perjantaita lukuun ottamatta Pohjoismaisella tasolla normaalin yläpuolella, vaikka Euroopan lämpöaalto ei ylläkään Pohjoismaihin asti. Tuulituotanto on alkuviikon heikkoa, mutta nousee loppuviikosta torstain ollessa viikon tuulisin päivä. Kuivan sään johdosta virtaamat ovat ajankohdan normaali matalammalla ja keskiviikon hetkellisen nousun jälkeen virtaamat laskevat loppuviikolla huomattavasti. Ydinvoimatuotanto on vielä kuluvan viikon korkealla, mutta viikonloppuna Forsmark 3 jää vuosihuoltoon. Odotamme vesivoimatuottajien kontrollin parantuvan myös tällä viikolla ja veden arvostuksen noustessa SYS-hinnan odotetaan nousevan. Viikkotasolla SYS-hinnan odotetaan toteutuvan n. 31 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotetaan nousevan voimakkaammin ja toteutuvan SYS-hintaa korkeampana matalimpien yö-hintojen väistyessä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinnan odotetaan nousevan muiden polttoaineiden mukana. Tänään päästömärkinä on päivän kuluessa noussut yli 26 €/t tason, joka on korkein noteeraus yli kuukauteen. Seuraava vastustaso on n. 26.5 €/t, jota voidaan testata viikon aikana ja sen ylittyminen kääntäisi päästömärkinän uudelleen nousutrendiin.

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	21.6.2019	32.45	2.4%	0.75
ENOFUTBLQ4-19	21.6.2019	36.95	-2.1%	-0.80
ENOFUTBLQ1-20	21.6.2019	41.40	-1.1%	-0.45
ENOFUTBLQ1-21	21.6.2019	40.58	0.6%	0.23
ENOYR-20	21.6.2019	34.70	-0.1%	-0.05
ENOYR-21	21.6.2019	33.45	0.5%	0.15
ENOYR-22	21.6.2019	32.85	1.4%	0.45
ENOYR-23	21.6.2019	32.70	0.1%	0.02
ENOYR-24	21.6.2019	32.15	0.5%	0.15
NEDEC9	21.6.2019	25.29	1.1%	0.27
NEDEC20	21.6.2019	25.61	1.3%	0.33

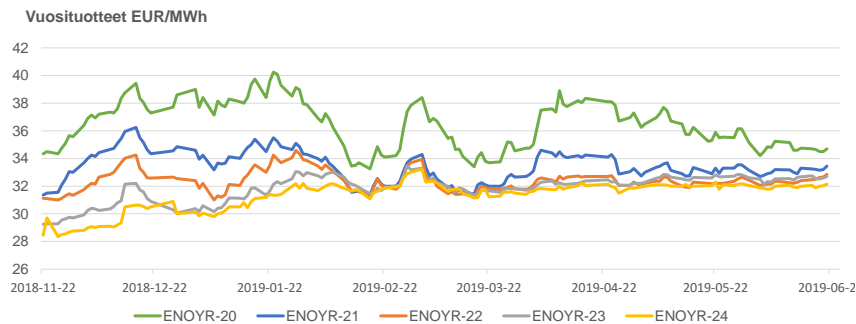
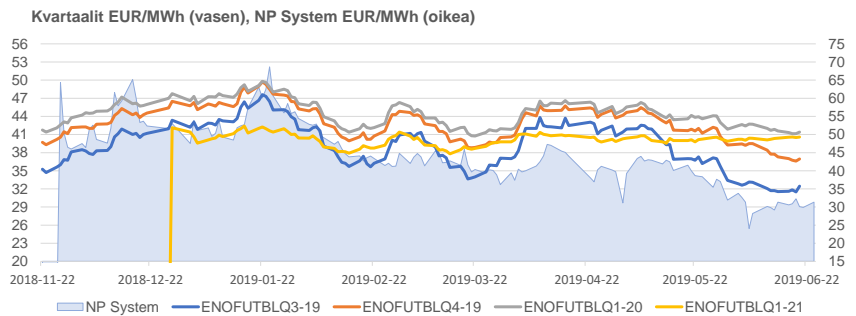
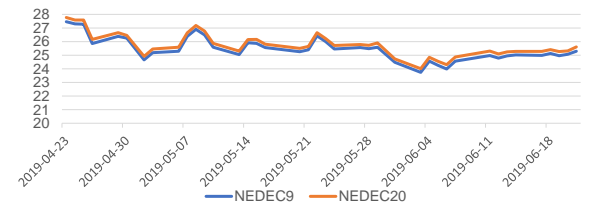
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

21.6.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.50	3.25	3.00	3.30
SE1 - NP System	-3.25	-1.25	-2.00	-2.00
SE2 - NP System	-3.25	-1.25	-2.00	-2.00
SE3 - NP System	1.00	1.25	1.28	1.30
SE4 - NP System	2.93	2.75	2.75	2.75

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	23.6.2019	29.39	4.5%	1.25
NP Area FI	23.6.2019	27.07	-1.1%	-0.31
NP Area SE1	23.6.2019	25.96	3.2%	0.81
NP Area SE2	23.6.2019	25.96	3.2%	0.81
NP Area SE3	23.6.2019	25.96	3.2%	0.81
NP Area SE4	23.6.2019	25.96	3.2%	0.81

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 25 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät nousuun, vaikka alkuvuokolla päivän sisällä käytiin uusissa pohjissa. Q3-19 kävi matalimmillaan n. 31.3 €/MWh tasolla ja Q4-19 36.55 €/MWh. Loppuviikolla hinnat kääntyivät nousuun sääennusteiden kuivuttua alkuvuikon hyvin sateisista ennusteista. Lisäksi polttoaineet kääntyivät nousuun. Q3-19 jäi viikkotasolla nousuun, Q4-19 sen sijaan päätyi laskuun sen jatkettua torstaille asti laskua.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet pysyivät viikkotasolla lähes paikallaan. Myös vaihteluväli päivän sisällä oli vaatimaton hintojen vaihdeltua n. 34.5 – 35 €/MWh välillä lähimmällä vuosituotteella. Pidemmät vuosituotteet nousivat marginaalisesti. Hiilen hinta oli laskussa keskiviikolle asti, mutta hiili kääntyi loppuviikosta nousuun Keski-Euroopan lämpöaallon nostaessa hetkellisesti jäähdytystehon tarvetta. Myös päästöoikeuden hinnan nousu loppuviikosta tuki vuosituotteita. Öljymarkkina nousi selvemmin loppuviikon aikana USA:n ja Iranin tilanteen johdosta, mutta sen vaikutus muihin polttoaineisiin jäi vähäiseksi.

SPOT

Viime viikolla lämpötila oli pääosin normaalin yläpuolella Pohjoismaissa. Virtaamat olivat kuitenkin kääntyneet laskuun edellisen viikonlopun kuivan sään johdosta samalla, kun suurin osa lumesta on jo sulanut. Virtaamat olivat koko viikon hieman normaalin alapuolella. Myös tuulituotanto oli pääsääntöisesti normaalin alapuolella Pohjoismaisella tasolla. Systemihinta jatkoi viikkotasolla nousussa juhannuksesta huolimatta arkipäivien toteututtua 30 €/MWh yläpuolella. Suomen aluehinta laski ja toteutui yli 2 €/MWh SYS-hintaa edullisempana. Jo arkipäivät toteutuivat enimmäkseen SYS-hintaa edullisempana, mutta varsinkin viikonloppuna juhannuksen matalan kulutuksen johdosta Suomen aluehinta toteutui matalana. Yö-hinnat olivat hetkellisesti vain hieman nolann yläpuolella.

PÄÄSTÖOIKEUS

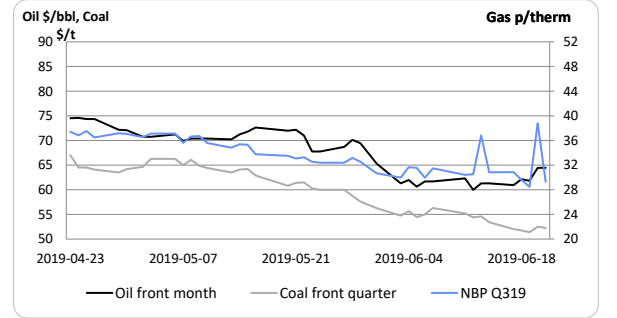
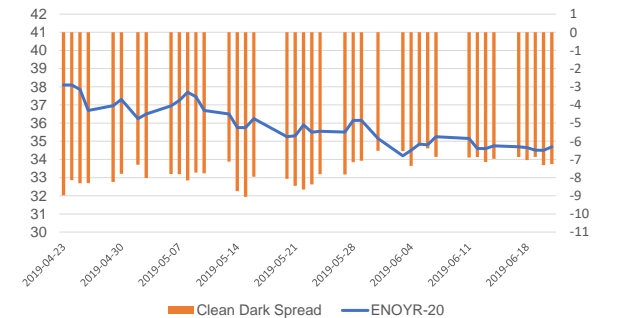
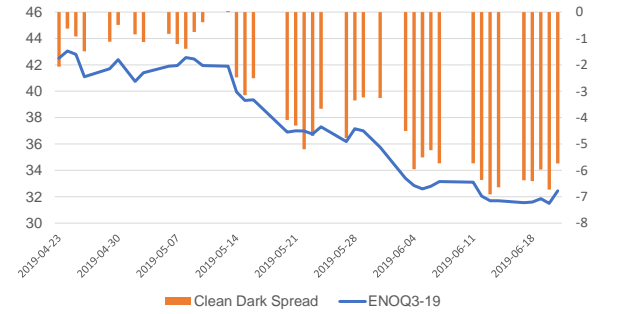
Päästöoikeuden hinta pysyi alkuvuikon paikallaan vaihdellen 25 €/t molemmin puolin päivän sisällä. Loppuviikosta polttoaineiden ja sähkön hintojen kääntymistä nousuun myös päästöoikeuden hinta nousi hieman ja perjantain päätöskurssi jäi viikkotasolla viikon korkeimpaan hintaan.

Indikaattori	ENOFUTBLQ3-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	73 %	64 %
Hiilen hinta	45 %	25 %
Maakaasun hinta (NBP)	40 %	26 %
Saksan hintataso	58 %	60 %
Spot	57 %	36 %
Raakaöljy Brent	0 %	2 %
Vesivirantotilanne	14 %	16 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	13 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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	25	muutos	24	muutos
ENOFUTBLQ3-19	↘	2.37 %	↗	-4.37 %
ENOYR-20	↘	-0.14 %	↗	-1.42 %
NP System	↘	4.45 %	↗	11.02 %
NEDEC9	↘	1.08 %	↗	1.87 %



VIIKON 26 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 3 (1167 MW), vuosihuolto 30.6. - 16.7.2019, käytössä 0 MW  
Ringhals 1 (881 MW), huolto 18.6. - 20.7.2019, käytössä 750 MW

RU-FI (1300 MW), vuosihuolto 30.6. - 31.7.2019, käytössä 400 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 99 %  
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 32 % 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	41.66
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.07
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.75
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.75
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.53
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.64

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-24.6.2019.

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.