

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

1.7.2019 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ SATEINEN, MUTTA PÄÄSTÖOIKEUDEN NOUSU TUKEE SÄHKÖMARKKINAA

Ennuste viikolle 27:	
ENOFUTBLQ4-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↘ Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 27

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat kuivuneet viikonlopun aikana perjantain erittäin sateisista ennusteista, jotka käänisivät lähituotteet perjantaina laskuun. Parhaillaan sääennusteet ovat normaalia sateisempia, mutta tiistaina ja keskiviikkona on kuivempia päiviä. Sää kostuu uudelleen loppuviikoksi ja ensi viikko on normaalitason tuntumassa. Hydrobalanssi on pysymässä muuttumattomana n. 3 TWh tasolla ennusteiden loppujaksolle. Odotamme lähituotteiden jäävän viikkotasolla lievään nousuun, mutta suunta on parhaillaan hyvin herkkä sääennusteiden muutoksille.

Vuosituotteet

Päästöoikeuden nousu uudelleen yli 27 €/t tasolle antaa vuosituotteille nousuvoimaa. Myös hiilen hinta on noussut vuosituotteelle 65 USD/t yläpuolelle. Sähkön vuosituotteiden korjattua perjantaina viikon nousua odotamme vuosituotteiden nousevan uudelleen kuluvan viikon aikana ja jäävän viikkotasolla nousuun.

SPOT-MARKKINA

Lämpötila laskee huomista alkaen huomattavasti normaalin alapuolelle Pohjoismaisella tasolla ja lämpötila pysyy matalana koko viikon. Myös ensi viikolle ennustetaan normaalia kylmempää, lämpötila kuitenkin nousee ensi viikon kuluessa. Tuulituotanto on alkuviikon erittäin korkealla ja vaikka tuulituotanto hieman heikkenee viikon kuluessa, pysytään silti selvästi normaalin yläpuolelle. Virtaamat pysyvät laskevat alkuviikon korkeamman tason jälkeen uudelleen selvästi normaalin alapuolelle, joka parantaa vesivoimatuottajien kontrollia. Ydinvoimatuotanto on laskemassa alkavien huoltojen johdosta.

Viikkotasolla SYS-hinnan odotetaan laskevan ja toteutuvan n. 28 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotetaan nousevan Venäjän siirtotyhteyshuollon johdosta. Näin ollen aluehintaeron odotetaan kasvavan Suomessa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta avasi tänään nousussa ja on ylittänyt uudelleen 27 €/t tason. Päästöoikeuden hinnan ei odoteta testaavan kuitenkaan kevään korkeimpia tasoa vaan vaihtelevan 27 €/t molemmin puolin viikon kuluessa. Viikkotasolla nähtäneen kuitenkin nousuviikko.

Markkinasignaalit

	spot	Q4-19	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)
ENOFUTBLQ4-19	28.6.2019	36.80	-0.4%	-0.15
ENOFUTBLQ1-20	28.6.2019	41.95	1.3%	0.55
ENOFUTBLQ2-20	28.6.2019	33.75	3.4%	1.10
ENOFUTBLQ3-20	28.6.2019	29.17	4.5%	1.25
ENOYR-20	28.6.2019	35.65	2.7%	0.95
ENOYR-21	28.6.2019	33.70	0.7%	0.25
ENOYR-22	28.6.2019	33.00	0.5%	0.15
ENOYR-23	28.6.2019	32.73	0.1%	0.03
ENOYR-24	28.6.2019	32.10	-0.2%	-0.05
NEDEC9	28.6.2019	26.28	3.9%	0.99
NEDEC20	28.6.2019	26.61	3.9%	1.00

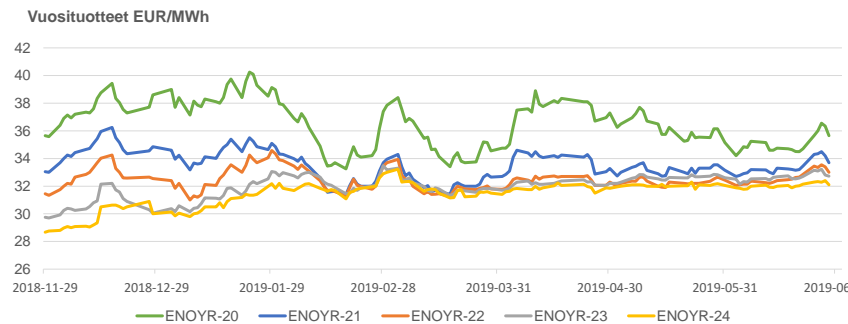
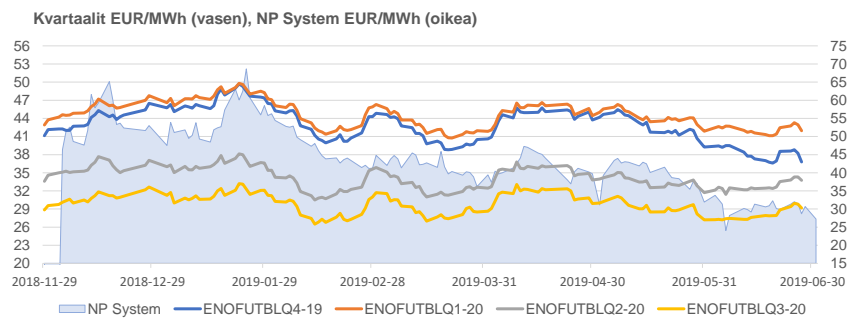
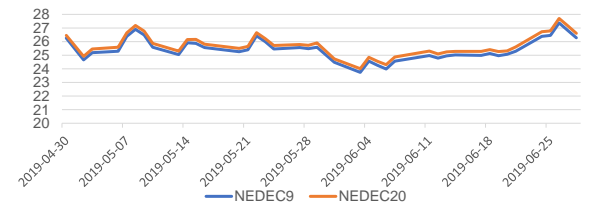
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

28.6.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.33	3.15	2.80	2.80
SE1-NP System	-2.65	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-2.65	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	0.85	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.88	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	30.6.2019	28.91	-1.6%	-0.48
NP Area FI	30.6.2019	33.36	23.2%	6.29
NP Area SE1	30.6.2019	27.58	6.2%	1.62
NP Area SE2	30.6.2019	27.58	6.2%	1.62
NP Area SE3	30.6.2019	27.58	6.2%	1.62
NP Area SE4	30.6.2019	27.58	6.2%	1.62

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 26 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet olivat alkuvuikon nousussa päästöoikeuden ja viime viikolla vallinneen kuivan säätöyppin johdosta, mutta sääennusteiden kostuttua huomattavasti perjantaina tämän viikon osalta lähituotteet kääntyivät perjantaina laskuun. Q3-19 sulki selvässä laskussa päätyen tämän vuoden puolella matalimpaan päätöskurssiin. Myös Q4-19 jäi perjantain huomattavan laskun seurauksena lievään laskuun viikkotasolla.

Vuosituotteet

Vuosituotteet nousivat viime viikolla päästöoikeuden hinnan käytyä korkeimmillaan yli 27 €/t tasossa. Myös polttoaineista hiilen hinta pysyi 65 USD/t tuntumassa. Loppuviikosta hintataso nousi katkesi hintojen kääntymistä lievästi torstain aikana päästöoikeuden mukana. Perjantaina vuosituotteet korjasivat selvemmin alas päästöoikeuden mukana, mutta viikkotasolla jäätin silti selvään nousuun.

SPOT

Viime viikolla lämpötila oli pääosin normaalin yläpuolella Pohjoismaissa. Euroopan lämpöaalto ei kuitenkaan yltänyt suuremmin Pohjoismaihin asti. Viime viikon kuiva jakso piti virtaamat huomattavasti ajankohdan normaalin alapuolella. Tuulituotanto oli alkuvuikon melko matalaa. Torstaille tuulituotanto nousi korkeaksi sekä uudelleen viikonlopun aikana. Vaikka arkipäivät toteutuivat torstaita lukuun ottamatta yli 30 €/MWh tasossa, sunnuntain matalan toteutuman johdosta SYS-hinta päättyi viikkotasolla pieneen laskuun. Suomen aluehinta nousi huomattavasti ja irtaantui Ruotsin hinnoista. Arkipäivien ajan Suomen hinta toteutui selvästi SYS-hintaa korkeampana. Vaikka viikonloppuna Suomen hinta alitti SYS-hinnan, viikkotasolla Suomen hinta toteutui selvästi SYS-hintaa ja Ruotsin hintoja korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta kääntyi heti maanantaina voimakkaaseen nousuun ylittäen maanantaina 26 €/t tason. Keskiweekona päästöoikeus kävi viikon korkeimmissa hinnoissa lähes 27.5 €/t tasolla, jos kääntynyt loppuviikoksi laskuun. Vaikka perjantaina päästöoikeus sulki viikon matalimmalle tasolle, silti viikkotasolla jäätin n. euron nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	99 %	67 %
Hiilen hinta	50 %	21 %
Maakaasun hinta (NBP)	70 %	46 %
Saksan hintataso	58 %	60 %
Spot	59 %	34 %
Raakaöljy Brent	0 %	0 %
Vesivaratilanne	14 %	16 %
EUR/USD vaihtokurssi	8 %	9 %
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	26	muutos	25	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	-0.41 %	↘	-2.12 %
ENOYR-20	↗	2.74 %	↘	-0.14 %
NP System	↗	-1.63 %	↘	-4.63 %
NEDEC9	↗	3.91 %	↘	1.08 %

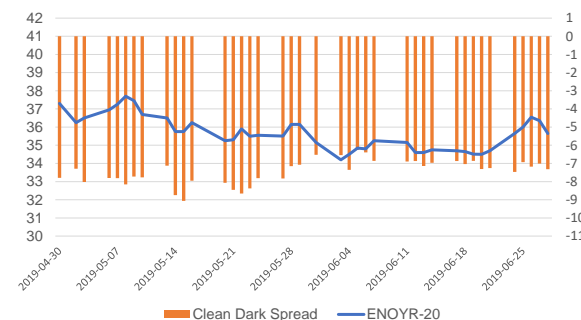
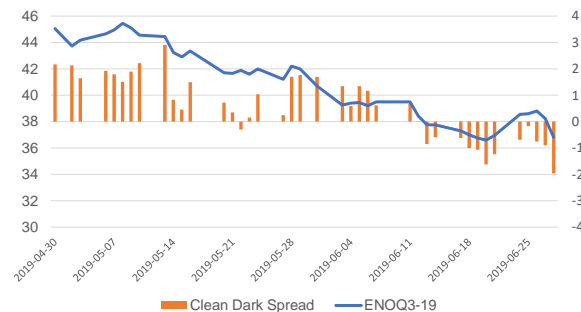
VIIKON 27 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1103 MW), huolto 6.7.-27.8.2019, käytössä 680 MW  
 Forsmark 1 (988 MW), huolto 4.-5.7.2019, käytössä 650 MW  
 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

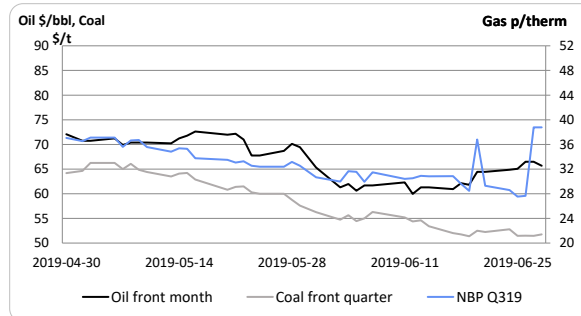
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 89 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 45 % maksimista



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	41.07
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.31
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.72
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.72
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.54
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	1.31

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-1.7.2019.



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.