

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

8.7.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

FUNDAMENTIT TUKEVAT NOUSUN JATKUVAN

Ennuste viikolle 28:	
ENOFUTBLQ4-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 28

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluvalla viikolla sää on hyvin kuiva ja selvästi ajankohdan normaalia viileämpi. Ensi viikon sääkuva on vielä huomattavaa epävarmuutta, mutta ennusteissa on näkyvissä merkkejä sademäärien ja lämpötilojen normalisoitumisesta. Kuitenkin ennusteissa säätyypin käänne pysyvämmän kosteaksi näyttää epätodennäköiselle. Hydrobalanssi laskee kuluvalla viikolla huomattavasti. Markkinaa tukee myös nouseva päästöoikeuden hinta sekä vahvemmat polttoaineiden hinnat. Odotamme lähituotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Nouseva päästöoikeuden hinta, vahvemmat polttoaineet, nousevat lähiajan tuotteet sekä vahvistunut tekninen kuva tuovat vuosituotteille nousupainetta ja näin ollen odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan. Päästöoikeuden hinta on kuitenkin lähellä erittäin vahvaa vastustasoa, mikä voi rajoittaa lisäousupainetta. Myös sademäärien normalisoituminen rajoittaa lähimmällä vuosituotteella nousupainetta.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohtaan nähden varsin viileä. Lämpötilat nousevat alkuvuoden jälkeen, mutta sää pysyy myös loppuviikon normaalia viileämpänä. Pohjoismainen tuulituotanto on maanantaina normaalia runsaampaa, mutta tuulituotanto heikkenee seuraavina päivinä normaalia heikommaksi. Torstaina ja perjantaina pohjoismainen tuulituotanto on erittäin heikkoa. Virtaamat ovat normaalia matalammalla ja virtaamat jatkavat seuraavina päivinä laskussa. Suomessa tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla Suomen tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on heinäkuun ajan niukkaa Venäjän ja Suomen välisen siirtoyhteyshuollon vuoksi. Odotamme spot-hintojen nousevan viime viikosta. Odotamme systeemiainnan toteutuvan viikotason tasolla keskimäärin 32,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 39,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

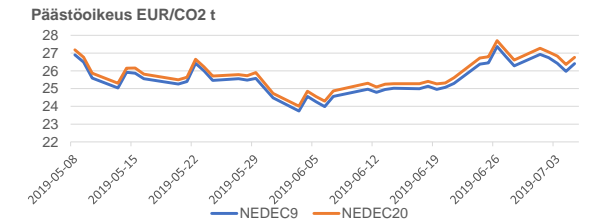
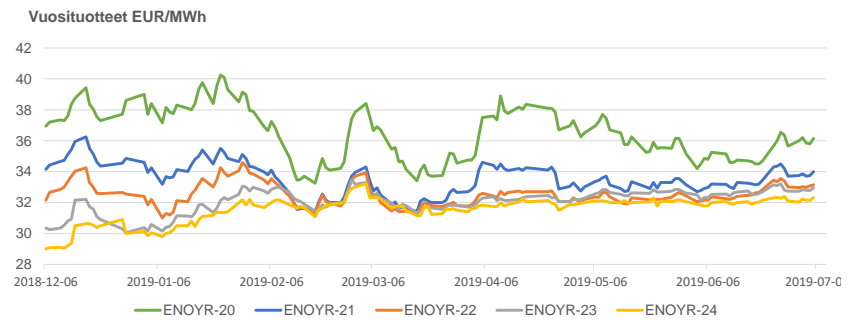
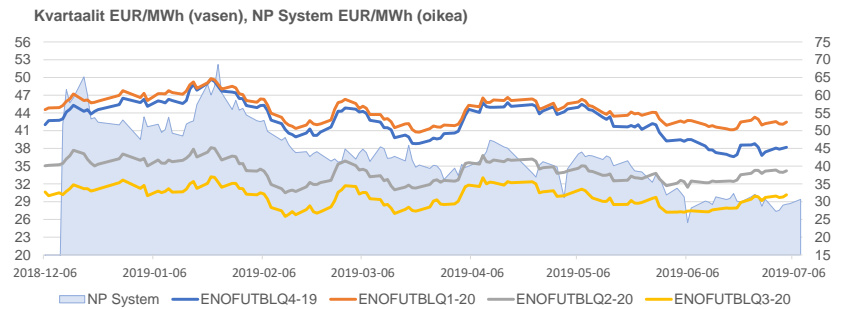
Päästöoikeuden hintaa tukee seuraavina päivinä hyvin heikoksi kääntyvät tuulilosuhteet laajalti Euroopassa. Myös Ranskan heikompi ydinvoimat tuotanto tuo tukea, mutta toisaalta Euroopassa ajankohdan normaalia viileämpi sää rajoittaa jäähdytystarvetta. Huutokaupparajonta on viime viikkoa niukempaa ja lisäksi toimijat saattavat ennakoita elokuun puolittuvia huutokauppareiä, mikä voi näkyä huutokaupoissa vahvana kysyntänä. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman nousevan.

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	5.7.2019	38.20	3.8%	1.40
ENOFUTBLQ1-20	5.7.2019	42.45	1.2%	0.50
ENOFUTBLQ2-20	5.7.2019	34.20	1.3%	0.45
ENOFUTBLQ3-20	5.7.2019	30.15	3.4%	0.98
ENOYR-20	5.7.2019	36.15	1.4%	0.50
ENOYR-21	5.7.2019	34.00	0.9%	0.30
ENOYR-22	5.7.2019	33.15	0.5%	0.15
ENOYR-23	5.7.2019	32.96	0.7%	0.23
ENOYR-24	5.7.2019	32.33	0.7%	0.23
NEDEC9	5.7.2019	26.41	0.5%	0.13
NEDEC20	5.7.2019	26.76	0.6%	0.15

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
5.7.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.45	3.08	2.75	2.75
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	1.25	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.50	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
Hinta-alue (€/MWh)				
NP System	7.7.2019	28.41	-1.7%	-0.50
NP Area FI	7.7.2019	36.94	10.7%	3.58
NP Area SE1	7.7.2019	28.11	1.9%	0.53
NP Area SE2	7.7.2019	28.11	1.9%	0.53
NP Area SE3	7.7.2019	28.11	1.9%	0.53
NP Area SE4	7.7.2019	28.11	1.9%	0.53



KOMMENTIT VIIKON 27 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet nousivat heti alkuvuodesta säännusteen kuivuttua viikonlopun aikana huomattavasti. Säännusteen loppu ennakoi kuitenkin jälleen normaalisiteita eli kuivan jakson odotettiin jäävän lyhyeksi, mikä esti laajemman nousun viikon mittaan. Hydrobalanssiennuste heikkeni kuitenkin edellisen perjantain lukemista yli viisi terawattituntia. Q4-19 jäi perjantaina nousuun ja viikkotasolla nousua kertyi 1,40 €/MWh.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote nousi myös heti alkuvuodesta, mutta liike jäi huomattavasti lähituotteita maltillisemmaksi. Vuosituotteille laskua tarjosi keskiviikkona pohjoismaisen sähkömarkkinan sulkeutumisen jälkeen tiistaina laskeneet hiili ja päästöoikeus. Hiili kääntyi nousuun keskiviikkona ja nousi kesäkuun huippuja korkeammalle torstaina ja perjantaina. Sähkö ei kuitenkaan reagoinut asiaan vielä torstaina, koska päästöoikeus pysyi laskussa keskiviikkona ja torstaina. Perjantaina vuosituotteet olivat kuitenkin nousussa, kun myös päästöoikeus kääntyi nousuun. Viikkotasolla lähin vuosituote päättyi 0,50 €/MWh nousuun.

SPOT

Viime viikolla pohjoismaisesti runsas tuulituotanto toi spot-hintoihin laskupainetta. Eritoten alkuvuodella tuulituotanto oli hyvin runsasta. Alkuvuikon jälkeen systeemihiinta hieman nousi, kun spot-hintoihin tukea toi laskevat virtaamat, nuکمپی tuulituotanto sekä kuivat sääennusteet. Viikkotasolla systeemihiinta jäi kuitenkin laskuun. Suomen aluehinta sen sijaan nousi viikkotasolla, kun Suomen ja Venäjän välinen siirtoyhteyshuolto laski sähkön tuonnin Venäjältä matalalle tasolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa. Runsa huutokaupparajonta toi laskupainetta, mutta toisaalta huutokaupoissa kysyntä oli vahvaa. Lisäksi elokuussa puolittuvat huutokaupamäärät tuovat jo tukea markkinaan. Helleaallon väistyminen ja jäähdytystarpeen vähentyminen vähensivät päästöoikeuksien kysyntää.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	88 %	64 %
Hiilen hinta	52 %	18 %
Maakaasun hinta (NBP)	72 %	39 %
Saksan hintataso	62 %	70 %
Spot	61 %	31 %
Raakaöljy Brent	1 %	0 %
Vesivarantotilanne	24 %	4 %
EUR/USD vaihtokurssi	5 %	7 %
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 hinnannuutukseen (Selityssaste*). Jokaisista muuttujista verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	27	muutos	26	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	3.80 %	↗	-0.41 %
ENOYR-20	↗	1.40 %	↗	2.74 %
NP System	↘	-1.73 %	↗	2.68 %
NEDEC9	↗	0.49 %	↗	3.91 %

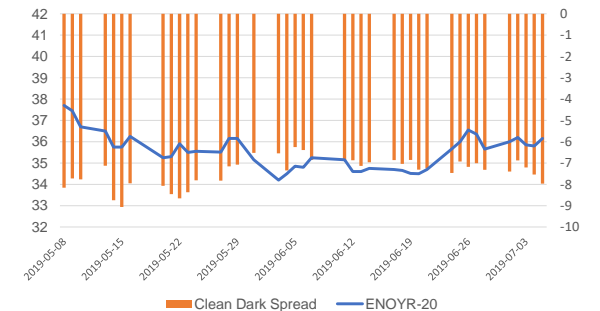
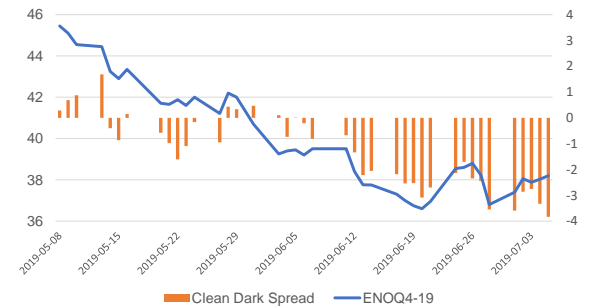
VIKON 28 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1103 MW), huolto 6.7.-27.8.2019, käytössä 680 MW
 Forsmark 2 (1118 MW), huolto 8.-28.7.2019, käytössä 998 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

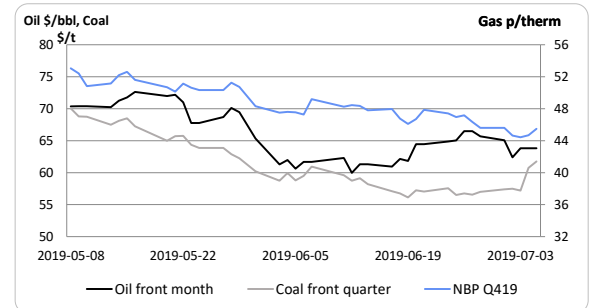
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 85 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 13 % maksimista



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	40.69
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	2.67
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.68
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.68
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.47
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.51

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-8.7.2019.



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.