

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

15.7.2019 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

FUNDAMENTIT TUKEVAT NOUSUN JATKUVAN

Ennuste viikolle 29:	
ENOFUTBLQ4-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 29

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluvalla viikolla sää on hyvin kuiva perjantain asti, mutta sitten sademäärät nousevat yli normaaliin ja myös lämpötilat nousevat normaaliin. Hydrobalanssi on laskenut viime viikkoina selvästi, mutta on nyt ennusteen mukaan kääntymässä jälleen nousuun. Lähtuotteiden hinnoittelulle pohjaa on antanut nousussa ollut spot-hinta. Markkinalle laajaa tukea tulee nousevasta päästöoikeudesta sekä polttoaineista. Odotamme lähituotteiden nousevan maltillisesti, koska sääennuste rajoittaa polttoaineiden tuomaa painetta.

Vuosituotteet

Vuosituotteille nousupainetta antaa voimakkaasti noussut päästöoikeuden hinta, vahvemmat polttoaineet ja nouseva Saksan sähkön hinta. Myös tekniset hintasignaalit ovat edelleen nousevat ja lähimmällä vuosituotteella näyttää todennäköiseltä lähellä olevan vastustason rikkoutuminen. Myös kauemmat vuosituotteet ovat olleet nousussa, mutta nousu on ollut kuitenkin euromääräisesti maltillista. Näiden tuotteiden osalta hinnan nousua rajoittaa uuden uusiutuvan tuotannon rajakustannus. Odotamme vuosituotteen nousevan päästöoikeuden ja hiilen mukana.

SPOT-MARKKINA

Virtaamat ovat selvästi alle normaalissa ja kääntyvät sateiden seurauksena nousuun viikonloppuna. Pohjoismaiden tuulituotanto on alkuvuikosta normaalin tuntumassa, mutta laskee loppuviikoksi erittäin vähäiseksi. Suomessa tuulituotanto on tällä viikolla hyvin vähäistä. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on heinäkuun ajan niukkaa Venäjän ja Suomen välisen siirtoyhteyshuollon vuoksi. Odotamme spot-hintojen nousevan edelleen viime viikosta. Odotamme systeemihinnan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 36,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 42,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

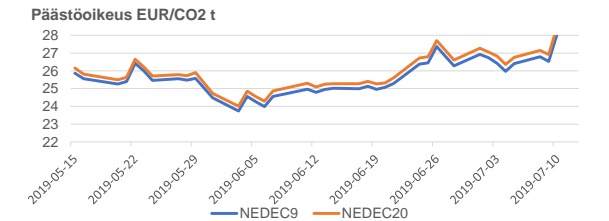
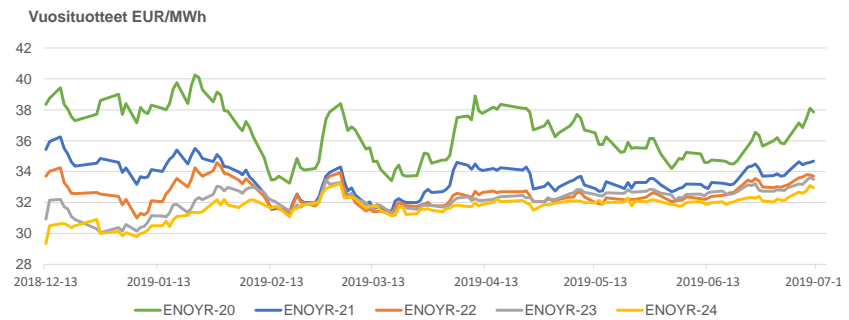
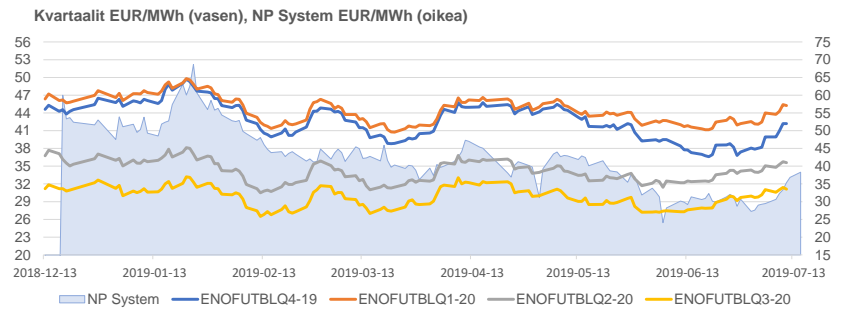
Päästöoikeuden hintaa tukee vahva tekninen kuva, kaasun hinnan nousu ja heikot tuulilosuhteet laajalti Euroopassa. Sää näyttää myös kääntyvän Euroopassa jälleen normaalia lämpimämmäksi, joka lisäänee jäähdytystarvetta. Polttoaineista myös kaasun hinta on ollut vahvassa nousussa ja ensi talven osalta hiili on noussut edullisemmäksi polttoaineeksi mikä nostaa päästöoikeuden kysyntää. Tukea tuo myös elokuun puolitetut huutokaupamäärät, jotka saa osan toimijoista ostamaan tarpeen jo ennakkoon. Seuraava vastustaso löytyy kaikkien aikojen korkeimmista lukemista 29,69 €/t lukemista ja tasalukemista 30 €/t. Odotamme päästöoikeuden nousevan ja käyvän testaamassa seuraavan tukitason.

Markkinasignaalit	spot	Q4-19	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)
ENOFUTBLQ4-19	12.7.2019	42.20	10.5%	4.00
ENOFUTBLQ1-20	12.7.2019	45.25	6.6%	2.80
ENOFUTBLQ2-20	12.7.2019	35.60	4.1%	1.40
ENOFUTBLQ3-20	12.7.2019	31.10	3.2%	0.95
ENOYR-20	12.7.2019	37.85	4.7%	1.70
ENOYR-21	12.7.2019	34.68	2.0%	0.68
ENOYR-22	12.7.2019	33.70	1.7%	0.55
ENOYR-23	12.7.2019	33.50	1.6%	0.54
ENOYR-24	12.7.2019	32.95	1.9%	0.62
NEDEC9	12.7.2019	28.82	9.1%	2.41
NEDEC20	12.7.2019	29.22	9.2%	2.46

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
12.7.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.45	2.68	2.88	3.03
SE1-NP System	-2.00	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-2.00	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.41	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	14.7.2019	34.46	21.3%	6.06
NP Area FI	14.7.2019	39.81	7.8%	2.87
NP Area SE1	14.7.2019	34.00	20.9%	5.89
NP Area SE2	14.7.2019	34.00	20.9%	5.89
NP Area SE3	14.7.2019	34.52	22.8%	6.41
NP Area SE4	14.7.2019	34.52	22.8%	6.41



KOMMENTIT VIIKON 28 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähiuotteet nousivat heti alkuvuodesta sääennusteiden kuivuttua ja polttoaineiden tukiessa nousua. Sääennusteen lopussa oli edelleen näkyvissä normalisoituminen, mutta sen alkua oli lykkääntynyt runsaasti. Hydrobalanssiennuste näytti selvää laskua varmistuneen kuivan jakson takia. Tukea nousulle antoi myös vahvistuva spot-hinta ja polttoaineiden nousu, joka jatkui koko viikon. Perjantaina sääennusteissa alkoi vahvistua säätyypin vaihtuminen normaalia sateisemmaksi ja perjantaina hintamuutos jäi pieneksi, mutta viikkotasolla nousua kertyi runsaasti 4,00 €/MWh.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote nousi myös heti alkuvuodesta, polttoaineiden ja sään vetämänä. Toinen voimakas nousupäivä nähtiin torstaina, kun keskiviikkona Pohjoismaisen sähkömarkkinan sulkeutumisen jälkeen päästöoikeus ja hiili olivat nousseet runsaasti. Päästöoikeus nousi keskiviikkona 11 vuoden huippuihin. Hiili on kohtuullisen edullisella tasolla, mutta myös se korjasi viime viikolla ylöspäin päätyn kahden kuukauden huippuihin. Saksan sähkön hinnat olivat luonnollisesti myös nousussa ja rikkoivat edelliset vastustonsa. Perjantai päättyi pieneen laskuun torstain kovan nousun jälkeen ja viikkotasolla lähin vuosituote päättyi 1,70 €/MWh nousuun.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat nousivat voimakkaasti. Pohjoismaisesti tuulituotanto oli normaalia heikompaa maanantaita lukuun ottamatta. Lisäksi kuiva sää laski virtaamia ja palautta vesivoimantuottajien kontrollin paremmalle tasolle. Lisäksi termiinihintojen voimakas nousu nosti myös vedenarvostusta, mikä näkyi hyvin systeemihiintojen nousuna. Viikkotasolla systeemihiinta nousi yli 6 €/MWh. Suomen aluehinta ei noussut yhtä voimakkaasti, mutta aluehintaero toteutui edelleen runsaasti Suomen ja Venäjän välisen siirtoyhteysuollon ja muutoinkin matalan päivätuonnin takia.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeus nousi voimakkaasti päätyn 11 vuoden huippuihin. Kysyntää ovat lisänneet elokuun puolitetut huutokauppamäärät ja viime viikon heikkotuulinen jakso. Tukea päästöoikeus sai myös muista hyödykkeiden hinnoista. Lisäksi markkinoilla keskusteluihin nousi jälleen suositus siitä, että Saksan tulisi peruuttaa markkinoilta päästöoikeuksia hiilivoimaloiden sulkemista vastaava määrä. Euroopan Komission julkaisun mukaan Market Stability Reserviin tullaan vetämään oikeuksia huutokauppavolyymeista 397 Mt syyskuun alusta alkavan vuoden jakson aikana. Päästöoikeus nousi viime viikolla 2,41 euroa.

VIKON 29 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 tonuttia Venäjältä oli viime viikolla 23 % 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	40.51
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	-1.41
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.43

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-15.7.2019.

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.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	87 %	61 %
Hiilen hinta	49 %	12 %
Maakaasun hinta (NBP)	70 %	31 %
Saksan hintataso	45 %	65 %
Spot	61 %	26 %
Raakaöljy Brent	3 %	1 %
Vesivarantotilanne	24 %	4 %
EUR/USD vaihtokurssi	3 %	3 %
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 (Selityssaste*). Jokaisista muuttujista verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	28	muutos	27	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	10.47 %	↗	3.80 %
ENOYR-20	↗	4.70 %	↗	1.40 %
NP System	↗	21.33 %	↗	-4.04 %
NEDEC9	↗	9.13 %	↗	0.49 %

