

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

7.1.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ KÄÄNTYY ENSI VIIKOLLA KYLMÄKSI

Ennuste viikolle 2:	
ENOFUTBLQ2-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 2

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on kuluvan viikon osalta hieman normaalia kosteampi ja leudompi, mutta ensi viikolla sää on kääntymässä selvästi ajankohdan normaalia kylmemmäksi. Samalla sademäärät laskevat normaalia matalammalle. Kuitenkin lähtuotteet ovat nousseet voimakkaasti ja lähin kvartaalituote on noussut jo selvästi kivihiililahteen rajakustannushintaa korkeammalle. Samalla lähin kvartaalituote on saavuttanut Saksan vastaavan tuotteen hintatason. Tuotteilla on näin ollen jo vahvasti noussut riski korjausliikkeeseen alaspäin, jos sääennusteisiin tulee näkyviin merkkejä kylmän ja kuivan säätyypin päätöksestä. Toistaiseksi säätyypin ei ole kuitenkaan vielä näkyvissä muutosta ja odotamme lähtuotteiden jatkavan nousussa.

Vuosituotteet

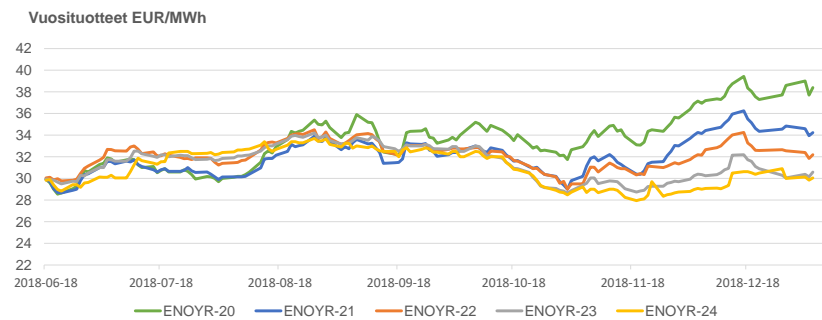
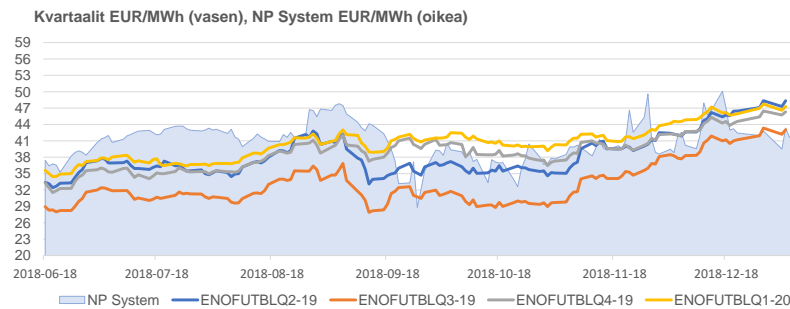
Lähintä vuosituotetta tukee ensi viikolla kuivaksi kääntyvä sää sekä jälleen laskuun kääntyvä hydrobalanssi. Vuosituotteita tukee myös vahvassa nousutrendissä oleva päästöoikeuden hinta. Kuitenkin kivihiilen hinta on jatkanut laskutrendissä hieman vahvistuneesta öljyn hinnasta huolimatta. Osakemarkkinoilla kehitys on luottavaisempaa ja kuluvalle viikolla markkinoilla katset ovat kääntyneet Kiinan ja Yhdysvaltojen välisiin kauppaneuvotteluihin. Neuvotteluiden tulokset antavat suuntaa polttoaine- ja päästömarkkinalle, mikä määrittelee viikon kuluessa vuosituotteiden hintojen suunnan. Epävarmuutta on runsaasti, mutta pidämme nousevaa kehitystä laskua hieman todennäköisempänä.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä kuluvalle viikolla leuto, sateinen ja tuulinen. Virtaamat kääntyvät laskuun, mutta myös virtaamat ovat normaalia korkeammalla. Sää on hyvin tuulinen tiistaina ja perjantaina. Suomessa tuulituotanto on alkuvuokolla normaalia heikompaa, mutta torstaina ja perjantaina tuulituotanto on hyvin runsasta. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on vielä alkuvuokolla runsasta, mutta Venäjällä vapaiden päättymisen alkuvuikon jälkeen laskee sähkön tuontia Suomeen. Sähkön kysyntä on viime viikkoa runsaampaa. Odotamme viikkotasolla systeemihiinan hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 50,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihiintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on erittäin vahvassa nousutrendissä, mutta huutokaupat palaavat tauolta, mikä voi rajoittaa nousupainetta. Huutokauppataujan päättymisen laskevaa vaikutusta vähentää kuluvana vuonna alkanut MSR, jonka vuoksi huutokauppatarjonta on pysyvästi niukkaa. Päästöoikeuden hintaan heiluntaa voi tuoda Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä käynnissä olevat kauppaneuvottelut sekä Britannian lähestyvä äänestys Brexit-sopimuksesta. Päästöoikeuden hinta on noussut runsaasti ja odotamme vielä toistaiseksi hinnan jatkavan nousussa. Kuitenkin odotamme hinnan heilunnan jatkuvan runsaana ja voimakkaasti noussut hinta mahdollistaa myös jo korjausliikkeen alaspäin.

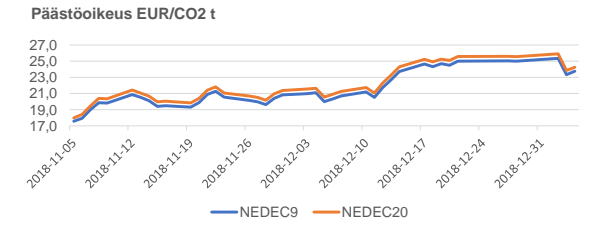


Markkinasignaalit	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	↑	↑	↑
Spot	→	→	→
Tuotanto ja siirtoyt.	→	→	→
CO2-päästökauppa	↑	↑	↑
Hiilen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	↑	↑	↑

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	4.1.2019	48.35	2.7%	1.25
ENOFUTBLQ3-19	4.1.2019	43.05	2.6%	1.10
ENOFUTBLQ4-19	4.1.2019	46.30	2.0%	0.90
ENOFUTBLQ1-20	4.1.2019	47.30	0.7%	0.32
ENOYR-20	4.1.2019	38.40	-0.5%	-0.20
ENOYR-21	4.1.2019	34.24	-1.8%	-0.61
ENOYR-22	4.1.2019	32.20	-1.1%	-0.35
ENOYR-23	4.1.2019	30.58	1.8%	0.53
ENOYR-24	4.1.2019	30.05	0.2%	0.05
NEDEC9	4.1.2019	23.75	-5.0%	-1.24
NEDEC20	4.1.2019	24.25	-5.1%	-1.31

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
4.1.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.75	4.35	4.55	4.50
SE1-NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	1.90	2.25	2.45	2.25
SE4 - NP System	3.55	3.55	3.55	3.55

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	6.1.2019	49.23	-2.5%	-1.25
NP Area FI	6.1.2019	46.83	-4.8%	-2.37
NP Area SE1	6.1.2019	45.30	-6.9%	-3.38
NP Area SE2	6.1.2019	45.30	-6.9%	-3.38
NP Area SE3	6.1.2019	46.08	-5.7%	-2.80
NP Area SE4	6.1.2019	46.08	-5.7%	-2.80



KOMMENTIT VIIKON 1 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lähtuotteet jatkoivat joulun ja uudenvuoden väliviikolla sekä viime viikolla nousussa. Lähtuotteilla tukea ylläpiti vahva tekninen kuva sekä heikko vesitilanne. Nousupainetta viime viikolla voimisti sääennusteissa merkit säättyihin käännteestä kylmäksi ja kuivaksi tammikuun jälkimmäisellä puoliskolla.

Vuosituotteet

Heikko kivihien hinta on tuonut vuosituotteiden hintoihin laskupainetta, mutta nousutrendissä jatkanut päästöoikeuden hinta on rajoittanut laskupainetta. Polttoaineiden hinnoissa laskupainetta ylläpiti hermostunut markkinasentimentti, kun huolet talouskasvun hidastumisesta piti osakemarkkinoilla voimakasta heiluntaa ja indeksit laskussa. Lähintä vuosituotetta on tukenut heikko vesitilanne ja merkit säättyihin käännteestä kuivaksi ja kylmäksi.

SPOT

Spot-hinnat laskivat joulun aikana vain maltillisesti niukasta sähkön kysynnästä huolimatta vesivoimatuottajien hyvän kontrollin vuoksi. Kuitenkin uudenvuoden päivänä spot-hinnat laskivat matalalle tasolle erittäin runsaan tuulituotannon vuoksi. Tanskassa ja Saksassa päiväkeskiarvohinnat toteutuivat jopa negatiivisina ja myös Ruotsissa ja Suomessa spot-hinnat toteutuivat erittäin matalina. Vesivoimatuottajien hyvän kontrollin myötä Norjassa spot-hinnat toteutuivat selvästi korkeampina ja näin ollen vuoden kahtena ensimmäisenä päivänä Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemihintaa matalampana. Tämän jälkeen Suomen aluehinta toteutui hieman systeemihintaa korkeampana, vaikka sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli runsasta Venäjän vapaaviikosta johtuen.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinnassa tukea on ylläpitänyt tauko huutokaupoissa, alkava markkinavakaumusmekanismi sekä vahva tekninen kuva. Päästöoikeuden hinta nousi lähelle viime syksyn korkeimpia kaupankäyntilukemia.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiihilaahde kustannus	7 %	38 %
Hiihien hinta	20 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	1 %	9 %
Saksan hintataso	2 %	25 %
Spot	14 %	0 %
Raakaöljy Brent	63 %	33 %
Vesivarantotilanne	4 %	20 %
EUR/USD vaihtokurssi	20 %	22 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

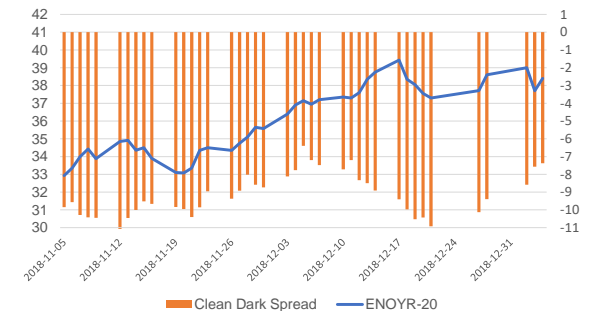
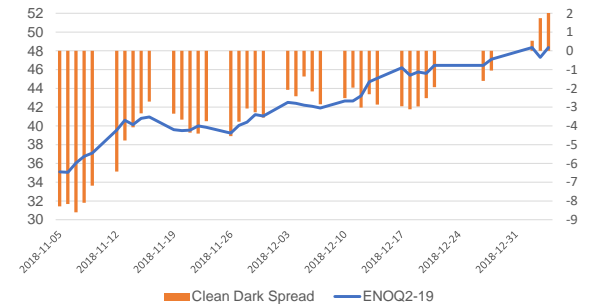
Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutukseen (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	1	muutos	52	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↗	2.65 %	↘	1.40 %
ENOYR-20	↗	-0.52 %	↘	3.49 %
NP System	↘	-2.48 %	↗	1.20 %
NEDEC9	↗	-4.96 %	↘	0.00 %

VIIKON 2 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

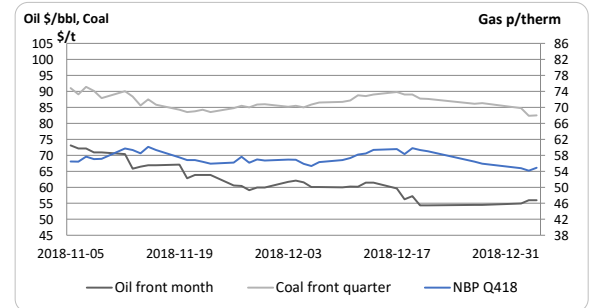
- Ringhals 2 (904 MW), vikaantumisen 27.12.-31.3.2019, käytössä 452 MW
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 91 % maksimista



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	49.65
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	-2.16
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-3.81
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-3.81
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-2.92
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-2.12

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-7.1.2019.



Copyright 2018 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.