

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

22.7.2019 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

POLTTOAINEET TUKEVAT NOUSUN JATKUMISTA

Ennuste viikolle 30:	
ENOFUTBLQ4-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 30

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluvalla viikolla sää on haihtuman puolella sunnuntaihin asti. Tämän jälkeen sademäärien ennustetaan nousevan normaalin tuntumaan. Lämpötilat nousevat rajusti yli normaalin kuumimpien päivien ollessa Pohjoismaisesti perjantai ja lauantai. Hydrobalanssi jatkaa nykyisillä ennusteilla laskussa. Spot-hinnan aiempi nousu antaa myös tukea lähi tuotteiden hinnoittelulle. Sähkömarkkinalle laajaa tukea tulee nousevasta päästöoikeudesta sekä polttoaineista. Odotamme lähi tuotteiden nousevan.

Vuosituotteet

Vuosituotteille nousupainetta antaa perjantaina sähkömarkkinan sulkeutumisen jälkeen voimakkaasti nousseet päästöoikeus ja hiili. Tekniset hintasignaalit ovat edelleen nousevat, mutta selvästi markkina empii lähimmällä vuosituotteella vastustasosta läpimenoa. Myös kauemmat vuosituotteet ovat olleet nousussa, mutta näiden tuotteiden osalta hinnan nousua rajoittaa uuden uusiutuvan tuotannon rajakustannus. Odotamme vuosituotteen nousevan päästöoikeuden ja hiilen mukana.

SPOT-MARKKINA

Virtaamat ovat laskussa viikonlopun sateiden jälkeen ja painuvat jo keskiviikkona alle normaaliin. Pohjoismaiden tuulituotanto on maanantaina lähellä normaalia, mutta laskee sitten hyvin alas ja nousee takaisin normaalin tuntumaan vasta lauantaina. Suomessa tuulituotanto on tällä viikolla hyvin vähäistä. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on heinäkuun ajan niukkaa Venäjän ja Suomen välisen siirtotyhteyshuollon vuoksi. Odotamme systeemihinnan pysyvän lähellä viime viikkoa ja toteutuvan viikot tasolla keskimäärin 37,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme nousevan vielä hieman ja toteutuvan keskimäärin 50,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

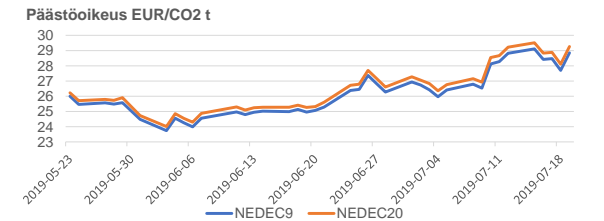
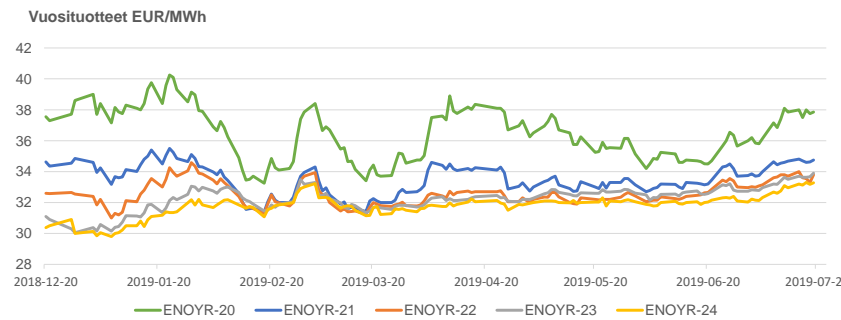
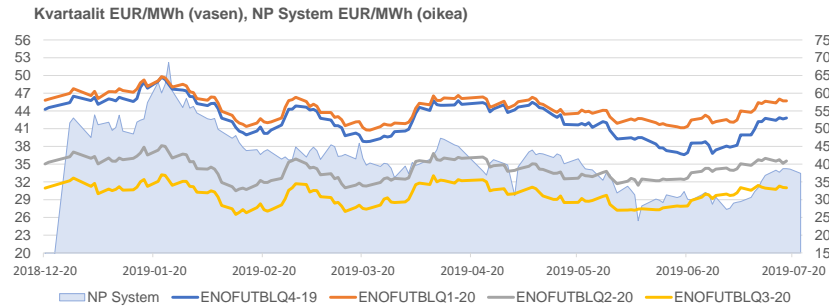
Päästöoikeuden hintaa tukevat heikot tuulilosuudet ja lämmin sää laajalti Euroopassa. Lämmin sää lisää jäähdytystarvetta ja nostaa fossiilisten polttoaineiden ja päästöoikeuden kysyntää. Kaasun hinta laski viime viikolla ja paransi kilpailukykyään hiileen nähden, mikä voi rauhoittaa päästöoikeuden nousua. Huutokauppakysyntä on myös ollut hieman aiempaa laimeampaa, mikä voi tuki johtua myös lomajakson alkamisesta. Tukea markkinalle tuo elokuun puolitettut huutokauppamäärät. Seuraava vastustaso löytyy kaikkien aikojen korkeimmista lukemista 29,69 €/t ja tasalukemista 30 €/t. Odotamme päästöoikeuden rauhoittuvan, mutta käyvän tulevina viikkoina testaamassa seuraavan tukitason.

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	19.7.2019	42.80	1.4%	0.60
ENOFUTBLQ1-20	19.7.2019	45.70	1.0%	0.45
ENOFUTBLQ2-20	19.7.2019	35.53	-0.2%	-0.07
ENOFUTBLQ3-20	19.7.2019	31.00	-0.3%	-0.10
ENOYR-20	19.7.2019	37.85	0.0%	0.00
ENOYR-21	19.7.2019	34.75	0.2%	0.07
ENOYR-22	19.7.2019	33.80	0.3%	0.10
ENOYR-23	19.7.2019	33.90	1.2%	0.40
ENOYR-24	19.7.2019	33.28	1.0%	0.33
NEDEC9	19.7.2019	28.85	0.1%	0.03
NEDEC20	19.7.2019	29.26	0.1%	0.04

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
19.7.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.70	3.00	3.20	3.25
SE1-NP System	-1.25	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.25	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.45	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	21.7.2019	37.71	9.4%	3.24
NP Area FI	21.7.2019	49.70	24.8%	9.89
NP Area SE1	21.7.2019	37.45	10.2%	3.45
NP Area SE2	21.7.2019	37.45	10.2%	3.46
NP Area SE3	21.7.2019	37.45	8.5%	2.93
NP Area SE4	21.7.2019	37.45	8.5%	2.93



KOMMENTIT VIIKON 29 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet nousivat maanantaina sääennusteen kuivuttua, myös päästöoikeus antoi tukea nousulle. Tiistaina palautettiin vähän energiaindikaattorien laskussa laajemmin ja myös päästöoikeuden laskussa. Keskiviikon ja torstain muutokset jäivät maltillisiksi. Perjantaina sääennuste kuivui ja alkoi näyttää lämpenemistä ja kuivumista seuraavalle viikolle. Viikkotasolla lähikvartaalille kertyi nousua 0,6 €/MWh, mutta perjantain päätös oli hyvin lähellä maanantain päätöstä.

Vuosituotteet

Lähin vuosituote oli myös maanantaina nousussa päästöoikeuden ja sään vetämänä. Vuosituotteella tiistaina nähtiin yllättävän voimakkaan laskupäivän päästöoikeuden ja hilen painamana. Vuosituote palautui osin laskusta jo keskiviikkona, mutta torstaina hinnat laskivat uudelleen energiaindikaattorien painamana. Perjantaina vuosituotteella nousu jäi hyvin mitättömäksi, koska hiili ja päästöoikeus nousivat voimakkaasti vasta Pohjoismaisen sähkömarkkinan sulkeutumisen jälkeen. Saksan sähkön hinnat olivat laskussa maanantaita ja perjantaita lukuunottamatta. Viikkotasolla lähin vuosituote pysyi paikallaan.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat jatkoivat voimakkaassa nousussa. Pohjoismaisesti tuulituotanto oli selvästi alle normaalin alkuvuokkoa lukuun ottamatta. Lisäksi kuiva sää laski virtaamia ja vahvisti edelleen vesivoimantuottajien kontrolloita. Lisäksi edellisen viikon termiinhintojen voimakas nousu nosti myös vedenarvostusta. Viikkotasolla systeemihinta nousi yli 3 €/MWh. Suomen aluehinta nousi vielä paljon voimakkaammin matalan tuulituotannon ja erittäin matalan Venäjän tuonin takia. Venäjän siirtokapasiteeteista on käytössä vain 400 MW huollon takia, mutta arkipäivinä tuonti jäi alle 100 MW tasolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeus nousi alkuvuokosta uusiin 11 vuoden huippuihin. Kysyntää ovat lisänneet elokuun puolitettujen huutokauppamäärät ja heikkotuulinen jakso lisäksi ennusteissa alkoi näkyä merkkejä uudesta kuumasta jaksosta. Hintamuutokset päivien välillä korreloi vahvasti Saksan sähkömarkkinan kanssa. Osa noususta lukeutui aiempiin uutisiin, joiden mukaan Saksa harkitsee päästöoikeuksien peruuttamista markkinoilta hiiviivoimaloiden tukemista vastaavalla määrällä. Päästöoikeus pysyi viikkotasolla lähes paikallaan.

VIKON 30 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 4 (1103 MW), huolto 6.7.-27.8.2019, käytössä 680 MW  
Ringhals 1 (881 MW), huolto 18.7.-15.8.2019, käytössä 0 MW

Forsmark 1 (988 MW), vikaantumisen 20.-25.7.2019, käytössä 0 MW  
Forsmark 2 (1118 MW), huolto 8.-28.7.2019, käytössä 990 MW  
Forsmark 2 (1120 MW), huolto 28.7.-12.8.2019, käytössä 0 MW  
Forsmark 3 (1167 MW), vuosihuolto 30.6.-16.7.2019, käytössä 0 MW

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

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 79 %  
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 15 % 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	40.40
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	2.13
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.58
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.58
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.37
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.33

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-22.7.2019.

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	84 %	53 %
Hilen hinta	40 %	3 %
Maakaasun hinta (NBP)	62 %	17 %
Saksan hintataso	31 %	60 %
Spot	56 %	19 %
Raakaöljy Brent	9 %	4 %
Vesivarantotilanne	24 %	4 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	0 %
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 muuttajista verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan värikskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	29	muutos	28	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	1.42 %	↗	10.47 %
ENOYR-20	↗	0.00 %	↗	4.70 %
NP System	↗	9.41 %	↗	25.13 %
NEDEC9	↗	0.10 %	↗	9.13 %

