

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

29.7.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

VAHVA PÄÄSTÖOIKEUS TUO NOUSUPAINETTA MUTTA ENSI VIIKON KOSTEA SÄÄKUVA RAJOITTAU TUKEA

Ennuste viikolle 31:	
ENOFUTBLQ4-19	🔄 Sivuttainen (± 0,5 %)
ENOYR-20	📈 Nouseva (> 0 %)
NP System	📈 Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	📈 Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 31

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Lämmin säätyyppi päättyy ja sademäärät nousevat hetkellisesti. Kuitenkin viikon jälkimmäisellä puoliskolla sademäärät jälleen laskevat normaalin alapuolelle ja hydrobalanssi jatkaa heikkenemistään. Ensi viikon sääkuvassa on vielä epävarmuutta, mutta todennäköisesti sademäärät ovat normaalia runsaammat ja lämpötilat ovat normaalia matalammalla. Vahva päästöoikeuden hinta ja kuluva viikolla laskussa jatkava hydrobalanssi tuovat lähtuotteille tukea, mutta ensi viikon kostea sääkuva tuo puolestaan laskupainetta. Odotamme lähtuotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasojta tai hieman laskevan jos ensi viikon normaalia kosteampi säätyyppi saa seuraavina päivinä lisävarmistusta.

Vuosituotteet

Vuosituotteille nousupainetta tuo vahva päästöoikeuden hinta, mutta heikompi kivihillen hinta rajoittaa päästöoikeuden hinnan tuomaa tukea. Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta voi tuoda ensi viikon kosteampi sääkuva. Vahvan päästöoikeuden hinnan myötä pidämme kuitenkin vuosituotteilla nousevaa kehitystä laskua todennäköisempänä.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat kääntyneet jyrkkään laskuun, mutta vielä maanantaina sää on lämmin. Tiistaina ja keskiviikkona lämpötilat sen sijaan laskevat ajankohtaan nähden matalalle, kunnes torstaina ja perjantaina sää lämpenee lähelle ajankohdan normaalia. Virtaamat ovat normaalia matalammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on tiistaita lukuun ottamatta normaalia heikompaa ja eritoten torstain ja sunnuntain välillä tuulituotanto on varsin heikkoa. Suomessa tuulituotanto on runsasta viikon ensimmäisellä puoliskolla, mutta torstaina tuulituotanto laskee hyvin matalalle tasolle. Torstain jälkeen loppuviikon Suomen tuulituotanto on lähellä normaalitasoa. Suomen ja Venäjän välinen siirtoyhteyshuolto päättyy keskiviikkona ja elokuussa sähkön tuonti Venäjältä nousee. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 40,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme laskevan ja toteutuvan keskimäärin 48,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Lämpötilat ovat laajalti Euroopassa laskeneet, mikä vähentää jäähdytystarvetta ja siten päästöoikeuksien kysyntää. Odotamme kuitenkin päästöoikeuden hinnan nousevan, kun hintaa tukee elokuun niukka huutokauppatarjonta ja vahva tekninen nousutrendi. Kuitenkin toistaiseksi hinnassa 30,0 €/t vastustaso on rajoittanut nousua. Tason mahdollinen rikkoontuminen avaisi tilaa kohti kaikkien aikojen korkeinta noteerausta tasoon 31,0 €/t.

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	26.7.2019	42.45	-0.8%	-0.35
ENOFUTBLQ1-20	26.7.2019	45.00	-1.5%	-0.70
ENOFUTBLQ2-20	26.7.2019	35.20	-0.9%	-0.33
ENOFUTBLQ3-20	26.7.2019	30.65	-1.1%	-0.35
ENOYR-20	26.7.2019	37.15	-1.8%	-0.70
ENOYR-21	26.7.2019	34.45	-0.9%	-0.30
ENOYR-22	26.7.2019	33.60	-0.6%	-0.20
ENOYR-23	26.7.2019	33.68	-0.6%	-0.22
ENOYR-24	26.7.2019	32.80	-1.4%	-0.48
NEDEC9	26.7.2019	28.26	-2.0%	-0.59
NEDEC20	26.7.2019	28.63	-2.2%	-0.63

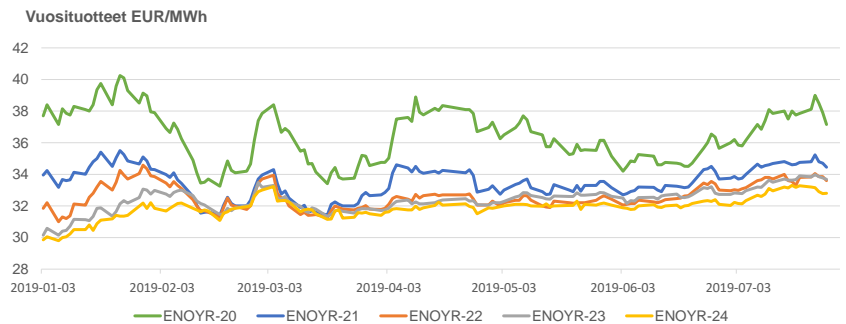
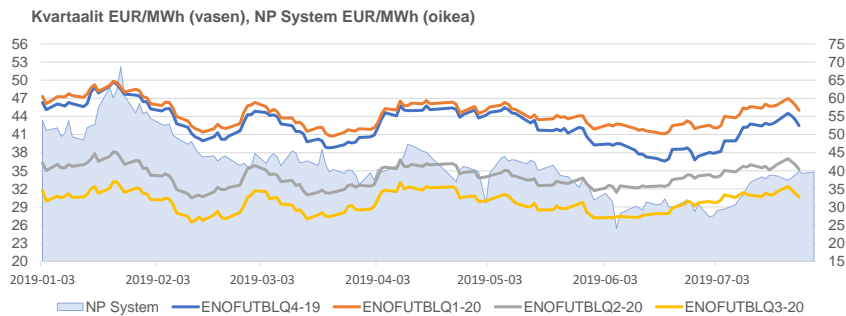
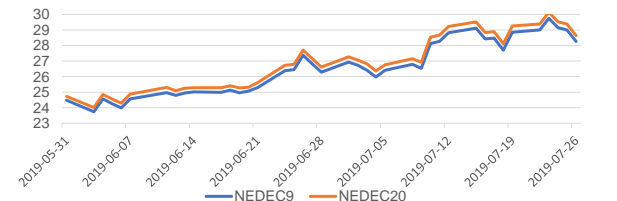
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

26.7.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	5.70	3.10	3.10	3.10
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	1.33	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.50	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	28.7.2019	38.02	0.8%	0.31
NP Area FI	28.7.2019	55.43	11.5%	5.73
NP Area SE1	28.7.2019	37.82	1.0%	0.37
NP Area SE2	28.7.2019	37.82	1.0%	0.37
NP Area SE3	28.7.2019	37.82	1.0%	0.37
NP Area SE4	28.7.2019	37.82	1.0%	0.37

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 30 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähtuotteet jatkoivat selvässä nousussa. Tukea lähtuotteilla ylläpiti erittäin kuiva sää ja heikkenevä hydrobalanssi sekä vahvasti noussut päästöoikeuden hinta. Myös kivihiilen hinta nousi. Kuitenkin viikon jälkimmäisellä puoliskolla kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat kääntyivät laskuun. Lisäksi sääennusteissa oli näkyvissä kuivan ja lämpimän säätyypin päätös. Viikon jälkimmäisellä puoliskolla lähtuotteilla nähtiin näin ollen korjausliike alaspäin ja lopulta viikkotasolla lähtuotteet jäivät laskuun.

Vuosituotteet

Vuosituotteet nousivat viime viikon alkupuolella lähtuotteiden, kuivan sääkuvan sekä nousussa olleiden päästöoikeuden ja kivihiilen hintojen mukana. Kuitenkin myös vuosituotteet kääntyivät alkuvuikon jälkeen laskuun lähtuotteiden korjausliikkeen ja laskuun kääntyneiden päästöoikeuden ja kivihiilen hintojen mukana. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät laskuun.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat jatkoivat nousussa. Sää oli hyvin kuiva ja virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Pohjoismaiden tuulituotanto laski maanantain jälkeen hyvin matalalle tasolle ja myös Suomessa tuulituotanto oli hyvin heikkoa. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen pysyi niukkana siirtoyhteyshuollon vuoksi ja Suomen aluehinta erosi huomattavasti Ruotsin aluehinnoista sekä samalla myös systeemihiinnasta.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeus nousi jälleen uusiin huippuihin ja hinta kokeili 30,0 €/t vastustasoa. Päästöoikeuden hinnassa tukea ylläpiti laajalti Euroopassa vallinnut helleaalto sekä niukat tuulioolosuhteet. Lisäksi lähestyvä elokuun puolitettu huutokauppatarjonta toi tukea. Päästöoikeuden hinnassa kuitenkin 30,0 €/t vastustaso kesti ja hinta kääntyi laskuun. Myös teknisesti päästöoikeuden hinta oli myös jo yliostettu ja näin ollen päästöoikeuden hinta hieman vetäytyi. Poliittinen epävarmuus toi myös laskupainetta, kun ns. kovan Brexitin uhkakuvat olivat esillä Britannian uuden pääministerivalinnan myötä.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiiillilauhe kustannus	81 %	47 %
Hiilen hinta	28 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	47 %	4 %
Saksan hintataso	28 %	62 %
Spot	47 %	8 %
Raakaöljy Brent	21 %	8 %
Vesivaratilanne	15 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	2 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

Ennustehistoria	30	muutos	29	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	-0.82 %	↗	1.42 %
ENOYR-20	↗	-1.85 %	↗	0.00 %
NP System	↗	0.82 %	↗	4.78 %
NEDEC9	↗	-2.05 %	↗	0.10 %

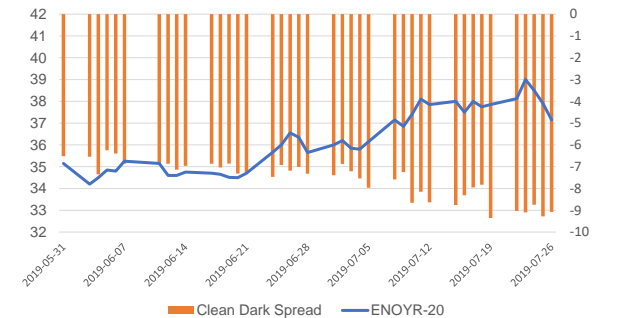
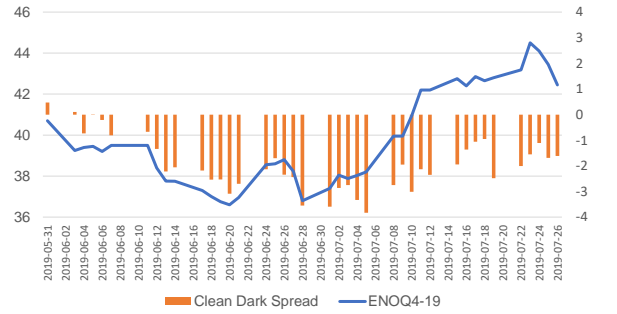
VIIKON 31 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

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 2 (1120 MW), huolto 28.7 - 12.8.2019, käytössä 0 MW

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

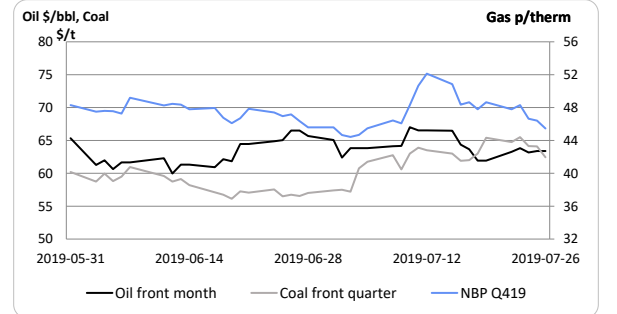
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 18 % maksimista



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	40.34
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.83
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.54
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.54
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.34
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.18

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-29.7.2019.



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.