

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

5.8.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KAUPPAJÄNNITTEET JA KOSTEA SÄÄKUVA TUOVAT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 32:	
ENOFUTBLQ4-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 32

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuiva säätyyppi päättyy. Sademäärät nousevat lähelle normaalitasoa ja arkiviikon jälkeen sää kääntyy huomattavasti normaalia kosteammaksi. Sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä kuivemmasta ja hydrobalanssi nousee huomattavasti. Odotamme lähituotteiden laskevan. Laskupainetta voimistaa myös laskevat polttoaineiden hinnat ja heikompi päästöoikeuden hinta.

Vuosituotteet

Vuosituotteille laskupainetta tuo kosteat sääennusteet ja voimakkaassa laskussa olevat lähituotteiden hinnat. Lisäksi yleinen markkinatunnelma on hermostunut, kun huolet Yhdysvaltojen ja Kiinan välisistä kauppajännitteistä ja huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta ovat jälleen keskiössä. Huolet heijastuvat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää kääntyy kosteaksi ja nouseva hydrobalanssi tuo spot-hintoihin laskupainetta. Kuitenkin sää on viileä ja tuulituotanto on arkiviikon ajan selvästi normaalia heikompaa. Virtaamat ovat myös arkiviikon ajan vielä matalalla tasolla. Viikonloppuna pohjoismainen tuulituotanto nousee normaalia korkeammalle. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on noussut elokuussa. Kuitenkin Suomessa tuulituotanto laskee maanantain jälkeen matalalle tasolle ja niukka tuulituotanto ylläpitää Suomen spot-hintaa systeemihintaa korkeammalla arkipäivinä päivätuntien ajan. Odotamme spot-hintojen toteutuvan viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Laskevat osakeindeksit ja huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan. Elokuun niukka huutokauppatarjonta ja edelleen vahva tekninen kuva kuitenkin rajoittavat laskupainetta. Näin ollen odotamme hinnan laskun jäävän matilliseksi.

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	2.8.2019	42.10	-0.8%	-0.35
ENOFUTBLQ1-20	2.8.2019	45.05	0.1%	0.05
ENOFUTBLQ2-20	2.8.2019	36.00	2.3%	0.80
ENOFUTBLQ3-20	2.8.2019	31.70	3.4%	1.05
ENOYR-20	2.8.2019	37.85	1.9%	0.70
ENOYR-21	2.8.2019	34.85	1.2%	0.40
ENOYR-22	2.8.2019	33.70	0.3%	0.10
ENOYR-23	2.8.2019	33.75	0.2%	0.07
ENOYR-24	2.8.2019	32.63	-0.5%	-0.17
NEDEC9	2.8.2019	29.24	3.5%	0.98
NEDEC20	2.8.2019	29.57	3.3%	0.94

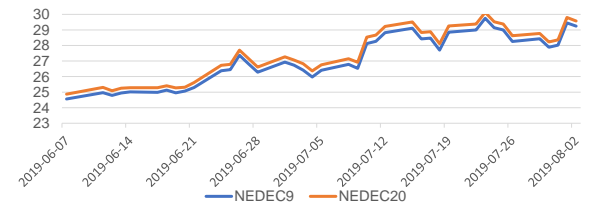
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

2.8.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	5.50	3.10	3.15	3.30
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	1.38	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.55	2.60	2.60	2.60

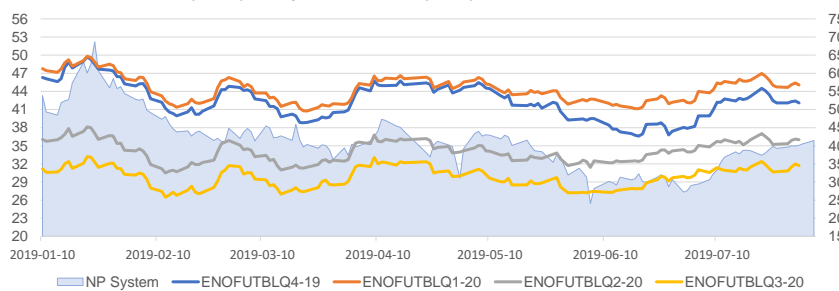
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	4.8.2019	39.78	4.6%	1.76
NP Area FI	4.8.2019	48.27	-12.9%	-7.16
NP Area SE1	4.8.2019	40.17	6.2%	2.35
NP Area SE2	4.8.2019	40.17	6.2%	2.34
NP Area SE3	4.8.2019	40.49	7.1%	2.67
NP Area SE4	4.8.2019	40.49	7.1%	2.67

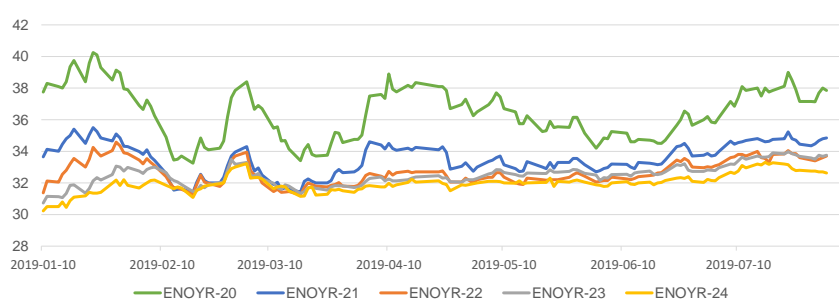
Päästöoikeus EUR/CO2 t



Kvartaalit EUR/MWh (vasen), NP System EUR/MWh (oikea)



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 31 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla tukea lähtuotteille toi kuiva sää ja heikkenemistään jatkanut hydraalanssi. Lisäksi vahva päästöoikeuden hinta toi nousupainetta. Kuitenkin lähtuotteet hakivat suuntaa, kun seuraavalla viikolla sääennusteissa oli näkyvissä normaalia kosteampaa. Säättyypin käänne kosteaksi sai lisävarmistusta ja viikkotasolla lähin kvartaalituote jäi lopulta hieman laskuun.

Vuosituotteet

Vuosituotteet palasivat viime viikolla nousuun jälleen vahvana jatkaneen päästöoikeuden hinnan myötä. Osakemarkkinoilla nähtiin viikon jälkimmäisellä puoliskolla vahvaa laskupainetta. Yhdysvaltojen keskuspankki laski ohjaukorkoa, mutta osakemarkkinoilla indeksit laskivat, kun keskuspankin puheissa viesti tulevista koronlaskuista oli osittain epäselvä. Runsaammin laskupainetta osakeindekseille toi Trumpin ilmoitus uusista tuontituloista kiinalaistuotteille ja näin ollen kauppasovun syntyminen näytti jälleen kaukaiselle. Heikko kehitys osakemarkkinoilla ja huolet talouskehityksestä heijastuivat myös öljyn hintaan. Osakemarkkinoista ja öljyn hinnasta huolimatta kivihiilen hinnassa ei suuria hintaliikkeitä nähty. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät nousuun.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat nousivat. Lämpötilat kääntyivät jyrkkään laskuun ja sää viileni ajankohtaan nähden normaalia viileämmäksi. Sää oli kuiva ja virtaamat olivat normaalia matalammalla. Spot-hintoja tuki myös pääsääntöisesti heikko pohjoismainen tuulituotanto. Suomessa tuulituotanto oli alkuvuikolla runsasta, mutta loppuviikolla Suomen tuulituotanto heikkeni matalalle tasolle. Sen sijaan sähkön tuonti Venäjältä nousi torstaista alkaen, kun Suomen ja Venäjän välinen siirtoyhteyksien rajoitus päättyi. Viikkotasolla systeemi hinta nousi. Suomen aluehinta sen sijaan laski, mutta edelleen Suomen aluehinta toteutui huomattavasti systeemi hintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi jälleen nousuun. Päästöoikeuden hintaa tuki elokuun niukka huutokauppajono sekä vahva tekninen nousutrendi. Nousupainetta kuitenkin rajoitti helleaallon väistyminen ja jäädytystarpeen väheneminen. Lisäksi pessimistinen tunnelma osakemarkkinoilla rajoitti nousua.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	79 %	46 %
Hiilen hinta	21 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	37 %	1 %
Saksan hintataso	27 %	63 %
Spot	40 %	4 %
Raakaöljy Brent	31 %	8 %
Vesivaratilanne	8 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	8 %	10 %
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 (Sellytysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	31	muutos	30	muutos
ENOFUTBLQ4-19	🔄	-0.82 %	📈	-0.82 %
ENOYR-20	📈	1.88 %	📈	-1.85 %
NP System	📈	4.64 %	📈	1.74 %
NEDEC9	📈	3.47 %	📈	-2.05 %

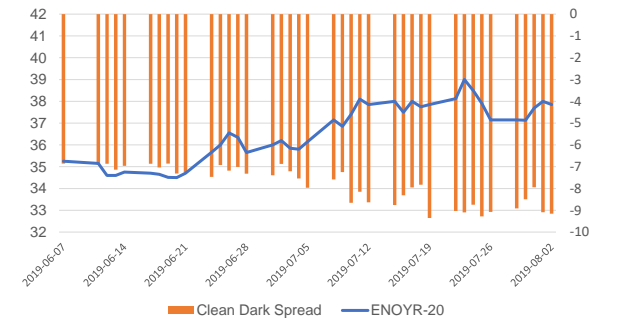
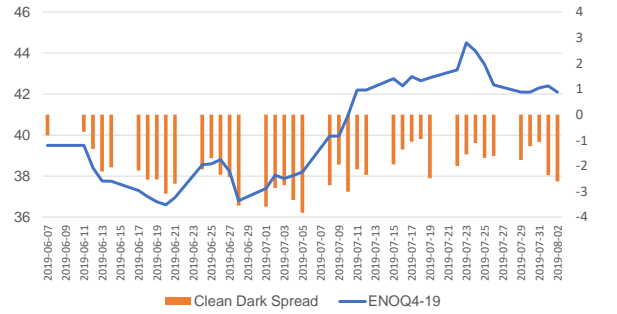
VIIKON 32 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), huolto 18.7 - 15.8.2019, käytössä 0 MW
 Ringhals 4 (1103 MW), huolto 6.7. - 27.8.2019, käytössä 680 MW
 Forsmark 2 (1120 MW), huolto 28.7 - 12.8.2019, käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW), huolto 6.8 - 31.8.2019, käytössä 1165 MW

NO1 - SE3 (2145 MW), huolto 30.7. - 18.10.2019, käytössä 1645-1945 MW

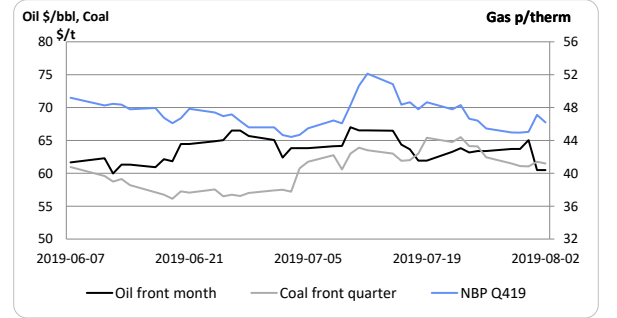
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 80 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 53 % maksimista



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	40.33
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	2.56
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.46
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.46
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.26
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.09

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-5.8.2019.



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.