

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

12.8.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

NOUSEVA HYDROBALANSSI JA HEIKKO TEKNINEN KUVA YLLÄPITÄVÄT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 33:	
ENOFUTBLQ4-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 33

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on kostea ja ajankohtaan nähden viileä. Säätyyppi jatkuu toistaiseksi sateisena ja viileänä. Lähituotteet ovat myös teknisesti heikkoja. Hydrobalanssi on nousemassa kahden viikon ennustejaksolla lähelle pitkän aikavälin normaalia. Tuotteet ovat kuitenkin laskeneet lähelle kesäkuun matalampia kaupankäyntilukemia. Näin ollen vahvojen tukitasojen lähestyminen voi jo rajoittaa laskupainetta. Elokuun viimeisellä viikolla sääennusteissa on näkyvissä varovaisia merkkejä kuivemmasta ja lämpimämmästä, mikä voi tuoda tuotteisiin tukea. Kuitenkin merkit ovat vielä hyvin epävarmoja ja pysyvämäästä korkeapaineesta ei ole vielä näkyvissä selviä merkkejä. Odotamme vielä toistaiseksi lähituotteiden jatkavan laskussa.

Vuosituotteet

Kosteat sääennusteet ja nouseva hydrobalanssi ylläpitävät lähimmällä vuosituotteella laskupainetta. Myös polttoaineiden hinnat ovat laskutrendeissä ja päästöoikeuden hinta on heikompi. Epävarmuus myös osakemarkkinoilla voi jatkua. Odotamme vuosituotteiden jatkavan laskussa.

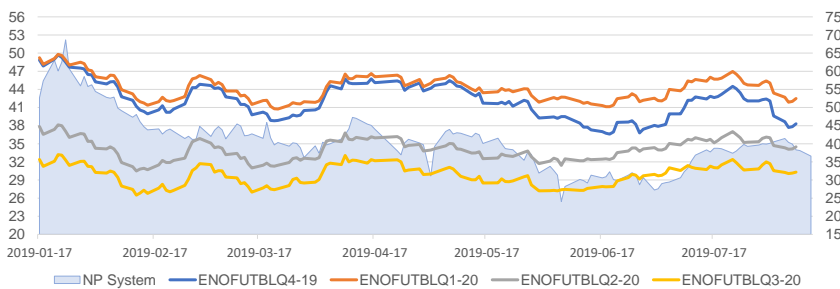
SPOT-MARKKINA

Kostea sää, nouseva hydrobalanssi ja nousevat virtaamat tuovat spot-hintoihin laskupainetta. Pohjoismainen tuulituotanto on myös pääosin normaalia runsaampaa ja eritoten viikonloppuna tuulituotanto nousee korkealle tasolle. Ydinvoimat tuotanto nousee Forsmark 2-yksikön ja Ringhals 1-yksikön palatessa tuotantoon. Spot-hintojen laskupainetta kuitenkin rajoittaa viilenevä sää ja nouseva sähkön kysyntä. Suomessa tuulituotanto on pääosin lähellä normaalitasoa, kunnes myös Suomessa viikonloppuna tuulituotanto nousee korkealle. Suomen aluehinta eroaa arkipäivinä huomattavasti systeimehinnasta. Odotamme systeimehinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 33,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 47 €/MWh tasolla.

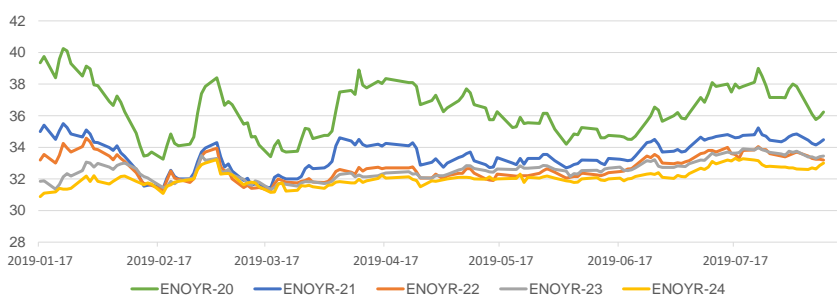
PÄÄSTÖOIKEUS

Heikot polttoaineiden hinnat, laskevat sähkömarkkinat ja epävarmuus osakemarkkinoilla tuovat päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Myös teknisesti päästöoikeuden hinta on heikompi, kun maanantaina hinta rikkoi 27,7 €/t tukitason. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan laskussa. Odotamme laskupaineen jäävän kuitenkin mallillisesti elokuun niukan huutokauppatarjonnan tukiessa markkinaa.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



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	9.8.2019	38.30	-9.0%	-3.80
ENOFUTBLQ1-20	9.8.2019	42.50	-5.7%	-2.55
ENOFUTBLQ2-20	9.8.2019	34.48	-4.2%	-1.52
ENOFUTBLQ3-20	9.8.2019	30.30	-4.4%	-1.40
ENOYR-20	9.8.2019	36.23	-4.3%	-1.62
ENOYR-21	9.8.2019	34.48	-1.1%	-0.37
ENOYR-22	9.8.2019	33.20	-1.5%	-0.50
ENOYR-23	9.8.2019	33.45	-0.9%	-0.30
ENOYR-24	9.8.2019	33.00	1.1%	0.37
NEDEC9	9.8.2019	28.12	-3.8%	-1.12
NEDEC20	9.8.2019	28.41	-3.9%	-1.16

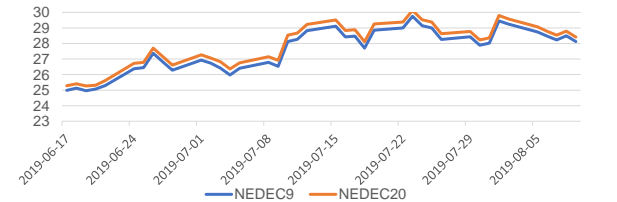
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

9.8.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	5.78	3.45	3.30	3.40
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	1.55	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.80	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	11.8.2019	37.37	-6.1%	-2.41
NP Area FI	11.8.2019	49.18	1.9%	0.91
NP Area SE1	11.8.2019	38.13	-5.1%	-2.03
NP Area SE2	11.8.2019	38.13	-5.1%	-2.03
NP Area SE3	11.8.2019	38.13	-5.8%	-2.36
NP Area SE4	11.8.2019	38.13	-5.8%	-2.36

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 32 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat voimakkaasti, kun sääennusteissa säätyypin käänne kosteaksi varmistui. Sääennusteissa ei ollut myöskään näkyvissä merkkejä kostean säätyypin päättymisestä. Näin ollen hydrobalanssissa oli nähtävissä selvä tasokorjaus. Laskupainetta voimisti laskussa olleet polttoaineiden hinnat sekä heikompi päästöoikeuden hinta.

Vuosituotteet

Vuosituotteet laskivat viime viikolla polttoaineiden hintojen mukana. Myös päästöoikeuden hinta heikkeni. Yleinen markkinatunnelma oli hermostunut, kun huolet Yhdysvaltojen ja Kiinan välisistä kauppajännitteistä ja huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta olivat jälleen keskiössä. Lähimmällä vuosituotteella laskupaine oli vuosituotteista voimakkainta sateisten sääennusteiden ja heikkojen lähituotteiden mukana.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat laskivat, kun sää kääntyi kosteaksi ja nouseva hydrobalanssi toi spot-hintoihin laskupainetta. Kuitenkin viileä sää ja normaalia heikompi tuulituotanto rajoittivat laskupainetta. Myös virtaamat olivat arkiavon ajan vielä matalalla tasolla. Suomen aluehinta nousi, vaikka sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli edellisviikon tasoa runsaampaa. Suomessa tuulituotanto oli pääosin hyvin niukkaa ja Suomen aluehinta linkittyi vahvasti Baltian hintatasoon. Suomen aluehinta hieman nousi viikkotasolla ja näin ollen aluehintaero systeemihintaan nähdn kasvoi edelleen.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta toi laskeneet polttoaineiden hinnat ja niiden myötä laskussa ollut Saksan sähkömarkkina. Myös yleinen hermostunut ilmapiiri toi laskupainetta. Kuitenkin elokuun niukka huutokaupparajonta rajoitti laskua ja näin ollen viikkotason muutos jäi maittiliseksi.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	73 %	50 %
Hiilen hinta	23 %	1 %
Maakaasun hinta (NBP)	40 %	2 %
Saksan hintataso	20 %	63 %
Spot	34 %	4 %
Raakaöljy Brent	42 %	6 %
Vesivirantotilanne	8 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	7 %	10 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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	32	muutos	31	muutos
ENOFUTBLQ4-19	📉	-9.03 %	📈	-0.82 %
ENOYR-20	📉	-4.28 %	📈	1.88 %
NP System	📈	-6.05 %	📈	3.13 %
NEDEC9	📉	-3.83 %	📈	3.47 %

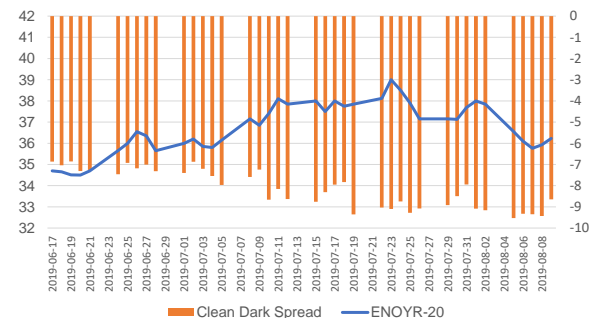
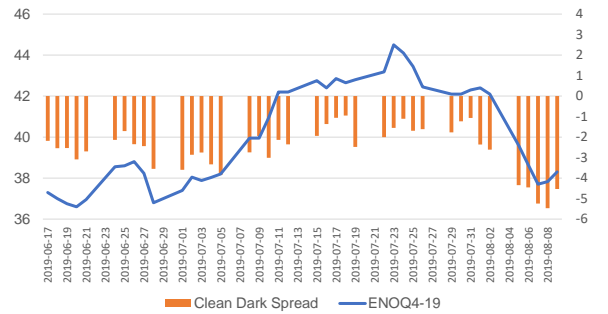
VIIKON 33 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 2 (507 MW), huolto 18.8.-4.9.2019, käytössä 0 MW
 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 - 13.8.2019, käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW), huolto 6.8 - 30.8.2019, käytössä 1165 MW

SE1-FI (1500 MW), huolto 13.-15.8.2019, käytössä 1100 MW
 NO1 - SE3 (2145 MW), huolto 30.7.-18.10.2019, käytössä 1645-1945 MW

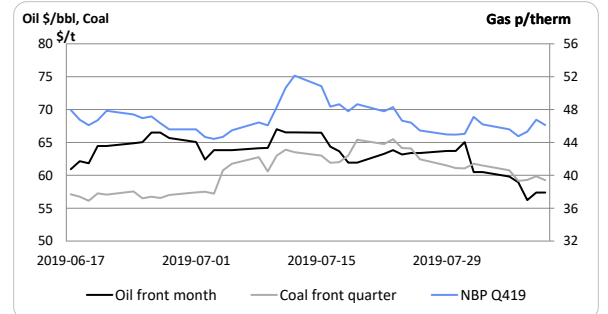
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 78 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 63 % maksimista



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	40.22
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	2.85
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.41
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.41
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.21
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.07

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-12.8.2019.



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.