

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

19.8.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

HYDROBALANSSI JATKAA HIEMAN NOUSSUSSA

Ennuste viikolle 34:	
ENOFUTBLQ4-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 34

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana hieman kostuneet ja viime viikolla näkyneet merkit kuivemmasta jaksosta ovat väistyneet. Säännusteet ovat pääosin hieman normaalia kosteampia ja hydrobalanssi jatkaa nousussa. Odotamme lähtuotteiden laskevan. Kuitenkin ennusteet ovat vain hieman normaalia kosteampia ja edelleen hydrobalanssi on normaalia matalammalla. Näin ollen odotamme laskun jäävän maltillisiksi.

Vuosituotteet

Yleinen epävarmuus ja huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta pitävät markkinat hermostuneina, mikä ylläpitää polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoissa epävarmuutta. Kuitenkin yleinen tunnelma on tällä hetkellä luottavaisempi elvytystoiveiden myötä ja päästöoikeuden hinta voi elpyä. Kivihiilen hinta voi kuitenkin pysyä laskupaineissa heikon maakaasun hinnan ja laskevan teknisen kuvan vuoksi. Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta voi tuoda kosteamat säännusteet. Ristiriitaisten signaalien vuoksi odotamme vuosituotteiden toistaiseksi hakevan suuntaa lähellä nykytasoja.

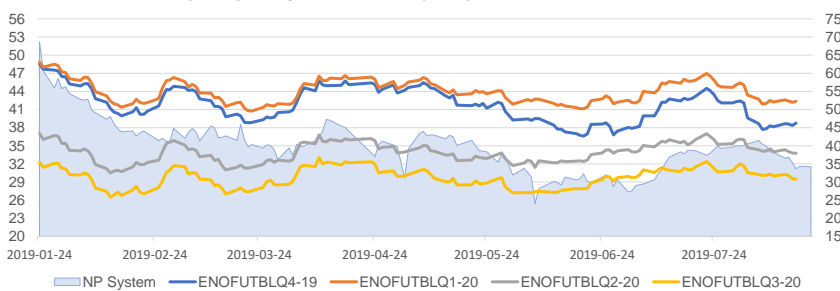
SPOT-MARKKINA

Normaalia kosteamat säännusteet, normaalia runsaammat virtaamat ja nousussa jatkava hydrobalanssi ylläpitävät spot-hinnoissa laskupainetta. Pohjoismainen tuulituotanto kuitenkin laskee alkuvuikon jälkeen normaalia heikommaksi. Keski-Euroopassa tuulituotanto laskee maanantain jälkeen matalalle tasolle. Niukan tuulituotannon johdosta odotamme systeemihinnan hieman viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 35,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuikon runsasta, mutta keskiviikon jälkeen Suomen tuulituotanto laskee normaalia heikommaksi. Loviisan 2-yksikkö on jäänyt vuosihoitoon. Odotamme Suomen aluehinnan edelleen huomattavasti eroavan systeemihinnasta. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 46,5 €/MWh tasolla.

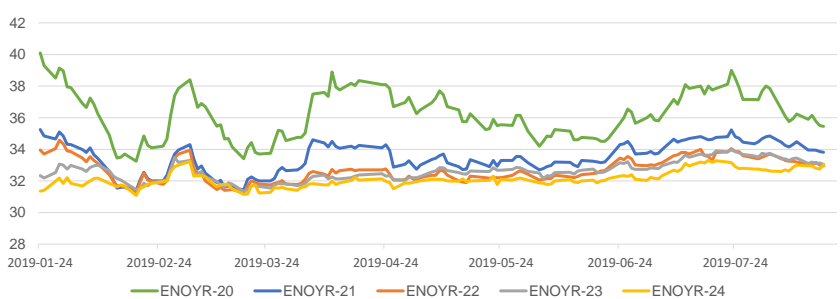
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on laskenut ja hinnassa lähimmät tukitaset ovat pettäneet. Hermostunut ilmapiiri ja huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta ovat tuoneet päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Heikot polttoaineiden hinnat voivat ylläpitää Saksan sähkömarkkinan laskussa tuoden painetta myös päästöoikeuden hintaan. Teknisesti päästöoikeuden hinta laskee lyhyellä tähtäimellä. Hieman rauhoittunut ilmapiiri voi kuitenkin saada päästöoikeuden hinnassa laskun pysähtymään. Lisäksi tukitaso 25,7 €/t voi kestää ja tukitason pitäminen sekä niukka huutokaupparijonta voivat mahdollistaa hinnassa korjausliikkeen ylöspäin. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman elpävän.

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	16.8.2019	38.75	1.2%	0.45
ENOFUTBLQ1-20	16.8.2019	42.35	-0.4%	-0.15
ENOFUTBLQ2-20	16.8.2019	33.75	-2.1%	-0.73
ENOFUTBLQ3-20	16.8.2019	29.50	-2.6%	-0.80
ENOYR-20	16.8.2019	35.45	-2.2%	-0.78
ENOYR-21	16.8.2019	33.81	-1.9%	-0.67
ENOYR-22	16.8.2019	32.95	-0.8%	-0.25
ENOYR-23	16.8.2019	33.05	-1.2%	-0.40
ENOYR-24	16.8.2019	33.03	0.1%	0.03
NEDEC9	16.8.2019	25.95	-7.7%	-2.17
NEDEC20	16.8.2019	26.21	-7.7%	-2.20

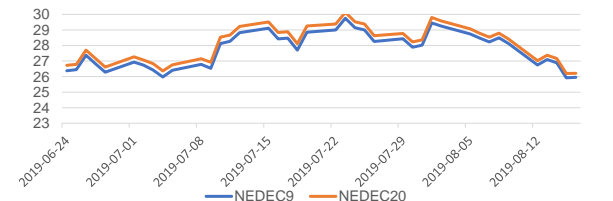
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

16.8.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.35	3.80	3.50	3.75
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	2.75	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	18.8.2019	34.43	-7.9%	-2.95
NP Area FI	18.8.2019	47.02	-4.4%	-2.16
NP Area SE1	18.8.2019	34.33	-10.0%	-3.80
NP Area SE2	18.8.2019	34.33	-10.0%	-3.80
NP Area SE3	18.8.2019	34.33	-10.0%	-3.80
NP Area SE4	18.8.2019	34.33	-10.0%	-3.80

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 33 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi oli viime viikolla sateinen ja lähtuotteet olivat teknisesti heikkoja. Kuitenkin viime viikolla lähtuotteilla lasku pysähtyi, kun sääennusteisiin tuli näkyviin merkkejä kuivemmasta säästä seuraavalla viikolla. Lisäksi vahvojen tukitasojen lähestyminen toi tukea. Viikkotasolla lähin kvartaalituote jäi hieman nousuun. Kuitenkin kivihiihtien ja päästöoikeuden hinnat laskivat ja näin ollen kivihiihtilauhteen katemarginaalit nousivat selvästi.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnat laskivat viime viikolla. Yleinen markkinatunnelma oli hermostunut. Huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta sekä uhkakuvat mahdollisesta lähestyvistä taloustaantumasta toivat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin laskupainetta. Vuosituotteiden hinnat kuitenkin laskivat kivihiihtilauhteen rajakustannushintaa nuukemmin ja näin ollen kivihiihtilauhteen katemarginaalit nousivat.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat laskivat, kun sää oli kostea ja hydrobalanssi sekä virtaamat olivat nousussa. Pohjoismaiden tuulituotanto oli myös pääosin normaalialueen runsaampaa ja ydinvoimatuotanto nousi Forsmark 2-yksikön ja Ringhals 1-yksikön palattua tuotantoon. Spot-hintojen laskupainetta kuitenkin rajoitti nousu sähkön kysyntä viilentyneen sään vuoksi. Suomen aluehinta erosi edelleen huomattavasti Ruotsin aluehinnoista ja samalla myös systeemihinnasta. Viikkotasolla Suomen aluehintaero hieman kasvoi edelleen.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi laskevat sähkömarkkinat. Lisäksi myös hermostunut markkinasentimentti ja huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta toivat laskupainetta. Hinnassa kuitenkin heinäkuun alimpien kaupankäyntilukemien 25,7 €/t tukitason lähestyminen rajoitti laskua.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiihtilauhe kustannus	74 %	58 %
Hiilen hinta	32 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	52 %	8 %
Saksan hintataso	16 %	64 %
Spot	38 %	9 %
Raakaöljy Brent	45 %	6 %
Vesivaratilanne	8 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	4 %	7 %
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	33	muutos	32	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↘	1.17 %	↘	-9.03 %
ENOYR-20	↘	-2.15 %	↘	-4.28 %
NP System	↘	-7.88 %	↔	-5.80 %
NEDEC9	↘	-7.72 %	↘	-3.83 %

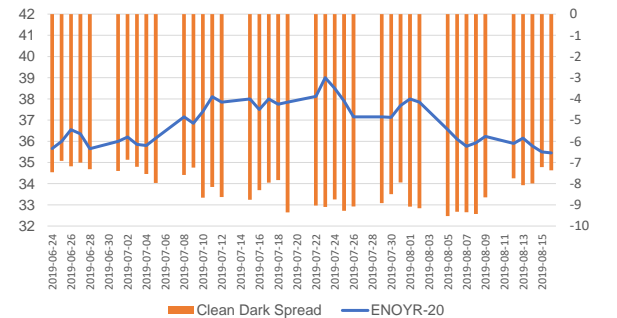
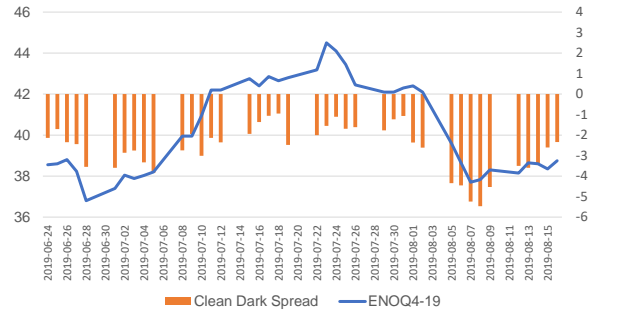
VIIKON 34 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 2 (507 MW), huolto 18.8.-4.9.2019, käytössä 0 MW
 Ringhals 4 (1103 MW), huolto 6.7.-27.8.2019, käytössä 680 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW), huolto 6.8.-30.8.2019, käytössä 1165 MW

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

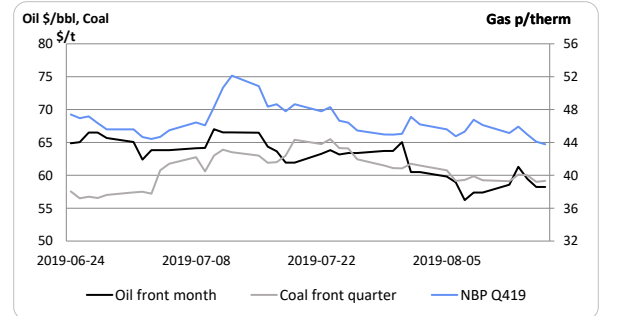
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 67 % maksimista



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	40.03
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	3.24
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.37
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.37
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.17
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.03

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-19.8.2019.



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.