

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

2.9.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI JATKUU KOSTEANA

Ennuste viikolle 36:

ENOFUTBLQ4-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 36

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi jatkuu pääsääntöisesti kosteana viikonvaihteen lyhyttä kuivaa jaksoa lukuun ottamatta. Hydrobalanssi jatkaa nousussa ja ennusteissa balanssi on jo lähellä kääntyä pitkän aikavalin normaalia korkeammalle. Sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä pysyvistä korkeapaineista. Odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Kosteaa sääkuvan ja heikkojen lähiajan tuotteiden mukana odotamme lähimmän vuosituotteen laskevan. Polttoaineiden hinnat ovat myös edelleen laskutrendeissä viime viikon korjausliikkeestä huolimatta. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo runsaammat huutokauppamäärät. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Lämpötilat ovat laskeneet ja sää kääntyy hieman ajankohdan normaalia viileämmäksi. Säätyyppi on kostea ja nouseva hydrobalanssi tuo spot-hintoihin laskupainetta. Myös virtaamat nousevat viikon jälkimmäisellä puoliskolla korkealle. Pohjoismainen tuulituotanto on arkiwiikon ajan normaalia runsaampaa ja eritoten torstaina tuulituotanto nousee korkealle. Viikonloppuna tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Spot-hintojen laskupainetta rajoittaa huomattavasti normaalia heikompi ydinvoimatarjonta. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 34,5 €/MWh tasolla. Syyskuussa sähkön tuonti Venäjältä Suomeen hieman nousee iltapäivällä, kun kapasiteettimaksuissa on lyhyt tauko. Suomessa tuulituotanto nousee torstaina ja perjantaina korkealle tasolle ja tällöin myös Loviisan molemmat yksiköt ovat tuotannossa. Torstaina ja perjantaina Suomen aluehintaero systeemihintaan nähden voi kaventua, mutta viikkotasolla odotamme Suomen aluehinnan edelleen eroavan runsaasti systeemihinnasta. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan keskimäärin 48,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti edelleen heikko viime viikon korjausliikkeestä huolimatta. Heikon teknisen kuvan lisäksi hintaan laskupainetta voi tuoda Euroopan elokuun lomakauden päätyminen ja sen myötä nousevat huutokauppavolyymit. Edelleen myös polttoaineiden hinnat ovat heikkoja, mikä ylläpitää Saksan sähkömarkkinaa laskupaineissa. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

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	30.8.2019	38.25	1.5%	0.55
ENOFUTBLQ1-20	30.8.2019	42.30	1.9%	0.80
ENOFUTBLQ2-20	30.8.2019	33.05	3.4%	1.08
ENOFUTBLQ3-20	30.8.2019	29.26	4.7%	1.31
ENOYR-20	30.8.2019	35.10	3.2%	1.10
ENOYR-21	30.8.2019	33.75	3.5%	1.15
ENOYR-22	30.8.2019	32.72	2.0%	0.65
ENOYR-23	30.8.2019	32.56	0.2%	0.06
ENOYR-24	30.8.2019	32.73	1.2%	0.40
NEDEC9	30.8.2019	26.34	5.0%	1.26
NEDEC20	30.8.2019	26.59	4.9%	1.24

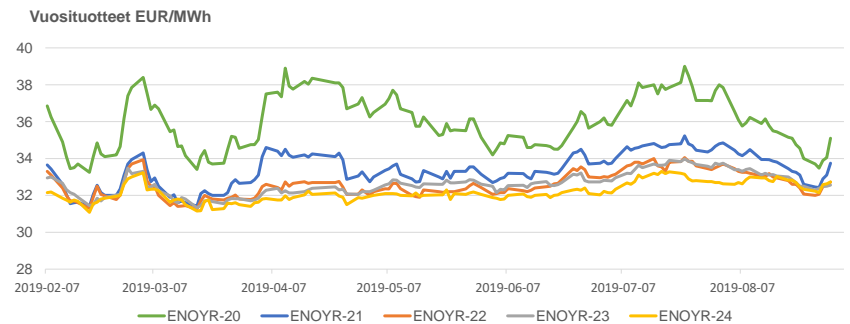
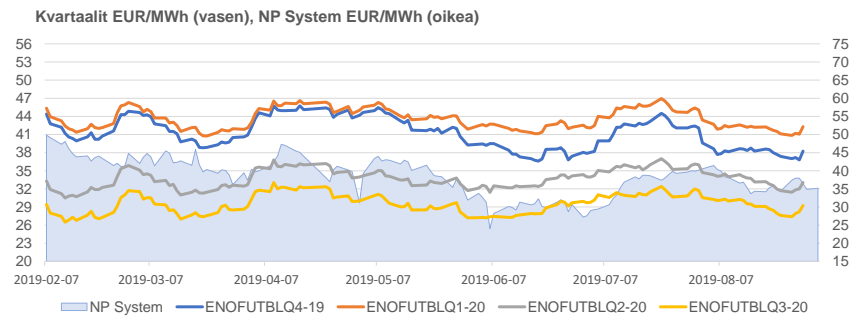
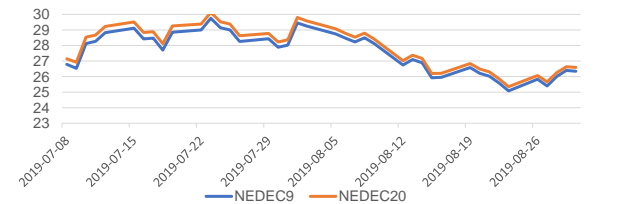
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

30.8.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.68	3.85	3.55	3.85
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	1.58	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.13	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	1.9.2019	35.43	3.0%	1.02
NP Area FI	1.9.2019	50.42	5.4%	2.58
NP Area SE1	1.9.2019	37.70	8.1%	2.82
NP Area SE2	1.9.2019	37.70	8.1%	2.82
NP Area SE3	1.9.2019	38.09	9.2%	3.21
NP Area SE4	1.9.2019	38.09	9.2%	3.21

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 35 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat alkuvuikon selvässä laskussa. Laskupainetta lähtuotteilla ylläpiti kosteaksi kääntyvä sääkuva sekä sen myötä huomattavasti nouseva hydrobalanssi. Loppuviikolla lähtuotteilla nähtiin kuitenkin korjausliike ylöspäin. Korjausliikkeen käynnisti merkit kuivemmasta syyskuun ensimmäisen viikon loppupuolella. Myös polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat kääntyivät nousuun. Loppuviikon korjausliikkeen myötä lähtuotteet jäivät viikkotasolla lopulta hieman nousuun.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnat laskivat viime viikon alkupuolella lähtuotteiden mukana. Edelleen myös polttoaineiden hinnat jatkoivat laskutrendeissä. Kuitenkin päästöoikeuden hinta kääntyi tukitasolta nousuun ja yleinen markkinatunnelma kääntyi positiivisemmaksi kauppasotahuolien helpottua. Optimistisempi tunnelma sai myös polttoaineiden hinnat alkuvuikon jälkeen elpymään. Vuosituotteiden hinnat kääntyivät näin ollen nousuun ja viikkotasolla tuotteet jäivät lopulta nousuun.

SPOT

Viime viikolla systeemihinta nousi. Alkuvuikolla spot-hintoja tuki heikko tuulituotanto. Spot-hintoja tuki myös lyhyt kuiva jakso, jonka myötä virtaamat olivat viikon ensimmäisellä puoliskolla matalalla. Torstain jälkeen tuulituotanto nousi normaalia korkeammalle ja myös virtaamat nousivat. Kuitenkin niukempi ydinvoimatuotanto rajoitti näiden vaikutusta Ringhals 4 ja Oskarshamn 3-yksiköiden jäätyä vuosihuoltoihin. Suomen aluehinta pysyi huomattavasti Ruotsin aluehinta korkeampana ja viikkotasolla Suomen aluehinta nousi systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun lähimmän tukitason kestätyä. Hintaa tuki myös optimistisempi markkinatunnelma kauppasotahuolien hieman helpottua. Optimistisempi tunnelma sai myös Saksan sähkömarkkinan nousuun, mikä osaltaan tuki myös päästöoikeuden hintaa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiiililauhe kustannus	76 %	63 %
Hiilen hinta	43 %	4 %
Maakaasun hinta (NBP)	64 %	24 %
Saksan hintataso	14 %	56 %
Spot	37 %	13 %
Raakaöljy Brent	53 %	13 %
Vesivaratilanne	3 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	0 %
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	35	muutos	34	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↘	1.46 %	↘	-2.71 %
ENOYR-20	↘	3.24 %	↔	-4.09 %
NP System	↗	2.96 %	↗	0.09 %
NEDEC9	↘	5.02 %	↗	-3.35 %

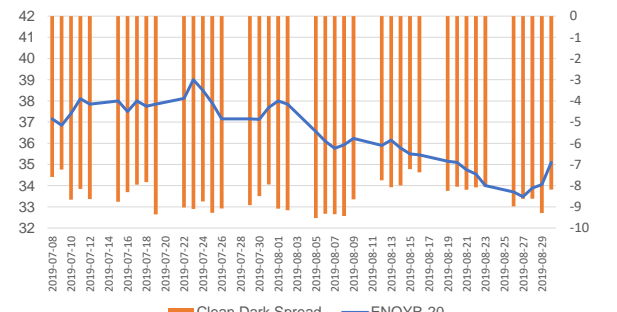
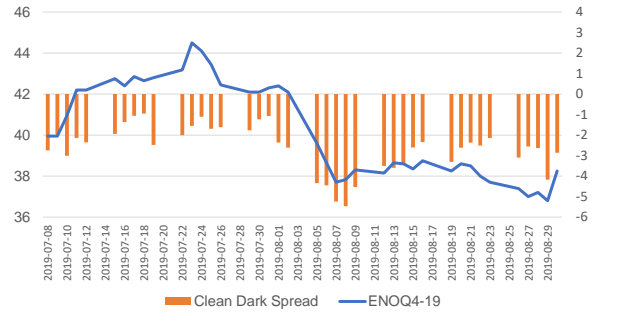
VIIKON 36 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Loviisa 1 (507 MW), huolto 7.-25.9.2019, käytössä 0 MW
 Loviisa 2 (507 MW), huolto 18.8.-4.9.2019, käytössä 0 MW
 Ringhals 4 (1103 MW), 28.8.-1.10.2019 käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW), 30.8.-23.9.2019 käytössä 0 MW

NO1 – SE3 (2145 MW), huolto 30.7.-18.10.2019, käytössä 1845 MW
 SE1-FI (1500 MW), huolto 4.-6.9.2019, käytössä 1400 MW
 RU-FI (1300 MW), huolto 8.-29.9.2019, käytössä 1100 MW

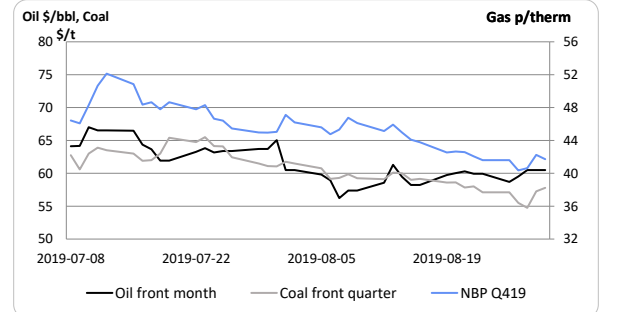
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 75 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 48 % maksimista



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	39.74
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	3.94
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.20
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.20
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.01
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.22

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-2.9.2019.



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.