

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

26.8.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KAUPPAJÄNNITTEET JA HUOLET MAAILMANTALouden KEHITYKSESTÄ YLLÄPITÄVÄT MARKKINAT HERMOSTUNEINA

Ennuste viikolle 35:	
ENOFUTBLQ4-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 35

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on alkuvuonon kuiva, mutta säätyyppi kääntynyt normaalia kosteammaksi keskiviikon jälkeen. Samalla lämpötilat kääntyvät laskuun. Sää viilenee ja syyskuun ensimmäisellä viikolla lämpötilat laskevat lähelle ajankohdan normaalia. Säätyyppi pysyy pääsääntöisesti hieman normaalia kosteampana ja hydrobalanssi jatkaa nousussa. Odotamme lähtuotteiden laskevan. Kuitenkin edelleen hydrobalanssi on alle normaalitason, mikä rajoittaa laskupainetta.

Vuosituotteet

Yleinen epävarmuus ja jännitteet Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä ovat jälleen nousseet. Epävarmuus ylläpitää huolia maailmantalouden kasvun hidastumisesta ja mahdollisesta tulevasta taloustaantumasta esillä. Yleinen heikko markkinasentimentti ja heikko tekninen kuva voivat ylläpitää polttoaineiden hinnat sekä vuosituotteet edelleen laskussa. Tilanne on kuitenkin herkkä ja kommentit mahdollisesta toiveikkudesta kauppasodan suhteen voivat nopeasti kääntää yleistä sentimenttiä myös positiivisemmaksi. Pidämme kuitenkin laskevaa kehitystä edelleen todennäköisempänä, kun pysyvämpi toiveikkuus vaatisi konkreettisia toimia jännitteiden purkamiseksi.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismaainen tuulituotanto on alkuvuonon heikkoa. Tuulituotanto kääntynyt alkuvuonon jälkeen nousuun ja torstain jälkeen hermostunut ilmapiiri voi ylläpitää päästöoikeuden hinnan laskussa. Kuitenkin maanantaina hinta on kääntynyt nousuun niukan huutokauppatarjonnan tukemana. Myös 24,7 €/t tukitaso voi tuoda tukea. Heikon teknisen kuvan ja Saksan sähkömarkkinan mukana pidämme kuitenkin toistaiseksi laskevaa kehitystä nousua todennäköisempänä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on laskenut lähimpien tukitasojen alapuolelle. Teknisesti päästöoikeuden hinta on heikko ja yleinen hermostunut ilmapiiri voi ylläpitää päästöoikeuden hinnan laskussa. Kuitenkin maanantaina hinta on kääntynyt nousuun niukan huutokauppatarjonnan tukemana. Myös 24,7 €/t tukitaso voi tuoda tukea. Heikon teknisen kuvan ja Saksan sähkömarkkinan mukana pidämme kuitenkin toistaiseksi laskevaa kehitystä nousua todennäköisempänä.

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	23.8.2019	37.70	-2.7%	-1.05
ENOFUTBLQ1-20	23.8.2019	41.50	-2.0%	-0.85
ENOFUTBLQ2-20	23.8.2019	31.97	-5.3%	-1.78
ENOFUTBLQ3-20	23.8.2019	27.95	-5.3%	-1.55
ENOYR-20	23.8.2019	34.00	-4.1%	-1.45
ENOYR-21	23.8.2019	32.60	-3.6%	-1.21
ENOYR-22	23.8.2019	32.07	-2.7%	-0.88
ENOYR-23	23.8.2019	32.50	-1.7%	-0.55
ENOYR-24	23.8.2019	32.33	-2.1%	-0.70
NEDEC9	23.8.2019	25.08	-3.4%	-0.87
NEDEC20	23.8.2019	25.35	-3.3%	-0.86

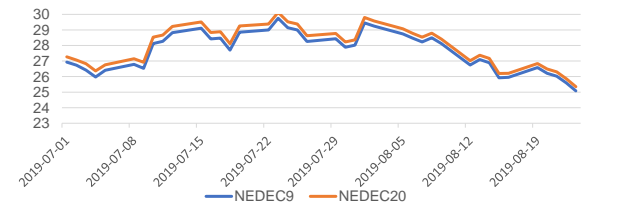
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

23.8.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.53	3.80	3.45	3.70
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	1.45	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.85	2.60	2.60	2.60

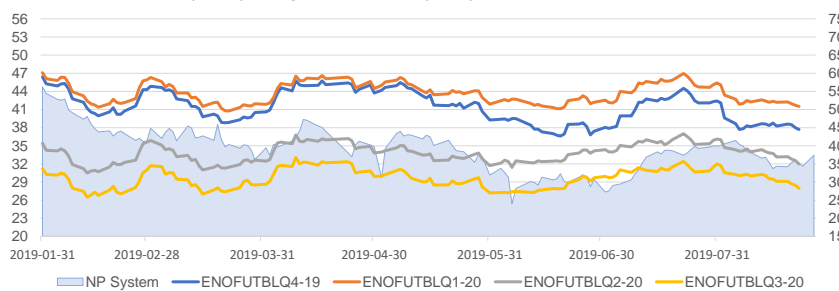
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	25.8.2019	34.41	0.0%	-0.01
NP Area FI	25.8.2019	47.85	1.8%	0.83
NP Area SE1	25.8.2019	34.88	1.6%	0.56
NP Area SE2	25.8.2019	34.88	1.6%	0.56
NP Area SE3	25.8.2019	34.88	1.6%	0.56
NP Area SE4	25.8.2019	34.88	1.6%	0.56

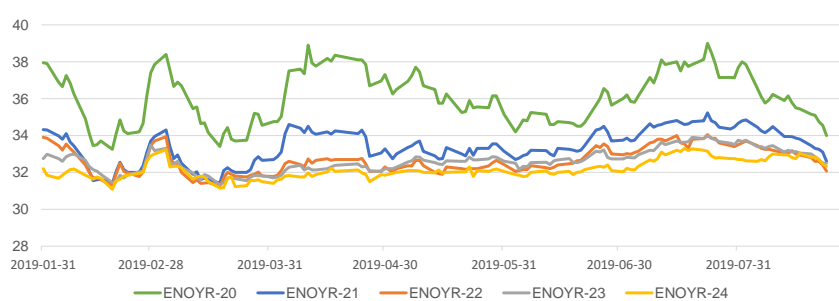
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 34 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat. Sääennusteissa oli näkyvissä lyhyen kuivan jakson jälkeen käänne normaalia kosteammaksi. Lisäksi polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat laskivat. Lasku jäi kuitenkin maltillisiksi, kun kokonaisuutena ennusteet olivat hieman normaalia kosteampia ja edelleen ennusteissa hydrobalanssi oli normaalia matalammalla.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnat laskivat viime viikolla. Laskupainetta toi lähimmälle vuosituotteelle nouseva hydrobalanssi sekä heikko tekninen kuva. Yleinen markkinatunnelma jatkui myös hermostuneena, kun huolet maailmantalouden kasvun hidastumisesta sekä huolet kauppajännitteistä pysyivät keskiössä. Varovainen tunnelma ja edelleen korkealla olleet polttoaineiden varastotasot ylläpitivät polttoaineiden hinnoissa laskupainetta. Laskeneiden polttoaineiden hintojen myötä Saksan sähkömarkkina jatkoi laskussa, mikä heijastui myös päästöoikeuden hintaan.

SPOT

Viime viikolla systeemi hinta pysyi viikkotasolla lähes edeltävän viikon tasolla. Pohjoismainen niukka tuulivoimatuotanto tuki spot-hintoja. Kuitenkin normaalia korkeammat virtaamat, kosteamat sääennusteet ja nouseva hydrobalanssi rajoittivat nousupainetta. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla ja näin ollen aluehintaero systeemi hintaan nähden kasvoi edelleen. Suomessa tuulituotanto laski alkuvuikon jälkeen matalalle tasolle ja ydinvoimatuotanto oli normaalia heikompaa Loviisan 2-yksikön vuosihuollon vuoksi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikon alkupuolella päästöoikeuden hinta hieman elpyi. Markkina sai tukea heinäkuun matalampien kaupankäyntilukemien (25,7 €/t) tukitasosta sekä niukasta huutokauppatarjonnasta. Kuitenkin heikon Saksan sähkömarkkinan ja yleisen hermostuneen markkinasentimentin mukana päästöoikeuden hinta rikkoi tukitason. Tukitason rikkoutuminen sai päästöoikeuden hinnan selvään laskuun ja viikkotasolla hinta jäi lopulta 0,87 euroa laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	75 %	62 %
Hiilen hinta	42 %	4 %
Maakaasun hinta (NBP)	62 %	20 %
Saksan hintataso	15 %	60 %
Spot	41 %	14 %
Raakaöljy Brent	49 %	9 %
Vesivirantotilanne	1 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	1 %	1 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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

Ennustehistoria	34	muutos	33	muutos
ENOFUTBLQ4-19	📉	-2.71 %	📉	1.17 %
ENOYR-20	📉	-4.09 %	📉	-2.15 %
NP System	📈	-0.04 %	📉	-10.01 %
NEDEC9	📈	-3.35 %	📉	-7.72 %

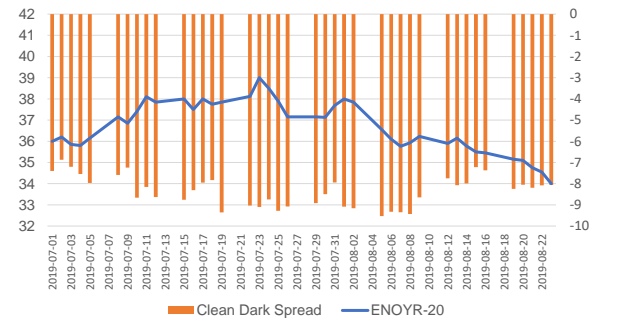
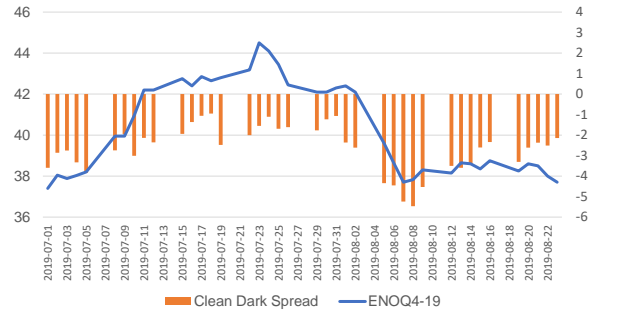
VIIKON 35 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 1 (881 MW), vikaantumisen 26.-27.8.2019, käytössä 350 MW
 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, 28.8.-1.10.2019 käytössä 0 MW
 Oskarshamn 3 (1400 MW), huolto 6.8.-30.8.2019, käytössä 1165 MW, 30.8.-23.9.2019 käytössä 0 MW

NO1 – SE3 (2145 MW), huolto 30.7.-18.10.2019, käytössä 1845 MW

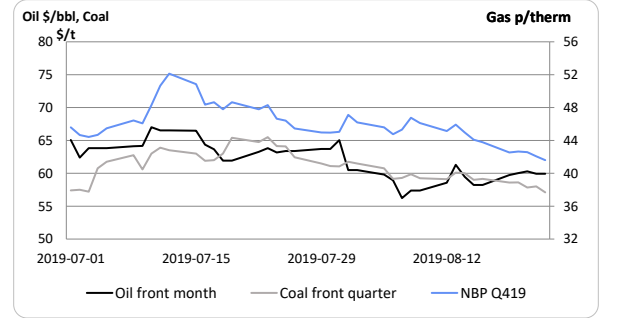
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 86 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 60 % maksimista



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	39.88
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	3.45
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.31
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.31
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.12
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.07

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-26.8.2019.



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.