

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

9.9.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME MARKKINAN HIEMAN ELPYVÄN

Ennuste viikolle 37:

ENOFUTBLQ4-19	↗	Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗	Nouseva (> 0 %)
NP System	↘	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	↗	Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 37

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana hieman kuivuneet. Sää on alkuvuonon kuiva ja ajankohtaan nähden lämmin, mutta alkuvuonon jälkeen sademäärät nousevat ja lämpötilat kääntyvät laskuun. Loppuviikolla ja ensi viikolla sääennusteissa on epävarmuutta, kun Keski-Euroopan päällä vaikuttava korkeapaine voi estää osan sademääristä. Kuitenkin säätyyppi jatkuu todennäköisesti pääosin normaalia hieman kosteampana ja hydrobalanssi jatkaa nousussa. Odotamme lähtuotteiden hieman elpyvän, mutta normaalia kosteampaan sääkuvan ja heikon teknisen kuvan myötä pidämme nousupotentiaalia toistaiseksi rajallisena.

Vuosituotteet

Polttoaineiden hinnat ovat kääntyneet nousuun ja myös päästöoikeuden hinnassa lähin tukitaso on kestänyt. Yleinen markkinatunnelma on ollut positiivisempi, kun kauppatuotteet ovat hieman helpottuneet ja elvytysodotukset ovat myös tukeneet markkinoita. Markkinoilla katseet ovat kääntyneet torstaihin, kun EKP:n odotetaan kertovan uusista elvytystoimista. EKP:n kokouksesta odotetaan hyvin elvyttävää ja kokouksen lopputulos voi antaa vahvaa suuntaa osake- valuuttamarkkinoiden lisäksi polttoaine- ja päästömarkkinoille. Brexit-asian käsittely ylläpitää päästöoikeuden hinnassa epävarmuutta. Runsaasta epävarmuudesta huolimatta pidämme vuosituotteilla nousevaa kehitystä laskua todennäköisempänä.

SPOT-MARKKINA

Viikko käynnistyy kuivana, niukattuulisena ja ajankohtaan nähden lämpimänä. Virtaamat ovat laskeneet lähelle normaalisuoraa. Sademäärät kuitenkin nousevat alkuvuonon jälkeen ja loppuviikolla virtaamat nousevat jo selvästi normaalia korkeammalle. Sääennusteet ovat kosteita ja hydrobalanssi jatkaa nousussa. Pohjoismainen tuulituotanto nousee tiistain jälkeen selvästi normaalia korkeammalle. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 33,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuonolla heikkoa ja ydinvoimatuotanto on selvästi normaalia heikompaa. Loviisan 2-yksikön ylösajo on viivästynyt torstaihin saakka ja Loviisan 1-yksikkö on jäänyt vuosihuoltoon viikonloppuna. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan huomattavasti systeemihintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti edelleen heikko, mutta hinnassa lähin tukitaso 24,6 €/t on edelleen kestänyt. Hintaan laskupainetta tuo runsaammat huutokauppavolyymit. Brexit epävarmuus on myös edelleen runsasta, mutta pelot kovasta Brexitistä ovat hellittäneet ja mahdollisesti Brexitin ollaan hakemassa jälleen lisää aikaa. Vahvemmat polttoaineiden hinnat tukevat sähkömarkkinoita tuoden tukea myös päästöoikeuden hintaan. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman elpyvän.

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	6.9.2019	35.85	-6.3%	-2.40
ENOFUTBLQ1-20	6.9.2019	39.75	-6.0%	-2.55
ENOFUTBLQ2-20	6.9.2019	31.68	-4.1%	-1.37
ENOFUTBLQ3-20	6.9.2019	28.35	-3.1%	-0.91
ENOYR-20	6.9.2019	33.74	-3.9%	-1.36
ENOYR-21	6.9.2019	33.24	-1.5%	-0.51
ENOYR-22	6.9.2019	32.60	-0.4%	-0.12
ENOYR-23	6.9.2019	32.63	0.2%	0.07
ENOYR-24	6.9.2019	32.65	-0.2%	-0.08
NEDEC9	6.9.2019	25.03	-5.0%	-1.31
NEDEC20	6.9.2019	25.24	-5.1%	-1.35

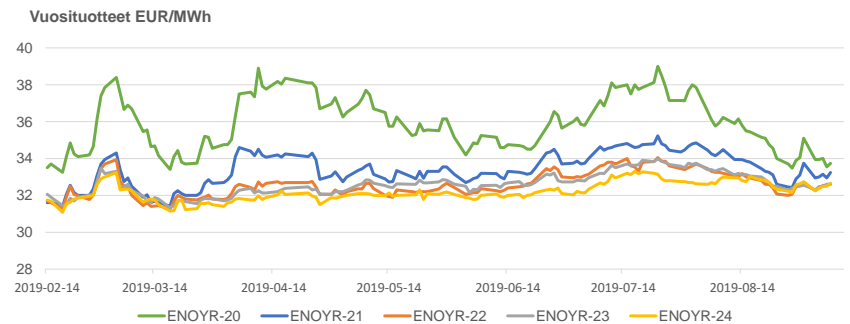
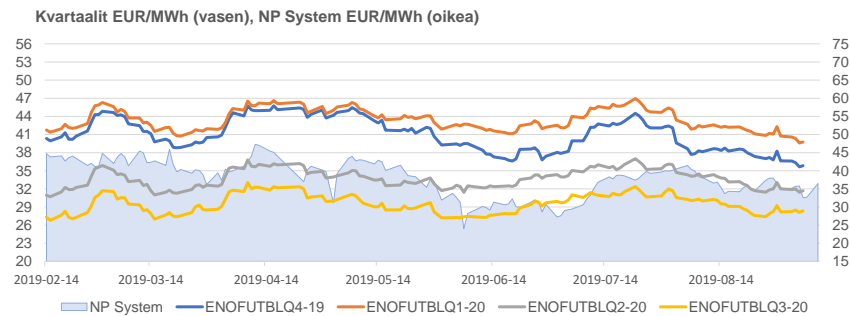
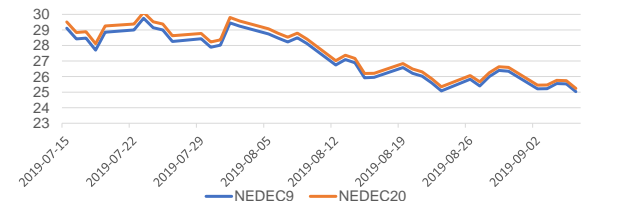
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

6.9.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	8.40	4.70	4.50	4.60
SE1 - NP System	-1.00	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.00	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.83	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.33	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	8.9.2019	34.18	-3.5%	-1.25
NP Area FI	8.9.2019	50.69	0.5%	0.27
NP Area SE1	8.9.2019	35.86	-4.9%	-1.84
NP Area SE2	8.9.2019	35.86	-4.9%	-1.84
NP Area SE3	8.9.2019	36.68	-3.7%	-1.41
NP Area SE4	8.9.2019	36.68	-3.7%	-1.41

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 36 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat runsaasti. Sääennusteet olivat hyvin kosteita ja ennusteissa hydrobalanssi oli nousemassa jo selvästi pitkän aikavälin normaalitasoa korkeammalle. Erittäin heikko tekninen trendi ja laskussa jatkunut päästöoikeuden hinta voimistivat laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski runsaasti kosteiden sääennusteiden ja nousussa jatkavan hydrobalanssin mukana. Myös pidemmät vuosituotteet laskivat viikkotasolla, kun päästöoikeuden hinta jatkoi laskussa. Kuitenkin polttoaineiden hinnat kääntyivät nousuun, mikä rajoitti vuosituotteilla laskupainetta.

SPOT

Viime viikolla systeemihinta laski. Spot-hintoihin laskupainetta toi kostea sääkuva ja nouseva hydrobalanssi. Myös virtaamat nousivat viikon jälkimmäisellä puoliskolla korkealle ja pohjoismainen tuulituotanto oli arkiviikon ajan normaalia runsaampaa. Spot-hintojen laskupainetta rajoitti huomattavasti normaalia heikompi ydinvoimatarjonta. Loviisan 2-yksikön ylösajo viivästyi ja viikonloppuna molemmat Loviisan yksiköt olivat huollossa. Suomen aluehinta erosi runsaasti Ruotsin aluehinnosta ja Suomen aluehinta hieman nousi viikkotasolla. Näin ollen Suomen aluehintaero systeemihintaan näiden leveni.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi jälleen laskuun. Heikon teknisen kuvan lisäksi laskupainetta hintaan toi nousseet huutokauppavolymit Euroopan lomakauden päättymisen myötä. Epävarmuutta ylläpiti myös Brexit-asian käsittely. Laskupainetta kuitenkin rajoitti lähimmät tukitaset sekä vahvempien polttoaineiden myötä nousuun kääntynyt Saksan sähkömarkkina.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiiililauhe kustannus	74 %	64 %
Hiilen hinta	43 %	5 %
Maakaasun hinta (NBP)	66 %	30 %
Saksan hintataso	14 %	56 %
Spot	34 %	11 %
Raakaöljy Brent	58 %	17 %
Vesivarantotilanne	5 %	0 %
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 hinnannuoltoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selitysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	36	muutos	35	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↘	-6.27 %	↘	1.46 %
ENOYR-20	↘	-3.87 %	↘	3.24 %
NP System	↘	-3.52 %	↗	1.51 %
NEDEC9	↘	-4.97 %	↘	5.02 %

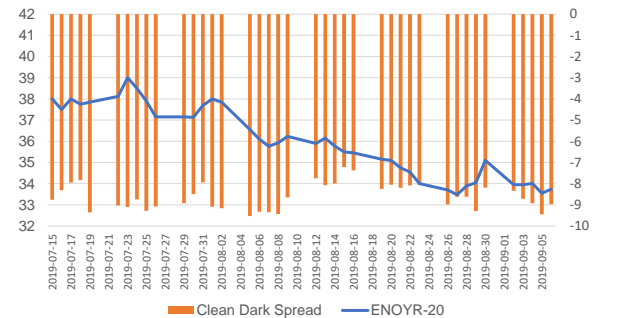
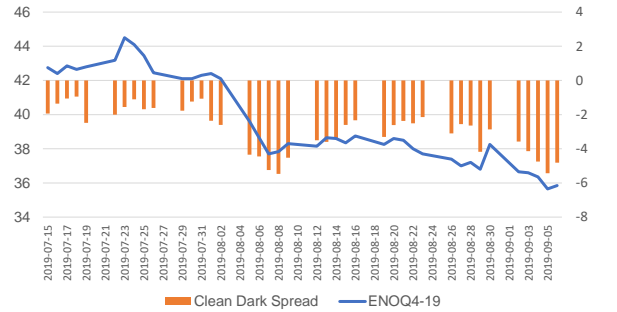
VIIKON 37 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW  
 Loviisa 1 (507 MW), huolto 7.-25.9.2019, käytössä 0 MW  
 Loviisa 2 (507 MW), huolto 18.8.-12.9.2019, 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  
 RU-FI (1300 MW), huolto 8.-29.9.2019, käytössä 1100 MW

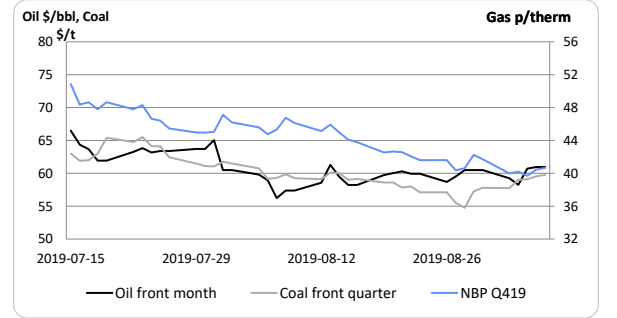
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 66 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 50 % maksimista



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	39.59
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	4.33
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.13
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.13
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.91
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.33

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-9.9.2019.



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.