

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

16.9.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME MARKKINAN NOUSEVAN POLTTOAINEIDEN HINTOJEN MUKANA

Ennuste viikolle 38:	
ENOFUTBLQ4-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 38

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluvalle viikolla säätyyppi on huomattavasti ajankohdan normaalia viilempi. Samalla säässä on lyhyt kuiva jakso. Loppuviikolla lämpötilat ja sademäärät kuitenkin nousevat. Sää kääntyy viikonloppuna normaalia lämpimämmäksi ja ensi viikolla sää jatkuu ajankohtaan nähden lämpimänä. Sademäärät nousevat ensi viikolla normaalia hieman korkeammalle ja säätyypissä ei ole näkyvissä selviä merkkejä uusista kuivista jaksoista. Hydrobalanssi on noussut hieman pitkän aikavälin normaalitasoa korkeammalle, mutta suuria muutoksia kahden viikon ennustejaksolla balanssiin ei ole näkyvissä. Sääkuva ja noussut hydrobalanssi antaa lähtutuotteille laskupainetta, mutta odotamme nousevien polttoaineiden ja päästöoikeuden hintojen sekä Ranskan ydinvoimaloiden epävarmuuden myötä lähtutuotteiden hieman nousevan.

Vuosituotteet

Öljyn hinta on jyrkässä nousussa Saudi-Arabiaan kohdistuneiden iskujen johdosta. Iskujen myötä Saudi-Arabian öljyn tuotanto on laskenut puoleen normaalista, mikä tarkoittaa noin viiden prosentin leikkausta koko maailman öljyn tuotantoon. Öljymarkkinan ja yleisen tilanteen epävarmuuden myötä odotamme polttoaineiden hintojen jatkavan nousussa. Polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnoissa tukea voi myös ylläpitää Ranskan ydinvoimaloiden epävarma tilanne. Odotamme vuosituotteiden hintojen nousevan.

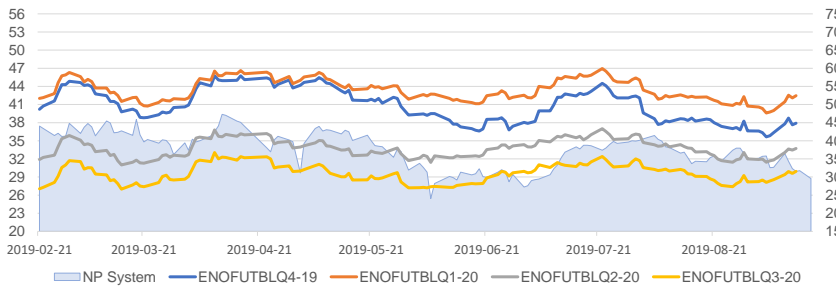
SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on hyvin runsasta ja myös virtaamat ovat korkealla. Kuitenkin sademäärät laskevat hetkellisesti matalalle ja virtaamat laskevat seuraavina päivinä jyrkästi. Myös tuulituotanto heikkenee ja viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 33,0 €/MWh tasolla. Loviisan 2-yksikkö on palannut täydellä teholla tuotantoon ja Etelä-Ruotsin ja Liettuan välinen siirtoyhteyshuolto on päätynyt. Suomessa tuulituotanto kuitenkin laskee maanantain jälkeen normaalia matalammalle tasolle ja ydinvoimatuotanto on edelleen normaalia niukempaa Loviisan 1-yksikön vuosihuollon vuoksi. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla hieman laskevan ja toteutuvan keskimäärin 43,5 €/MWh tasolla.

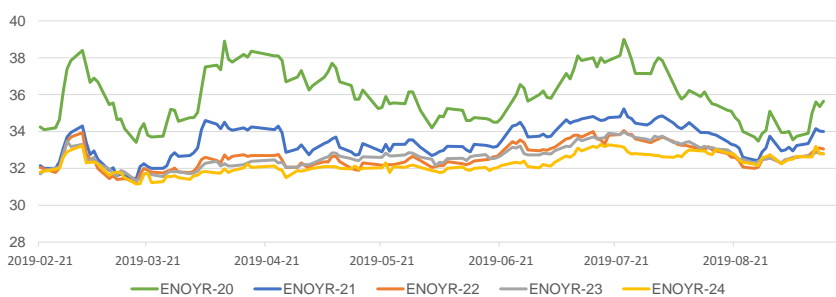
PÄÄSTÖOIKEUS

Nousevat polttoaineiden hinnat tukevat sähkömarkkinoita, mikä tuo myös päästöoikeuden hintaan nousupainetta. Päästöoikeuden hintaan nousupainetta tuo myös epävarmuus Ranskan ydinvoimaloiden mahdollisista ylimääräisistä huolloista. Odotamme päästöoikeuden hinnan nousevan.

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	13.9.2019	37.90	5.7%	2.05
ENOFUTBLQ1-20	13.9.2019	42.45	6.8%	2.70
ENOFUTBLQ2-20	13.9.2019	33.73	6.5%	2.05
ENOFUTBLQ3-20	13.9.2019	29.93	5.6%	1.58
ENOYR-20	13.9.2019	35.65	5.7%	1.91
ENOYR-21	13.9.2019	34.00	2.3%	0.76
ENOYR-22	13.9.2019	33.05	1.4%	0.45
ENOYR-23	13.9.2019	32.78	0.5%	0.15
ENOYR-24	13.9.2019	32.80	0.5%	0.15
NEDEC9	13.9.2019	26.45	5.7%	1.42
NEDEC20	13.9.2019	26.59	5.3%	1.35

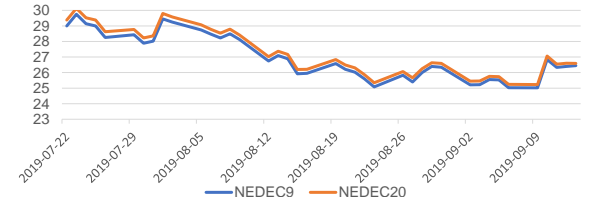
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

13.9.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	7.30	4.63	4.03	4.38
SE1-NP System	-0.50	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-0.50	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.88	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.40	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	15.9.2019	31.19	-8.8%	-2.99
NP Area FI	15.9.2019	45.37	-10.5%	-5.32
NP Area SE1	15.9.2019	32.12	-10.4%	-3.74
NP Area SE2	15.9.2019	32.12	-10.4%	-3.74
NP Area SE3	15.9.2019	32.40	-11.7%	-4.28
NP Area SE4	15.9.2019	32.40	-11.7%	-4.28

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 37 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät nousuun. Sääennusteet olivat viikonlopun aikana hieman kuivuneet, mikä käänsi viikon alussa lähtuotteet nousuun. Tiistaina nousu voimistui, kun EDF ilmoitti, että osassa Ranskan ydinvoimalaitoksissa oli mahdollisia ongelmia höyrystimien hitsauksissa. Vielä oli hyvin epävarmaa, joudutaanko laitoksia huoltamaan, ja myös yksikköjen lukumäärässä oli epävarmuutta. Epävarmuus sai kuitenkin vahvaa tukea kivihiilen, maakaasun ja päästöoikeuden hintoihin. Nousu oli Ranskan sähkömarkkinoilla erittäin voimakasta ja nousu heijastui Saksan sähkömarkkinoille ja osittain myös pohjoismaiselle markkinalle. Viikkotasolla lähtuotteet jäivät vahvaan nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteet kääntyivät vahvaan nousuun Ranskan ydinvoimalaitoksien epävarmuuden myötä. Epävarmuus sai eritoten maakaasun hinnan erittäin voimakkaaseen nousuun. Samalla myös kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat nousivat selvästi, kun mahdollisesti ydinvoimatutanto on talven aikana normaalia niukempaa ja ydinvoimatutantoa joudutaan mahdollisesti korvaamaan fossiililla polttoaineilla.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat laskivat runsaasti. Spot-hintoihin laskupainetta toi kostea sääkuva ja nouseva hydrobalanssi. Pohjoismainen tuulituotanto nousi tiistain jälkeen selvästi normaalia korkeammalle. Virtaamat nousivat loppuviikolla runsaasti ja spot-hinnat laskivat viikonloppuna matalalle tasolle. Loviisan 2-yksikön ylösajo viivästyi, mutta laitos palautui käyttöön perjantaiamuna. Suomen aluehinta laski viikkotasolla hieman systeemihintaa runsaammin ja näin ollen Suomen aluehintaero systeemihintaan nähden kapeni. Kuitenkin edelleen viikkotasolla hintaero oli huomattava.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi vahvaan nousuun Ranskan ydinvoimalaitoksien epävarmuuden myötä. Nousupainetta voimisti vahvassa nousussa olleet sähkömarkkinat. Lisäksi päästöoikeuden hinnan tekninen kuva vahvistui, kun hinta nousi elo-syyskuun vaihteen korkeimpien kaupankäyntilukujen yläpuolelle.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	70 %	70 %
Hiilen hinta	47 %	12 %
Maakaasun hinta (NBP)	67 %	35 %
Saksan hintataso	11 %	45 %
Spot	34 %	14 %
Raakaöljy Brent	59 %	20 %
Vesivirantotilanne	7 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	3 %	2 %
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	37	muutos	36	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	5.72 %	↘	-6.27 %
ENOYR-20	↗	5.66 %	↘	-3.87 %
NP System	↘	-8.76 %	↘	-6.36 %
NEDEC9	↗	5.67 %	↘	-4.97 %

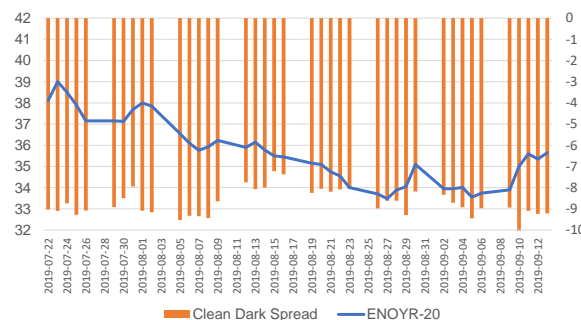
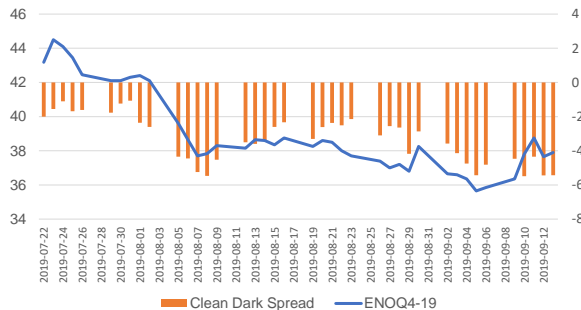
VIIKON 38 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

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
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

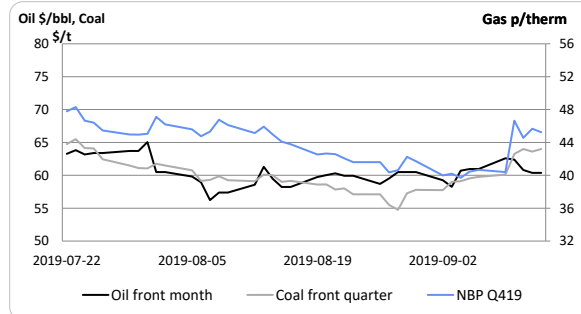
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 70 %
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 54 % maksimista



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	39.34
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	4.53
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.07
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.07
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 1.1.2019-16.9.2019.



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.