

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

23.9.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME MARKKINAN KÄÄNTYVÄN LASKUUN

Ennuste viikolle 39:	
ENOFUTBLQ4-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 39

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyypiin on torstaihin saakka erittäin kuiva ja hydrobalanssi jatkaa laskussa. Kuitenkin loppuviikolla sademäärät normalisoituvat ja ensi viikolla sademäärät ovat nousemassa normaalia korkeammalle. Näin ollen kokonaisuutena kahden viikon ennusteajaksolla hydrobalanssiin ei ole huomattavia muutoksia tapahtumassa, mutta säätyypin käänne normaalia kosteammaksi tuo lähiuotteille laskupainetta. Odotamme lähiuotteiden hieman laskevan.

Vuosituotteet

Euroopassa lokakuu käynnistyy laajalti leutona ja tulinena ja näin ollen lyhyellä tähtämällä polttoaineiden kysyntänäkymät ovat vaihtelevat. Edelleen eritoten maakaasun varastotasot ovat myös korkealla ja huolet Euroopan niukemmasta ydinvoimatarjonnasta talven aikana ovat helpottuneet. Huolet talouskasvun hidastumisesta ovat tulleet jälleen esille, kun tuoreimmat talousluvut Euroopasta ovat olleet heikkoja. Osakeindeksit, polttoaineet ja päästöoikeuden hinta ovat kääntyneet laskuun. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismaiden tuulituotanto heikkenee maanantain jälkeen matalalle tasolle ja eritoten tiistaina tuulituotanto on hyvin heikkoa. Sää on torstaihin saakka kuiva ja virtaamat jatkavat laskussa. Lämpötilat ovat nousussa ja loppuviikolla lämpötilat nousevat hetkellisesti ajankohdan normaalia korkeammalle. Ydinvoimatuotanto nousee, kun Oskarshamn 3-yksikkö käynnistyy maanantaina ja Loviisan 1-yksikkö käynnistyy torstaina. Suomen ja Ruotsin välisissä siirtoyhteyksissä alkaa huolto torstaina. Suomessa tuulituotanto on pääosin hyvin niukkaa. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 33,5 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 50,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Huutokauppamäärät nousevat viime viikosta tuoden päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Myös Ranskan ydinvoimalaitoksien epävarmuus on vähentynyt ja polttoaineiden hinnat sekä sähkömarkkinat ovat kääntyneet laskuun. 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	20.9.2019	39.00	2.9%	1.10
ENOFUTBLQ1-20	20.9.2019	43.50	2.5%	1.05
ENOFUTBLQ2-20	20.9.2019	34.65	2.7%	0.92
ENOFUTBLQ3-20	20.9.2019	30.70	2.6%	0.77
ENOYR-20	20.9.2019	36.50	2.4%	0.85
ENOYR-21	20.9.2019	34.20	0.6%	0.20
ENOYR-22	20.9.2019	33.15	0.3%	0.10
ENOYR-23	20.9.2019	32.93	0.5%	0.15
ENOYR-24	20.9.2019	33.13	1.0%	0.33
NEDEC9	20.9.2019	26.57	0.5%	0.12
NEDEC20	20.9.2019	26.82	0.9%	0.23

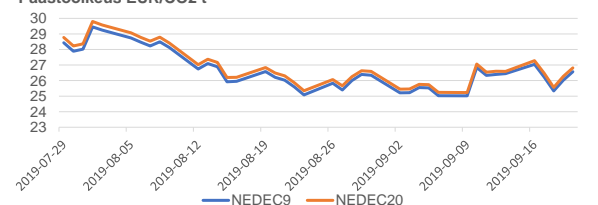
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

20.9.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	7.05	4.85	4.08	4.25
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	3.50	2.60	2.60	2.60

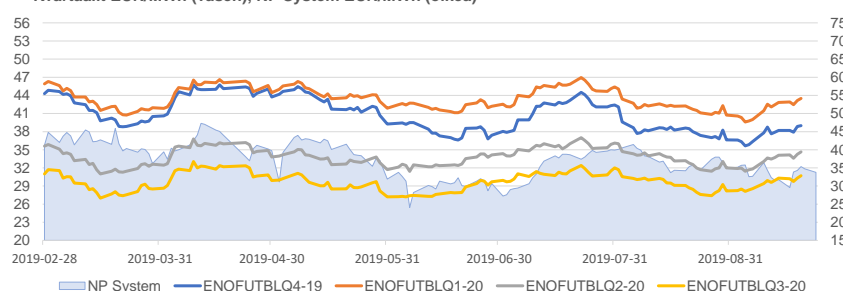
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	22.9.2019	32.94	5.6%	1.75
NP Area FI	22.9.2019	44.86	-1.1%	-0.51
NP Area SE1	22.9.2019	34.28	6.7%	2.16
NP Area SE2	22.9.2019	34.28	6.7%	2.16
NP Area SE3	22.9.2019	35.02	8.1%	2.62
NP Area SE4	22.9.2019	35.02	8.1%	2.62

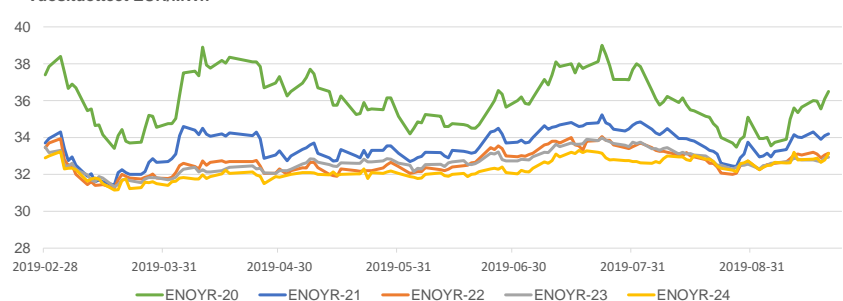
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 38 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli kuiva, hydrobalanssi heikkeni ja lähituotteet jatkoivat nousussa. Sääennusteissa näkyvissä ollut lyhyt kuiva jakso pitkittyi, mikä vauhditti nousupainetta. Myös nousseet polttoaineet sekä päästöoikeuden hinta toivat tukea hintoihin. Kuitenkin edelleen sääennusteissa oli näkyvissä kuivan jakson päätyminen, mikä rajoitti nousupainetta.

Vuosituotteet

Saudi-Arabian öljyntuotantoon kohdistuneiden iskujen myötä öljyn hinta kääntyi viime viikon maanantaina erittäin jyrkkään nousuun. Voimakkaasti nousut öljyn hinta toi nousupainetta myös muille polttoaineiden hinnoille sekä sähkömarkkinoille. Öljyn hinta korjasi kuitenkin tiistaina alaspäin, kun Saudi-Arabia ilmoitti saavansa öljyn tuotannon palautettua iskuja edeltävälle tasolle verrattain pian. Näin ollen maanantain jälkeen myös vuosituotteet palautuivat alaspäin. Laskupainetta polttoaineille, päästöoikeudelle ja vuosituotteille toi myös EDF:n ilmoitus, että havaitut hitsausongelmat ydinvoimalaitoksissa eivät vaadi välittömiä huoltotoimenpiteitä. Kuitenkin nousseiden Lähi-idän jännitteiden myötä öljyn hinta jatkoi jälleen loppuviikolla nousussa. Myös kivihiilen, päästöoikeuden ja vuosituotteiden hinnat nousivat loppuviikolla. Lähimmällä vuosituotteella nousupainetta voimisti kuiva sää. Vuosituotteet jäivät viikkotasolla nousuun.

SPOT

Viime viikon alkupuolella pohjoismaiden tuulituotanto oli runsasta ja virtaamat olivat korkealla. Spot-hinnat toteutuivat alkuvuikolla matalalla tasolla. Kuitenkin säätyyppi kääntyi kuivaksi ja virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Myös tuulituotanto heikkeni alkuvuikon jälkeen normaalia heikommaksi. Spot-hinnat nousivat alkuvuikon jälkeen ja viikkotasolla systeemi hinta nousi. Suomen aluehinta hieman laski viikkotasolla, kun Loviisan 2-yksikkö sekä Etelä-Ruotsin ja Liettuan välinen siirtoyhteys palautuivat käyttöön. Kuitenkin edelleen Suomen aluehinta toteutui selvästi systeemi hintaa korkeampana, kun Loviisan 1-yksikkö oli huollossa ja Suomen tuulituotanto niin ikään heikkeni alkuvuikon jälkeen.

PÄÄSTÖOIKEUS

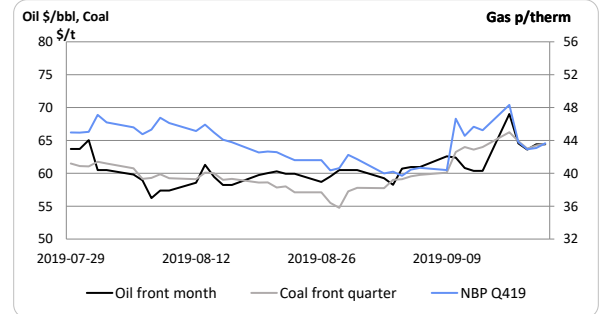
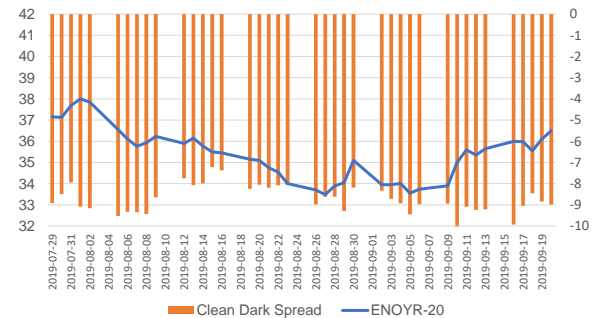
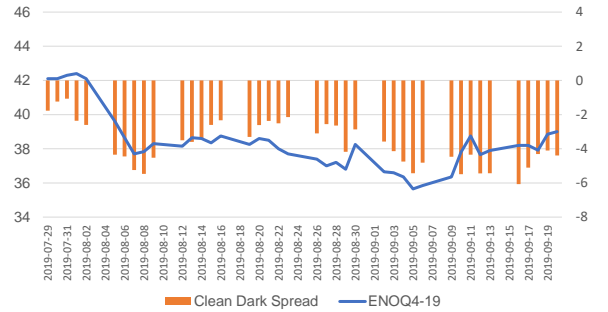
Viime viikon alkupuolella päästöoikeuden hintaan tukea toi polttoaineiden hintojen mukana nousseet sähkömarkkinat. Kuitenkin päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun, kun EDF ilmoitti, että havaitut hitsausongelmat eivät vaadi välittömiä huoltotoimenpiteitä. Loppuviikolla päästöoikeuden hinta jälleen nousi sähkömarkkinoiden mukana. Loppuviikolla päästöoikeuden hintaa tuki myös Saksan aikeet kiristää maan ilmastotavoitteita.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	65 %	72 %
Hiilen hinta	59 %	28 %
Maakaasun hinta (NBP)	68 %	38 %
Saksan hintataso	11 %	45 %
Spot	37 %	20 %
Raakaöljy Brent	60 %	25 %
Vesivaratotilanne	8 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	5 %	6 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuutukseen (Selitysaste<sup>®</sup>). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	38	muutos	37	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↗	2.90 %	↗	5.72 %
ENOYR-20	↗	2.38 %	↗	5.66 %
NP System	↗	5.61 %	↘	-2.85 %
NEDEC9	↗	0.45 %	↗	5.67 %



VIIKON 39 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.-26.9.2019, 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

SE3-FI (1200 MW, huolto 26.9.-3.10.2019, käytössä 0 - 800 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 tuontia Venäjältä oli viime viikolla 46 % 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	39.19
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	4.68
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.01
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.01
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.77
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.50

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-23.9.2019.

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.