

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

14.1.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄ KÄÄNTYY KYLMÄKSI JA KUIVAKSI, MUTTA POLIITTINEN EPÄVARMUUS MAHDOLLISTAA PÄÄSTÖOIKEUDEN HINNASSA VOIMAKKAAT LIIKKEET

Ennuste viikolle 3:	
ENOFUTBLQ2-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 3

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on vielä kuluvan viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia kosteampi, mutta säätyyppi kääntyy normaalia kuivemmaksi ja kylmemmäksi viikon ensimmäisen puoliskon jälkeen. Säätyyppi pysyy normaalia kylmempänä ja kuivempänä eikä ennusteissa ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä leudommaksi ja sateisemmäksi. Uusimmat ennusteet indikoivat kuitenkin sademäärien normalisoituvan ensi viikon loppupuolella. Markkina on kääntynyt maanantaina uusimpien sääennusteiden myötä laskuun, kun kylmä ja kuiva skenaario on jo hinnoiteltu. Tästä huolimatta näemme todennäköisempänä vielä hintojen nousun, kun säätyyppi todennäköisesti jatkuu kuivana ja kylmänä ajoittaisista sateista huolimatta. Seuraavina päivinä nousevat spot-hinnat tuovat tukea, mutta spot-hinnoissa on odotettavissa vasta ensi viikon alussa selvästi korkeampia hintoja.

Vuosituotteet

Vuosituotteiden hinnoissa merkittävää epävarmuutta tuo päästöoikeuden hinta, jossa odotamme voimakkaiden hintojen heilunnan jatkuvan edelleen. Päästöoikeuden hinnassa lyhyellä tähtämellä runsasta heiluntaa tuo Britannian parlamentin äänestys Brexit-erosopimuksesta tiistaina. Kivihiilen hinta elpyi viime viikolla, mutta toistaiseksi kivihiilen hinnassa trendi on vielä laskeva. Kuitenkin laajalti Euroopassa kylmenevä sää tuo tukea sekä päästöoikeuden että kivihiilen hintaan. Lähintä vuosituotetta tukee jälleen laskuun kääntyvä hydrobalanssi. Maanantain hintojen laskusta ja päästöoikeuden hinnan voimakkaasta epävarmuudesta huolimatta näkemyksemme alkavaan viikkoon on hieman nouseva.

SPOT-MARKKINA

Sää kylmenee seuraavina päivinä ajankohdan normaalia kylmemmäksi ja sähkön kysyntä kääntyy selvään nousuun. Kuitenkin vielä arkiviikon osalta sää kylmenee vain hieman normaalia kylmemmäksi ja vasta viikonloppuna sää on selvästi ajankohdan normaalia kylmempi. Tuulituotanto on maanantaina erittäin runsasta. Tuulituotanto kääntyy laskuun, mutta arkiviikon osalta tuulituotanto pysyy vielä lähellä normaalisuoraa. Odotamme systeemihinnan viikottasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 52,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto heikkenee keskiviikkona ja viikonloppuna matalalle tasolle. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan viikottasolla keskimäärin 55,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

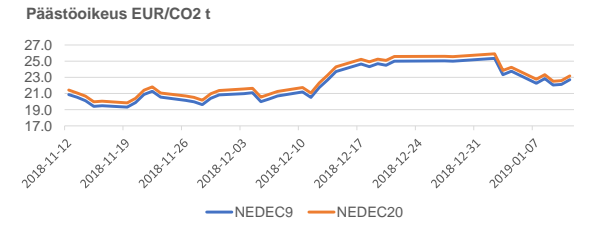
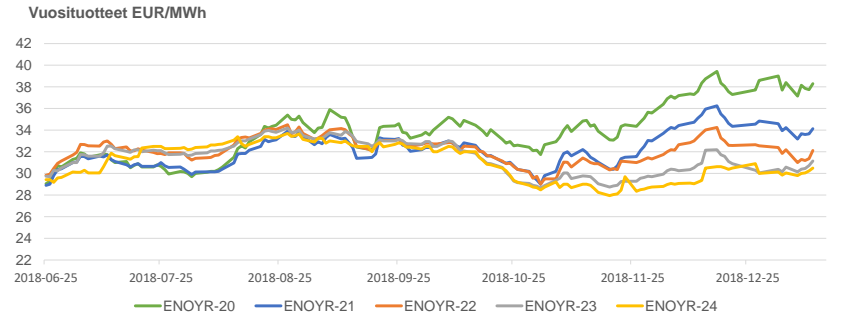
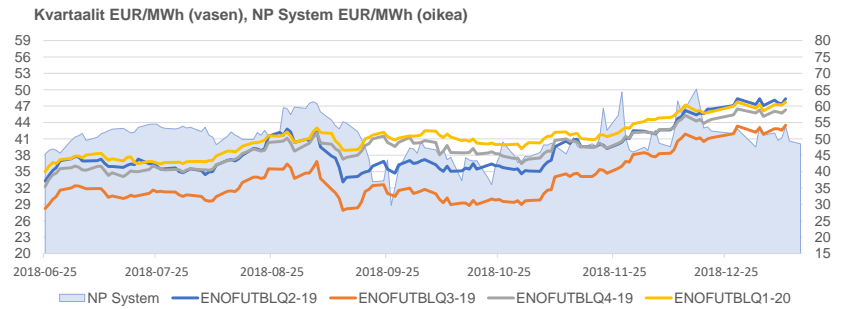
Päästöoikeuden hinnassa odotamme voimakkaiden hintaliikkeiden jatkuvan poliittisen epävarmuuden myötä. Markkinalla katseet ovat kääntyneet Britannian tiistaiseen äänestystulokseen Brexit-sopimuksesta. Sopimusluonnoksen läpimeno vaikuttaa hyvin epätodennäköiselle ja näin ollen äänestystulos on hinnan kannalta laskeva. Kuitenkin sopimusluonnoksen hylkäys on jo hyvin odotettu ja näin ollen potentiaalisen hinnan laskun pitäisi olla rajallinen. Päästöoikeuden hintaan tukea tuo laajasti Euroopassa kylmenevä sää. Samalla tuuliolosuhteet heikkenevät selvästi normaalia heikommiksi.

Markkinasignaalit	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↑	↑	↑
Sademäärä, ennuste	↑	↑	↑
Lämpötila, ennuste	↑	↑	↑
Spot	↔	↑	→
Tuotanto ja siirtoyht.	→	→	→
CO2-päästökauppa	→	→	→
Hiilen hinta	→	→	→
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	↔	↑	↑

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	11.1.2019	48.35	0.0%	0.00
ENOFUTBLQ3-19	11.1.2019	43.50	1.0%	0.45
ENOFUTBLQ4-19	11.1.2019	46.30	0.0%	0.00
ENOFUTBLQ1-20	11.1.2019	47.75	1.0%	0.45
ENOYR-20	11.1.2019	38.30	-0.3%	-0.10
ENOYR-21	11.1.2019	34.13	-0.3%	-0.11
ENOYR-22	11.1.2019	32.12	-0.2%	-0.08
ENOYR-23	11.1.2019	31.15	1.9%	0.57
ENOYR-24	11.1.2019	30.50	1.5%	0.45
NEDEC9	11.1.2019	22.72	-4.3%	-1.03
NEDEC20	11.1.2019	23.18	-4.4%	-1.07

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
11.1.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.60	4.33	4.55	4.55
SE1-NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	2.25	2.25	2.25	2.25
SE4 - NP System	3.40	3.40	3.50	3.50

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	13.1.2019	50.33	2.2%	1.10
NP Area FI	13.1.2019	52.78	12.7%	5.95
NP Area SE1	13.1.2019	49.35	8.9%	4.05
NP Area SE2	13.1.2019	49.35	8.9%	4.05
NP Area SE3	13.1.2019	50.96	10.6%	4.88
NP Area SE4	13.1.2019	50.96	10.6%	4.88



KOMMENTIT VIIKON 2 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet hakivat suuntaa. Viime viikko oli normaalia sateisempi ja myös seuraavan viikon alkupuolella sääennusteet olivat hieman normaalia sateisempia. Laskupainetta toi myös heikompi päästöoikeuden hinta. Kuitenkin sääennusteissa oli näkyvissä seuraavan viikon jälkimmäisestä puoliskosta alkaen kylmää ja kuivaa. Säättyypin käänne kylmäksi ja kuivaksi näytti pysyvältä, josta lähituotteet saivat tukea. Myös kivihiilen hinta kääntyi alkuvuikon jälkeen nousuun Viikkotasolla lähin kvartaalituote sulki lopulta sivuttain.

Vuosituotteet

Viime viikolla myös vuosituotteet hakivat suuntaa. Alkuvuikolla vuosituotteille laskupainetta toi jyrkästi laskun päästöoikeuden hinta sekä laskussa jatkanut kivihiilen hinta. Kuitenkin alkuvuikon jälkeen päästöoikeuden hinnassa laskupaine hellitti ja kivihiilen hinta kääntyi nousuun. Lisäksi lähimmällä vuosituotteella tukea toi kuivaksi kääntyvä sääkuva. Viikkotasolla vuosituotteiden hinnoissa ei huomattavia muutoksia tapahtunut.

SPOT

Spot-hinnat nousivat viime viikolla aktiviteetin noustua joulun ja uudenvuoden vapaiden jälkeen. Kuitenkin viime viikolla spot-hinnoissa nousupainetta rajoitti normaalia leudompi, sateisempi ja tuulisempi sää. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli vielä alkuvuikolla erittäin runsasta, mutta Venäjän lomat päättyivät tiistain jälkeen ja sähkön tuonti Venäjältä Suomeen laski. Samalla Suomen aluehintaero systeemihiintaan nähden kasvoi. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui kuitenkin vain maltillisesti systeemihiintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta laski viime viikolla, kun huutokaupat palasivat tauolta ja vuoden ensimmäisessä huutokaupassa kysyntä oli heikkoa. Laskupainetta toi myös Brexit-epävarmuus, kun Britannian parlamentin äänestys Brexit-erosopimuksesta lähestyi. Loppuviikolla päästöoikeuden hintaa tuki nousuun kääntynyt Saksan sähkömarkkina sekä laajalti kylmäksi kääntyvä sää Euroopassa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	7 %	38 %
Hiilen hinta	20 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	1 %	9 %
Saksan hintataso	2 %	25 %
Spot	14 %	0 %
Raakaöljy Brent	63 %	33 %
Vesivarantotilanne	4 %	20 %
EUR/USD vaihtokurssi	20 %	22 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

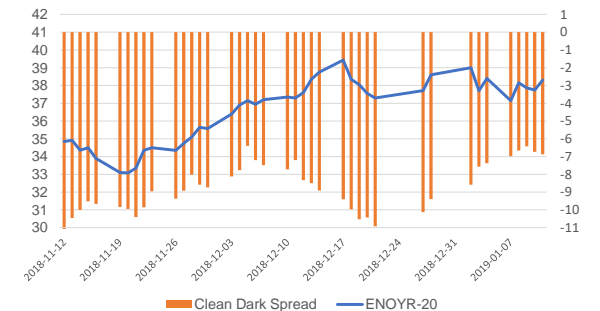
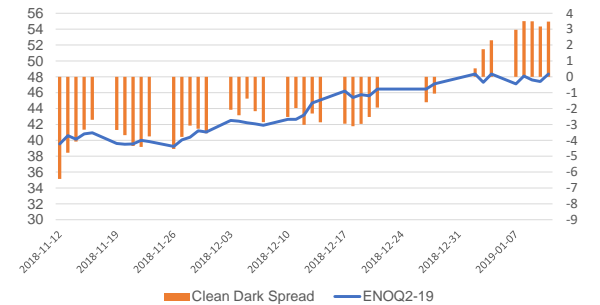
Ennustehistoria	2	muutos	1	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↗	0.00 %	↗	2.65 %
ENOYR-20	↗	-0.26 %	↗	-0.52 %
NP System	↗	2.24 %	↘	-3.58 %
NEDEC9	↗	-4.34 %	↗	-4.96 %

VIIKON 3 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (904 MW), vikaantuminen 27.12.-31.3.2019, käytössä 452 MW

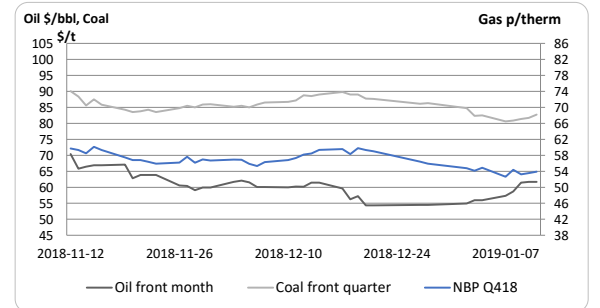
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 82 % maksimista



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	49.76
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.11
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-2.68
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-2.68
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-1.49
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	-0.72

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-14.1.2019.



Copyright 2018 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.