

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

30.9.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVEMMAT SÄÄENNUSTEET TUOVAT TUKEA

Ennuste viikolle 40:	
ENOFUTBLQ4-19	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 40

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet. Pohjoismaiden päälle asettuu heikko korkeapaine, jonka johdosta säätyyppi kääntyy kuivaksi alkuvuonon jälkeen. Kuivempien sääennusteiden myötä odotamme lähituotteiden nousevan. Kuitenkin korkeapaine todennäköisesti väistyy ensi viikolla ja sademäärät normalisoituvat tai nousevat hieman normaalia korkeammalle. Kahden viikon ennustejaksolla hydrobalanssiin ei ole odotettavissa suuria muutoksia. Näin ollen pidämme toistaiseksi nousuvaraa rajallisena.

Vuosituotteet

Kuivemman sääkuvan ja nousevien lähiajan tuotteiden mukana odotamme lähimmän vuosituotteen hieman nousevan. Päästöoikeuden hinta hakee lyhyellä tähtämällä suuntaa ja myös kivihiilen hinta on vailla selkeää suuntaa. Odotamme lähintä vuosituotetta seuraavien vuosituotteiden liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasojä.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta, mutta torstain jälkeen tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Lämpötilat ovat laskussa ja sää viilenee huomattavasti ajankohdan normaalia kylmemmäksi viikon jälkimmäisellä puoliskolla. Sähkön kysyntä nousee arkiviikon loppua kohti. Virtaamat puolestaan laskevat loppuviikkoa kohti. Ydinvoimat tuotanto on noussut Loviisa 1-yksikön ja Oskarshamn 3-yksikön palattua tuotantoon. Odotamme systeemihiinnan nousevan arkiviikon loppua kohti, mutta odotamme viikkotasolla systeemihiinnan toteutuvan lähellä viime tasoa. Suomessa tuulituotanto on runsasta tiistain ja perjantain välillä. Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteys palautuu käyttöön myöhään torstaina. Odotamme Suomen aluehinnan viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 44,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on lyhyellä tähtämällä vailla selkeää suuntaa ja odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan suunnan hakua. Hinnassa on vahva tukitaso 24,7 €/t ja vastaavasti vastustasona toimii 27,4 €/t. Huutokauppamäärät laskevat viime viikosta, mikä voi hieman tuoda päästöoikeuden hintaan tukea. Saksan arkivapaa torstaina voi hiljentää markkinaa ja kaupankäyntivolyymit voivat olla viime viikkoja niukemmat.

Markkinasignaalit

	spot	Q4-19	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)
ENOFUTBLQ4-19	27.9.2019	37.55	-3.7%	-1.45
ENOFUTBLQ1-20	27.9.2019	41.30	-5.1%	-2.20
ENOFUTBLQ2-20	27.9.2019	32.85	-5.2%	-1.80
ENOFUTBLQ3-20	27.9.2019	29.00	-5.5%	-1.70
ENOYR-20	27.9.2019	34.65	-5.1%	-1.85
ENOYR-21	27.9.2019	33.20	-2.9%	-1.00
ENOYR-22	27.9.2019	32.55	-1.8%	-0.60
ENOYR-23	27.9.2019	32.64	-0.9%	-0.29
ENOYR-24	27.9.2019	32.85	-0.8%	-0.28
NEDEC9	27.9.2019	25.33	-4.7%	-1.24
NEDEC20	27.9.2019	25.56	-4.7%	-1.26

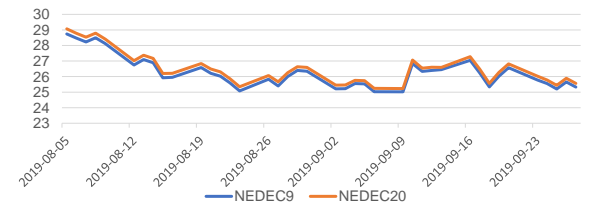
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

27.9.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	7.85	4.78	4.08	4.25
SE1 - NP System	-0.50	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-0.13	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	2.13	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.70	2.60	2.60	2.60

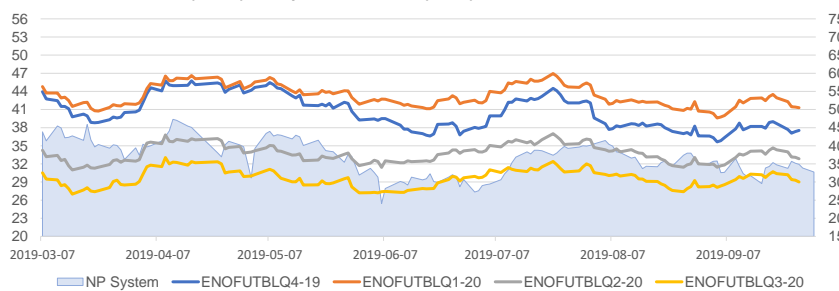
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	29.9.2019	33.66	2.2%	0.72
NP Area FI	29.9.2019	56.21	25.3%	11.34
NP Area SE1	29.9.2019	34.50	0.6%	0.22
NP Area SE2	29.9.2019	34.50	0.6%	0.22
NP Area SE3	29.9.2019	35.49	1.4%	0.47
NP Area SE4	29.9.2019	35.49	1.4%	0.47

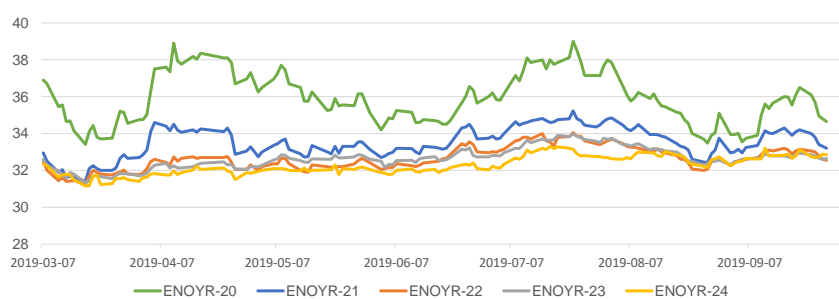
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 39 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla sää oli torstaihin saakka kuiva, mutta loppuviikolla säätyyppi kääntyi normaalia kosteammaksi. Samalla sääennusteet indikoivat säätyypin jatkuvan normaalia kosteampana ilman selviä merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi. Kosteaksi kääntyneen sääkuvan myötä lähtuotteet laskivat. Laskupainetta voimisti laskeneet polttoaineiden ja päästöoikeuden hinnat.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat polttoaineiden ja päästöoikeuden hintojen mukana. Polttoaineiden hinnoille laskupainetta toi palautunut öljyn hinta ja laajalti Euroopassa leutona käynnistytävä lokakuu, jonka myötä polttoaineiden ja päästöoikeuden lyhyen tähtäimen kysyntänäkymät olivat vaihtelevia. Maakaasun varastotasot olivat myös edelleen korkealla. Heikot talousluvut Euroopasta toivat myös jälleen esille huolia talouskasvun hidastumisesta. Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta voimisti kosteat sääennusteet ja jälleen nousuun kääntyvä hydrobalanssi.

SPOT

Viime viikolla spot-hinnat nousivat. Tuulituotanto heikkeni maanantain jälkeen matalalle tasolle. Sää oli torstaihin saakka kuiva ja virtaamat olivat arkiviikolla matalalla tasolla. Sää oli arkiviikon vileää, mutta lämpötilat nousivat loppuviikkoa kohti. Ydinvoimatuotanto nousi Oskarshamn 3-yksikön palattua tuotantoon. Lovisan 1-yksikön ylösajo viivästyi perjantaihin. Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtoyhteyshuolto alkoi torstaina ja samalla Suomen tuulituotanto oli erittäin heikkoa. Torstaina Suomen aluehinta nousi korkealle ja korkeimmat tuntihinnat nousivat noin 200 €/MWh tasoon. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla huomattavasti systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski runsaamman huutokauppatarjonnan johdosta. Lisäksi huutokaupoissa kysyntä oli heikkoa. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi myös heikot teollisuudesta saadut ostopäälikkoindeksit sekä laskenut Saksan sähkömarkkina.

Indikaattori	ENOFUTBLQ4-19	ENOYR-20
Hiiillauhde kustannus	65 %	74 %
Hiilen hinta	72 %	43 %
Maakaasun hinta (NBP)	71 %	41 %
Saksan hintataso	11 %	45 %
Spot	38 %	24 %
Raakaöljy Brent	62 %	29 %
Vesivarantotilanne	10 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	9 %	11 %
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 (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	39	muutos	38	muutos
ENOFUTBLQ4-19	↘	-3.72 %	↗	2.90 %
ENOYR-20	↘	-5.07 %	↗	2.38 %
NP System	↗	2.18 %	↗	9.42 %
NEDEC9	↘	-4.67 %	↗	0.45 %

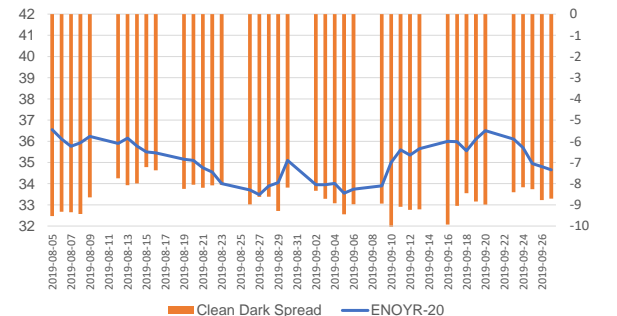
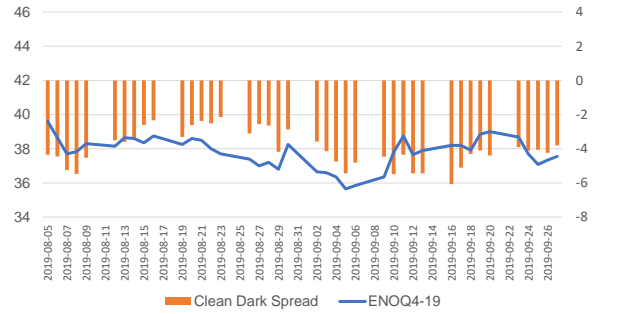
VIIKON 40 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW  
Ringhals 4 (1103 MW), 28.8.-5.10.2019 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.-30.9.2019, käytössä 1100 MW

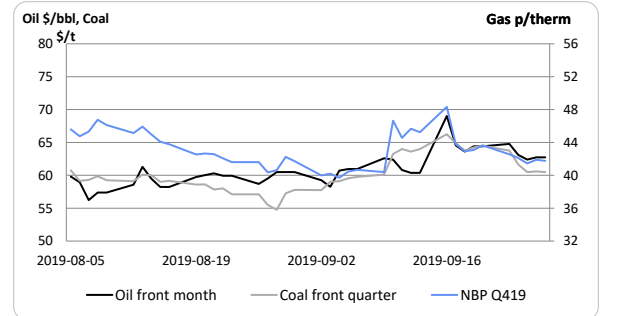
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 86 %  
-RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 51 % maksimista



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	39.02
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.21
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.96
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.96
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.71
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.61

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-30.9.2019.



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.