

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

7.10.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEA SÄÄKUVA JA HEIKKO PÄÄSTÖOIKEUDEN HINTA TUOVAT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 41:	
ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 41

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet. Sademäärät nousevat loppuviikolla yli normaalitasoon ja ensi viikolla sää jatkuu kosteana. Samalla lämpötilat nousevat hieman ajankohdan normaalia korkeammalle. Hydrobalanssi kääntyy jälleen nousuun. Laskupainetta tuo myös heikko päästöoikeuden hinta. Odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta tuo kostea sääkuva, nouseva hydrobalanssi sekä laskevat lähiajan tuotteet. Vuosituotteille laskupainetta tuo myös erittäin heikko päästöoikeuden hinta. Kivihiilen hinta on sen sijaan hakenut suuntaa vaihteluvälän sisällä. Osakemarkkinoilla on odottava tunnelma, kun Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut alkavat torstaina. Mahdolliset kommentit ja käänteet voivat heiluttaa osakeindeksien kautta polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoja. Päästöoikeuden heikon teknisen kuvan ja kosteiden sääennusteiden myötä pidämme laskevaa kehitystä vuosituotteilla nousua todennäköisempänä.

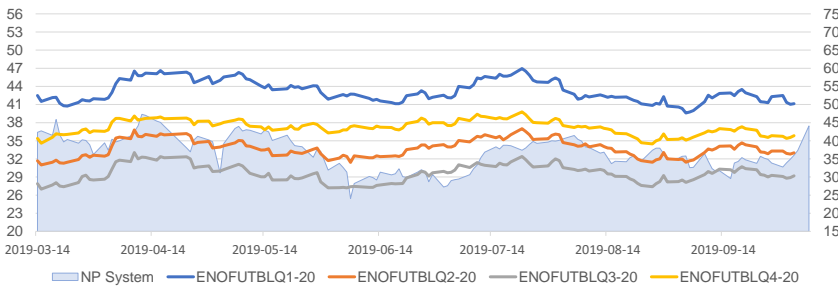
SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on arkkiviikon ajan pääosin normaalia heikompaa ja eritoten maanantaina tuulituotanto on heikkoa. Virtaamat ovat arkkiviikon ajan normaalia matalammalla. Viikonloppuna tuulituotanto nousee lähelle normaalitasoa. Sää on huomattavasti ajankohdan normaalia viileämpi, mutta viikonloppua kohti lämpötilat nousevat kohti normaalia. Odotamme loppuviikkoa kohti systeemihiinnan laskevan, mutta odotamme viikkotasolla systeemihiinnan nousevan ja toteutuvan keskimäärin 37,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on koko viikon ajan huomattavasti normaalia heikompaa. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys jää huoltoon tiistaina. Odotamme Suomen aluehiinnan nousevan ja toteutuvan keskimäärin 51,0 €/MWh tasolla.

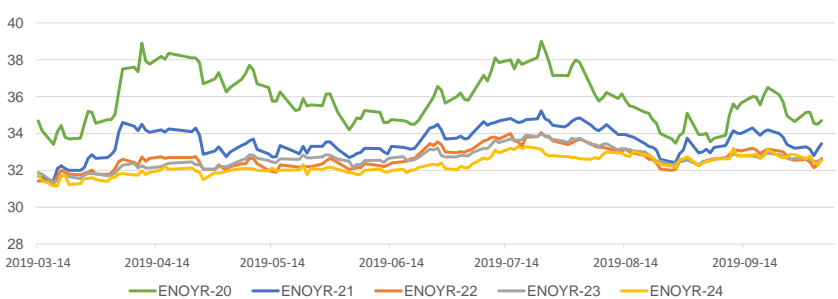
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on kääntynyt vahvaan laskutrendiin, kun hinnassa erittäin vahva tukitaso on pettänyt. Teknisesti päästöoikeuden hinnassa on laskuvaraa jopa 20,5 €/t tasoon saakka. Huutokauppatarjonta nousee viime viikosta ja huutokaupoissa kysyntä on ollut heikkoa. Brexit-asian käsittely jatkuu ja voi heiluttaa päästöoikeuden hintaa. Myös Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppaneuvottelut voivat tuoda heiluntaa. Odotamme erittäin heikon teknisen kuvan myötä päästöoikeuden hinnan jatkavan laskussa.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



Markkinasignaalit

	spot	Q1-20	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)
ENOFUTBLQ1-20	4.10.2019	41.15	-0.4%	-0.15
ENOFUTBLQ2-20	4.10.2019	33.00	0.5%	0.15
ENOFUTBLQ3-20	4.10.2019	29.20	0.7%	0.20
ENOFUTBLQ4-20	4.10.2019	35.85	0.8%	0.30
ENOYR-20	4.10.2019	34.70	0.1%	0.05
ENOYR-21	4.10.2019	33.45	0.8%	0.25
ENOYR-22	4.10.2019	32.65	0.3%	0.10
ENOYR-23	4.10.2019	32.60	-0.1%	-0.04
ENOYR-24	4.10.2019	32.55	-0.9%	-0.30
NEDEC9	4.10.2019	23.01	-9.2%	-2.32
NEDEC20	4.10.2019	23.22	-9.2%	-2.34

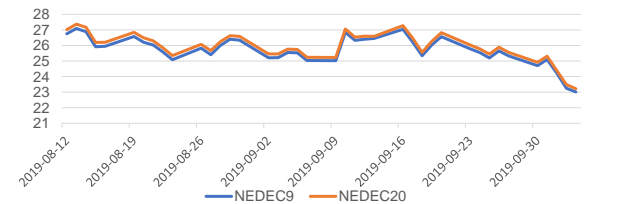
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

4.10.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	7.90	4.85	4.05	4.30
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	2.15	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.38	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	6.10.2019	35.23	4.7%	1.57
NP Area FI	6.10.2019	44.37	-21.1%	-11.83
NP Area SE1	6.10.2019	35.02	1.5%	0.52
NP Area SE2	6.10.2019	35.02	1.5%	0.52
NP Area SE3	6.10.2019	35.06	-1.2%	-0.43
NP Area SE4	6.10.2019	35.06	-1.2%	-0.43

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 40 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikon alkupuolella lähituotteet nousivat, kun sääennusteet olivat viikonlopon jälkeen kuivuneet. Säätyyppi kääntyi kuivaksi ja hydrobalanssi kääntyi laskuun. Kuitenkin sääennusteissa korkeapaine näytti lyhytaikaiselta. Loppuviikolla sääennusteissa kuivan jakson päättymisen sai lisävarmistusta ja lähituotteet kääntyivät laskuun. Lisälaskupainetta toi jyrkkään laskuun kääntynyt päästöoikeuden hinta. Viikkotasolla lähin kvartaalituote jäi aavistuksen laskuun.

Vuosituotteet

Viime viikon alkupuolella lähimmälle vuosituotteelle tukea toi kuivaksi kääntynyt sää ja laskuun kääntynyt hydrobalanssi. Kuitenkin vuosituotteiden hinnat kääntyivät laskuun, kun päästöoikeuden hinnassa vahva tukitaso petti. Kuitenkin vuosituotteet nousivat loppuviikolla heikosta päästöoikeuden hinnasta huolimatta. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät hieman nousuun.

SPOT

Viime viikolla systeemi hinta nousi. Pohjoismaiden tuulituotanto oli viikon ensimmäisellä puoliskolla runsasta, mutta torstain jälkeen tuulituotanto laski normaalia matalammalle tasolle. Samalla lämpötilat laskivat ja loppuviikolla sää oli huomattavasti ajankohdan normaalia viileämpi. Myös virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti ja spot-hinnat nousivat. Ydinvoimat tuotanto oli kuitenkin edeltävän viikon tasoon nähden runsaampaa Oskarshamn 3-yksikön ja Loviisan 1-yksikön palattua tuotantoon. Suomen aluehinta laski viikkotasolla, kun Suomen ja Etelä-Ruotsin välinen siirtovoima palautui käyttöön. Suomessa tuulituotanto oli myös runsasta tiistain ja perjantain välillä.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski runsaasti. Heikko kysyntä huutokaupoissa jatkui. Hinta rikkoi torstaina vahvan tukitason 27,4 €/t, joka oli kesän matalimmat kaupankäyntilukemat. Erittäin heikon teknisen kuvan myötä perjantaina hinta jatkoi edelleen laskussa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiiillauhde kustannus	74 %	78 %
Hiilen hinta	60 %	44 %
Maakaasun hinta (NBP)	70 %	54 %
Saksan hintataso	11 %	45 %
Spot	31 %	25 %
Raakaöljy Brent	48 %	32 %
Vesivaratotilanne	5 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	14 %
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	40	muutos	39	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↗	-0.36 %	↘	-5.06 %
ENOYR-20	↗	0.14 %	↘	-5.07 %
NP System	↻	4.68 %	↗	-2.56 %
NEDEC9	↻	-9.16 %	↘	-4.67 %

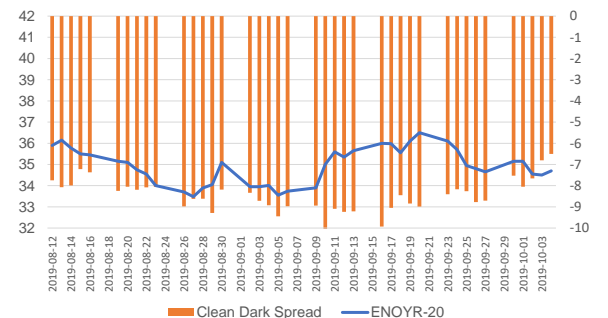
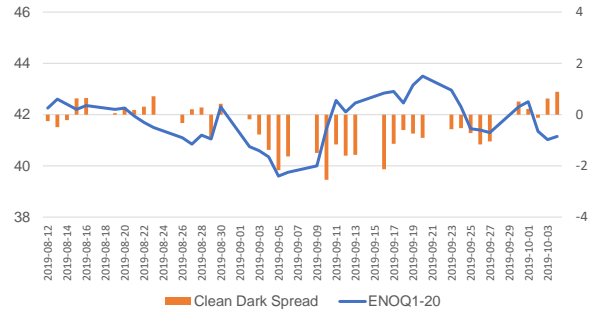
VIIKON 41 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Forsmark 3 (1172 MW), vikaantuminen 12.-16.10.2019 käytössä 0 MW
 Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW
 Ringhals 4 (1103 MW), 28.8.-15.10.2019 käytössä 0 MW

SE1-FI (1500 MW), huolto 8.-11.10.2019, käytössä 400 MW
 NO1 – SE3 (2145 MW), huolto 30.7.-18.10.2019, käytössä 1845 MW

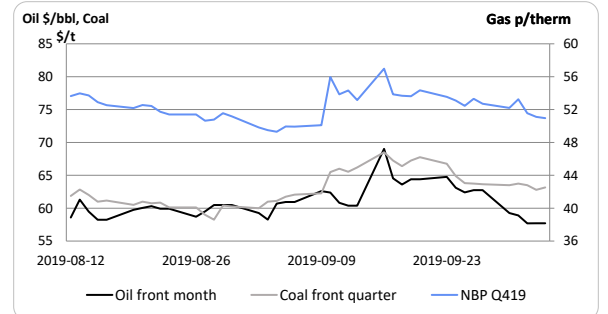
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 86 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 57 % maksimista



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	38.99
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.28
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	-0.70
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.73

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-7.10.2019.



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.