

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

14.10.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEAMMAT SÄÄENNUSTEET TUOVAT LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 42:	
ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 42

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana hieman kostuneet. Sademäärät nousevat maanantain jälkeen normaalia korkeammalle ja samalla sää lämpenee ajankohdan normaalia lämpimämmäksi. Säätyyppi jatkuu normaalia lämpimämpänä. Ensi viikon sademäärissä on vielä epävarmuutta, mutta todennäköisesti säätyyppi pysyy pääosin normaalia kosteampana. Odotamme lähituotteiden hieman laskevan.

Vuosituotteet

Vuosituotteille tukea on tuonut optimismi Brexit-asian käsittelyn edistymisestä sekä Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppajännitteiden helpottumisesta. Kuitenkin vielä epävarmuutta on varsin paljon ja maanantaina markkinat ovat olleet skeptisempiä. Kuluva viikon jälkimmäisellä puoliskolla käynnistyy neuvottelut, joiden jälkeen Brexit-asiaan voidaan saada lisäselvyyttä. Loppuviikolla vuosituotteiden hinnoissa voidaan näin ollen nähdä runsasta heiluntaa neuvotteluiden lopputuloksesta riippuen. Kuitenkin normaalia kosteaman sääkuvan myötä pidämme lähimmällä vuosituotteella laskevaa kehitystä kuitenkin nousua hieman todennäköisempänä.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on kuluva viikolla selvästi normaalia nuikempaa. Sademäärät nousevat ja virtaamat nousevat normaalia korkeammalle. Ydinvoimatuotanto nousee Forsmark 3-yksikön ja Ringhals 4-yksikön palatessa tuotantoon. Lämpötilat nousevat ajankohdan normaalia korkeammalle alkuvuikon jälkeen ja sää on huomattavasti viime viikkoa lämpimämpi. Odotamme systeihin viikon viikkotasolla laskevan ja toteutuvan keskimäärin 36,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on pääosin nuikaa. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys jää jälleen huoltoon torstaina. Odotamme Suomen aluehinnan hieman nousevan ja toteutuvan keskimäärin 51,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta kääntyi viime viikon loppupuolella vahvaan nousuun ja teknisesti viime viikon lopun vahva nousu indikoi lyhyen trendin käännettä nousuun. Kuitenkin edelleen pidemmällä tähtäimellä trendi on vielä heikko. Epävarmuus on hyvin runsasta ja kuluva viikon loppupuolella käytävät neuvottelut Brexit-asian suhteen voivat tuoda päästöoikeuden hintaan runsasta heiluntaa.

Markkinasignaalit

	spot	Q1-20	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)
ENOFUTBLQ1-20	11.10.2019	41.50	0.9%	0.35
ENOFUTBLQ2-20	11.10.2019	33.60	1.8%	0.60
ENOFUTBLQ3-20	11.10.2019	30.50	4.5%	1.30
ENOFUTBLQ4-20	11.10.2019	37.00	3.2%	1.15
ENOYR-20	11.10.2019	35.63	2.7%	0.93
ENOYR-21	11.10.2019	34.05	1.8%	0.60
ENOYR-22	11.10.2019	32.65	0.0%	0.00
ENOYR-23	11.10.2019	32.50	-0.3%	-0.10
ENOYR-24	11.10.2019	32.58	0.1%	0.03
NEDEC9	11.10.2019	24.51	6.5%	1.50
NEDEC20	11.10.2019	24.70	6.4%	1.48

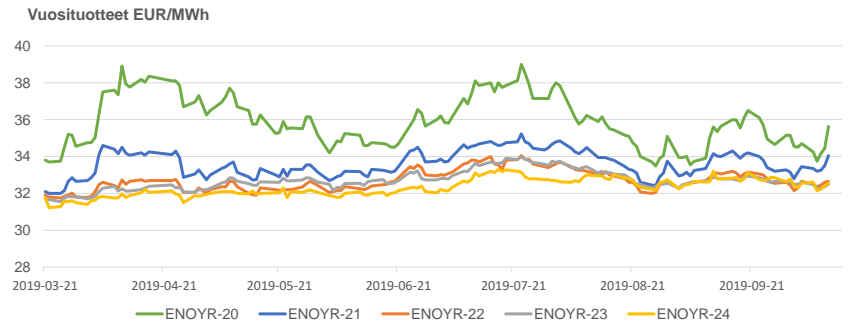
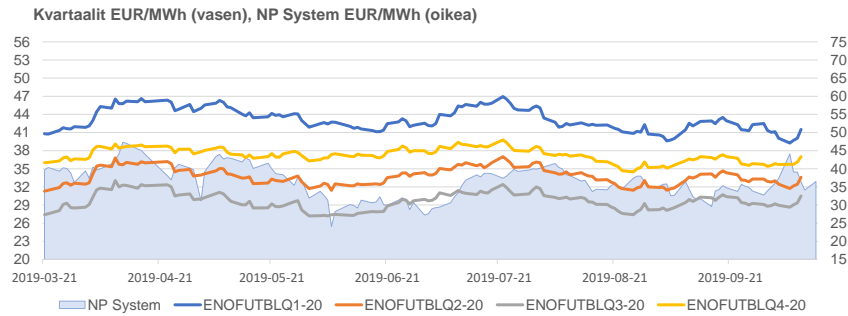
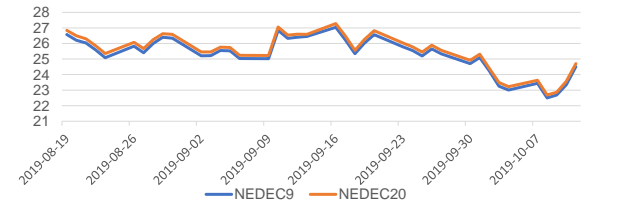
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

11.10.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	8.28	4.90	4.20	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	2.20	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.25	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	13.10.2019	37.34	6.0%	2.11
NP Area FI	13.10.2019	49.68	12.0%	5.31
NP Area SE1	13.10.2019	35.75	2.1%	0.73
NP Area SE2	13.10.2019	35.75	2.1%	0.73
NP Area SE3	13.10.2019	37.01	5.6%	1.95
NP Area SE4	13.10.2019	37.01	5.6%	1.95

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 41 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet heiluivat runsaasti. Alkuvuokolla lähtutuotteet olivat jyrkässä laskussa, kun sääennusteet olivat kosteita ja myös päästöoikeuden hinta jatkoi heikkona. Keskiviikkona laskupaine hellitti ja loppuviikon lähtutuotteet nousivat jyrkästi. Markkinan käänteen takana oli kuivemmat sääennusteet. Myös päästöoikeuden hinta nousi loppuviikolla jyrkästi. Viikkotasolla lähtutuotteet jäivät lopulta hieman nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikon alkupuolella vuosituotteet laskivat heikkona jatkaneen päästöoikeuden hinnan, kosteiden sääennusteiden ja heikkojen lähiajan tuotteiden mukana. Kuitenkin vuosituotteet kääntyivät loppuviikolla vahvaan nousuun, kun päästöoikeuden hinnassa nähtiin korjausliike ylöspäin. Päästöoikeuden hintaa tuki toiveikkaus Brexit-neuvotteluiden suhteen. Lisäksi perjantaina markkinoilla oli vahvaa toiveikkua Kiinan ja Yhdysvaltojen välisten kauppaneuvotteluiden suhteen. Tämän myötä päästöoikeuden ja polttoaineiden hinnat nousivat ja perjantaina vuosituotteilla nousu oli vahvaa. Viikkotasolla vuosituotteet jäivät nousuun.

SPOT

Viime viikolla systeemi hinta nousi. Pohjoismaiden tuulituotanto oli arkiviikon ajan heikkoa ja virtaamat olivat normaalia matalammalla. Sää oli myös eritoten alkuvuokolla huomattavasti ajankohdan normaalia viilempi. Suomessa tuulituotanto oli pääosin varsin heikkoa. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys jäi huoltoon tiistaina ja näin ollen Suomen aluehinnan ja Ruotsin aluehintojen välinen ero kasvoi. Samalla Suomen aluehinta nousi viikkotasolla systeemi hintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta jatkoi alkuvuokolla heikkona, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla päästöoikeuden hinnassa nähtiin korjausliike ylöspäin. Korjausliike käynnistyi, kun Brexit-asian käsittelyssä nähtiin kehitysaskelaita. Lisäksi yleinen markkinasentimentti kääntyi varsin positiiviseksi, kun Yhdysvaltojen ja Kiinan huhuttiin tekevän osittaisen kauppasopimuksen. Optimismi tarttui myös päästöoikeuden hintaan ja viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiiillauhde kustannus	72 %	76 %
Hiilen hinta	47 %	35 %
Maakaasun hinta (NBP)	69 %	51 %
Saksan hintataso	15 %	30 %
Spot	20 %	17 %
Raakaöljy Brent	48 %	30 %
Vesivarantotilanne	6 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	15 %	14 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnannuoltoa. Vaikutuksen kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuoltoon (Selitysaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	41	muutos	40	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↘	0.85 %	↗	-0.36 %
ENOYR-20	↘	2.68 %	↗	0.14 %
NP System	↗	6.00 %	↻	10.28 %
NEDEC9	↘	6.52 %	↻	-9.16 %

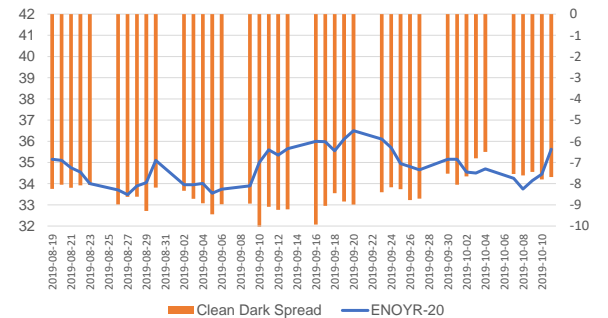
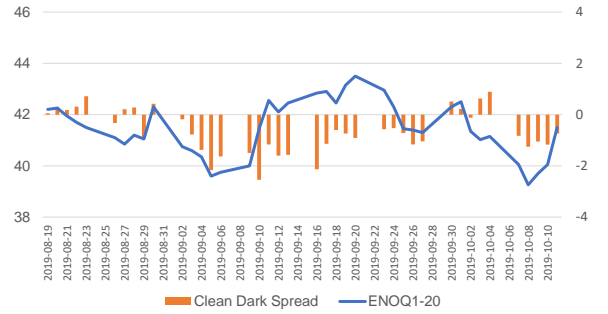
VIIKON 42 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

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 17.-20.10.2019, käytössä 400-1500 MW  
 NO1 – SE3 (2145 MW), huolto 30.7.-18.10.2019, käytössä 1845 MW

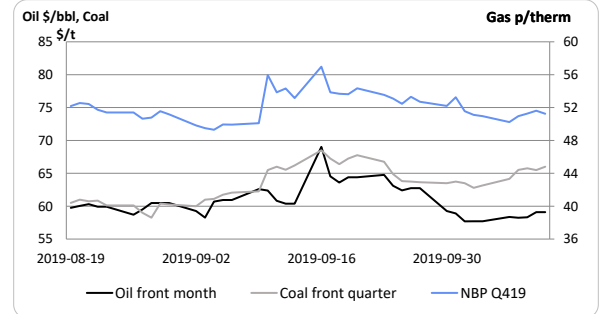
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 76 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 67 % maksimista



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	38.92
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.35
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	-0.67
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.85

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-14.10.2019.



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.