

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

21.10.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KUIVEMMAT JA KYLMEMMÄT SÄÄENNUSTEET TUOVAT TUKEA

Ennuste viikolle 43:	
ENOFUTBLQ1-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	↗ Nouseva (> 0 %)

ENNUSTE VIKOLLE 43

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kuivuneet ja viilentyneet. Sää on kuluvalta viikolla normaalia kosteampi ja lämpimämpi, mutta ensi viikolla sää kääntyy kuivaksi ja viileäksi. Odotamme lähtuotteiden nousevan. Kuitenkin kokonaisuutena kahden viikon ennustejaksolla sademäärät ovat lähellä normaalia ja hydrobalanssiin ei ole odotettavissa huomattavia muutoksia. Näin ollen odotamme nousuvaran olevan toistaiseksi rajallista.

Vuosituotteet

Kylmemmät ja kuivemmat sääennusteet ja nousevat lähiajan tuotteet tuovat tukea myös lähimmälle vuosituotteelle. Päästöoikeuden hinnassa heilunta voi jatkua edelleen runsaana Brexit-asian käsittelyn myötä. Keski-Euroopan sääkuva kääntyy viileäksi lokakuun loppupuolella. Viileä sääkuva voi tukea polttoaineiden ja päästöoikeuksien kysyntää ja hintoja. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman nousevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto vaihtelee viikon aikana. Maanantaina tuotanto on heikkoa, tiistaina hyvin runsasta, keskiviikkona ja torstaina hieman normaalia heikompaa ja loppuviikolla runsasta. Ydinvoimat tuotanto on noussut lähellä normaalitasoa. Sähkön kysyntä laskee, kun maanantain jälkeen sää on loppuviikon normaalia lämpimämpi. Virtaamat nousevat loppuviikkoa kohti. Odotamme systeemihinnan toteutuvan lähellä viime viikon tasoa. Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteyshuolto on päättynyt. Suomessa tuulituotanto on maanantaina niukkaa, mutta tiistaina erittäin runsasta. Tiistain jälkeen Suomen tuulituotanto laskee, mutta tuotanto on loppuviikon keskimäärin hieman normaalia runsaampaa. Odotamme Suomen aluehinnan laskevan ja toteutuvan keskimäärin 43,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Brexit-asian käsittelyssä epävarmuus jatkuu ja päästöoikeuden hinnassa heilunta voi jatkua edelleen runsaana. Britannian parlamentin on määrä äänestää erosopimuksesta uudelleen alkuvuokolla. Mikäli sopimus ei saa riittävää kannatusta, tullaan Brexit-eräpäivää todennäköisesti lykkäämään. Keski-Euroopan sääkuva kääntyy lokakuun lopulla normaalia kylmemmäksi ja marraskuu käynnistyy kylmänä. Kylmä sääkuva voi nostaa päästöoikeuksien kysyntää. Poliittinen epävarmuus on runsasta, mutta pidämme nousevaa kehitystä laskua todennäköisempänä.

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	18.10.2019	42.20	1.7%	0.70
ENOFUTBLQ2-20	18.10.2019	33.70	0.3%	0.10
ENOFUTBLQ3-20	18.10.2019	30.20	-1.0%	-0.30
ENOFUTBLQ4-20	18.10.2019	36.85	-0.4%	-0.15
ENOYR-20	18.10.2019	35.70	0.2%	0.07
ENOYR-21	18.10.2019	33.55	-1.5%	-0.50
ENOYR-22	18.10.2019	32.50	-0.5%	-0.15
ENOYR-23	18.10.2019	32.55	0.2%	0.05
ENOYR-24	18.10.2019	32.60	0.1%	0.02
NEDEC9	18.10.2019	25.86	5.5%	1.35
NEDEC20	18.10.2019	26.04	5.4%	1.34

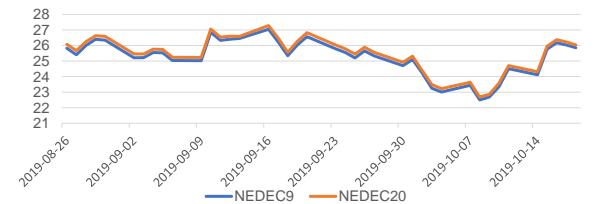
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

18.10.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	8.45	5.18	4.08	4.05
SE1-NP System	-0.56	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-0.56	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	2.28	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.30	2.60	2.60	2.60

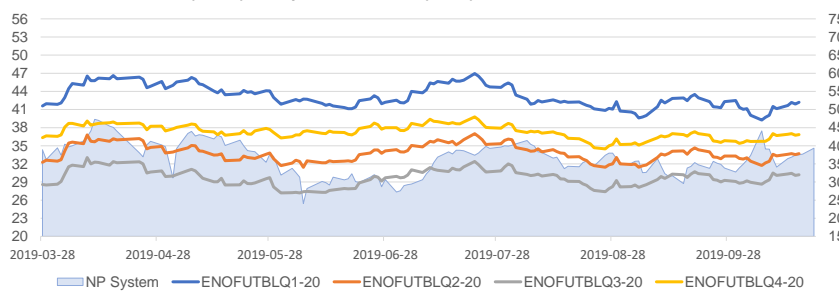
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	20.10.2019	36.83	-1.4%	-0.51
NP Area FI	20.10.2019	48.08	-3.2%	-1.60
NP Area SE1	20.10.2019	37.47	4.8%	1.73
NP Area SE2	20.10.2019	37.47	4.8%	1.73
NP Area SE3	20.10.2019	41.73	12.8%	4.72
NP Area SE4	20.10.2019	41.73	12.8%	4.72

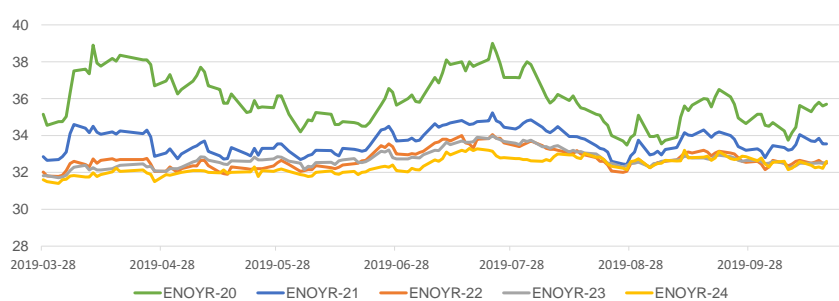
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 42 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat maanantaina, kun sääennusteet olivat viikonlopun jälkeen kosteampia. Kuitenkin maanantain jälkeen lähtuotteet kääntyivät nousuun, kun sääennusteet kuivuivat ja viilenivät. Sääennusteisiin tuli näkyviin merkkejä säätyypin käänteestä kuivaksi ja normaalia viileämmäksi lokakuun viimeisellä viikolla. Lähtuotteilla nousupainetta voimisti nousut päästöoikeuden hinta. Viikkotasolla lähtuotteet jäivät nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote jäi lähtuotteiden mukana hieman nousuun, mutta pidemmät vuosituotteet jäivät laskuun. Päästöoikeuden hinta nousi, mutta vuosituotteille laskupainetta toi heikompi kivihiilen hinta. Myös euro vahvistui dollariin nähden ja näin ollen kivihiililähteen rajakustannushinnassa ei huomattavia muutoksia tapahtunut.

SPOT

Viime viikolla systeemi hinta laski. Ydinvoimat tuotanto nousi Forsmark-3 yksikön ja Ringhals 4-yksikön palattua tuotantoon. Lämpötilat nousivat ajankohdan normaalia korkeammalle alkuvuoden jälkeen ja sää oli edeltävää viikkoa lämpimämpi. Suomessa tuulituotanto oli pääosin niukkaa ja Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys jäi huoltoon torstaina. Suomen aluehinta toteutui huomattavasti systeemi hintaa korkeampana, mutta viikkotasolla Suomen aluehinta laski systeemi hintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi vahvaan nousuun. Tukea päästöoikeuden hintaan toi optimismi Brexit-neuvotteluiden etenemisestä. Loppuviikolla Brexit-sovun uutisoitiin syntyneen, mutta päästöoikeuden hinta kääntyi ilmoituksen jälkeen hieman laskuun, kun sopu oli odotettu ja markkinalla katseet olivat jo kääntyneet sovun myötä nouseviin huutokauppavolyymeihin Britannian huutokauppojen käynnistyessä uudelleen. Sopimus ei kuitenkaan mennyt lauantaina Britannian parlamentissa läpi.

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

Selite

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	42	muutos	41	muutos
ENOFUTBLQ1-20	📉	1.69 %	📉	0.85 %
ENOYR-20	📉	0.20 %	📉	2.68 %
NP System	📉	-1.37 %	📉	-8.52 %
NEDEC9	🔄	5.51 %	📉	6.52 %

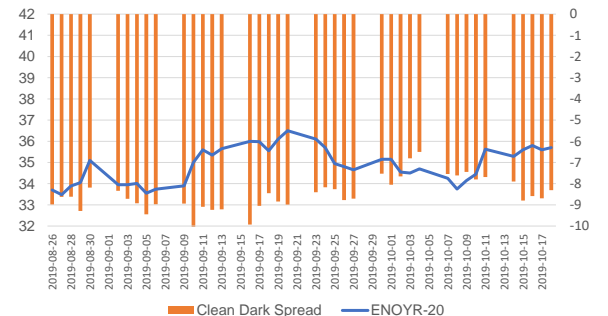
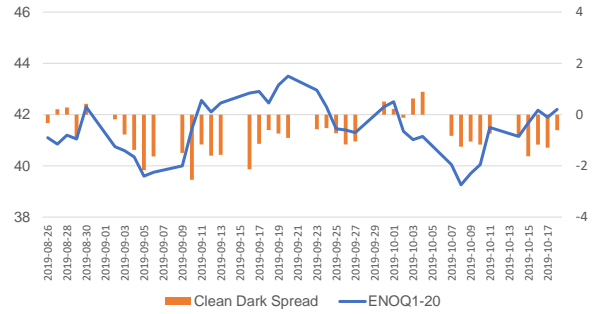
VIIKON 43 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW

NO1 – SE3 (2145 MW), huolto 21.-22.10.2019, käytössä 750-2145 MW

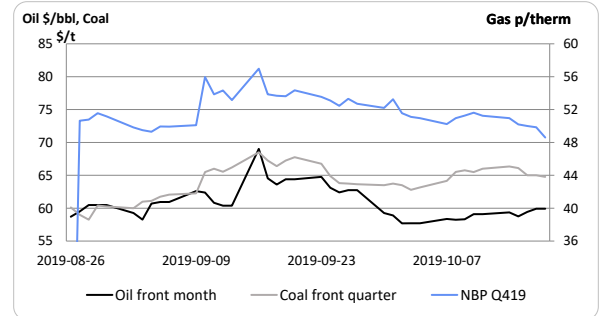
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 95 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 64 % maksimista



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	38.87
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.59
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.92
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.92
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 1.1.2019-21.10.2019.



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.