

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

28.10.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄKUVA ON LEUDOMPI JA SATEISEMPI

Ennuste viikolle 44:

ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 44

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Kuluvalla viikolla sää on kuiva ja ajankohtaan nähden kylmä, mutta viikonlopun aikana sääennusteet ovat kostuneet ja lämmenneet. Kuiva ja kylmä säätyyppi näyttää jäävän vain lyhytaikaiseksi ja sademäärät sekä lämpötilat nousevat normaalia korkeammalle ensi viikolla. Kuitenkin sademäärät nousevat vain hieman normaalia korkeammalle ja kokonaisuutena kahden viikon ennustejaksolla sademäärät ovat edelleen hieman normaalia matalammalla. Säätyypin muutoksen ja heikkojen polttoaineiden hintojen myötä odotamme lähituotteiden kuitenkin laskevan.

Vuosituotteet

Kosteammat ja leudommat sääennusteet ja laskevat lähiajan tuotteet tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Laskupainetta vuosituotteille tuo myös laskevat polttoaineiden hinnat ja niiden myötä heikko Saksan sähkömarkkina. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Säätyyppi on kuluvalla viikolla ajankohtaan nähden kylmä, niukattuulinen sekä kuiva. Heikoimmillaan pohjoismainen tuulituotanto on torstaina ja perjantaina. Arkiviikon jälkeen lämpötilat kääntyvät nousuun ja sunnuntaina lämpötilat nousevat lähelle normaalitasoa. Virtaamat laskevat loppuviikkoa kohti. Odotamme systeemihinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 39,5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto vaihtelee viikon aikana. Maanantaina, keskiviikkona ja perjantaina Suomen tuulituotanto on niukkaa, mutta muilta osin Suomen tuulituotanto on lähellä normaalitasoa. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen todennäköisesti nousee marraskuussa iltapäivätuntien osalta, kun kapasiteettimaksuissa on tauko. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 44,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Brexit-asian käsittely on tuonut päästöoikeuden hintaan heiluntaa ja edelleen uutisointi voi heiluttaa hintaa. Välitön epävarmuus asian suhteen on kuitenkin poistunut, kun maanantaina EU myönsi asian käsittelyyn lisäaikaa ensi vuoden tammikuun loppuun saakka. Kuluvalla viikolla huutokaupparajonta on hieman riukempaa. Kuitenkin Saksan sähkömarkkina on jatkanut laskussa heikkojen polttoaineiden hintojen myötä. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman laskevan.

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	25.10.2019	42.65	1.1%	0.45
ENOFUTBLQ2-20	25.10.2019	33.90	0.6%	0.20
ENOFUTBLQ3-20	25.10.2019	30.33	0.4%	0.13
ENOFUTBLQ4-20	25.10.2019	36.80	-0.1%	-0.05
ENOYR-20	25.10.2019	35.95	0.7%	0.25
ENOYR-21	25.10.2019	33.60	0.1%	0.05
ENOYR-22	25.10.2019	32.50	0.0%	0.00
ENOYR-23	25.10.2019	32.55	0.0%	0.00
ENOYR-24	25.10.2019	32.30	-0.9%	-0.30
NEDEC9	25.10.2019	24.92	-3.6%	-0.94
NEDEC20	25.10.2019	25.09	-3.6%	-0.95

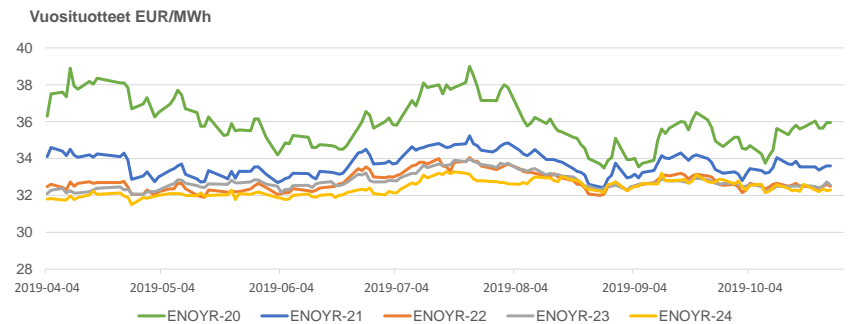
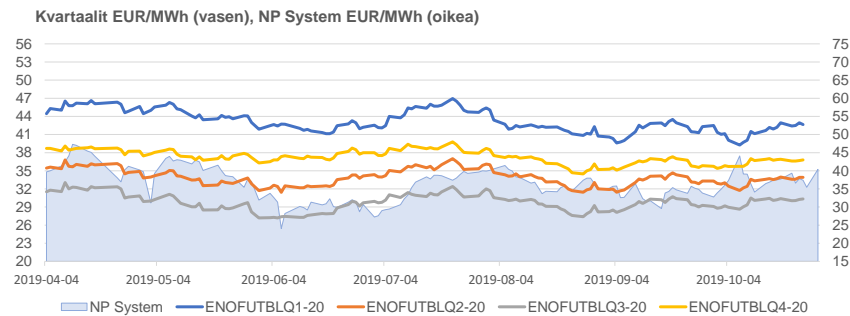
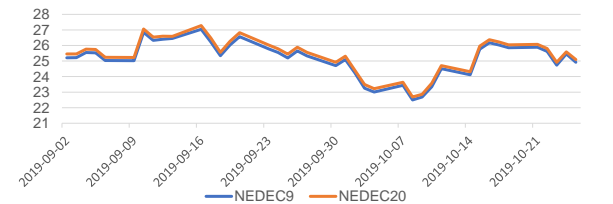
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

25.10.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.93	5.00	3.90	4.00
SE1-NP System	-0.50	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-0.55	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	2.10	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.35	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	27.10.2019	36.64	-0.5%	-0.19
NP Area FI	27.10.2019	41.82	-13.0%	-6.26
NP Area SE1	27.10.2019	34.95	-6.7%	-2.52
NP Area SE2	27.10.2019	34.95	-6.7%	-2.52
NP Area SE3	27.10.2019	35.19	-15.7%	-6.55
NP Area SE4	27.10.2019	35.19	-15.7%	-6.55

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 43 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät maanantaina selvään nousuun, kun viikonlopun jälkeen sääennusteet olivat kuivuneet ja viilentyneet. Viime viikko oli kostea, mutta säätyypissä oli näkyvissä käänne kuivaan ja kylmään seuraavalla viikolla. Maanantain jälkeen lähtuotteet hakivat suuntaa, kun kokonaisuutena sademäärät olivat kahden viikon ennustejaksolla lähellä normaalia ja näin ollen hydrobalanssiin ei ollut näkyvissä suuria muutoksia. Seuraavan viikon kuivan sääkuvan tuomaa tukea rajoitti laskenut kivihiililauhteen rajakustannushinta. Viikkotasolla lähtuotteet jäivät hieman nousuun ja näin ollen kivihiililauhteen katemarginaalit nousivat.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote jäi lähtuotteiden mukana aavistuksen nousuun. Kuitenkin kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat laskivat ja näin ollen kivihiililauhteen rajakustannushinta laski. Vastaavasti kivihiililauhteen katemarginaalit nousivat. Kivihiilen hintaan laskupainetta toi edelleen heikkona jatkanut maakaasun hinta. Lähintä vuosituotetta seuraavat vuosituotteet sulki viikkotasolla sivuttain. Saksan sähkömarkkinoilla vuosituotteet laskivat ja vuosituotteilla hintaero Saksan sähkömarkkinaan kaventui.

SPOT

Viime viikolla pohjoismainen tuulituotanto ja spot-hinnat vaihtelivat viikon aikana. Maanantaina tuulituotanto oli heikkoa, viikon keskivaiheilla hieman normaalia heikompaa ja tiistaina, perjantaina sekä viikonloppuna runsasta. Lämpötilat nousivat maanantain jälkeen ajankohdan normaalia korkeammalle ja myös virtaamat nousivat loppuviikkoa kohti. Systemihinta toteutui viikkotasolla lähellä edeltävän viikon tasoa. Suomen aluehinta laski viikkotasolla, kun Suomen ja Pohjois-Ruotsin välinen siirtoyhteys palautui käyttöön ja pääosin Suomen tuulituotanto oli normaalia runsaampaa. Suomen aluehintaeron kaventuminen systemihintaan nähden toi Suomen aluehintaerotuotteille selvää laskupainetta.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta kääntyi laskuun Brexit-epävarmuuden myötä. Myös laskenut Saksan sähkömarkkina toi päästöoikeuden hintaan laskupainetta.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	65 %	71 %
Hiilen hinta	35 %	25 %
Maakaasun hinta (NBP)	49 %	30 %
Saksan hintataso	15 %	30 %
Spot	11 %	9 %
Raakaöljy Brent	37 %	18 %
Vesivarantotilanne	5 %	0 %
EUR/USD vaihtokurssi	13 %	11 %
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	43	muutos	42	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↗	1.07 %	↘	1.69 %
ENOYR-20	↗	0.70 %	↘	0.20 %
NP System	↻	-0.51 %	↘	10.43 %
NEDEC9	↗	-3.63 %	↻	5.51 %

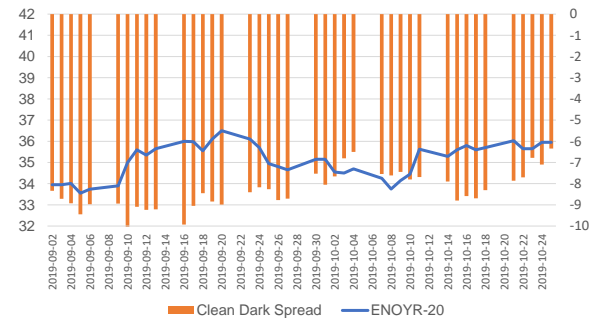
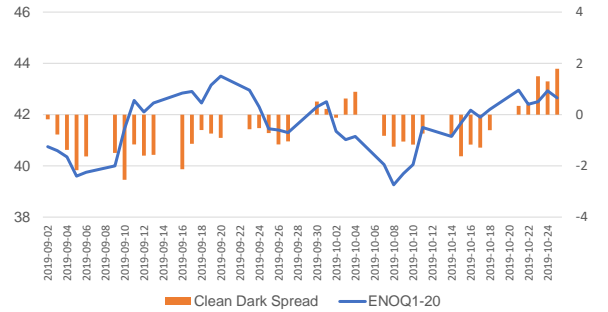
VIIKON 44 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

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

RU-FI (1300 MW), huolto 29.-30.10.2019, käytössä 1100-1300 MW

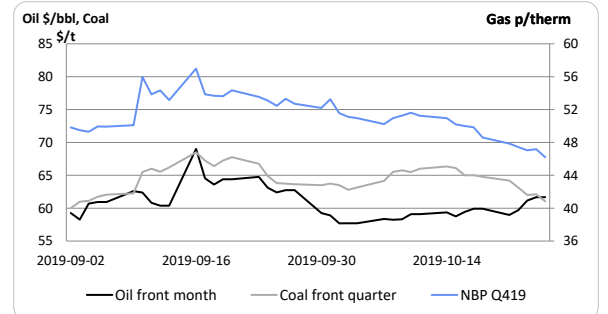
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 95 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 52 % maksimista



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 1.1.2019-28.10.2019.



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.