

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

4.11.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI JATKUU KUIVANA JA VIILEÄNÄ

Ennuste viikolle 45:	
ENOFUTBLQ1-20	↗ Nouseva (> 0 %)
ENOYR-20	↗ Nouseva (> 0 %)
NP System	↗ Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	↔ Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 45

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on kuiva ja kylmä ja eritoten viikon ensimmäinen puolisko on erittäin kuiva. Viikon loppupuolella sademäärät nousevat lähelle normaalia ja ensi viikon loppupuolella sademäärät ovat normaalin tuntumassa. Ensi viikon loppupuolella myös lämpötilat hakeutuvat lähelle normaalia. Kuitenkaan sääennusteissa ei ole näkyvissä selviä merkkejä säätyypin käänteestä kosteaksi ja leudoksi. Hydrobalanssi jatkaa laskussa ja odotamme toistaiseksi lähituotteiden jatkavan nousussa. Lähimmällä kvartaalituotteella lähimmän vastustason 43,65 €/MWh rikkoutuminen vahvistaisi teknistä kuvaa ja avaisi huomattavasti lisänsousuvaraa.

Vuosituotteet

Kuiva ja kylmä sääkuva ja nousevat lähiajan tuotteet tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle tukea. Kuitenkin polttoaineen hinnat ovat heikkoja, mikä rajoittaa tukea. Odotamme lähimmän vuosituotteen hinnan nousevan. Pidempien vuosituotteiden hintojen odotamme liikkuvan lähellä nykyisiä tasoja tai aavistuksen nousevan lähimmän vuosituotteen hinnan mukana.

SPOT-MARKKINA

Säätyyppi jatkuu kuivana ja ajankohtaan nähden kylmänä. Virtaamat jatkavat loppuviikkoa kohti laskussa. Pohjoismainen tuulituotanto on maanantaina lähellä normaalitasoa, mutta maanantain jälkeen tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Heikoimmillaan tuulituotanto on keskiviikkona ja torstaina. Odotamme systeemiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 42,5 €/MWh tasolla. Maanantaina sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on runsasta Venäjän vapaapäivän johdosta. Maanantain jälkeen sähkön tuonti Venäjältä laskee, mutta kapasiteettimaksuissa on tauko ja keskipäivän molemmin puolin sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on runsasta. Suomessa tuulituotanto on heikkoa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 48,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Säätyyppi kääntyy myös Keski-Euroopassa ajankohdan normaalia viileämmäksi ja samalla tuuliolosuhteet ovat pääosin normaalia heikkommat. Toisaalta sääkuvan tuomaa tukea voi rajoittaa viime viikkoa runsaammat huutokauppavolyymit sekä heikkona jatkanut maakaasun hinta. Yleinen optimistinen markkinatunnelma ja nousevat osakeindeksit tuovat tukea. Odotamme päästöoikeuden hinnan liikkuvan lähellä viime viikon päätöstasoa.

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	1.11.2019	42.77	0.3%	0.12
ENOFUTBLQ2-20	1.11.2019	34.55	1.9%	0.65
ENOFUTBLQ3-20	1.11.2019	31.40	3.5%	1.07
ENOFUTBLQ4-20	1.11.2019	37.15	1.0%	0.35
ENOYR-20	1.11.2019	36.45	1.4%	0.50
ENOYR-21	1.11.2019	33.80	0.6%	0.20
ENOYR-22	1.11.2019	32.85	1.1%	0.35
ENOYR-23	1.11.2019	32.70	0.5%	0.15
ENOYR-24	1.11.2019	32.33	0.1%	0.03
NEDEC9	1.11.2019	25.28	1.4%	0.36
NEDEC20	1.11.2019	25.46	1.5%	0.37

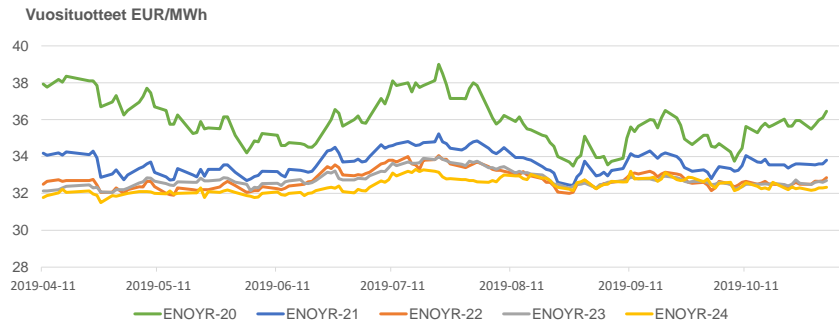
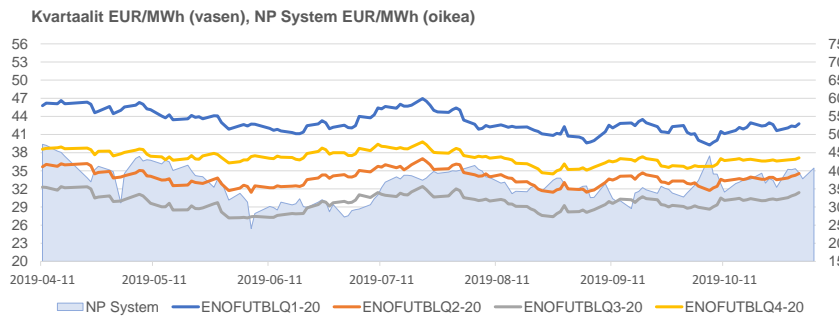
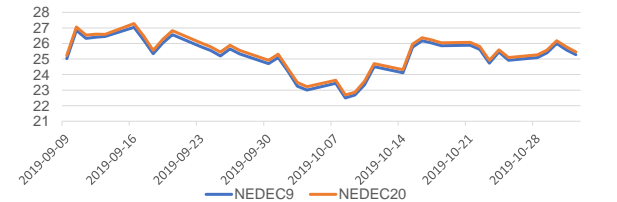
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

1.11.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.85	4.75	3.75	4.00
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	2.08	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.63	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	3.11.2019	38.87	6.1%	2.23
NP Area FI	3.11.2019	44.57	6.6%	2.75
NP Area SE1	3.11.2019	38.01	8.8%	3.06
NP Area SE2	3.11.2019	38.01	8.8%	3.06
NP Area SE3	3.11.2019	38.23	8.7%	3.04
NP Area SE4	3.11.2019	38.23	8.7%	3.04

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 44 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet kääntyivät alkuvuokolla selvään laskuun, kun viikonlopun jälkeen sääennusteissa oli näkyvissä seuraavalla viikolla kylmän ja kuivan säätyypin päätös. Kuitenkin viikon kuluessa sääennusteet kuivuivat ja loppuviikolla sääennusteissa säätyyppi näytti pysyvän kylmänä. Myös sademäärät hakeutuivat loppuviikolla enää vain lähelle normaaltasoa. Loppuviikolla lähtuotteet nousivat ja lopulta viikkotasolla lähtuotteet jäivät aavistuksen nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski alkuvuokolla lähtuotteiden ja kosteampien sääennusteiden myötä. Kuitenkin vuosituotteet kääntyivät alkuvuokolla nousuun lähtuotteiden mukana. Myös päästöoikeuden hinta vahvistui. Kuitenkin kivihiilen hinta jatkoi heikkona. Kivihiiliilauhteen rakakustannushinnassa ei viikkotasolla huomattavia muutoksia tapahtunut ja näin ollen kivihiiliilauhteen katemarginaalit jatkoivat nousussa. Samalla hintaero Saksan sähkömarkkinaan on kaventunut.

SPOT

Viime viikolla säätyyppi oli ajankohtaan nähden kylmä sekä samalla niukattuulinen ja kuiva. Virtaamat laskivat loppuviikkoa kohti. Systeemi hinta nousi viikkotasolla huomattavasti. Suomessa tuulituotanto vaihteli viikon aikana, mutta pääosan Suomen tuulituotanto oli normaalia niukempaa. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen nousi kuukauden vaihteen jälkeen, kun marraskuussa Venäjän kapasiteettimaksuissa on tauko klo 10-14 välillä. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla, mutta aluehintaero systeemi hintaan nähden pysyi lähellä edeltävän viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta nousi viikon ensimmäisellä puoliskolla. Päästöoikeuden hintaa tuki Brexit-asian lyhyen tähtäimen epävarmuuden poistuminen sekä yleinen varsin optimistinen markkinatunnelma ja sen myötä vahvassa nousussa olleet osakeindeksit. Loppuviikolla päästöoikeuden hinta palautui alaspäin, mutta viikkotasolla hinta jäi nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	61 %	64 %
Hiilen hinta	28 %	19 %
Maakaasun hinta (NBP)	38 %	18 %
Saksan hintataso	15 %	30 %
Spot	11 %	10 %
Raakaöljy Brent	34 %	15 %
Vesivaratilanne	2 %	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 hinnannuottoa. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnannuottoon (Selitysaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

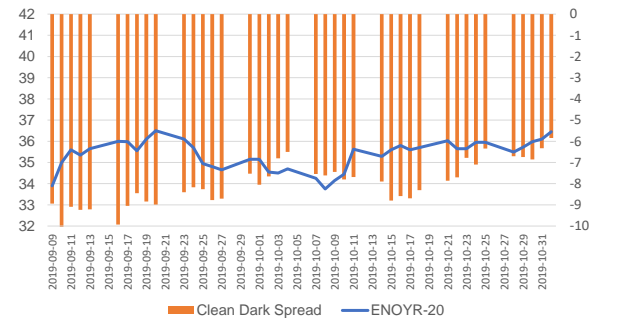
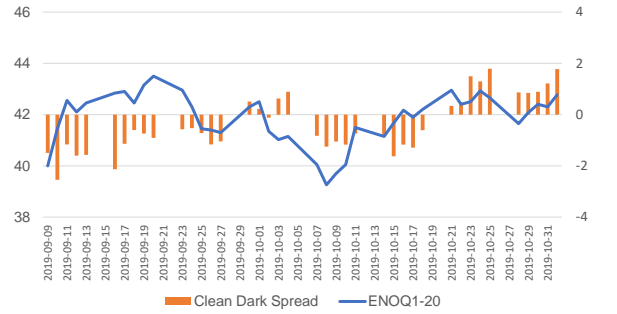
Ennustehistoria	44	muutos	43	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↘	0.28 %	↗	1.07 %
ENOYR-20	↘	1.39 %	↗	0.70 %
NP System	↗	6.08 %	↘	-5.99 %
NEDEC9	↘	1.44 %	↗	-3.63 %

VIIKON 45 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW
 Forsmark 2 (1118 MW), vikaantuminen 1.-13.11.2019, käytössä 518 MW

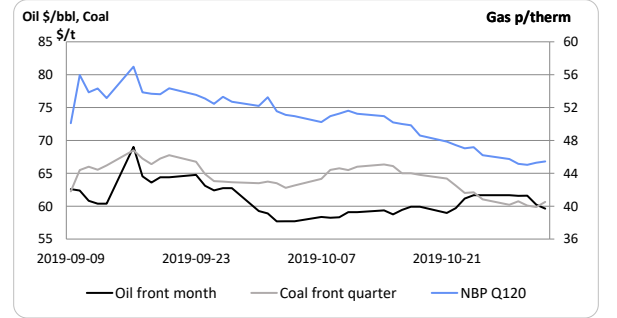
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 63 % maksimista



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	38.83
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.63
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.94
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.94
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	1.01

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-4.11.2019.



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.