

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

18.11.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME MARKKINAN LASKEVAN

Ennuste viikolle 47:	
ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Sivuttainen (± 0,5 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 47

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on alkuvuonon hyvin sateinen, mutta sademäärät laskevat alle normaalitasoon tiistain jälkeen. Säätyyppi on kuiva loppuvuonon ajan, mutta ensi viikolla sademäärät nousevat normaalia korkeammalle. Kokonaisuutena kahden viikon ennustejaksolla sademäärät ovat hieman normaalia korkeammalla ja hydrobalanssi aavistuksen nousee. Säätyyppi on ajankohtaan nähden varsin leuto ja säätyyppi jatkuu toistaiseksi leutona. Odotamme lähituotteiden laskevan.

Vuosituotteet

Laskevat lähiajan tuotteet, hieman nouseva hydrobalanssi ja leuto sääkuva ylläpitävät lähimmän vuosituotteen laskupaineessa. Laskupainetta tuo myös heikko päästöoikeuden hinta sekä edelleen heikkona jatkanut Saksan sähkömarkkina. Polttoaineiden ja päästöoikeuden hintoihin laskupainetta voi tuoda Euroopan laaja sääkuva, joka on varsin leuto. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuonon pohjoismainen tuulituotanto on lähellä normaalitasoa, mutta tiistain jälkeen tuulituotanto laskee normaalia matalammalle tasolle. Alkuvuonon sää on sateinen ja virtaamat kääntyvät nousuun. Kuitenkin virtaamat pysyvät normaalia matalammalla. Sää on ajankohtaan nähden leuto ja sää pysyy leutona. Odotamme systeemihinnan pysyvän viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa. Suomessa tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona runsasta, mutta loppuvuonon ajan tuulituotanto on normaalia heikompaa. Odotamme Suomen aluehinnan niin ikään toteutuvan lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti laskussa kohti lokakuun matalampia kaupankäyntitasoja eli kohti 22 €/t tasoa. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta on tuonut Saksan lakiluonnos kivihiilen käytöstä luopumisesta ja epämääräiset kommentit päästöoikeuksien mitätöinnistä. Lakiluonnoksen tuoma laskupaine voi edelleen jatkua. Euroopan laaja sääkuva on myös normaalia leudompi ja Saksan sähkömarkkina on heikko. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan laskussa.

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	15.11.2019	42.55	-3.6%	-1.60
ENOFUTBLQ2-20	15.11.2019	35.35	-1.8%	-0.63
ENOFUTBLQ3-20	15.11.2019	32.65	-0.9%	-0.30
ENOFUTBLQ4-20	15.11.2019	38.00	-0.4%	-0.15
ENOYR-20	15.11.2019	37.15	-1.7%	-0.65
ENOYR-21	15.11.2019	34.31	0.2%	0.06
ENOYR-22	15.11.2019	32.77	-0.2%	-0.08
ENOYR-23	15.11.2019	32.68	-0.2%	-0.07
ENOYR-24	15.11.2019	32.28	-0.5%	-0.15
NEDEC9	15.11.2019	23.84	-4.0%	-0.99
NEDEC20	15.11.2019	23.99	-3.9%	-0.97

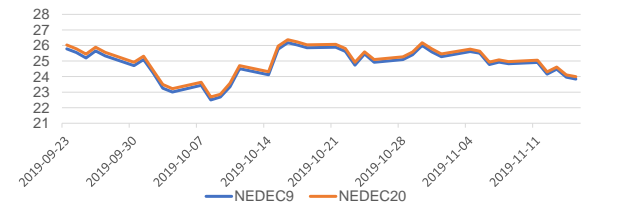
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

15.11.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.85	4.63	3.50	3.75
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	1.65	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.25	2.60	2.60	2.60

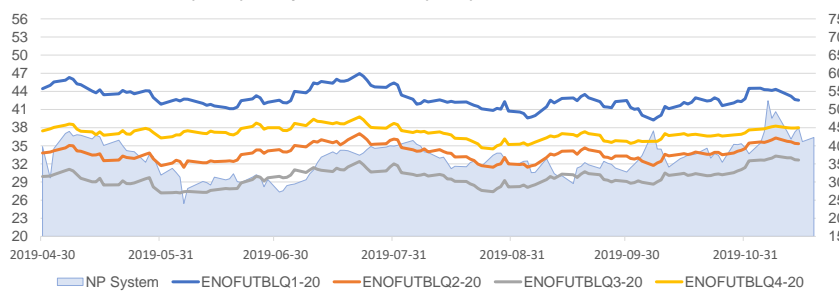
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	17.11.2019	42.16	-7.2%	-3.25
NP Area FI	17.11.2019	45.79	-7.4%	-3.66
NP Area SE1	17.11.2019	41.05	-7.9%	-3.54
NP Area SE2	17.11.2019	41.05	-7.9%	-3.54
NP Area SE3	17.11.2019	42.59	-5.5%	-2.47
NP Area SE4	17.11.2019	42.59	-5.5%	-2.47

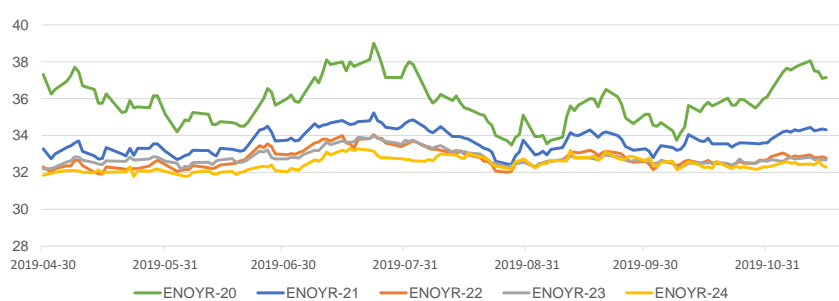
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 46 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet olivat maanantaina nousussa, kun sääennusteet olivat viikonlopun jälkeen hieman kuivuneet ja sademäärät olivat kahden viikon ennustejaksolla kokonaisuutena hieman normaalia matalammalla. Kuitenkin viikon kuluessa sääennusteet kostuivat ja lämpenivät. Säätyyppi näytti jatkuvan ajankohtaan nähden leutona. Sademäärät ennusteissa olivat kokonaisuutena kuitenkin vain lähellä normaalia ja hydrobalanssi oli normaalia matalammalla, mitkä rajoittivat laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski lähituotteiden ja leudon sääkuvan mukana. Myös päästöoikeuden hinta laski, mutta kivihiilen vuosituotteen hinnassa vahva tukitaso 62 dollarissa kesti. Tukitason kestäminen sai kivihiilen vuosituotteen hinnan hieman palautumaan ylöspäin. Vahvemman kivihiilen hinnan myötä kivihiililauhteen katemarginaali lähimmällä vuosituotteella hieman laski. Lähintä vuosituotetta seuraavilla vuosituotteilla ei viikkotasolla juuri muutoksia tapahtunut.

SPOT

Viime viikolla lämpötilat nousivat maanantain jälkeen lähelle ajankohdan normaalia ja sää oli edeltävään viikkoon nähden huomattavasti leudompi. Spot-hinnat laskivat viikkotasolla, mutta spot-hintojen laskua rajoitti pääosin normaalia heikompi tuulituotanto sekä matalat virtaamat. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen laski alkuvuonon jälkeen, mutta Suomen aluehinta laski viikkotasolla aavistuksen systeemihintaa runsaammin. Suomen tuulituotanto vaihteli viikon aikana. Runsainta Suomen tuulituotanto oli tiistai-illan ja keskiviikkoamupäivän välisenä aikana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta toi Saksan lakiluonnos, jonka mukaan Saksa luopuu kivihiilestä vuoteen 2038 mennessä ja ensi vuonna hiilivoimaloita suljettaisiin 4 GW:n verran. Lakiluonnoksessa kuitenkin pysyttiin hyvin epämääräisenä sen suhteen, tullaanko päästöoikeuksia mitätöimään. Tämän myötä markkinoilla levisi huolia päästöoikeuksien ylijäämästä markkinoilla ja hinta kääntyi selvään laskuun. Lisälaskupainetta toi hinnan lasku alle 24,30 €/t tukitason.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	39 %	30 %
Hiilen hinta	11 %	5 %
Maakaasun hinta (NBP)	11 %	1 %
Saksan hintataso	17 %	32 %
Spot	8 %	15 %
Raakaöljy Brent	25 %	12 %
Vesivaratotilanne	0 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	9 %	4 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

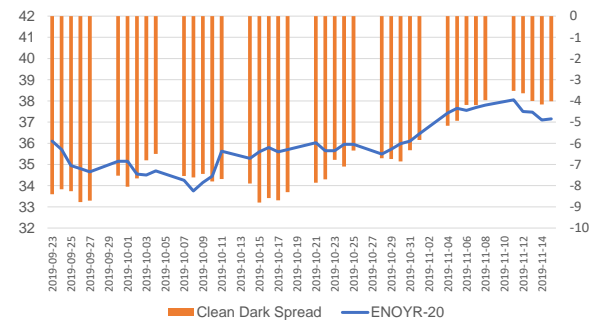
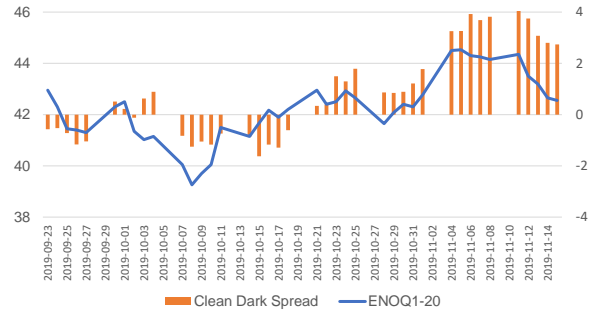
Ennustehistoria	46	muutos	45	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↗	-3.62 %	↗	3.23 %
ENOYR-20	↗	-1.72 %	↗	3.70 %
NP System	↘	-7.15 %	↗	30.75 %
NEDEC9	↗	-3.99 %	↻	-1.78 %

VIIKON 47 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.-19.11.2019, käytössä 518 MW

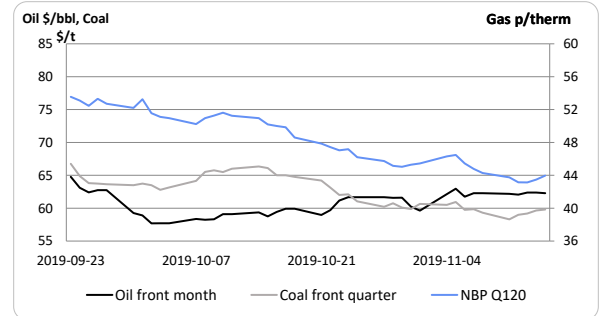
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 59 % maksimista



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	39.06
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.47
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	-0.56
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.98

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-18.11.2019.



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.