

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

25.11.2019 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

ODOTAMME MARKKINAN HIEMAN LASKEVAN

Ennuste viikolle 48:	
ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 48

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sää on lähimmän viikon osalta normaalia kuivempi, mutta ensi viikolla sademäärät nousevat normaalia korkeammalle. Kokonaisuutena kahden viikon ennustejaksolla sademäärät ovat hyvin lähellä normaalia ja hydrobalanssi pysyy ennallaan. Lämpötila kääntyy laskuun keskiviikkona ja on loppuviikosta ensi viikon puoliväliin selvästi alle normaalin, mutta palautuu sen jälkeen normaalin tuntumaan. Odotamme lähiuotteiden laskevan, kun kylmempi ja kuivempi jakso näyttää päätyvän.

Vuosituotteet

Sääennusteen loppujakson muutos sateisemmaksi ja lämpimämmäksi antaa pehmyyttä myös vuosituotteeseen. Polttoainemarkkinoilla öljy, hiili ja päästöoikeus olivat viime viikolla nousussa, mikä heijastui myös Saksan Pohjoismaiden sähköön. Odotamme nousun rauhoittuvan päästöoikeudessa ja Saksan sähkömarkkinoilla tällä viikolla. Toki myös Keski-Euroopassa on viikon kylmä jakso, joka estänee kääntymisen merkittävään laskuun. Odotamme vuosituotteiden hintojen aavistuksen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Alkuvuokolla pohjoismainen tuulituotanto on hyvin matala. Kuiva sää on kääntänyt myös virtaamat laskuun ja ovat selvästi normaalia matalammalla. Lämpötila on alkuvuikon yli normaalissa, mutta kääntyy keskiviikkona laskuun ja on loppuviikosta selvästi alle normaalin nostaen hieman kulutusta. Odotamme systeemihiinnan nousevan selvästi viikkotasolla. Suomessa tuulituotanto on tiistaina ja keskiviikkona erittäin matalaa. Odotamme Suomen aluehinnan niinkään nousevan ja toteutuvan systeemihiintaa korkeampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on ollut pitkään varsin heikko ja näyttää, että viime viikon nousu ei jaksa suoraan jatkaa tällä viikolla. Euroopan sääennusteessa on myös näkyvissä viikon kylmemmän jason jälkeen uudelleen leudompaa säätä. Odotamme päästöoikeuden hinnan rauhoittuvan viime viikon nousun jälkeen.

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	Päätöskurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ1-20	22.11.2019	43.80	2.9%	1.25
ENOFUTBLQ2-20	22.11.2019	36.00	1.8%	0.65
ENOFUTBLQ3-20	22.11.2019	33.20	1.7%	0.55
ENOFUTBLQ4-20	22.11.2019	38.40	1.1%	0.40
ENOYR-20	22.11.2019	37.81	1.8%	0.66
ENOYR-21	22.11.2019	34.75	1.3%	0.44
ENOYR-22	22.11.2019	33.15	1.2%	0.38
ENOYR-23	22.11.2019	32.90	0.7%	0.22
ENOYR-24	22.11.2019	32.18	-0.3%	-0.10
NEDEC9	22.11.2019	24.56	3.0%	0.72
NEDEC20	22.11.2019	24.70	3.0%	0.71

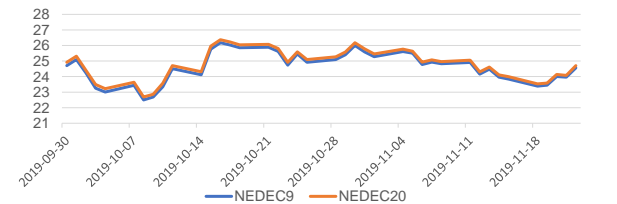
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

22.11.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	6.50	4.08	3.43	3.75
SE1-NP System	-0.75	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-0.75	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.30	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	3.25	2.60	2.60	2.60

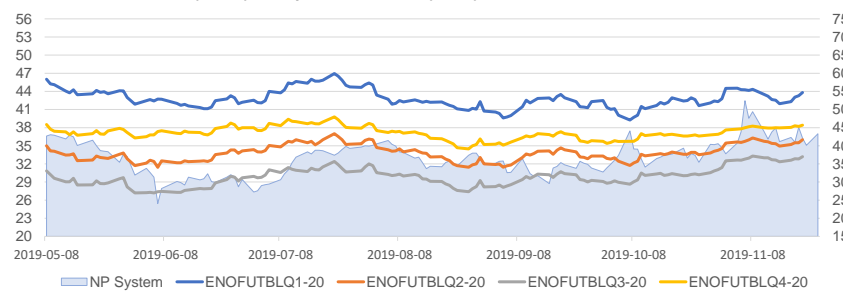
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	24.11.2019	40.97	-2.8%	-1.19
NP Area FI	24.11.2019	43.20	-5.6%	-2.59
NP Area SE1	24.11.2019	40.19	-2.1%	-0.86
NP Area SE2	24.11.2019	40.19	-2.1%	-0.86
NP Area SE3	24.11.2019	40.30	-5.4%	-2.29
NP Area SE4	24.11.2019	40.30	-5.4%	-2.29

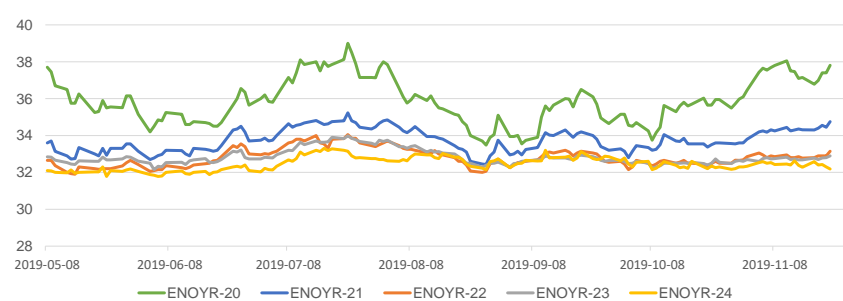
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 47 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet olivat maanantaina laskussa sade-ennusteiden oltua vielä alkuvuikosta kuluvalle viikolle normaalia sateisempia ja lämpötilaennuste oli leuto. Tiistaina markkina avasi edelleen laskussa, mutta hinta palautui päivän aikana nousuun. Loppuviikolla lähtutuotteiden hinnat kääntyivät selvemmin nousuun: vaikka vielä keskiviikkona sääennusteet pysyivät sateisempina, lämpötilaennuste muuttui kylmemmäksi ja loppuviikkona sade-ennusteetkin kuivuivat. Myös päästöoikeuden ja kivihiilen hinnat nousivat alkuvuikosta. Viikkotasolla lähimmät tuotteet jäivät lopulta selvään nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote avasi päästöoikeuden, kivihiilen ja normaalia kosteampien sade-ennusteiden johdosta laskussa. Vuosituotteet kuitenkin kääntyivät nousuun heti maanantain jälkeen päästöoikeuden ja kivihiilen mukana. Edelleen kivihiilen vuosituotteen vahva tukitaso 62 dollarissa jäi rikkoutumatta. Kivihiililauhteen katemarginaaleissa ei tapahtunut viikkotasolla merkittävää muutosta.

SPOT

Viime viikolla pohjoismaainen tuulituotanto oli lähellä normaalitasoa, mutta keskiviikosta alkaen tuulituotanto heikkeni. Loppuviikolle tuulituotanto nousi uudelleen. Virtaamat nousivat leudomman sään sekä hieman normaalia korkeampina toteutuneiden sateiden johdosta matalasta tasosta normaalitasolle. Venäjän tuonti nousi alkuvuikosta matalasta tasosta torstaille ja perjantailla. SYS-hinta laski viikkotasolla leudomman sään johdosta. Suomessa tuulituotanto nousi maanantain matalan tason jälkeen selvästi, kunnes loppuviikolle tuulituotanto jälleen rauhoittui. Myös Suomen aluehinta laski selvästi leudomman sään sekä korkean tuulituotannon nousun johdosta. Viikonloppuna Suomen aluehinta toteutui hieman SYS-hintaa matalampana. Viikkotasolla aluehintaeron toteutuma laski aluehintaeron toteutuman oltua n. 2.2 €/MWh.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta avasi maanantaina laskuun ja oli myös tiistaina hetkellisesti laskussa matalampien kauppojen toteututtua alle 23.2 €/t tasolla. Loppuviikon aikana päästöoikeuden hinta kääntyi nousuun hinnan sulkeuduttua perjantaina n. 24.6 €/t tasolle eli lähes euron nousuun viikkotasolla. Hinnan nousua perusteltiin viikon aikana kylmentyneellä säällä Euroopassa, joka käänsi myös polttoaineiden hinnat nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	35 %	21 %
Hiilen hinta	9 %	3 %
Maakaasun hinta (NBP)	7 %	0 %
Saksan hintataso	17 %	32 %
Spot	7 %	18 %
Raakaöljy Brent	25 %	17 %
Vesivarantotilanne	0 %	1 %
EUR/USD vaihtokurssi	8 %	3 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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

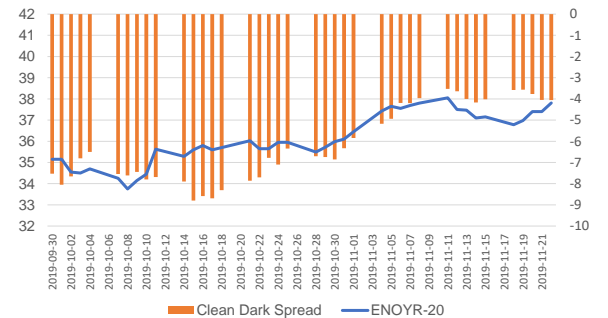
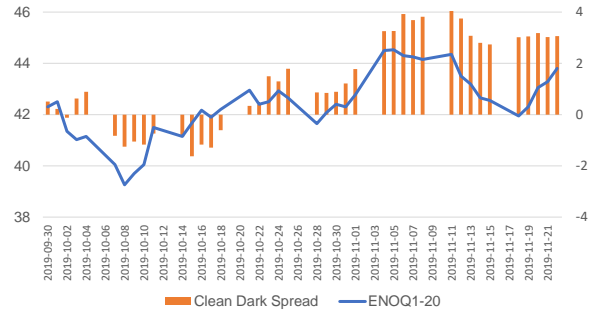
Ennustehistoria	47	muutos	46	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↘	2.94 %	↗	-3.62 %
ENOYR-20	↘	1.78 %	↗	-1.72 %
NP System	↻	-2.83 %	↘	-16.76 %
NEDEC9	↘	3.02 %	↗	-3.99 %

VIIKON 48 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

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

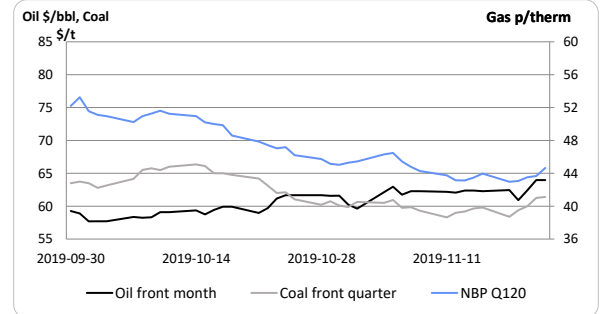
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 95 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 56 % maksimista



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	39.10
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.43
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	0.97

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-25.11.2019.



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.