

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

9.12.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SEKÄ FUNDAMENTIT ETTÄ TEKNINEN ANALYYSI INDIKOIVAT MARKKINAN LASKEVAN

Ennuste viikolle 50:	
ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 50

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on ollut kostea ja ajankohtaan nähden leuto ja toistaiseksi säätyypissä ei ole näkyvissä käännettä pysyvämmin kuivempaan ja kylmempään. Hydrobalanssi jatkaa nousussa ja balanssi on nousemassa jo lähelle pitkän aikavälin normaalitasoa. Sateisen ja leudon sääkuvan myötä odotamme lähituotteiden jatkavan laskussa. Myös teknisesti tuotteet ovat laskussa ja kivihiilen hinta on heikko.

Vuosituotteet

Nouseva hydrobalanssi ja laskevat lähiajan tuotteet tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Myös kivihiilen hinta sekä Saksan sähkömarkkina ovat teknisesti erittäin heikkoja. Euroopan laaja sääkuva on varsin leuto ja pääosin normaalia tuulisempi. Sääkuvan myötä päästöoikeuden ja polttoaineden kysyntänäkymät pysyvät vaimoina. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on kuluvalle viikolla pääosin runsasta. Runsaimmillaan tuulituotanto on maanantaina ja keskiviikkona kunnes viikonloppuna tuulituotanto laskee lähelle normaalitasoa. Sää on selvästi ajankohtaan normaalia leudompi, mutta sää hetkellisesti kylmenee tiistaina. Forsmark 2-yksikön rajoitus on määrä päättyä perjantaina. Virtaamat ovat laskussa, mutta kuitenkin virtaamat ovat vielä normaalia korkeammalla. Leuto ja normaalia sateisempi sää tuo spot-hintoihin laskupainetta. Odotamme systeemihinnan hieman laskevan viikkotasolla ja toteutuvan keskimäärin 38,0 €/MWh tasolla. Odotamme Suomen aluehinnan myös laskevan ja toteutuvan keskimäärin 40,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Euroopan laaja sääkuva on varsin leuto ja myös pääosin normaalia tuulisempi, minkä myötä päästöoikeuksien kysyntänäkymät ovat vaimeat. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo erittäin heikko Saksan sähkömarkkina. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan. Kuitenkin torstaina järjestettävät Britannian parlamenttivaalit voivat tuoda päästöoikeuden hintaan liikkettä lopputuloksesta riippuen.

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	6.12.2019	40.70	-7.0%	-3.05
ENOFUTBLQ2-20	6.12.2019	33.08	-5.6%	-1.97
ENOFUTBLQ3-20	6.12.2019	31.43	-3.6%	-1.17
ENOFUTBLQ4-20	6.12.2019	37.90	-1.4%	-0.55
ENOYR-20	6.12.2019	35.75	-4.5%	-1.70
ENOYR-21	6.12.2019	34.70	-0.5%	-0.18
ENOYR-22	6.12.2019	32.85	-0.3%	-0.11
ENOYR-23	6.12.2019	32.75	-0.3%	-0.10
ENOYR-24	6.12.2019	32.10	-0.3%	-0.10
NEDEC9	6.12.2019	24.85	-1.6%	-0.40
NEDEC20	6.12.2019	25.06	-1.2%	-0.31

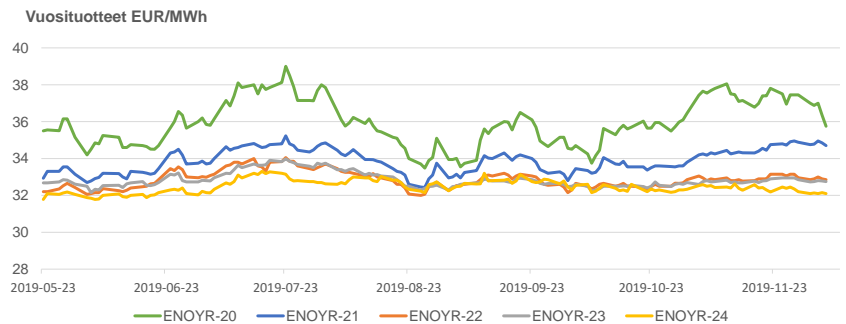
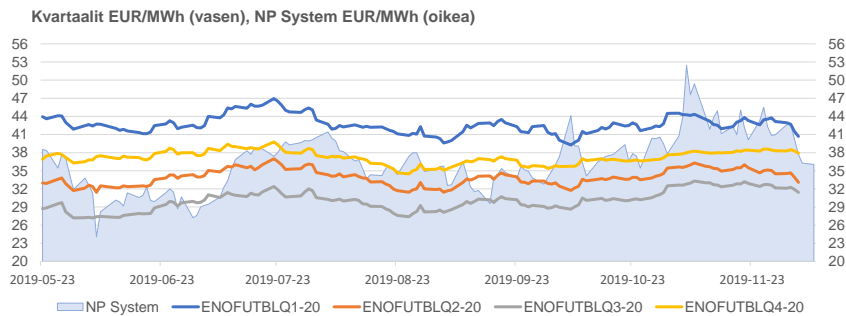
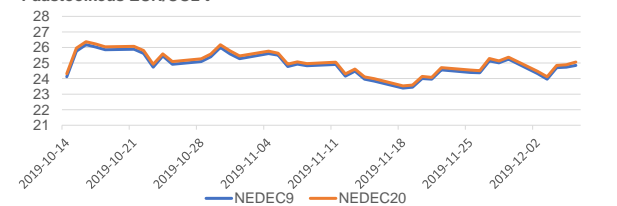
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

6.12.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	7.15	3.82	3.30	3.30
SE1 - NP System	-1.00	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.00	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.35	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	8.12.2019	38.39	-8.5%	-3.55
NP Area FI	8.12.2019	40.41	-12.9%	-5.99
NP Area SE1	8.12.2019	36.11	-11.7%	-4.80
NP Area SE2	8.12.2019	36.11	-11.7%	-4.80
NP Area SE3	8.12.2019	38.39	-7.3%	-3.01
NP Area SE4	8.12.2019	38.39	-7.3%	-3.01

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 49 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat voimakkaasti sateisen ja leudon sään myötä. Alkuvuokolla laskupainetta rajoitti seuraavan viikon sääkuva, kun sääennusteissa oli näkyvissä kuivempaa ja kylmempää. Kuitenkin alkuvuokan jälkeen sääennusteet seuraavan viikon osalta kostuivat ja lämpenivät huomattavasti. Loppuviikolla säätyyppi näytti jo jatkuvan normaalia kosteampana ja leudompana ja lähituotteet laskivat voimakkaasti. Heikko kivihien hinta ja laskuun kääntynyt tekninen kuva voimistivat laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähin vuosituote laski lähituotteiden ja kosteiden sääennusteiden mukana. Laskupainetta voimisti laskenut päästöoikeuden hinta sekä erittäin heikko kivihien hinta, kun lähimmällä kivihien vuosituoteella vahva tukitaso 62 dollarissa petti. Samalla myös Saksan sähkömarkkinalla lähin vuosituote laski kuluvan vuoden matalampi kaupankäyntitasojen alapuolelle. Lähin vuosituote laski viikkotasolla runsaasti, mutta pidemmällä vuosituoteilla laskupaine oli hyvin maltillista.

SPOT

Pohjoismaiden tuulituotanto oli viime viikon alkupuolella hieman normaalia runsaampaa, mutta viikon jälkimmäisellä puoliskolla tuulituotanto oli erittäin runsasta. Sää kääntyi myös alkuvuokan jälkeen ajankohtaan normaalia leudommaksi. Sää oli myös sateinen ja virtaamat nousivat. Spot-hinnat laskivat loppuviikkoa kohti ja viikkotasolla spot-hinnat laskivat selvästi. Suomessa tuulituotanto oli pääosin runsasta ja itsenäisyyspäivä myös laski sähkön kysyntää. Viikkotasolla Suomen aluehinta laski systeemihintaa runsaammin.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinta laski. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi erittäin heikko Saksan sähkömarkkina. Lisäksi seuraavan viikon sääkuva Keski-Euroopassa oli hyvin tuulinen ja ajankohtaan nähden leuto. Myös huutokaupparajonta oli edellisviikkoa runsaampaa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiiililauhde kustannus	32 %	11 %
Hiilen hinta	10 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	6 %	0 %
Saksan hintataso	21 %	38 %
Spot	10 %	23 %
Raakaöljy Brent	23 %	25 %
Vesivaratotilanne	0 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	9 %	5 %
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 muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

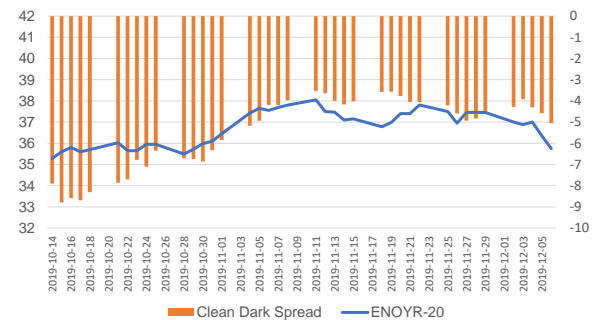
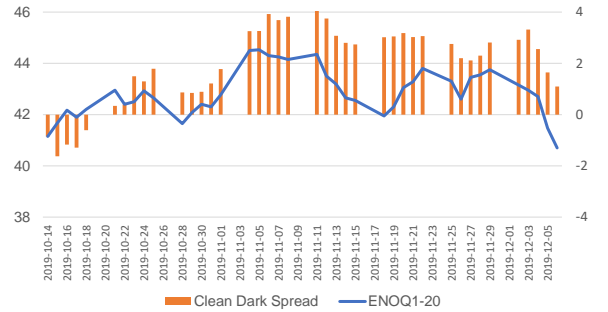
Ennustehistoria	49	muutos	48	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↘	-6.97 %	↘	-0.11 %
ENOYR-20	↘	-4.54 %	↘	-0.95 %
NP System	↘	-8.46 %	↻	2.09 %
NEDEC9	↘	-1.58 %	↘	2.81 %

VIIKON 50 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW  
 Forsmark 2 (1118 MW), vikaantumisen 2.-13.12.2019, käytössä 504 MW

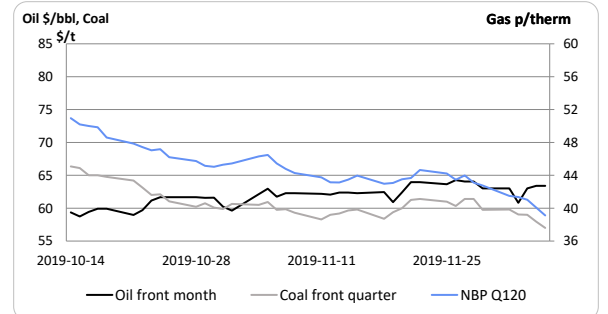
-Pohjoismaiden ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 43 % maksimista



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	39.12
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.45
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.98
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.98
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	0.94

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-9.12.2019.



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.