

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

16.12.2019 Toni Sjöblom, Gasum Portfolio Services Oy

SEKÄ FUNDAMENTIT ETTÄ TEKNINEN ANALYYSI INDIKOIVAT MARKKINAN LASKEVAN

Ennuste viikolle 51:	
ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 51

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on ajankohtaan nähden leuto, mutta normaalia kuivempi. Sademäärien ennustetaan olevan normaalia runsaampia vain ensi viikonloppuna. Toistaiseksi säätyypissä ei ole kuitenkaan näkyvissä käännettä pysyvämmiin kuivempaan ja kylmempään. Hydrobalanssin nousu on pysähtynyt hieman alle normaaliin. Polttoainemarkkinoiden heikkous heijastelee myös lähituotteeseen. Odotamme lähituotteiden laskun pysähtyvän nykyisillä sääennusteilla, pientä laskuvirettä tulee polttoaineiden kautta.

Vuosituotteet

Hydrobalanssi on noussut lähelle normaalia, mutta sääennusteiden tuoma paine on tältä erää poistunut. Päästöoikeusmarkkina on liikunut voimakkaasti ja on nyt laskussa. Myös kivihiilen hinta sekä Saksan sähkömarkkina ovat laskevia ja teknisesti erittäin heikkoja. Euroopan laaja sääkuva on varsin leuto, mikä pitää polttoaineiden kysyntää normaalia vaimeampana. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan polttoaineiden ylläpitämän laskupaineen takia.

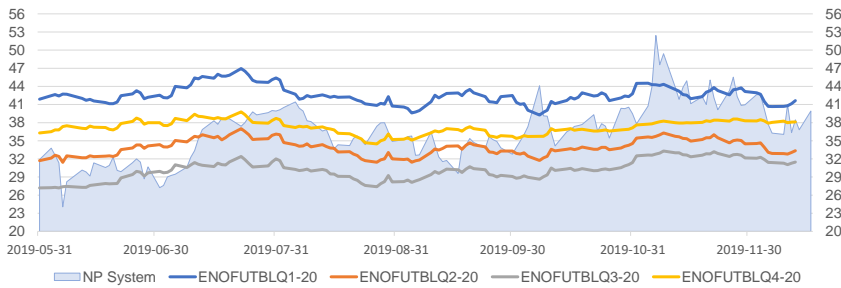
SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on kuluvalla viikolla pääosin heikkoa. Runsaimmillaan tuulituotanto on keskiviikkona normaalissa, mutta muuten ennuste on alle normaalin. Sää on selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Forsmark 2-yksikön pitäisi palata tänään tuotantoon. Virtaamat ovat laskussa, mutta kuitenkin virtaamat ovat hieman normaalia alempana ja laskussa. Leuto sää pitää kulutusta vuodenajan normaalia alempana. Odotamme systeemihinnan nousevan viikkotasolla ja toteutuvan keskimäärin 39,0 €/MWh tasolla. Odotamme Suomen aluehinnan myös nousevan tuulituotannon ollessa heikkoa ja toteutuvan keskimäärin 43,5 €/MWh tasolla.

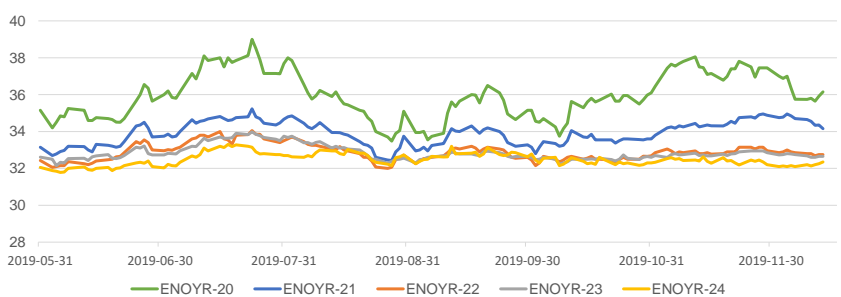
PÄÄSTÖOIKEUS

Euroopan laaja sääkuva on edelleen varsin leuto ja maakaasun hinta on ollut laskeva, minkä myötä päästöoikeuksien kysyntänäkökulma ovat vaihtelevat. Päästöoikeuden hintaan liikettä on aiheuttanut viime torstai Britannian äänestys, vaikka äänestystulos oli odotettu. Myös sen seurauksena eli sopimuksellinen Brexit on ollut odotetuista vaihtoehdoista pitkä. COP 25 päättyi Madridissa pettymykseen ja voi hivertä vaikuttaa maiden haluun kiristää omia päästötavoitteitaan ennen ensi vuoden kokousta. Huutokaupoissa tämän päivän jälkeen seuraava on vasta 7.1.2020. Odotamme päästöoikeuden hinnan pysyvän nykyisellä tasolla.

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



Vuosituotteet EUR/MWh



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	13.12.2019	41.65	2.3%	0.95
ENOFUTBLQ2-20	13.12.2019	33.35	0.8%	0.27
ENOFUTBLQ3-20	13.12.2019	31.48	0.2%	0.05
ENOFUTBLQ4-20	13.12.2019	38.13	0.6%	0.23
ENOYR-20	13.12.2019	36.15	1.1%	0.40
ENOYR-21	13.12.2019	34.15	-1.6%	-0.55
ENOYR-22	13.12.2019	32.75	-0.3%	-0.10
ENOYR-23	13.12.2019	32.65	-0.3%	-0.10
ENOYR-24	13.12.2019	32.35	0.8%	0.25
NEDEC9	13.12.2019	24.00	-3.4%	-0.85
NEDEC20	13.12.2019	24.16	-3.6%	-0.90

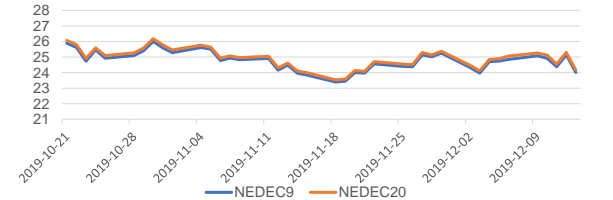
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

13.12.2019 (€/MWh)	2020	2021	2022	2023
SYHEL	7.60	3.80	3.33	3.35
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	1.33	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	15.12.2019	36.89	-3.9%	-1.50
NP Area FI	15.12.2019	37.83	-6.4%	-2.59
NP Area SE1	15.12.2019	34.80	-3.6%	-1.31
NP Area SE2	15.12.2019	34.80	-3.6%	-1.31
NP Area SE3	15.12.2019	36.09	-6.0%	-2.30
NP Area SE4	15.12.2019	36.09	-6.0%	-2.30

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 50 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituote avasi laskussa edellisen viikon voimakkaan laskun jatkeena, mutta hinta kääntyi loppuviikon aikana nousuun sade-ennusteiden kuivuttua lievästi. Nousua vauhditti lievä käänne polttoaineiden hinnoissa sekä päästöoikeuden nousu loppuviikosta. Viikkotasolla muutos jäi kuitenkin melko maltilliseksi nousun oltua alle 1 €/MWh.

Vuosituotteet

Myös lähin vuosituote avasi viime viikon maanantaina laskussa jatkaen edellisen viikon laskua, mutta kääntyi viikon kuluessa lievään nousuun lähimmän kvartaalin tapaan. Vuosituotteen matalin noteeraus nähtiin heti maanantaina ensimmäisellä kaupalla ja korkein noteeraus perjantain avauksessa päästöoikeuden nousua hetkellisesti lähes 26 €/t tasoon. Lopulta vuosituotteen muutos viikkotasolla jäi alle 0.5 €/MWh nousuksi. Pidemmät vuosituotteet sen sijaan pääsääntöisesti laskivat kivihiilen laskun mukana.

SPOT

Pohjoismaainen tuulituotanto oli viime viikolla tiistain aamupäivää lukuun ottamatta erittäin korkealla ja keskiviikkona nähtiin ennätystuotanto yli 15 000 MW. Lisäksi viikko oli hyvin leuto ja alkuvuikon kovien sateiden johdosta myös virtaamat olivat alkuvuikosta ajankohtaa korkeammalla. Viikkotasolla SYS-hinta toteutui ajankohtaan nähden matalana alle 37 €/MWh tasolla ja laski selvästi edellisestä viikosta. Suomen aluehinta romahti maanantaina ja keskiviikkona yö-tuntien aikana kovan tuulituotannon ja matalan kulutuksen johdosta. Viikkotasolla aluehintaeron toteutuma laski alle 1 €/MWh tasolle.

PÄÄSTÖOIKEUS

Viime viikolla päästöoikeuden hinnassa nähtiin voimakasta vaihtelua vaihteluvälin oltua n. 24 – 26 €/t, jonka ääripää nähtiin perjantain aikana. Alkuvuikosta päästöoikeus reagoi laskeviin polttoaineisiin, kunnes päästöoikeuden hinta korjasi torstaina takaisin yli 26 €/t tasoon. UK:n äänestystuloksen ratkettua päästöoikeuden hinta nousi hetkellisesti lähes 26 €/t tasoon, mutta laski lopulta perjantain päätteeksi 24 €/t tuntumaan.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	34 %	9 %
Hiilen hinta	13 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	10 %	0 %
Saksan hintataso	21 %	38 %
Spot	10 %	21 %
Raakaöljy Brent	18 %	23 %
Vesivirantotilanne	0 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	10 %	9 %
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 (Selityssaste²). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

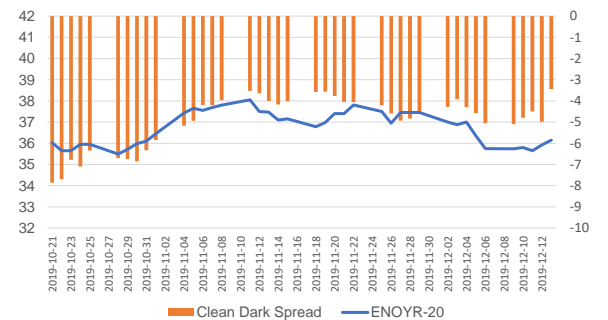
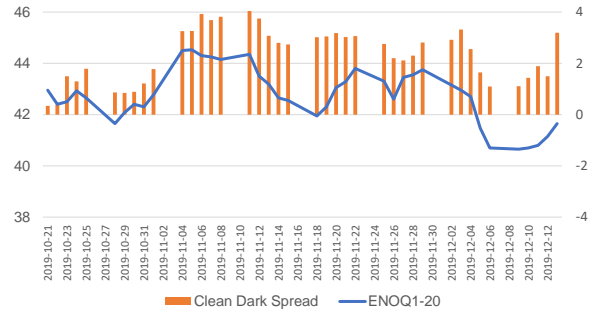
Ennustehistoria	50	muutos	49	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↘	2.33 %	↘	-6.97 %
ENOYR-20	↘	1.12 %	↘	-4.54 %
NP System	↘	-3.91 %	↘	-11.47 %
NEDEC9	↘	-3.42 %	↘	-1.58 %

VIIKON 51 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.-16.12.2019, käytössä 504 MW

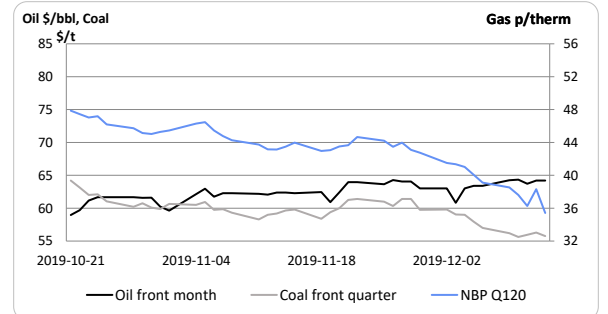
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 90 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 43 % maksimista



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	39.08
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.27
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.99
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.99
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.55
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.94

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-16.12.2019.



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.