

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

28.1.2019 Antti Kouvo, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI ON MUUTTUMASSA LEUDOMMAKSI, PÄÄSTÖOIKEUS LASKUSSA

Ennuste viikolle 5:

ENOFUTBLQ2-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VEEKOLLE 5

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun yli säilyttäneet säätyypin muutoksen lämpimämmäksi, myös sade-ennusteet ovat normaalia lämpimämpiä. Lämpötilat kääntyvät Pohjoismaisella tasolla nousuun keskiviikon jälkeen nousevat normaalitasoon tuntuun. Samalla sademäärät nousevat keskiviikon jälkeen vähintään normaalitasolle loppuviikoksi. Ensi viikon alku on jälleen normaalia kuivempi, mutta ennusteiden loppujaksolla ennusteet nousevat uudelleen. Odotamme lähituotteiden hintojen laskevan viikkotasolla säätyypin muutoksen johdosta. Myös päästöoikeuden laskuvaus viikolle tuo lähituotteille laskupainetta.

Vuosituotteet

Säätyypin muuttuminen leudommaksi tuo myös lähimmälle vuosituotteelle lievää laskua, mutta suurempi vaikutus on päästöoikeuden selvällä laskulla, joka tuo vuosituotteille laskupainetta huolimatta huomattavasta hintaerosta Keski-Euroopan vuosituotteisiin. Päästöoikeus voi kuitenkin jatkaa voimakasta heiluntaa myös kuluvalla viikolla. Hiilen hinta on avannut maltillisissa laskussa. Odotamme vuosituotteiden laskevan viikkotasolla maltillisesti.

SPOT-MARKKINA

Sää on alkuvuonon kylmä, kuiva ja melko vähätuulinen. Sää kuitenkin lämpenee keskiviikon jälkeen normaalitasolle ja jopa sitä lämpimämmäksi. Myös tuulituotanto nousee loppuviikolla hetkellisesti lähellä normaalitasoa. Myös Keski-Euroopassa lämpötilaennusteet ovat huomattavasti viime viikkoa lämpimämpiä. Odotamme SYS-hinnan laskevan viikkotasolla selvästi ja toteutuvan keskimäärin 56.5 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on alkuvuonon korkealla samalla, kun myös pakkaneen on kovimmillaan. Myös Suomessa lämpötila nousee loppuviikolle, mutta myös tuulituotanto heikkenee ollen matalimmillaan keskiviikkona ja torstaina. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 59.5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta kääntyi viime viikon keskiviikkona laskuun kohti vaihteluvälin tukitasoa noin 22 €/t. Markkinaa on myös heiluttanut Saksan päätös sulkea hiili- ja ruskohiilikapasiteettia asteittain vuosiin 2022, 2030 ja 2038 mennessä. Keskustelussa on ollut mahdollisuus kompensoida tuottajille sulkemisia ja myös peruuttaa päästöoikeuksia vastaavalta määrältä. Lopullisia päätöksiä asiasta ei kuitenkaan ole ja ilman päästöoikeuksien peruuttamista päästöjä aiheuttavan kapasiteetin sulkeminen on laskeva tekijä. Brexitiin osalta poliittinen epävarmuus jatkuu. Odotamme päästöoikeuden käyvän testaavan tukitasoaan, mutta MSR:n ja niukan huutokauppatarjonnan uskotaan tarjoavan riittävästi tukea nousun jatkumiseen pidemmällä tähtäimellä.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-19	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)
ENOFUTBLQ2-19	25.1.2019	49.05	-1.8%	-0.90
ENOFUTBLQ3-19	25.1.2019	46.45	0.1%	0.05
ENOFUTBLQ4-19	25.1.2019	48.50	-0.7%	-0.35
ENOFUTBLQ1-20	25.1.2019	48.85	-0.8%	-0.40
ENOYR-20	25.1.2019	39.30	-1.1%	-0.45
ENOYR-21	25.1.2019	34.85	-1.6%	-0.55
ENOYR-22	25.1.2019	33.70	0.4%	0.15
ENOYR-23	25.1.2019	32.18	0.9%	0.30
ENOYR-24	25.1.2019	31.40	1.0%	0.30
NEDEC9	25.1.2019	24.05	-3.2%	-0.80
NEDEC20	25.1.2019	24.48	-3.4%	-0.85

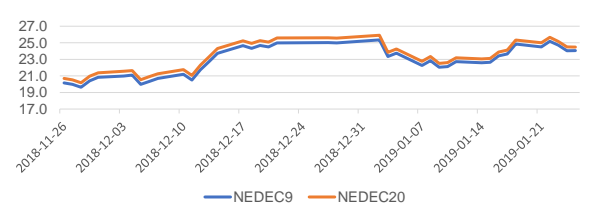
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

25.1.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.30	3.78	4.10	4.10
SE1-NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	2.00	2.25	2.25	2.25
SE4 - NP System	3.10	3.00	3.00	3.00

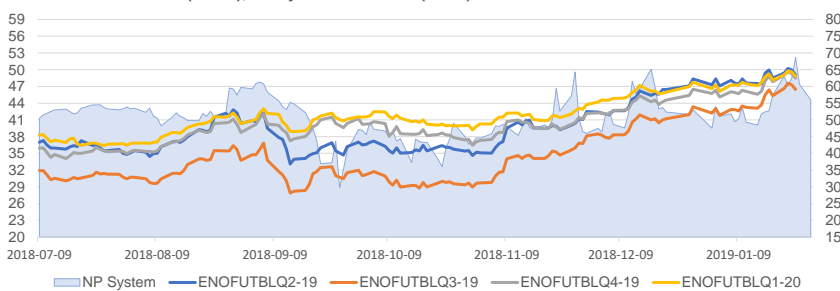
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	27.1.2019	60.12	13.2%	7.02
NP Area FI	27.1.2019	64.83	18.7%	10.21
NP Area SE1	27.1.2019	64.17	23.9%	12.38
NP Area SE2	27.1.2019	64.17	23.9%	12.38
NP Area SE3	27.1.2019	64.36	21.8%	11.51
NP Area SE4	27.1.2019	64.36	21.8%	11.51

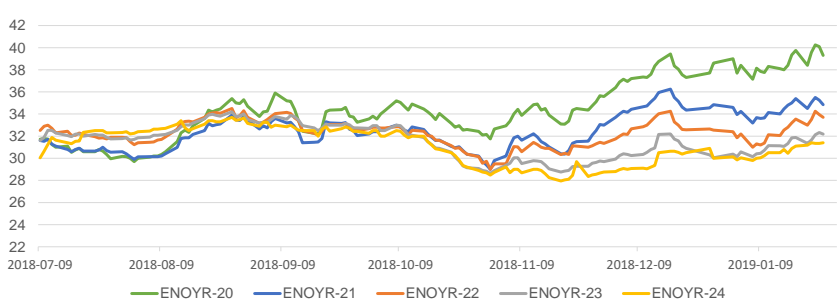
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 4 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikko käynnistyi lähiutuotteilla laskussa, kun sääennusteet olivat viikonlopun aikana kostuneet ja lämmenneet. Kuitenkin viikon kuluessa sääennusteet kuivuivat ja kylmenivät ja säätyyppi näytti todennäköisesti jatkuvan ajoittaisista sateista huolimatta pääsääntöisesti normaalia kylmempänä ja kuivempänä. Lisäksi myös päästöoikeuden ja kivihiilen hinnat kääntyivät jälleen nousuun. Vahvojen fundamenttien myötä lähin kvartaalituote nousi jälleen uusiin noteeraushuippuihin. Kuitenkin perjantaina lähiutuotteet vetäytyivät, kun sääennusteet olivat seuraavan viikon loppupuolen osalta leudompia ja sateisempia. Viikkotasolla lähiutuotteet jäivät kuitenkin nousuun.

Vuosituotteet

Viime viikon alussa vuosituotteet olivat laskussa lähiutuotteiden mukana. Lisäksi myös kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat olivat laskussa, kun laajalti Euroopan sääennusteet olivat muuttuneet viikonlopun aikana leudommiksi. Kuitenkin viikon kuluessa sääennusteet jälleen kylmenivät ja kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat kääntyivät nousuun. Loppuviikolla vuosituotteet vetäytyivät, kun kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat kääntyivät teknisten vastustasojen kestätyä laskuun. Viikkotasolla lähin vuosituote jäi lopulta hieman laskuun.

SPOT

Spot-hinnat nousivat viime viikolla, kun sää oli kylmä, niukkatuulinen ja kuiva. Spot-hintoja tuki myös tiukka tilanne Keski-Euroopassa, jossa sää oli myös kylmä ja vähätuulinen. Myös Suomessa sää oli kylmä ja tuulituotanto oli pääsääntöisesti heikkoa. Hyvin korkeilta piikkihinnoilta vältyttiin, mutta torstaina Suomen korkeimmat tuntispot-hinnat nousivat yli 100 €/MWh tason. Oikiluoto 1-yksikkö oli perjantaina rajoitetulla teholla venttiilivian vuoksi.

PÄÄSTÖOIKEUS

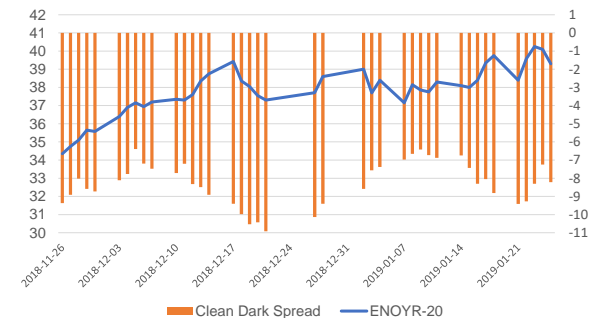
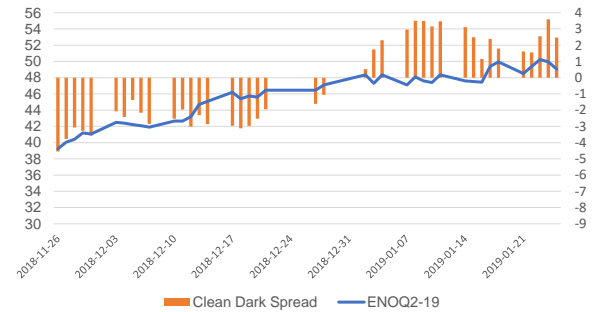
Päästöoikeuden hinta kääntyi viime viikon maanantaina laskuun, kun viikonlopun aikana sääennusteet olivat laajalti Euroopassa muuttuneet leudommiksi. Leudommat sääennusteet toivat myös polttoaineiden hintoihin ja sähkömarkkinoille laskupainetta. Kuitenkin säätyyppi näytti todennäköisesti pysyvän jatkossakin normaalia kylmempänä, mikä toi päästöoikeuden hintaan jälleen maanantain jälkeen tukea. Lisäksi heikot tuuliolosuhteet ja korkea sähkön kysyntä tukivat päästöoikeuden hintaa. Loppuviikolla hieman leudommat sääennusteet sekä vahvan teknisen vastustason lähestyminen hinnassa sai päästöoikeuden hinnat laskuun. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiillilauhde kustannus	2 %	20 %
Hiilen hinta	38 %	10 %
Maakaasun hinta (NBP)	20 %	1 %
Saksan hintataso	15 %	1 %
Spot	22 %	6 %
Raakaöljy Brent	64 %	43 %
Vesivaratotilanne	4 %	20 %
EUR/USD vaihtokurssi	18 %	17 %
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	4	muutos	3	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↓	-1.80 %	↑	3.31 %
ENOYR-20	↓	-1.13 %	↑	3.79 %
NP System	↑	13.22 %	↑	16.31 %
NEDEC9	↓	-3.22 %	↻	9.38 %



VIIKON 5 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

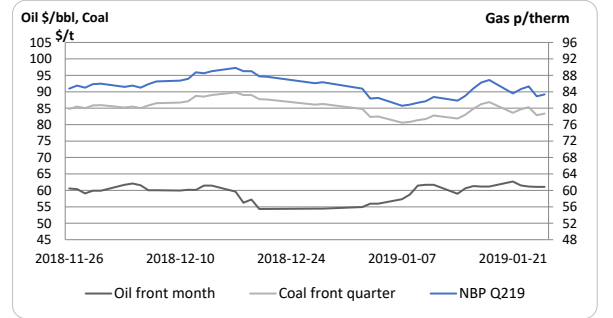
Ringhals 2 (904 MW), vikaantumien 27.12.-30.4.2019, käytössä 452 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 70 % 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	51.95
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.48
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.62
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.62
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.43
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.10

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-28.1.2019.



Copyright 2018 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.