

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

4.2.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

FUNDAMENTIT JA TEKNINEN ANALYYSI PUOLTAVAT LASKUN JATKUVAN

Ennuste viikolle 6:

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

ENNUSTE VIIKOLLE 6

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana lämmenneet ja myös hieman kostuneet. Vallinnut normaalia kylmempi ja kuivempi säätyyppi päättyy ja loppuviikolla lämpötilat nousevat selvästi ajankohdan normaalia korkeammalle. Ensi viikolla ennusteet ovat hieman viilempiä, mutta sääennusteissa ei ole kuitenkaan näkyvissä selviä merkkejä säätyypin kääntäessä jälleen kylmäksi. Odotamme lähiajan tuotteiden jatkavan laskussa.

Vuosituotteet

Kosteimmat ja leudommat sääennusteet sekä laskevat lähiajan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Vuosituotteille laskupainetta tuo myös laskussa oleva kivihillen hinta. Kivihillimarkkinaa hiljentää Kiinan uuden vuoden lomaviikko. Lisäksi kivihillen ja päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo Keski-Euroopassa normaalia lämpimämmäksi ja tuulisemmaksi kääntyvä sää. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on vielä viikon ensimmäisen puoliskon ajan ajankohdan normaalia kylmempi, mutta keskiviikon jälkeen lämpötilat nousevat normaalin yläpuolelle. Sää lämpenee loppuviikkoa kohti ja viikonloppuna sää on selvästi normaalia lämpimämpi. Tuulituotanto on alkuvuikon lähellä normaalitasoa, mutta keskiviikkona, torstaina ja perjantaina pohjoismainen tuulituotanto on heikkoa. Suomessa tuulituotanto on kuluvalle viikolla pääosin normaalia heikompaa ja viikon sisällä heikoimmillaan Suomen tuulituotanto on torstaina. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on helmikuussa tammikuuta runsaampaa, kun iltapäivällä kapasiteettitunneissa on katko. Odotamme spot-hintojen laskevan leudomman ja sateisemmän sään myötä ja odotamme systeemiinnan toteutuvan keskimäärin 51,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa ja toteutuvan keskimäärin 52,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo laskussa olevat sähkömarkkinat. Lisäksi lyhyellä tähtämällä päästöoikeuksien kysyntä laskee Keski-Euroopassa leudoksi kääntyvä. Myös tuuliosuhteet paranevat loppuviikolla huomattavasti. Päästöoikeuden hinnassa on kuitenkin edelleen kestänyt 21,3 €/t tukitaso, joka on vuoden alimmat kaupankäyntilukemat. Tukitaso voi rajoittaa laskupainetta, mutta toisaalta tukitason mahdollinen rikkoontuminen avaisi huomattavasti teknistä laskuvaraa. Päästöoikeuden hinnassa lyhyellä tähtämällä epävarmuutta tuo edelleen täysin auki oleva Brexit. Lisäksi Saksassa kivihillen sulkemisiin liittyvä epävarmuus on vielä huomattavaa ja mm. päästöoikeuksien mitätöintimäärästä käytävät keskustelut tulevat todennäköisesti heiluttamaan päästöoikeuden hintaa.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	↓	↓
Spot	→	↓	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	→	→
CO ₂ -päästökauppa	↓	↓	↓
Hillen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↑	↓	→
Tekninen analyysi	→	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	1.2.2019	45.75	-6.7%	-3.30
ENOFUTBLQ3-19	1.2.2019	43.55	-6.2%	-2.90
ENOFUTBLQ4-19	1.2.2019	46.40	-4.3%	-2.10
ENOFUTBLQ1-20	1.2.2019	47.10	-3.6%	-1.75
ENOYR-20	1.2.2019	37.90	-3.6%	-1.40
ENOYR-21	1.2.2019	34.30	-1.6%	-0.55
ENOYR-22	1.2.2019	33.85	0.4%	0.15
ENOYR-23	1.2.2019	32.98	2.5%	0.80
ENOYR-24	1.2.2019	31.85	1.4%	0.45
NEDEC9	1.2.2019	21.95	-8.7%	-2.10
NEDEC20	1.2.2019	22.34	-8.7%	-2.14

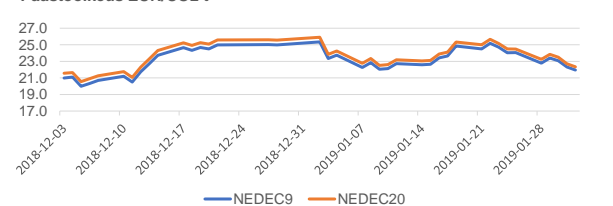
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

1.2.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.25	3.80	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	2.03	2.00	2.25	2.25
SE4 - NP System	3.10	3.00	3.00	3.00

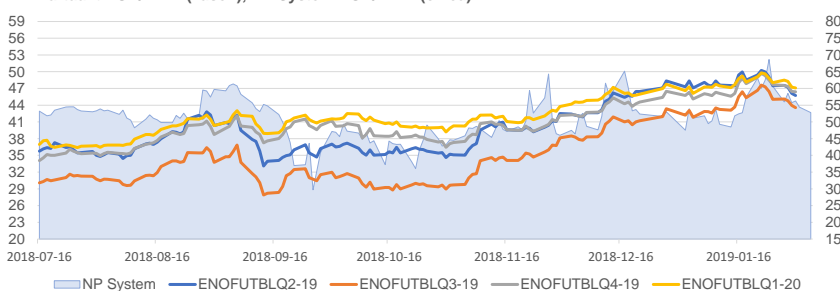
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	3.2.2019	54.63	-9.1%	-5.49
NP Area FI	3.2.2019	57.36	-11.5%	-7.47
NP Area SE1	3.2.2019	55.27	-13.9%	-8.90
NP Area SE2	3.2.2019	55.27	-13.9%	-8.90
NP Area SE3	3.2.2019	55.49	-13.8%	-8.87
NP Area SE4	3.2.2019	55.49	-13.8%	-8.87

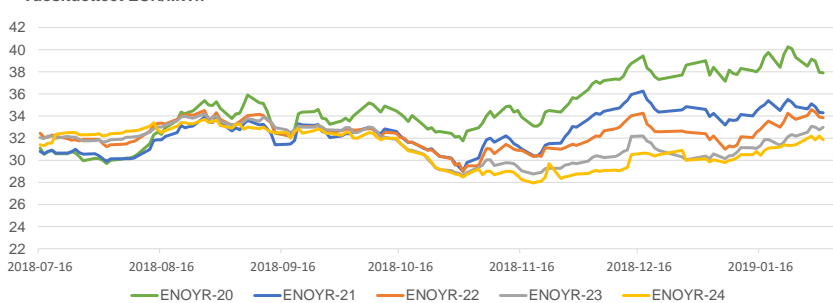
Päästöoikeus EUR/CO₂ t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 5 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet laskivat voimakkaasti, kun sääennusteissa kylmän ja kuivan säätyypin päätös varmistui. Viikon kuluessa sääennusteet lämpenivät ja kostuivat lisää ja laskupainetta viikon aikana toi myös selvään laskuun kääntynyt kivihiilen hinta. Lisäksi myös päästöoikeuden hinta pehmeni huomattavasti ja lähtutuotteilla laskupainetta toi myös heikentynyt tekninen kuva.

Vuosituotteet

Viime viikolla lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta toi kosteamat ja leudommat sääennusteet sekä laskuun kääntyneet lähijalan tuotteet. Vuosituotteille yleisesti ottaen laskupainetta toi myös laskeneet kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat. Heikentyneistä fundamenteista huolimatta pidemmät vuosituotteet jopa nousivat viikotasona.

SPOT

Spot-hinnat kääntyivät viime viikolla laskuun. Vielä alkuvuokolla sää oli kylmä, kuiva ja vähätuulinen, mutta alkuvuikon jälkeen lämpötilat ja tuulituotanto nousivat lähellä normaalisuoraa. Näin ollen viikon jälkimmäisellä puoliskolla spot-hinnat laskivat. Suomen aluehinta laski viikotasona hieman systeemihintaa runsaammin ja näin ollen aluehintaero systeemihintaan nähden kapeni.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta laski viime viikolla runsaasti. Laskupainetta päästöoikeuden hintaan toi laajalti leudommiksi muuttuneet sääennusteet. Lisäksi Saksan sähkömarkkina oli selvässä laskussa heikompien polttoaineiden hintojen vuoksi. Laskupainetta toi myös Saksassa kivihiilen luopumisesta suunniteltua tehneen komission ehdotus sulkea hiili- ja ruskohiilikapasiteettia asteittain vuosiin 2022, 2030 ja 2038 mennessä. Tämän tuomaa laskupainetta kuitenkin rajoitti ehdotus peruuttaa päästöoikeuksia vastaavalta määrältä. Lopullisia päätöksiä asiasta ei kuitenkaan vielä tehty ja epävarmuus ylläpiti runsasta heiluntaa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	0 %	6 %
Hiilen hinta	51 %	27 %
Maakaasun hinta (NBP)	38 %	18 %
Saksan hintataso	31 %	14 %
Spot	28 %	14 %
Raakaöljy Brent	66 %	49 %
Vesivarantotilanne	11 %	19 %
EUR/USD vaihtokurssi	15 %	10 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

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

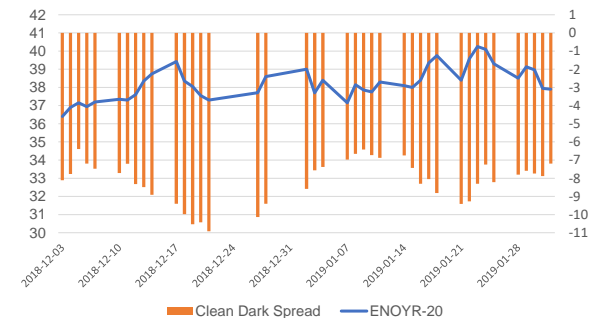
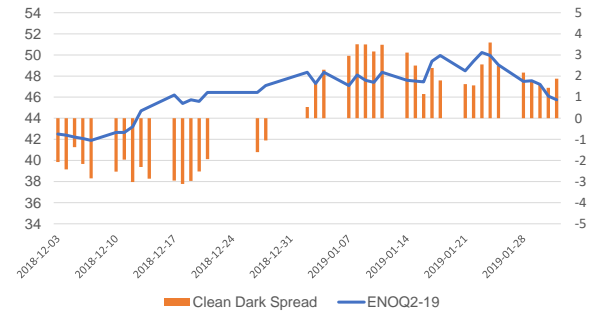
Ennustehistoria	5	muutos	4	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↘	-6.73 %	↘	-1.80 %
ENOYR-20	↘	-3.56 %	↘	-1.13 %
NP System	↘	-9.13 %	↗	5.77 %
NEDEC9	↘	-8.73 %	↘	-3.22 %

VIKON 6 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

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

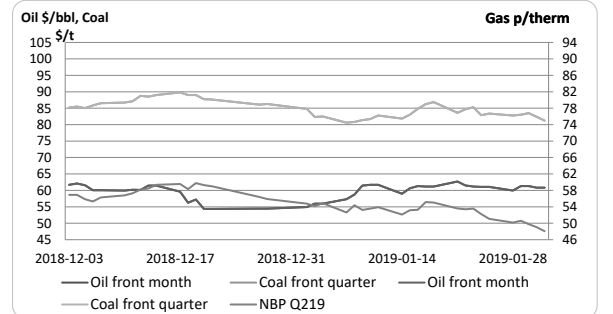
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä ei viime viikolla 70 % maksimista



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	53.60
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	1.90
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.24
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.24
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	0.53
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	1.04

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-4.2.2019.



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.