

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

11.2.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

VIELÄ TOISTAISEKSI FUNDAMENTIT JA TEKNINEN ANALYYSI PUOLTAVAT LASKUN JATKUVAN

Ennuste viikolle 7:

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

ENNUSTE VIIKOLLE 7

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet ja lämmenneet. Säätyyppi on normaalia kosteampi ja leudompi ilman selviä merkkejä säätyypin käänteestä. Hydrobalanssi nousee, spot-hinnat jatkavat laskussa ja teknisesti lähituotteet ovat lyhyellä tähtämällä heikkoja. Odotamme lähiajan tuotteiden jatkuvan laskussa.

Vuosituotteet

Kosteimmat ja leudommat säännusteet sekä laskevat lähiajan tuotteet tuovat lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Vuosituotteille laskupainetta tuo myös heikot polttoaineiden hinnat ja teknisesti markkina jatkaa lyhyellä tähtämällä laskussa. Hinnossa lasku on ollut voimakasta, mutta vielä toistaiseksi sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat laskun jatkuvan. Odotamme vuosituotteiden hintojen jatkuvan laskussa. Osakemarkkinoille heiluntaa voi tuoda käynnissä olevat kauppaneuvottelut Yhdysvaltojen ja Kiinan välillä. Mahdollinen optimismi voi tuoda tukea polttoaineiden hintoihin ja näin ollen rajoittaa vuosituotteiden laskupainetta.

SPOT-MARKKINA

Sää on kääntynyt normaalia leudommaksi. Sää hetkellisesti hieman kylmenee tiistaina, mutta loppuviikon osalta sää on huomattavasti normaalia leudompi. Pohjoismainen tuulituotanto on maanantaina runsasta, mutta tiistaina tuulituotanto heikkenee. Keskiviikkona ja torstaina tuulituotanto on lähellä normaalitasoa, mutta loppuviikolla tuulituotanto laskee normaalia heikommaksi. Kosteat ja leudot säännusteet tuovat laskupainetta. Odotamme systeemihinnan toteutuvan keskimäärin 47,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa ja toteutuvan keskimäärin 48,5 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Odotamme päästöoikeuden hinnan liikkuvan edelleen vaihteluvälin 21,3 - 26,0 €/t sisällä. Päästöoikeuden hintaan laskupainetta tuo kuitenkin laskussa olevat sähkömarkkinat, mikä voi saada päästöoikeuden hinnan laskemaan lähelle vaihteluvälin alareunaa. Päästöoikeuden hinta voi lyhyellä tähtämällä kokeilla jälleen tukitasoa, mutta vahva tukitaso voi edellisen viikon tapaan saada hinnan kääntymään nousuun. Myös mahdollinen optimismi Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppaneuvotteluissa ja vahvemmat osakemarkkinat voivat tuoda hintaan viikon aikana tukea.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	↓	↓
Spot	↓	↓	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↓	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hillen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↓	↓	→
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	8.2.2019	43.90	-4.0%	-1.85
ENOFUTBLQ3-19	8.2.2019	41.58	-4.5%	-1.97
ENOFUTBLQ4-19	8.2.2019	44.40	-4.3%	-2.00
ENOFUTBLQ1-20	8.2.2019	45.35	-3.7%	-1.75
ENOYR-20	8.2.2019	36.25	-4.4%	-1.65
ENOYR-21	8.2.2019	33.43	-2.5%	-0.87
ENOYR-22	8.2.2019	33.10	-2.2%	-0.75
ENOYR-23	8.2.2019	33.00	0.1%	0.02
ENOYR-24	8.2.2019	32.18	1.0%	0.33
NEDEC9	8.2.2019	22.36	1.9%	0.41
NEDEC20	8.2.2019	22.78	2.0%	0.44

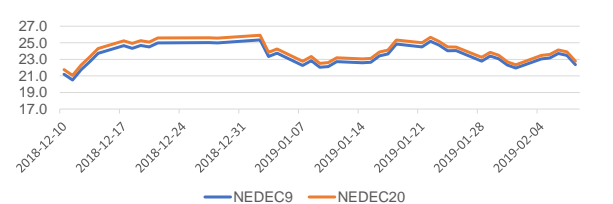
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

8.2.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.25	3.73	4.00	4.00
SE1-NP System	-1.10	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	-1.18	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	2.05	2.13	2.48	2.25
SE4 - NP System	3.10	3.00	3.00	3.00

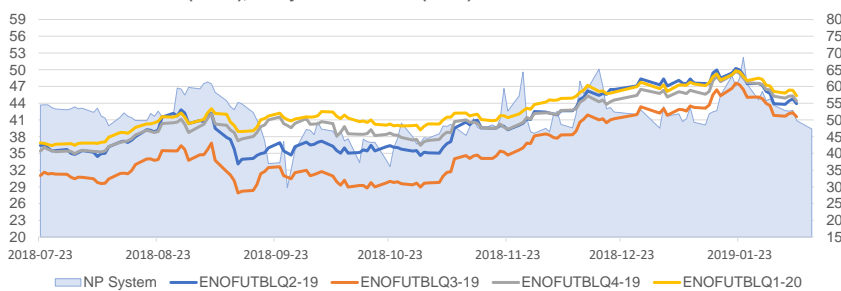
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	10.2.2019	50.10	-8.3%	-4.54
NP Area FI	10.2.2019	51.63	-10.0%	-5.73
NP Area SE1	10.2.2019	49.85	-9.8%	-5.42
NP Area SE2	10.2.2019	49.85	-9.8%	-5.42
NP Area SE3	10.2.2019	50.10	-9.7%	-5.39
NP Area SE4	10.2.2019	50.10	-9.7%	-5.39

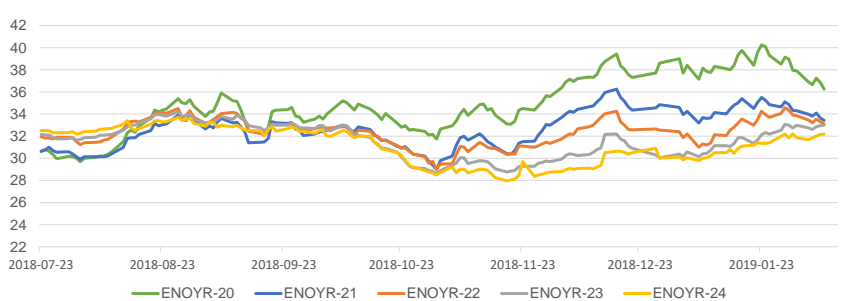
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 6 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat runsaasti kosteampien ja leudomprien sääennusteiden myötä. Laskupainetta voimisti myös jyrkkään laskuun kääntynyt kivihiilen hinta, lyhyellä tähtäimellä heikko tekninen kuva sekä edellisviikkoa selvästi matalammat spot-hinnat.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat laskivat runsaasti. Vuosituotteille laskupainetta toi jyrkkään laskuun kääntynyt kivihiilen hinta. Kivihiilen hintaan laskupainetta toi laajalti Euroopassa leudompi ja tulisempi sää, jonka myötä kivihiilen kysyntä oli vaimeaa. Kivihiilimarkkinaa myös vahvasti hiljensi Kiinan lomaviikko. Lähimmällä vuosituotteella laskupainetta voimisti kosteat sääennusteet sekä lyhyellä tähtäimellä heikko tekninen kuva.

SPOT

Viime viikolla sää oli vielä viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia kylmempi, mikä ylläpiti spot-hinnoissa tukea. Keskiyöajan jälkeen sää kääntyi ajankohdan normaalia leudommaksi ja spot-hinnat laskivat loppuviikkoa kohti. Kuitenkin spot-hinnoissa laskupainetta rajoitti keskiviikon ja perjantain välillä heikoksi laskenut tuulituotanto. Lauantaina leuto ja tuuliseksi kääntynyt sää laski Tanskan spot-hinnat erittäin matalalle tasolle. Suomessa tuulituotanto oli pääsääntöisesti normaalia heikompaa, mutta Suomen aluehinta laski viikkotasolla hieman systeemihintaa runsaammin. Sähkön tuonti Venäjältä Suomeen kasvoi.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta heilui viime viikolla runsaasti. Maanantaina päästöoikeuden hinta jatkoi laskussa heikkoina jatkaneiden sähkömarkkinoiden ja leudon sääkuvan myötä. Kuitenkin vahva tukitaso kesti, mikä sai seuraavina päivinä päästöoikeuden hinnan nousuun. Loppuviikolla päästöoikeuden hinta palasi jälleen laskuun, kun sähkömarkkinoille laskupainetta toi heikko kivihiilen hinta. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi kuitenkin hieman nousuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhe kustannus	0 %	6 %
Hiilen hinta	51 %	27 %
Maakaasun hinta (NBP)	38 %	18 %
Saksan hintataso	31 %	14 %
Spot	28 %	14 %
Raakaöljy Brent	66 %	49 %
Vesivaratotilanne	8 %	12 %
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 (Selytsaste*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

Ennustehistoria	6	muutos	5	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↓	-4.04 %	↓	-6.73 %
ENOYR-20	↓	-4.35 %	↓	-3.56 %
NP System	↓	-8.30 %	↓	-10.27 %
NEDEC9	↓	1.87 %	↓	-8.73 %

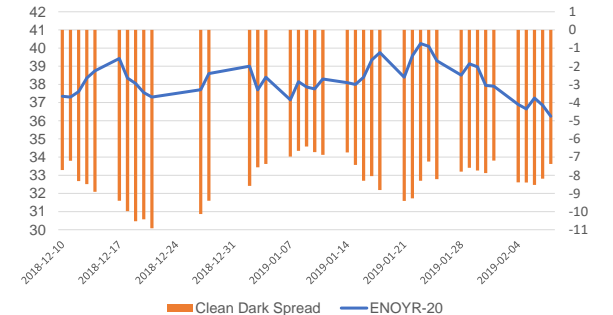
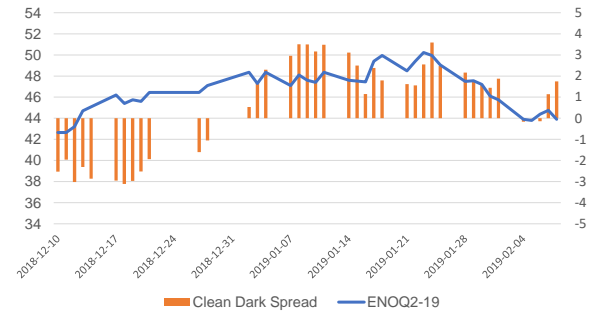
VIIKON 7 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

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

SE3 - FI (800 MW), 16.2.2019 huolto, käytössä 400 MW

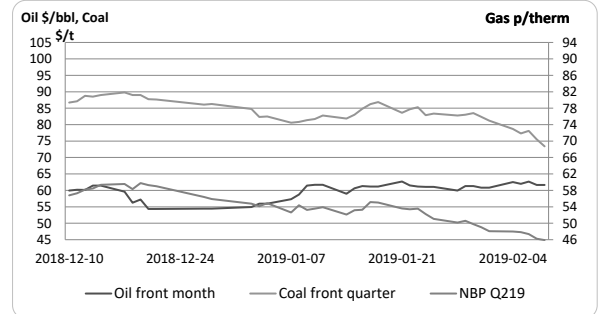
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 71 % maksimista



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	52.88
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	2.62
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.27
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.27
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	0.41
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.84

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-11.2.2019.



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.