

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

18.2.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄNNUSTEET YLLÄPITÄVÄT LASKUPAINETTA MUTTA VAHVEMMAT POLTTOAINHEET TUOVAT TUKEA

Ennuste viikolle 8:	
ENOFUTBLQ2-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Sivuttainen (± 0,5 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC9	Sivuttainen (± 0,5 %)

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

ENNUSTE VIIKOLLE 8

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säännusteissa ei ole viikonlopun aikana huomattavia muutoksia tapahtunut. Kuitenkin säätyyppi jatkuu edelleen pääosin normaalia kosteampana ja leudompana ilman selviä merkkejä säätyypin käänteestä. Hydrobalanssi jatkaa paranemistaan, spot-hinnat jatkavat laskussa ja myös teknisesti markkina on heikko. Odotamme lähituotteilla laskupainetta vielä jatkuvan. Kuitenkin lasku on jo ollut hyvin voimakasta ja korjausliike ylöspäin on jo mahdollinen, mikäli säännusteisiin tulisi viikon aikana näkyviin merkkejä kuivemmasta.

Vuosituotteet

Kosteat ja leudot säännusteet sekä heikko tekninen kuva ylläpitävät vuosituotteilla laskupainetta. Myös päästöoikeuden hinta on teknisesti heikko. Kuitenkin vahva öljyn hinta on kääntänyt kivihillen hinnan nousuun, mikä rajoittaa vuosituotteilla laskupainetta. Yleinen markkinasentimentti on myös luottavainen Kiinan ja Yhdysvaltojen edistyttyä kauppaneuvotteluissa. Kuluvalle viikolla neuvottelut jatkuvat. Ristiriitaisten signaalien vuoksi odotamme vuosituotteilla laskupainetta vielä jatkuvan. Odotamme vuosituotteiden hakevan lyhyellä tähtämällä suuntaa lähellä viime viikon päätötsaajoja.

SPOT-MARKKINA

Sää on leuto ja sateinen, mutta sää kylmenee tiistain jälkeen. Torstaina lämpötilat laskevat hetkellisesti lähelle normaalitasoa, mutta loppuviikolla sää jälleen lämpenee selvästi normaalia leudommaksi. Virtaamat ovat nousseet normaalia korkeammalle ja virtaamat pysyvät normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on viikon ensimmäisellä puoliskolla normaalia runsaampaa, mutta jälkimmäisellä puoliskolla normaalia heikompaa. Leudot ja sateiset säännusteet ylläpitävät spot-hinnoissa laskupainetta. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla jatkavan laskussa jo toteutuvan keskimäärin 43,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto vaihtelee. Pääosin Suomen tuulituotanto on runsasta, mutta torstaina Suomen tuulituotanto laskee matalalle tasolle. Maanantaina, keskiviikkona ja torstain jälkeen loppuviikon ajan Suomen tuulituotanto on vastaavasti hyvin runsasta. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän viikkotasolla lähellä systeemihintaa ja toteutuvan keskimäärin 44,0 €/MWh tasolla.

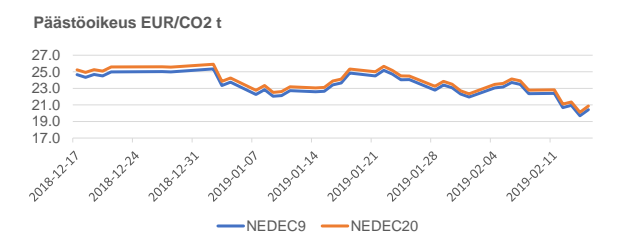
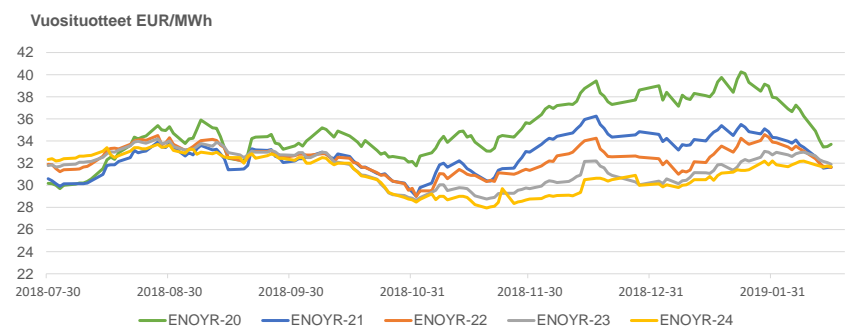
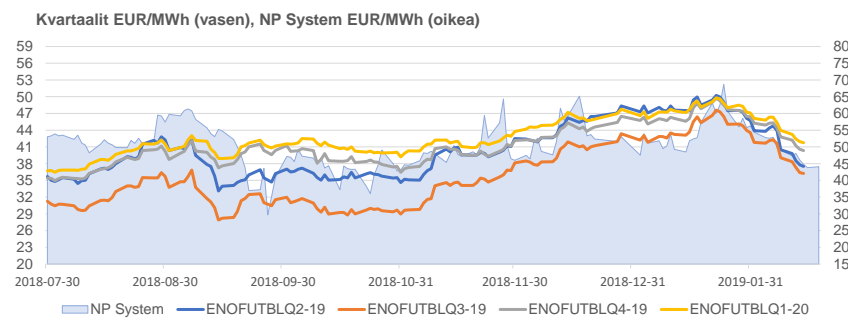
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden trendi kääntyi viime viikolla laskuun ja teknisesti päästöoikeuden hinta on menossa kohti joulukuun matalimpia kaupankäyntitasoja eli 18,35 €/t tasoa. Laskupainetta tuo myös Euroopassa laajalti vallitseva leuto säätyyppi. Päästöoikeuden hintaa kuitenkin tukee vahva öljyn hinta, mikä myös puolestaan tuo Saksan sähkömarkkinalle tukea. Myös optimistinen markkinasentimentti Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppaneuvotteluiden suhteen tuo tukea. Kuluvalle viikolla huutokauppavolyymit ovat myös hieman niukemmat. Odotamme toistaiseksi päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa lähellä nykytasoa, mutta voimakkaat hinnan vaihtelut voivat jatkua.

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	15.2.2019	37.50	-14.6%	-6.40
ENOFUTBLQ3-19	15.2.2019	36.25	-12.8%	-5.33
ENOFUTBLQ4-19	15.2.2019	40.35	-9.1%	-4.05
ENOFUTBLQ1-20	15.2.2019	41.75	-7.9%	-3.60
ENOYR-20	15.2.2019	33.70	-7.0%	-2.55
ENOYR-21	15.2.2019	31.63	-5.4%	-1.80
ENOYR-22	15.2.2019	31.60	-4.5%	-1.50
ENOYR-23	15.2.2019	31.90	-3.3%	-1.10
ENOYR-24	15.2.2019	31.68	-1.6%	-0.50
NEDEC9	15.2.2019	20.42	-8.7%	-1.94
NEDEC20	15.2.2019	20.87	-8.4%	-1.91

Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit				
15.2.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.55	4.00	3.75	3.75
SE1-NP System	-1.10	-1.10	-1.10	-1.10
SE2 - NP System	-1.10	-1.10	-1.10	-1.10
SE3 - NP System	2.20	2.00	2.25	2.25
SE4 - NP System	2.80	2.80	2.80	2.80

Spot-hinnan muutos viikossa				
Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	17.2.2019	44.82	-10.5%	-5.28
NP Area FI	17.2.2019	45.71	-11.5%	-5.92
NP Area SE1	17.2.2019	43.90	-11.9%	-5.95
NP Area SE2	17.2.2019	43.90	-11.9%	-5.95
NP Area SE3	17.2.2019	44.33	-11.5%	-5.77
NP Area SE4	17.2.2019	44.33	-11.5%	-5.77



KOMMENTIT VIIKON 7 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet jatkoivat erittäin voimakkaassa laskussa. Laskupaine jatkui, kun sääennusteissa normaalia kosteampi ja leudompi säätyyppi näytti jatkuvan ilman merkkejä säätyypin käänteestä. Laskupainetta voimisti myös jyrkässä laskussa ollut päästöoikeuden hinta sekä heikko tekninen kuva.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat jatkoivat voimakkaassa laskussa. Laskupainetta ylläpiti kosteat sääennusteet, heikko tekninen kuva sekä jyrkässä laskussa ollut päästöoikeuden hinta. Polttoaineiden hinnoilla laskupaine kuitenkin hellitti. Tukea kivihiilen hintaan toi noussut öljyn hinta, joka puolestaan sai tukea niukemman tarjonnan sekä positiivisen yleisen markkinasentimentin mukana. Markkinat olivat optimistisia Yhdysvaltojen ja Kiinan välisien kauppaneuvotteluiden suhteen.

SPOT

Viime viikolla sää oli tiistaita lukuun ottamatta leuto ja eritoten loppuviikolla sää oli ajankohtaan nähden varsin leuto. Samalla myös tuulituotanto nousi loppuviikolla korkealle tasolle. Spot-hinnat laskivat loppuviikkoa kohti. Kosteat ja leuto sääennusteet voimistivat spot-hinnoissa laskupainetta. Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta jatkoi viime viikolla voimakkaassa laskussa. Laskupainetta ylläpiti heikko kehitys sähkömarkkinoilla. Lisäksi Brexit-epävarmuus sekä heikoksi kääntynyt tekninen kuva voimistivat laskupainetta. Päästöoikeuden hinnassa erittäin vahva tukitaso 21,3 €/t petti. Kyseinen tukitaso oli samalla vuoden matalimmat kaupankäyntilukemat. Britannia ilmoitti, ettei maa huutokauppaa päästöoikeuksia ennen kuin maan rooli päästökaupan jatkoon suhteen selviää.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	0 %	1 %
Hiilen hinta	41 %	25 %
Maakaasun hinta (NBP)	32 %	21 %
Saksan hintataso	29 %	18 %
Spot	32 %	21 %
Raakaöljy Brent	65 %	53 %
Vesivarantotilanne	6 %	6 %
EUR/USD vaihtokurssi	14 %	9 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

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).

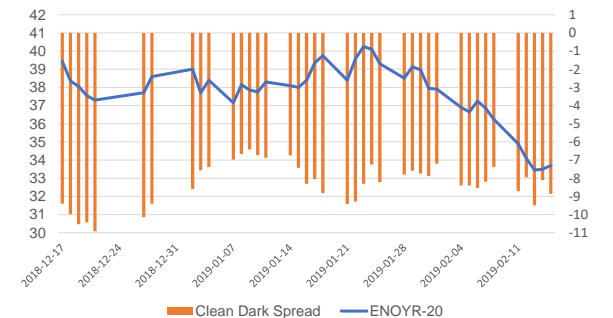
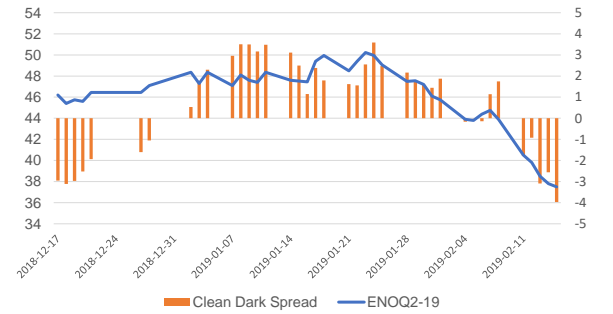
Ennustehistoria	7	muutos	6	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↓	-14.58 %	↓	-4.04 %
ENOYR-20	↓	-7.03 %	↓	-4.35 %
NP System	↓	-10.54 %	↓	-9.72 %
NEDEC9	↓	-8.68 %	↓	1.87 %

VIIKON 8 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

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

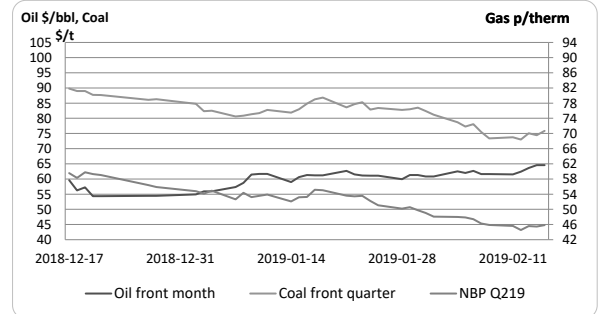
-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%  
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 72 % maksimista



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	51.66
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	3.09
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.36
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.36
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	0.28
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.81

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-18.2.2019.



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.