

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

25.2.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI JATKUU LEUTONA JA HIEMAN NORMAALIA KOSTEAMPANA

Ennuste viikolle 9:

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

ENNUSTE VIIKOLLE 9

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyypi jatkuu edelleen pääosin normaalia kosteampana ja leudompana ilman selviä merkkejä säätyypin käänteestä. Kosteaa ja leuto säätyypi ja heikko tekninen kuva ylläpitää lähtuotteet laskupaineessa. Vesitilanne paranee, mutta kuitenkin toteutuneet sademäärät ovat jääneet ennustetuista ja kokonaisuutena kahden viikon ennusteajaksolla sademäärät ovat vain maltillisesti normaalia kosteampia. Lähtuote on jo laskenut lähelle viime syksyn tasoa ja odotamme laskupaineen lähtuotteilla jo rauhoittuvan.

Vuosituotteet

Kosteaa ja leuto sääkuva ja heikko tekninen kuva tuo laskupainetta vuosituotteille. Myös kivihiilen hinta on teknisesti vielä heikko ja laajalti Euroopassa vallitseva leuto sää pitää kivihiilen kysyntänäköymät vaimena. Kuitenkin vahva öljyn hinta rajoittaa kivihiilen hinnan laskupainetta. Lisäksi Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppaneuvotteluissa on edetty ja tämän myötä positiivisena jatkuva yleinen markkinatunnelma tukee polttoaineiden hintoja. Päästöoikeuden hinta on heikko, mutta vahva tukitaso (18,35 €/t) voi rajoittaa laskua. Odotamme vuosituotteiden jatkavan liikkumistaan lähellä viime viikon päätöstasoa tai hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

Sää on ajankohtaan nähden varsin leuto ja virtaamat ovat normaalia korkeammalla. Sää pysyy hyvin leutona viikon ensimmäisellä puoliskolla, mutta keskiviikon jälkeen lämpötilat laskevat. Lämpötilat laskevat hetkellisesti lähelle ajankohdan normaalitasoa arkiviikon loppupuolella, mutta viikonloppuna sää on jälleen leuto. Tuuliolosuhteet vaihtelevat viikon aikana. Tiistaina, perjantaina ja lauantaina pohjoismainen tuulituotanto on heikkoa, mutta keskiviikkona ja sunnuntaina tuulituotanto on normaalia runsaampaa. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla jatkavan hieman laskussa ja toteutuvan keskimäärin 41,0 €/MWh tasolla. Myös Suomessa tuulituotanto viikon sisällä vaihtelee. Maanantaina, keskiviikkona ja torstaina Suomen tuulituotanto on hyvin runsasta, mutta tiistaina Suomen tuulituotanto on heikkoa. Odotamme Suomen aluehinnan pysyvän viikkotasolla lähellä systeemihintaa ja toteutuvan keskimäärin 42,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta on teknisesti heikko ja teknisesti markkina on menossa kohti joulukuun matalimpia kaupankäyntitasoja eli 18,35 €/t tasoa. Laskupainetta tuo heikon teknisen kuvan lisäksi laajalti Euroopassa vallitseva hyvin leuto säätyypi sekä selvässä laskussa ollut maakaasun hinta. Pidämme lyhyellä tähtäimellä laskevaa kehitystä nousua todennäköisempänä. Hinnassa vahva tukitaso 18,35 €/t voi rajoittaa laskupainetta, mutta toisaalta tason pettäminen avaisi tilaa lisälaskulle jopa kohti 15,5 €/t tasoa.

Markkinasignaalit

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

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	22.2.2019	36.30	-3.2%	-1.20
ENOFUTBLQ3-19	22.2.2019	35.65	-1.7%	-0.60
ENOFUTBLQ4-19	22.2.2019	40.20	-0.4%	-0.15
ENOFUTBLQ1-20	22.2.2019	42.00	0.6%	0.25
ENOYR-20	22.2.2019	34.10	1.2%	0.40
ENOYR-21	22.2.2019	32.00	1.2%	0.37
ENOYR-22	22.2.2019	31.98	1.2%	0.38
ENOYR-23	22.2.2019	31.88	-0.1%	-0.02
ENOYR-24	22.2.2019	31.85	0.5%	0.17
NEDEC9	22.2.2019	18.94	-7.2%	-1.48
NEDEC20	22.2.2019	19.33	-7.4%	-1.54

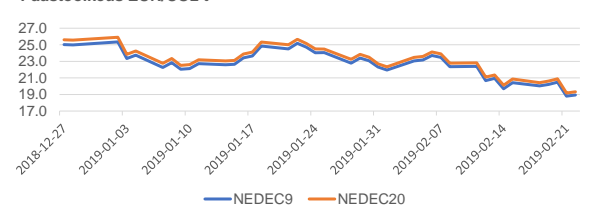
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

22.2.2019 (€/MWh)	2019	2020	2021	2022
SYHEL	4.40	3.63	3.63	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	2.13	2.25	2.25	2.25
SE4 - NP System	3.00	3.38	3.38	3.25

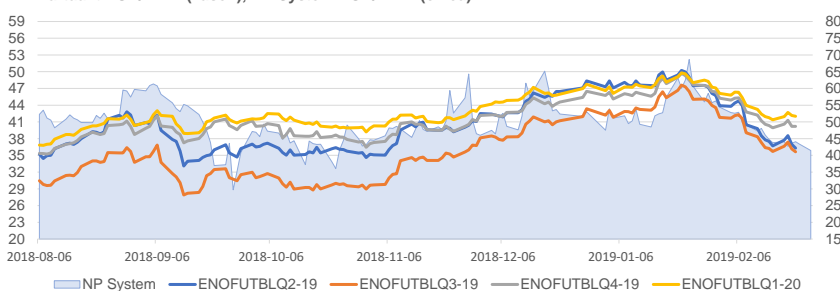
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	24.2.2019	42.55	-5.0%	-2.26
NP Area FI	24.2.2019	43.12	-5.7%	-2.59
NP Area SE1	24.2.2019	41.69	-5.0%	-2.22
NP Area SE2	24.2.2019	41.69	-5.0%	-2.22
NP Area SE3	24.2.2019	42.17	-4.9%	-2.16
NP Area SE4	24.2.2019	42.17	-4.9%	-2.16

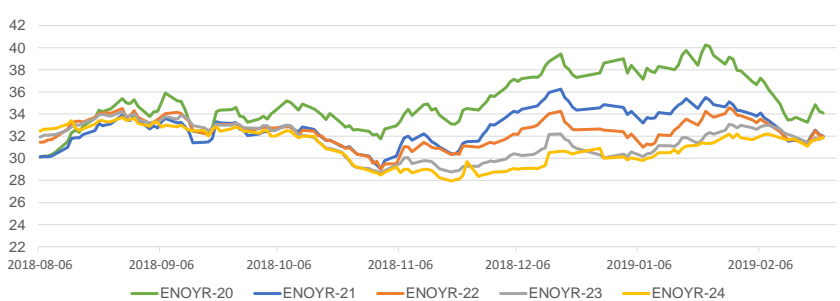
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 8 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet jatkoivat edelleen laskussa. Lähtuotteilla laskupainetta ylläpiti kosteat ja leudot sääennusteet sekä parantuva vesitilanne. Lisälaskupainetta toi heikko päästöoikeuden hinta, mutta toisaalta kivihien hinnan vahvistuminen rajoitti laskupainetta.

Vuosituotteet

Viime viikolla vuosituotteiden hinnat heiluivat edestakaisin. Viikko käynnistyi laskussa lähtuotteiden mukana ja heikon päästöoikeuden hinnan myötä. Kuitenkin kivihien hinnan lasku pysähtyi vahvan öljyn hinnan myötä. Vahvistuneet polttoaineiden hinnat tukivat myös Saksan sähkömarkkinaa, mikä tuki myös päästöoikeuden hintaa sekä pohjoismaisella markkinalla vuosituotteita. Perjantaina päästöoikeuden hinta ja myös kivihien hinta kääntyivät jälleen selvään laskuun, mutta viikkotasolla vuosituotteet jäivät lopulta hieman nousuun.

SPOT

Viime viikolla sää oli torstaita lukuun ottamatta leuto ja virtaamat olivat normaalia korkeammalla. Viikon ensimmäisellä puoliskolla pohjoismainen tuulituotanto oli runsasta, mutta jälkimmäisellä puoliskolla pääosin normaalia heikompaa. Leudot ja sateiset sääennusteet ylläpitivät spot-hinnoissa laskupainetta. Suomessa tuulituotanto vaihteli viikon sisällä, mutta pääosin Suomen tuulituotanto oli runsasta. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta jatkoi viime viikolla runsasta heilumistaan. Päästöoikeuden hinta elpyi viikon ensimmäisellä puoliskolla edellisen viikon voimakkaan laskun jälkeen. Päästöoikeuden hintaan tukea toi vahva öljyn hinta, mikä pysäytti kivihien hinnan laskun. Vahvemmat polttoaineiden toi tukea Saksan sähkömarkkinalle, mikä myös vahvisti päästöoikeuden hintaa. Kuitenkin loppuviikolla päästöoikeuden hinta palasi jälleen laskuun heikon teknisen kuvan ja yleisesti Euroopassa vallitsevan hyvin leudon sääkuvan myötä. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta sulki lopulta selvään laskuun.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	0 %	1 %
Hiilen hinta	29 %	18 %
Maakaasun hinta (NBP)	20 %	13 %
Saksan hintataso	17 %	11 %
Spot	34 %	23 %
Raakaöljy Brent	62 %	51 %
Vesivarantotilanne	3 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	11 %	7 %
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 (Selytsaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

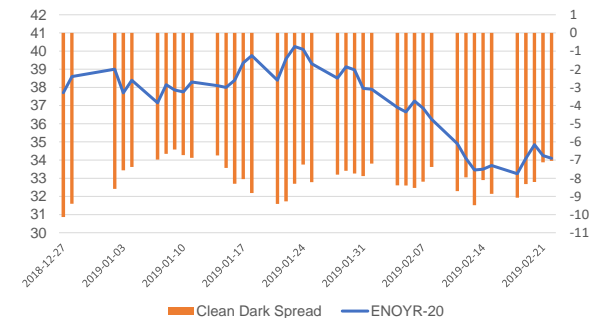
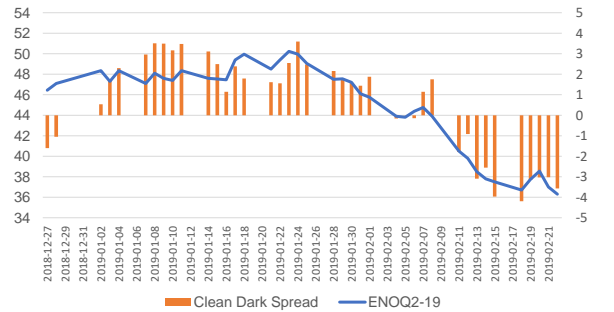
Ennustehistoria	8	muutos	7	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↘	-3.20 %	↘	-14.58 %
ENOYR-20	↘	1.19 %	↘	-7.03 %
NP System	↘	-5.05 %	↘	-10.83 %
NEDEC9	↘	-7.25 %	↘	-8.68 %

VIIKON 9 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

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

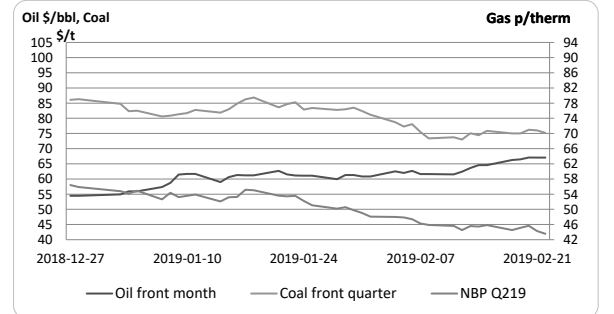
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tontia Venäjältä oli viime viikolla 73 % maksimista



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	50.48
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	2.27
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.44
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.44
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	0.20
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.70

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-25.2.2019.



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.