

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

30.12.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

KOSTEA JA LEUTO SÄÄTYYPPI YLLÄPITÄÄ LASKUPAINETTA

Ennuste viikolle 1:

ENOFUTBLQ1-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 1

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi on ajankohtaan nähden varsin leuto ja samalla sateinen. Säätyypissä ei ole näkyvissä merkkejä käänteestä ja hydrobalanssi on nousemassa huomattavasti normaalia korkeammalle. Lähtuotteet ovat jo laskeneet voimakkaasti, mutta vielä toistaiseksi sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat laskun jatkuvan.

Vuosituotteet

Lähtuotteet ovat erittäin heikkoja ja hydrobalanssi on nousemassa huomattavasti normaalia korkeammalle, mikä tuo myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Kuitenkin vielä toistaiseksi vesitilanteen muutokset vaikuttavat vuosituotteelle 2021 hyvin mallillisesti. Kivihiilen ja maakaasun hinnat ovat jatkaneet heikkoina. Odotamme vuosituotteiden hintojen mallillisesti laskevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto on kuluvalle viikolla hyvin runsasta ja sää on selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Myös sademäärät ovat korkealla tiistaita lukuun ottamatta. Virtaamat nousevat normaalia korkeammalle. Nouseva hydrobalanssi tuo spot-hintoihin laskupainetta. Sähkön kysyntää laskee leudon sään lisäksi uusivuosi. Suomessa tuulituotanto on kuluvalle viikon ajan runsasta. Venäjän uudenvuoden lomakausi alkaa ja sähkön tuonti Venäjältä Suomeen nousee keskiviikosta alkaen. Odotamme spot-hintojen laskevan. Systeemihiinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 31,0 €/MWh tasolla ja Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 28,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

Saksan sähkömarkkina on jatkanut heikkona ja Euroopan laaja sääkuva on leuto ja tuulinen, mikä tuo päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Kuitenkin laskupainetta rajoittaa tauko huutokaupoissa, joka jatkuu vielä kuluvalle viikon ajan. Toisaalta toimijat voivat jo varautua ensi viikolla alkaviin huutokauppoihin. Kaupankäyntiaktiiviteetti pysyy matalana uuden vuoden vaikutuksen vuoksi. Odotamme päästöoikeuden hinnan hieman laskevan.

Markkinasignaalit

	spot	Q1-20	YR-21
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)
ENOFUTBLQ1-20	27.12.2019	37.85	-8.0%	-3.28
ENOFUTBLQ2-20	27.12.2019	31.20	-7.4%	-2.50
ENOFUTBLQ3-20	27.12.2019	29.75	-6.6%	-2.10
ENOFUTBLQ4-20	27.12.2019	37.30	-2.6%	-1.00
ENOYR-21	27.12.2019	33.90	-0.7%	-0.25
ENOYR-22	27.12.2019	33.13	-0.2%	-0.08
ENOYR-23	27.12.2019	32.85	-0.5%	-0.15
ENOYR-24	27.12.2019	32.30	-1.3%	-0.43
ENOYR-25	27.12.2019	32.17	-1.3%	-0.43
NEDEC20	27.12.2019	26.71	-0.1%	-0.03
NEDEC20	27.12.2019	26.71	-0.1%	-0.03

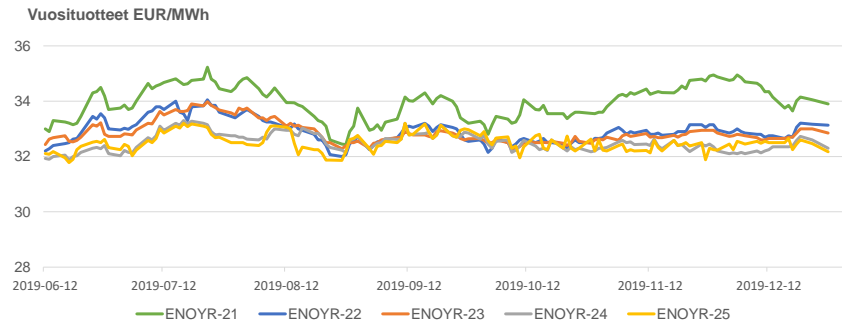
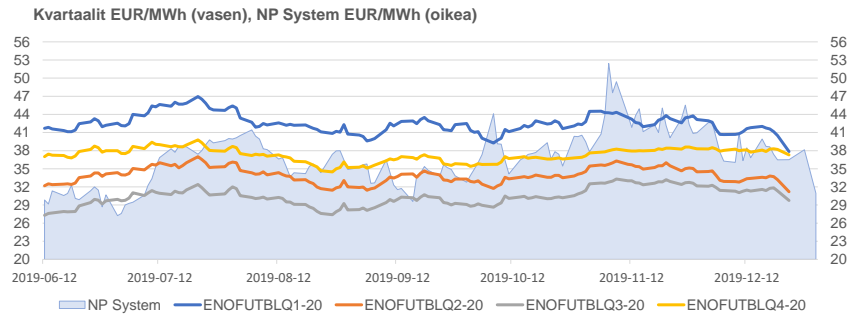
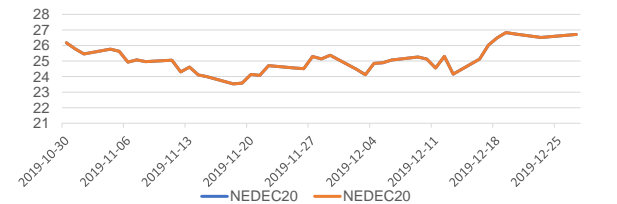
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

27.12.2019 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	5.70	3.75	3.75
SE1-NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE2 - NP System	-1.50	-2.25	-2.25
SE3 - NP System	1.25	1.35	1.35
SE4 - NP System	2.60	2.60	2.60

Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	29.12.2019	35.52	-5.4%	-2.01
NP Area FI	29.12.2019	36.16	-14.8%	-6.27
NP Area SE1	29.12.2019	34.77	-5.6%	-2.07
NP Area SE2	29.12.2019	34.77	-5.6%	-2.07
NP Area SE3	29.12.2019	34.77	-5.9%	-2.17
NP Area SE4	29.12.2019	34.77	-5.9%	-2.17

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 52 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähituotteet laskivat hyvin voimakkaasti, kun sääennusteet olivat kääntyneet selvästi kosteammaksi ja leudommiksi. Sääennusteissa ei ollut näkyvissä merkkejä säätyypin käänteestä ja hydrobalanssi nousi ennusteissa huomattavasti. Lähin kvartaalituote laski vahvojen tukitasojen alapuolelle ja näin ollen laskutrendi jyrkkeni.

Vuosituotteet

Vuosituotteilla liikkeitä ovat olleet maltillisia erittäin heikoista lähiajan tuotteista huolimatta, mutta erittäin heikkoina jatkaaneet kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat ovat tuoneet vuosituotteille hieman laskupainetta. Päästöoikeuden hinta on sen sijaan ollut vahvempi ja rajoittanut vuosituotteiden laskua.

SPOT

Spot-hinnat laskivat viime viikolla sähkön kysynnän laskettua joulun vaikutuksen vuoksi. Sää oli myös pääosin leuto, mutta toisaalta normaalia heikompi tuulituotanto rajoitti spot-hintojen laskua. Suomen aluehinta toteutui viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

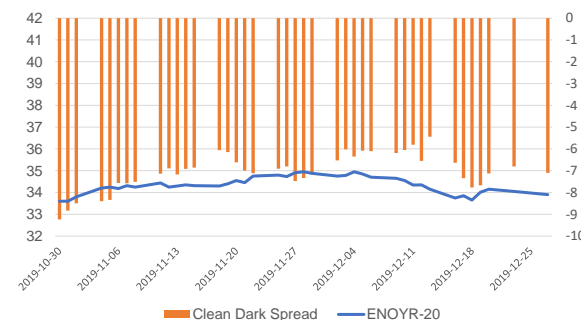
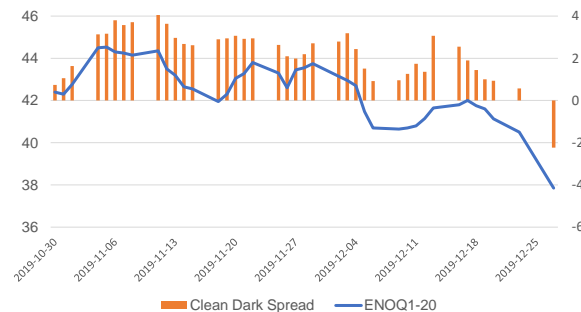
Päästöoikeuden hintaa on joulukuun jälkimmäisellä puoliskolla tukenut huutokauppatauko, mutta toisaalta heikko kehitys Saksan sähkömarkkinalla on rajoittanut tukea. Viime viikolla päästöoikeuden hinta haki suuntaa kaupankäyntiaktiiviteetin oltua vaimaama joulun vaikutuksen vuoksi.

Indikaattori	ENOFUTBLQ1-20	ENOYR-21
Hiililauhde kustannus	34 %	9 %
Hiilen hinta	13 %	2 %
Maakaasun hinta (NBP)	10 %	0 %
Saksan hintataso	21 %	38 %
Spot	10 %	21 %
Raakaöljy Brent	18 %	23 %
Vesivarantotilanne	0 %	3 %
EUR/USD vaihtokurssi	10 %	9 %
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	52	muutos	51	muutos
ENOFUTBLQ1-20	↘	-7.97 %	↘	-1.25 %
ENOYR-21	↘	-0.73 %	↘	0.00 %
NP System	↘	-5.36 %	↘	-0.98 %
NEDEC20	↘	-0.11 %	↘	10.68 %



VIKON 1 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (852 MW), huolto 7.9.-30.12.2019, käytössä 300 MW

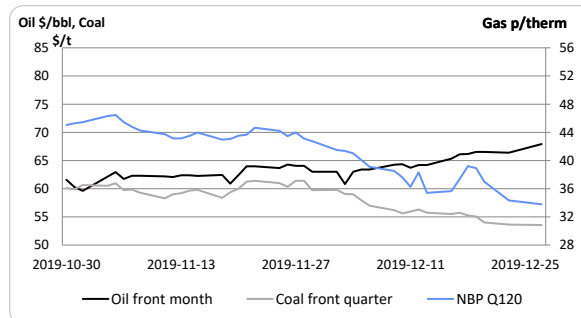
FI-EE (1016 MW), vikaantumien 27.12.2019-1.1.2020, käytössä 358 MW

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 95 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 45 % 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	38.96
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.12
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-0.99
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-0.99
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.57
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.88

*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-30.12.2019.



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.