

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

7.1.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI JATKUU KOSTEANA JA LEUTONA

Ennuste viikolle 2:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 2

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppejä jatkaa edelleen leutona ja sateisena. Säätyypissä ei ole näkyvissä merkkejä käänteestä ja hydrobalanssi jatkaa edelleen selvässä nousussa. Lähtötuotteet ovat laskeneet erittäin voimakkaasti, mutta vielä toistaiseksi sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat laskun jatkuvan. Lähtötuotteet ovat kuitenkin teknisesti jo vahvasti ylmyytyjä ja korjausliikkeen riski ylöspäin on noussut.

Vuosituotteet

Lähtötuotteet ovat erittäin heikkoja, sää on sateinen ja kivihiilen sekä maakaasun hinnat ovat edelleen laskutrendeissä. Maanantaina vuosituotteilla lähimmät tukitaset rikkoutuivat ja tuotteet ovat hyvin lähellä viime vuoden talven matalampia kaupankäyntitasoja ja siten lähellä vahvoja tukitaset. Tukitaset voivat hidastaa laskua, mutta toisaalta tukitaseton mahdollinen rikkoutuminen mahdollistaa merkittävän lisälaskuvaran.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto jatkuu kuluvalle viikolla hyvin runsaana ja sää on selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Sähkön kysyntä on ajankohtaan nähden matalalla tasolla. Myös sademäärät ovat runsaita ja virtaamat ovat normaalia korkeammalla. Sateiset sääennusteet ja nouseva hydrobalanssi tuo spot-hintoihin laskupainetta. Venäjän uudenvuoden lomakauden vuoksi sähkön tuonti Venäjältä Suomeen on runsasta vielä keskiviikkoon saakka. Suomen tuulituotanto on runsasta. Systeemihiinnan odotamme toteutuvan keskimäärin 28,0 €/MWh tasolla. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihiintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Huutokaupat käynnistyvät jälleen ja nouseva tarjonta voi tuoda päästöoikeuden hintaan laskupainetta. Myös Euroopan laaja sääkuva on edelleen leuto ja Saksan sähkömarkkina on jatkanut heikkona. Odotamme päästöoikeuden hinnan laskevan.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-20	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)
ENOFUTBLQ2-20	3.1.2020	27.50	-4.0%	-1.15
ENOFUTBLQ3-20	3.1.2020	26.10	-4.4%	-1.20
ENOFUTBLQ4-20	3.1.2020	35.50	-1.5%	-0.55
ENOFUTBLQ1-21	3.1.2020	38.80	-1.3%	-0.50
ENOYR-21	3.1.2020	32.80	-1.1%	-0.35
ENOYR-22	3.1.2020	32.60	-1.1%	-0.35
ENOYR-23	3.1.2020	32.32	-1.4%	-0.46
ENOYR-24	3.1.2020	32.42	0.2%	0.07
ENOYR-25	3.1.2020	32.30	0.8%	0.25
NEDEC20	3.1.2020	25.00	-0.2%	-0.06
NEDEC20	3.1.2020	25.00	-0.2%	-0.06

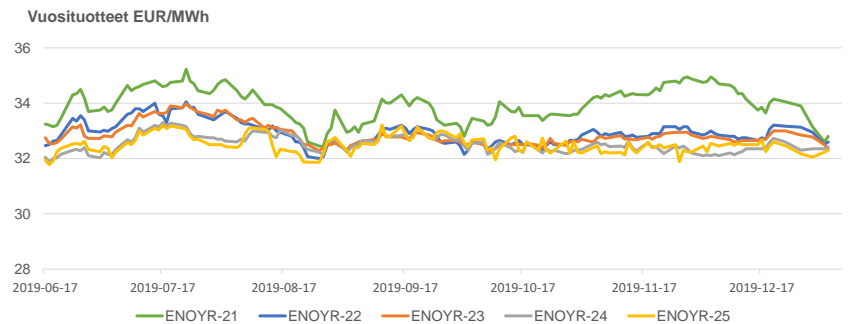
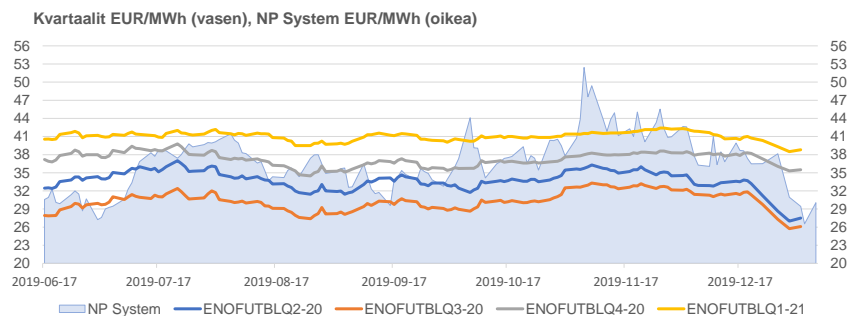
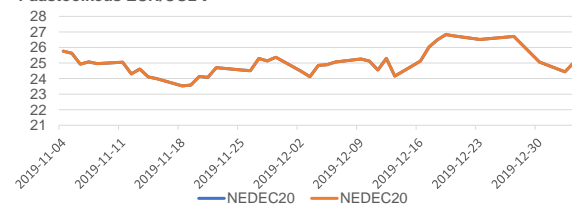
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

3.1.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	5.50	3.50	3.50
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	6.1.2020	29.04	-16.4%	-5.68
NP Area FI	6.1.2020	26.47	-22.1%	-7.53
NP Area SE1	6.1.2020	26.46	-20.5%	-6.80
NP Area SE2	6.1.2020	26.46	-20.5%	-6.80
NP Area SE3	6.1.2020	26.47	-20.4%	-6.80
NP Area SE4	6.1.2020	26.47	-20.4%	-6.80

Päästöoikeus EUR/CO2 t



KOMMENTIT VIIKON 1 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet jatkoivat jyrkässä laskussa. Sääennusteet indikoivat säätyypin jatkuvan edelleen kosteana ja leutona ilman varsinaisia merkkejä säätyypin käänteestä kuivempaan tai kylmempään. Nousevan hydrobalanssin lisäksi erittäin heikko tekninen kuva voimisti laskupainetta.

Vuosituotteet

Vuosituotteet laskivat viime viikolla lähtutuotteiden mukana. Myös kivihiihen ja maakaasun hinnat jatkoivat laskutrendeissa. Loppuviikolla Lähi-Idässä kasvaneiden jännitteiden myötä öljyn hinta nousi vahvasti ja toi myös hieman kivihiihen ja maakaasun hintoihin tukea. Loppuviikolla myös vuosituotteiden hintojen lasku rauhoittui.

SPOT

Pohjoismainen tuulituotanto oli viime viikolla hyvin runsasta ja sää oli selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Viikko oli myös huomattavasti normaalia sateisempi ja virtaamat nousivat normaalia korkeammalle. Nouseva hydrobalanssi ja sateiset sääennusteet toivat spot-hintoihin laskupainetta. Sähkön kysyntää laski leudon sään lisäksi uusvuosi. Suomessa tuulituotanto oli runsasta. Venäjän uudenvuoden lomakauden vuoksi sähkön tuonti Venäjältä Suomeen oli runsasta. Spot-hinnat laskivat viikkotasolla ja Suomen aluehinta toteutui systeemihintaa matalampana.

PÄÄSTÖOIKEUS

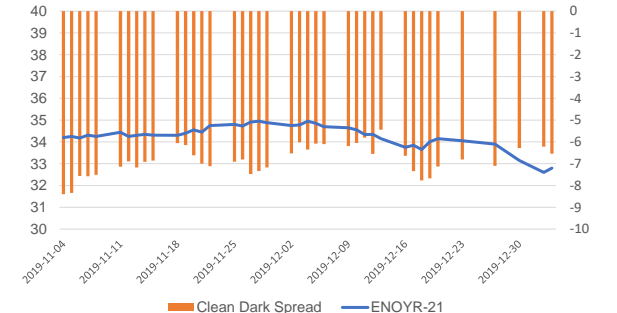
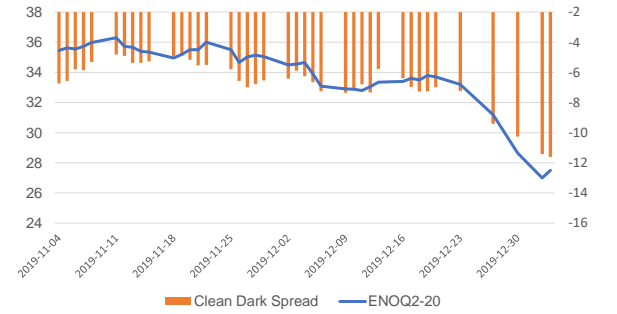
Päästöoikeuden hintaan viime viikolla tukea toi edelleen jatkunut tauko huutokaupoissa. Kuitenkin huutokauppataujan tuomaa tukea rajoitti seuraavalla viikolla jo alkavat huutokaupat. Myös Saksan sähkömarkkina jatkoi heikkona ja Euroopan laaja sääkuva pysyi leutona ja tuulisena. Päästöoikeuden hinta aavistuksen laski viikkotasolla.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiihilaahde kustannus	28 %	13 %
Hiilen hinta	25 %	5 %
Maakaasun hinta (NBP)	20 %	2 %
Saksan hintataso	21 %	38 %
Spot	33 %	19 %
Raakaöljy Brent	0 %	7 %
Vesivarantotilanne	1 %	8 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	5 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte

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

Ennustehistoria	1	muutos	52	muutos
ENOFUTBLQ2-20	↘	-4.01 %	↘	-13.70 %
ENOYR-21	↘	-1.06 %	↘	-2.64 %
NP System	↘	-16.36 %	↘	-15.23 %
NEDEC20	↘	-0.24 %	↘	-5.47 %



VIIKON 2 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

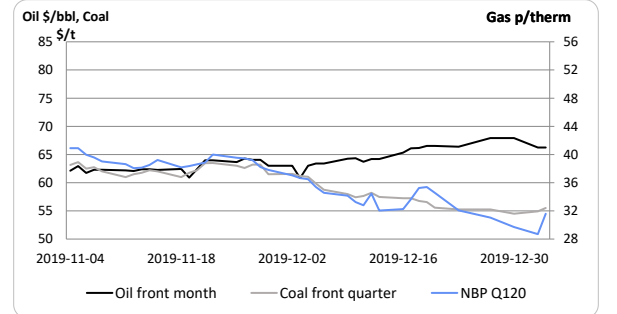
FI-EE (1016 MW), 27.12.2019-13.1.2020 vikaantumisen, käytössä 358 MW

- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 56 % maksimista

SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	38.94	28.18
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	-2.03
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-2.11
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-2.11
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	-2.04
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	-1.32

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-7.1.2020.



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.