

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

13.1.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI ON EDELLEEN KOSTEA JA LEUTO

Ennuste viikolle 3:	
ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC20	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 3

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi jatkuu edelleen leutona ja sateisena ja hydrobalanssi on nousemassa jo hyvin korkealle tasolle. Ensi viikon loppupuolella sääennusteissa on näkyvissä varovaisia merkkejä korkeapaineen vaikutuksesta, jonka myötä sademäärät voivat laskea lähelle normaalitasoa ja myös lämpötilat ovat laskemassa lähelle normaalitasoa. Kuitenkin vielä toistaiseksi säätyyppiin käänne kuivaksi tai kylmäksi näyttää hyvin epätodennäköiselle. Korkealle nousevan hydrobalanssin ja edelleen kokonaisuuena leudon ja sateisen säätyyppiin myötä odotamme lähituotteiden jatkavan laskussa.

Vuosituotteet

Heikkoina jatkavat lähituotteet ja korkealle nouseva hydrobalanssi tuovat myös lähimmälle vuosituotteelle laskupainetta. Kivihiilen hinta on kuitenkin kääntynyt nousuun ja myös päästöoikeuden hinnassa lähimmät tukitasot ovat kestäneet. Toistaiseksi Euroopan laaja sääkuva on hyvin leuto ja tuulinen, mutta ensi viikolla ainakin hetkellisesti lämpötilat laskevat ja tuulituotanto heikkenee. Pysyvää selvästi normaalia kylmempää jaksoa ei kuitenkaan toistaiseksi ole näkyvissä. Odotamme näin ollen polttoaineiden ja päästöoikeuden kysyntänäkömiä pysyvän melko vaimoina. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismaiden tuulituotanto jatkuu runsaana ja sää on selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Sähkön kysyntä on ajankohtaan nähden matalalla tasolla. Myös sademäärät ovat runsaita ja virtaamat ovat normaalia korkeammalla. Pohjoismainen tuulituotanto on eritoten tiistaina ja keskiviikkona erittäin runsasta, mutta viikonloppuna tuulituotanto laskee lähelle normaalitasoa. Odotamme systeemihiinnan aavistuksen nousevan viikkotasolla ja toteutuvan keskimäärin 27,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on runsasta torstaihin saakka, jonka jälkeen Suomen tuulituotanto laskee lähelle normaalitasoa. Suomen aluehinnan odotamme toteutuvan viikkotasolla lähellä viime viikon tasoa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Huutokauppatarjonta nousee viime viikon tasoon nähden ja Euroopan laaja sääkuva on kuluvalle viikolla hyvin leuto. Kuitenkin ensi viikolla lämpötilat laskevat ja tuuliolosuhteet heikkenevät, mitkä rajoittavat vallitsevan sään ja runsaampien huutokauppavolyymien tuomaa laskupainetta. Odotamme päästöoikeuden hinnan hakevan suuntaa lähellä nykytasoa.

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	10.1.2020	26.10	-5.1%	-1.40
ENOFUTBLQ3-20	10.1.2020	24.65	-5.6%	-1.45
ENOFUTBLQ4-20	10.1.2020	34.70	-2.3%	-0.80
ENOFUTBLQ1-21	10.1.2020	39.25	1.2%	0.45
ENOYR-21	10.1.2020	33.25	1.4%	0.45
ENOYR-22	10.1.2020	33.05	1.4%	0.45
ENOYR-23	10.1.2020	32.25	-0.2%	-0.07
ENOYR-24	10.1.2020	32.25	-0.5%	-0.17
ENOYR-25	10.1.2020	32.25	-0.2%	-0.05
NEDEC20	10.1.2020	24.21	-3.2%	-0.79
NEDEC20	10.1.2020	24.21	-3.2%	-0.79

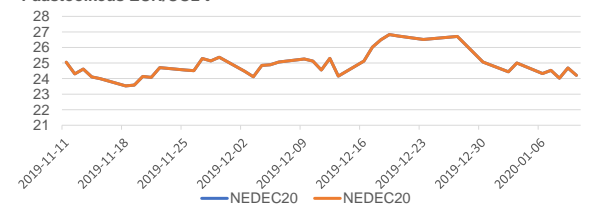
Aluehintaerot tuotteiden päätöskurssit

10.1.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	6.08	3.66	3.70
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

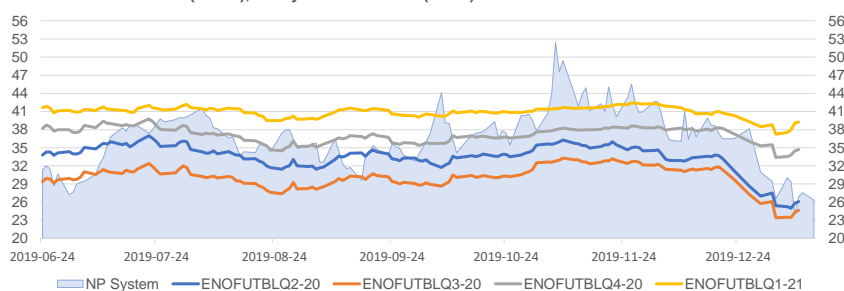
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	12.1.2020	26.66	-8.6%	-2.51
NP Area FI	12.1.2020	27.49	6.4%	1.64
NP Area SE1	12.1.2020	25.78	-0.2%	-0.06
NP Area SE2	12.1.2020	25.78	-0.2%	-0.06
NP Area SE3	12.1.2020	26.96	4.3%	1.11
NP Area SE4	12.1.2020	26.96	4.3%	1.11

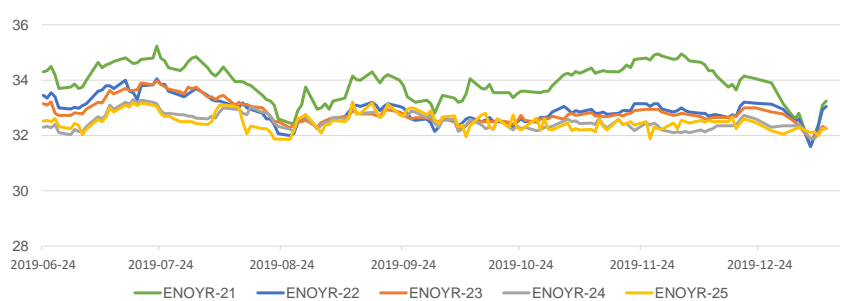
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 2 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet jatkoivat alkuvuokolla jyrkässä laskussa hyvin leutona ja sateisena jatkuvan sääkuvan mukana. Laskupaine rauhoittui viikon jälkimmäisellä puoliskolla ja lähtutuotteet hieman palautuivat ylöspäin. Korjausliikkeen taustalla oli varovaiset merkit hieman kuivemmasta säästä tammikuun loppupuolella. Korjausliikkeestä huolimatta viikkotasolla lähtutuotteet jäivät selvään laskuun.

Vuosituotteet

Vuosituotteet laskivat viime viikon alkupuolella voimakkaasti lähtutuotteiden ja kosteiden sääennusteiden mukana. Myös päästöoikeuden hinta oli laskussa. Lähi-Idän jännitteet heiluttivat voimakkaasti öljyn hintaa, mutta kivihilen ja maakaasun hintoihin öljyn hinnan liikkeet heijastuivat hyvin maltillisesti. Euroopan laaja sääkuva pysyi edelleen leutona, mikä ylläpiti polttoaineiden kysyntänäkymät edelleen vaimena. Kuitenkin kivihilen hinta hieman nousi loppuviikkoa kohti. Alkuvuikon jälkeen vuosituotteiden hinnat kääntyivät nousuun ja lopulta vuosituotteiden hinnat jäivät viikkotasolla hieman nousuun.

SPOT

Pohjoismaiden tuulituotanto oli viime viikolla hyvin runsasta ja sää oli selvästi ajankohdan normaalia leudompi. Sää oli myös selvästi normaalia sateisempi ja virtaamat olivat normaalia korkeammalla. Sateiset sääennusteet toivat spot-hintoihin myös laskupainetta. Systeemi hinta laski viikkotasolla. Suomessa tuulituotanto oli runsasta, mutta sähkön tuonti Venäjältä Suomeen laski uudenvuoden lomakauden päätyttyä keskiviikkona. Suomen aluehinta nousi viikkotasolla, mutta Suomen aluehinta toteutui lähellä systeemi hintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

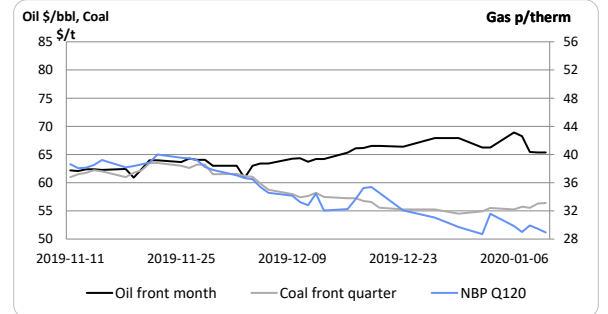
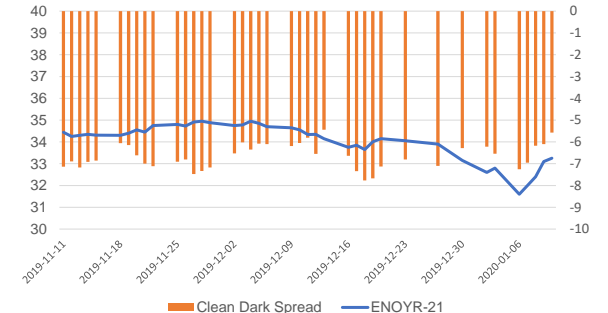
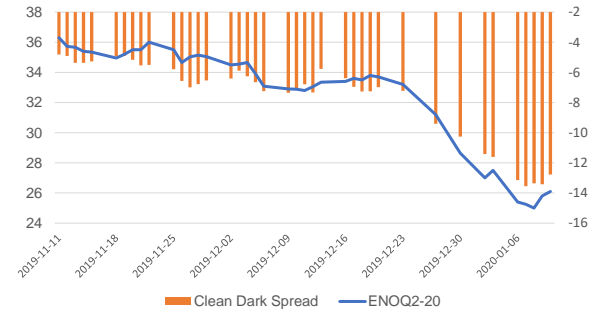
Päästöoikeuden hinta laski viime viikolla. Laskupainetta hintaan toi jälleen käynnistyneet huutokaupat. Lisäksi edelleen Euroopan laaja sääkuva oli hyvin leuto sekä tuulinen. Noussut tarjonta sekä niukat kysyntänäkymät saivat päästöoikeuden hinnan laskemaan. Myös huutokaupoissa kysyntä oli heikkoa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiiililauhde kustannus	28 %	13 %
Hiilen hinta	25 %	5 %
Maakaasun hinta (NBP)	20 %	2 %
Saksan hintataso	21 %	38 %
Spot	33 %	19 %
Raakaöljy Brent	0 %	7 %
Vesivaratilanne	1 %	8 %
EUR/USD vaihtokurssi	0 %	5 %
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	2	muutos	1	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-5.09 %	📉	-11.86 %
ENOYR-21	📈	1.37 %	📉	-3.24 %
NP System	📉	-8.61 %	📉	-30.36 %
NEDEC20	📉	-3.16 %	📉	-6.40 %



VIKON 3 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

-Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 100 %
 -RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuontia Venäjältä oli viime viikolla 79 % 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	27.31
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	-1.16
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-1.65
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-1.65
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	-0.75
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	0.52

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-13.1.2020.

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.