

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

20.1.2020 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄTYYPPI ON EDELLEEN KOSTEA JA LEUTO

Ennuste viikolle 4:

ENOFUTBLQ2-20	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-21	Laskeva (< 0 %)
NP System	Laskeva (< 0 %)
NEDEC20	Sivuttainen (± 0,5 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 4

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Säätyyppi jatkuu edelleen leutona ja sateisena, eikä sääennusteissa ole näkyvissä merkkejä käänteestä kylmäksi tai kuivaksi. Hydrobalanssi nousee erittäin korkealle tasolle, mikä ylläpitää lähiuotteet laskussa. Sekä fundamentit että tekninen analyysi puoltavat laskun toistaiseksi jatkuvan.

Vuosituotteet

Sateinen sääkuva ja hyvin korkealle nouseva hydrobalanssi ylläpitää lähimmän vuosituotteen laskupaineessa. Lähin vuosituote laski maanantaina alle 31 €/MWh tukitason ja näin ollen tuotteella pitkä sivuttaistrendi kääntyi laskutrendiin. Euroopan laaja sääkuva on ensi viikolla jälleen hyvin leuto ja tuulinen, mikä ylläpitää polttoaineiden hinnoissa laskupainetta. Odotamme vuosituotteiden hintojen laskevan.

SPOT-MARKKINA

Pohjoismainen tuulituotanto jatkuu runsaana ja sää on selvästi ajankohdan normaalia leudomp. Eritoten alkuvuokolla sää on hyvin leuto ja tuulinen. Sademäärät ovat runsaita ja virtaamat ovat huomattavasti normaalia korkeammalla. Sateiset sääennusteet ja erittäin korkealle nouseva hydrobalanssi ylläpitävät spot-hinnoissa laskupainetta. Odotamme systeemihinnan laskevan viikkotasolla ja toteutuvan keskimäärin 22,0 €/MWh tasolla. Suomen tuulituotanto hetkellisesti laskee torstaina, mutta muilta osin Suomen tuulituotanto on runsasta. Odotamme viikkotasolla Suomen aluehinnan toteutuvan viikkotasolla lähellä systeemihintaa.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hintaa on tukenut Saksan vahvistetut suunnitelmat mitätöidä päästöoikeuksia osana kivihiilen käytön luopumisesta. Euroopan laaja sääkuva on kuitenkin edelleen leuto ja tuulinen, mikä ylläpitää päästöoikeuksien kysyntänäkymät matalina. Polttoaineiden hinnat ovat myös jatkaneet heikkoina ja sähkömarkkinoilla kehitys on jatkunut laskussa. Odotamme päästöoikeuden hinnan liikkuvan lähellä nykytasoa.

Markkinasignaalit

	spot	Q2-20	YR-21
Hydrologinen tilanne	↓	↓	↓
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	↓	↓
Spot	→	→	→
Tuotanto ja siirtoyht.	↓	↓	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	→	→	→
Tekninen analyysi	↓	↓	↓

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-20	17.1.2020	23.15	-11.3%	-2.95
ENOFUTBLQ3-20	17.1.2020	21.90	-11.2%	-2.75
ENOFUTBLQ4-20	17.1.2020	32.55	-6.2%	-2.15
ENOFUTBLQ1-21	17.1.2020	37.40	-4.7%	-1.85
ENOYR-21	17.1.2020	31.45	-5.4%	-1.80
ENOYR-22	17.1.2020	31.98	-3.2%	-1.07
ENOYR-23	17.1.2020	31.68	-1.8%	-0.57
ENOYR-24	17.1.2020	31.60	-2.0%	-0.65
ENOYR-25	17.1.2020	31.80	-1.4%	-0.45
NEDEC20	17.1.2020	25.45	5.1%	1.24
NEDEC20	17.1.2020	25.45	5.1%	1.24

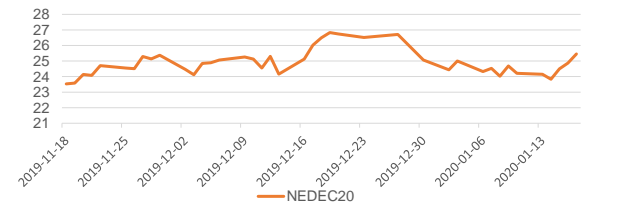
Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit

17.1.2020 (€/MWh)	2021	2022	2023
SYHEL	6.20	3.70	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

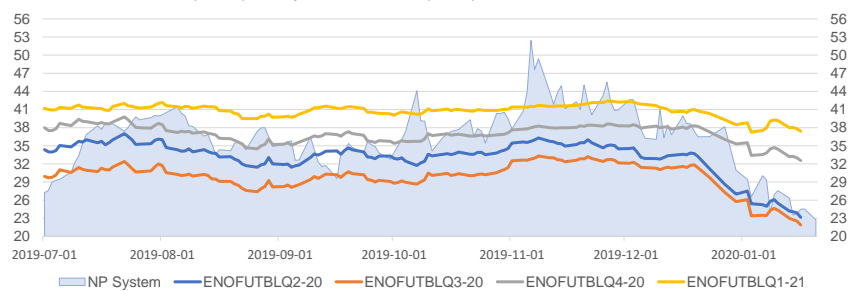
Spot-hinnan muutos viikossa

Hinta-alue (€/MWh)	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	19.1.2020	24.12	-9.5%	-2.54
NP Area FI	19.1.2020	26.92	-2.1%	-0.57
NP Area SE1	19.1.2020	23.61	-8.4%	-2.18
NP Area SE2	19.1.2020	23.61	-8.4%	-2.18
NP Area SE3	19.1.2020	24.14	-10.5%	-2.82
NP Area SE4	19.1.2020	24.14	-10.5%	-2.82

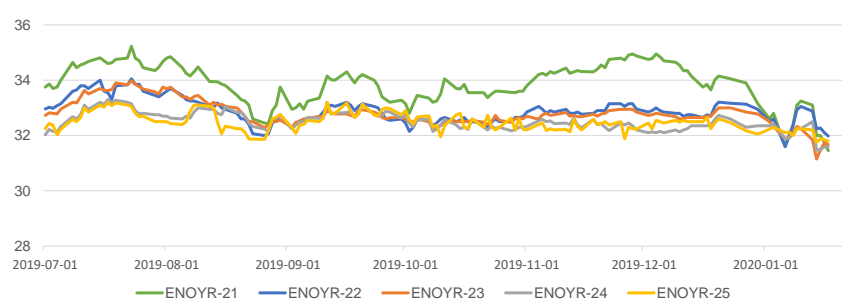
Päästöoikeus EUR/CO2 t



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



Vuosituotteet EUR/MWh



KOMMENTIT VIIKON 3 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtutuotteet jatkoivat jyrkässä laskussa. Sääennusteet pysyivät edelleen hyvin kosteina ja huomattavasti ajankohdan normaalia leudompina. Selvässä nousussa jatkanut hydrobalanssi ja vallitseva säätyyppi ylläpitivät lähtutuotteet laskussa. Lähtutuotteet laskivat uusiin alimpiin noteerauksiin ja heikko tekninen kuva voimisti laskupainetta.

Vuosituotteet

Vuosituotteet jatkoivat viime viikolla laskussa. Lähin vuosituote laski heikkojen lähiajan tuotteiden ja korkealle nousevan hydrobalanssin myötä. Vuosituotteille laskupainetta toi myös heikkoina jatkaaneet kivihiilen ja maakaasun hinnat. Polttoaineiden hinnoissa laskupainetta ylläpiti edelleen Euroopan leuto sääkuva sekä runsaat polttoaineiden varastotaset. Päästöoikeuden hinta kuitenkin nousi, mikä rajoitti vuosituotteiden laskupainetta.

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. Systeemihinta laski viikkotasolla. Suomessa tuulituotanto oli runsasta viikon ensimmäisellä puoliskolla. Tuulituotannon laskettua Suomen aluehinta nousi systeemihintaa korkeammalle torstaina ja perjantaina. Viikkotasolla Suomen aluehinta toteutui kuitenkin vain maltillisesti systeemihintaa korkeampana.

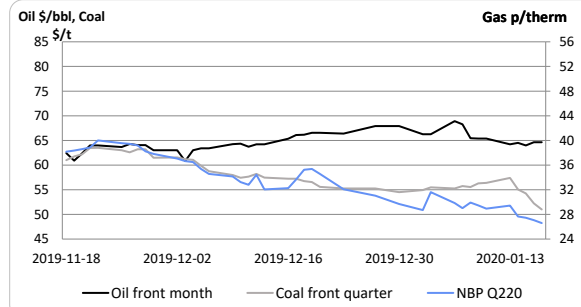
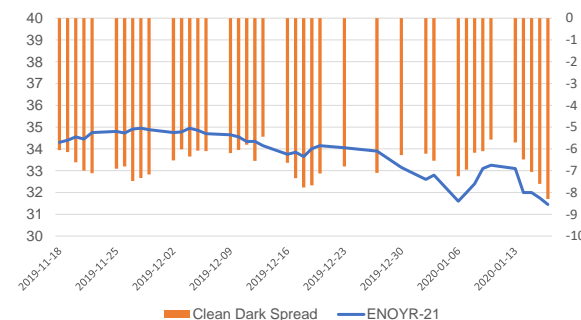
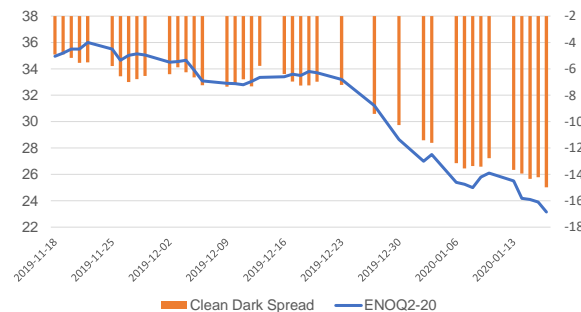
PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta kääntyi viime viikolla nousuun, vaikka sähkömarkkinoilla kehitys jatkui heikkona ja Euroopan laaja sääkuva pysyi leutona. Päästöoikeuden hintaan tukea toi Saksan suunnitelmat kivihiilen käytöstä luopumisesta, kun suunnitelmissa oli vahvistetut aiheet mitätöidä päästöoikeuksia osana suunnitelmaa.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-20	ENOYR-21
Hiihilauhde kustannus	40 %	20 %
Hiilen hinta	42 %	16 %
Maakaasun hinta (NBP)	42 %	11 %
Saksan hintataso	21 %	38 %
Spot	55 %	35 %
Raakaöljy Brent	9 %	0 %
Vesivaratotilanne	1 %	8 %
EUR/USD vaihtokurssi	3 %	0 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selitte
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	3	muutos	2	muutos
ENOFUTBLQ2-20	📉	-11.30 %	📉	-5.09 %
ENOYR-21	📉	-5.41 %	📈	1.37 %
NP System	📈	-9.53 %	📉	3.88 %
NEDEC20	🔄	5.12 %	📉	-3.16 %



VIIKON 4 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 57 % 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	26.02
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	5.10	0.56
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.00	-1.20
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.00	-1.20
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.58	-0.60
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.86	1.52

*Keskiarvo ajalta 1.1.2020-20.1.2020.

Copyright 2020 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.