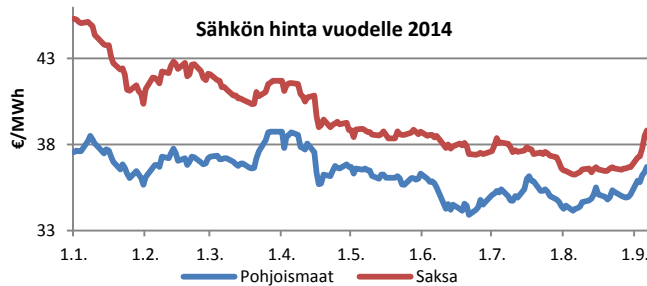




## Sähkön vuosituotteiden hinnat nousseet selvästi

Hintojen nousun taustalla on positioiden sulkeminen, heikentynyt vesitilanne, parantuneet talousnäkymät ja päästöoikeuden hinnannousu.



### Sähkötuotteiden hintojen vaihteluväliarvio viikolla 37

	Q4-13	Q1-14	2014	2015
Yläraja (€/MWh)	40,50	42,40	37,10	35,20
Alaraja (€/MWh)	38,80	41,10	36,10	34,60
Suunta-arvio	■	■	■	■

Viime viikolla vuoden 2014 sähkötuotteen kaupankäyntimäärät olivat noin kolminkertaiset aiempiin viikkoihin nähden ja markkinatoimijoiden avoin vastuu (open interest) laski selvästi. Tämä viittaa nykyisessä markkinatilanteessa hinnanlaskun puolesta otettujen spekulatiivisten positioiden sulkemiseen, joten näyttää siltä, että aktiiviset toimijat uskovat pitkään jatkuneen hinnanlaskun pysähtymiseen.

Keskiviikkona ja torstaina nähtiin voimakas hinnan nousu Saksan sähkötaloudella viimeiseen kauteen. Tämä lisäsi myös päästöoikeuksien kysyntää. Päästöoikeuden hinta nousi, ja tämä puolestaan pakotti spekulantit sulkemaan lyhyeksi myytyjä positiionsa, mikä nosti hintoja entisestään. Perjantaina EU-komissio ilmoitti siirtävänsä 66 Mt päästöoikeuksien huutokauppoja tältä vuodelta ensi vuodelle, millä oli myös hintaa nostava vaikutus.

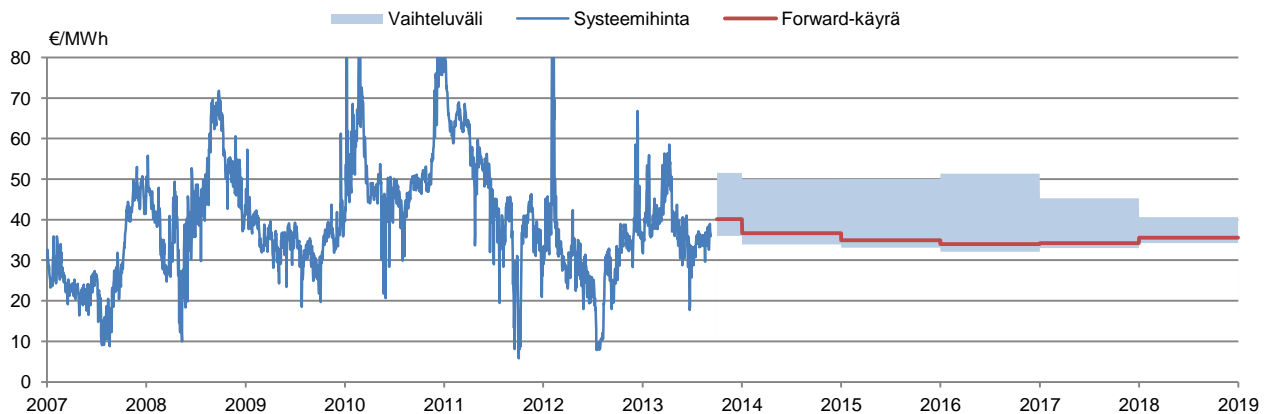
Kolumbiassa toimivan hiilikaivosyhtiö Drummondin työntekijöiden lakon uutisoitiin perjantaina päättyvän. Lakon loppuminen parantaa kivihiilen tarjontatilannetta. Kiinan kivihiilen tuontikysyntä on ollut matala. Voimalaitosten polttoainevarastot ovat kuitenkin pieniä ja vesivoiman tuotanto maailman suurimmalla vesivoimalaitoksella Sandoupingissä, Kolmen rotkon padolla, on ollut normaalia pienempää. Kiinan tuontikysynnän kasvu tukisi kivihiilen hintaa kaikilla markkina-alueilla.

Sääennusteiden sademäärät ovat ajankohdan keskimääräistä alempia tai korkeintaan keskimääräisellä tasolla.

Alkavalla viikolla arvioimme sekä seuraavien kvartaalien että vuosituotteiden hintojen liikkuvan viikon avaustasolla vailla selkeää suuntaa.

## Systemihinnan ja sähköjohdannaisten hintakehitys

Kuvassa on esitetty systemihinnan vuorokausikeskiarvot ja tämän vuoden kvartaalien sekä noteerattavien vuosituotteiden viime perjantain päätöskurssit ja tuotteiden hintojen vaihteluväli noteerausajalta.



## Sähkötuotteiden päätöskurssit 6.9.2013

### Systemihintaiset tuotteet

Hinta	€/MWh	1 vko	4 vko	Min	Vertailu kahden vuoden minimi- ja maksimihintaan	Max
YR-14	36,7	35,1	34,7	33,9	▲	50,0
YR-15	35,0	33,8	33,2	33,1	▲	50,0
YR-16	34,0	32,7	32,4	32,1	▲	51,4
YR-17	34,2	33,4	33,3	33,0	▲	45,3
YR-18	35,6	34,7	34,4	34,2	▲	40,6

### Aluehintaerotuotteet

Hinta	€/MWh	1 vko	4 vko	Min	Vertailu kahden vuoden minimi- ja maksimihintaan	Max
YR-14	5,0	5,1	5,5	1,5	▲	6,8
YR-15	5,0	5,2	5,3	2,5	▲	5,6
YR-16	5,0	4,9	5,0	3,7	▲	5,3
YR-17	4,8	4,8	5,0	3,8	▲	5,2

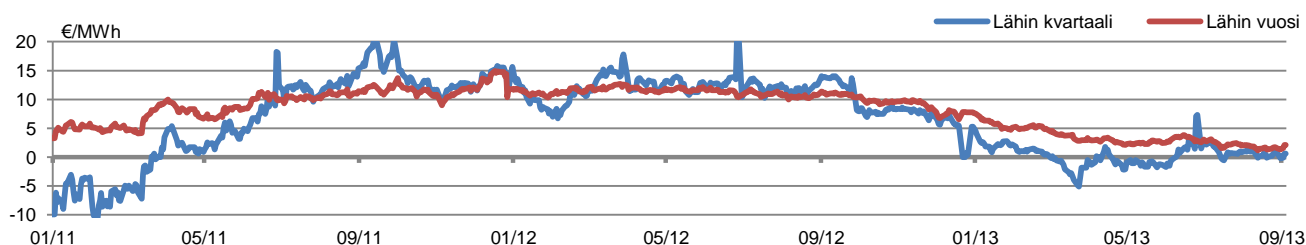


## Taustatekijät ja muutokset viikon ja kuukauden takaiseen nähden

		viikolla	36	35	32	vaikutus
Hydrobalanssi	TWh		-12,7	-9,7	-7,4	▲
Systeemihinnan viikkokeskiarvo	€/MWh		37,1	36,4	35,3	
Suomen aluehinnan viikkokeskiarvo	€/MWh		45,1	45,7	44,6	
			6.9.	30.8.	8.8.	
Kivihiililauhteen rajatuotantokustannus vuodelle 2014	€/MWh		32,4	31,4	31,1	▲
Päästöoikeuden hinta 2013	€/t		5,3	4,6	5,0	
Saksan hinta 2014	€/MWh		38,8	36,7	38,6	
Kivihiilen hinta 2014 (API2)	\$/t		83,5	83,0	82,6	
Raakaöljyn hinta (Brent, lähin kuukausi)	\$/bbl		116,1	114,0	106,7	
EUR/USD	-		1,31	1,32	1,34	

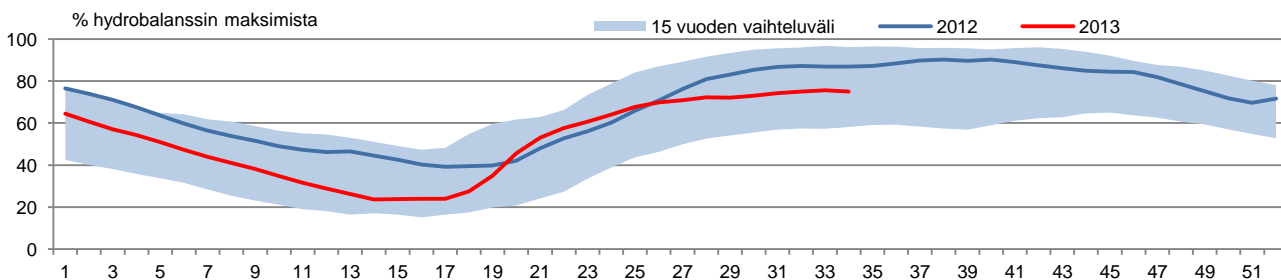
## Pohjoismaiden ja Saksan sähkön välinen hintaero

Pohjoismaiden ja Saksan sähkön vuosituotteiden hinnat korreloivat vahvasti. Heikossa vesitilanteessa lähituotteiden hinnat voivat nousta Saksan hintatasolle tai korkeammaksi. Positiivinen luku tarkoittaa, että Saksan hinta on Pohjoismaiden hintaa korkeampi.



## Hydrobalanssi

Vesivoimalla tuotetaan keskimäärin puolet Pohjoismaissa käytetystä sähköstä. Hydrobalanssi on arvio vesivoiman tuotantoon käytettävissä olevan veden määrästä. Arvio sisältää vesivarastojen lisäksi lumen ja maaperän veden määrät.



## Kivihiililauhteen rajatuotantokustannus seuraavalle vuodelle

Kivihiililauhteen rajatuotantokustannukset muodostavat perustason Pohjoismaiden sähkön hinnalle. Rajatuotantokustannus sisältää polttoaine-, rahti- ja päästöoikeuskustannukset sekä lyhyen aikavälin käyttö- ja kunnossapitokulut. Hinnat esitetään euromääräisinä.

