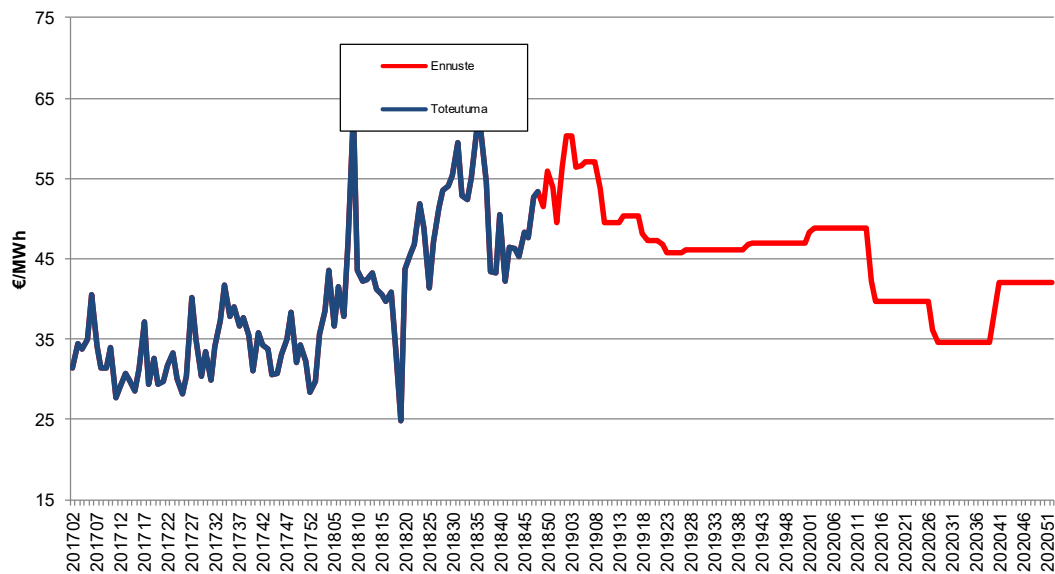


### Merkittäviä asioita kuluneelta kuukaudelta:

- Hydrologinen tase heikkeni kuukauden takaisesta sateiden ollessa vain noin 60 % ajankohdan normaalista.
- Johdannaisten (systemi) hinnat nousivat lähipäässä 6-15 % kuukauden takaisesta. Ensi vuoden tuotteen hinta nousi lähes 13 %.
- Päästöoikeuksien hinnat nousivat kuukaudessa reilun neljänneksen. Polttoaineista hiilen hinnat laskivat 8-10 % ja öljyn hinta reilut 20 %.
- Spot-hinnassa Suomen aluehintaero pieneni ja EPAD-tuotteiden hinnat laskivat lähipäässä 22-30 %.
- > Suomen aluehintaena lähikvartaalin ja ensi vuoden hinnat nousivat systeemihintaisia vähemmän.

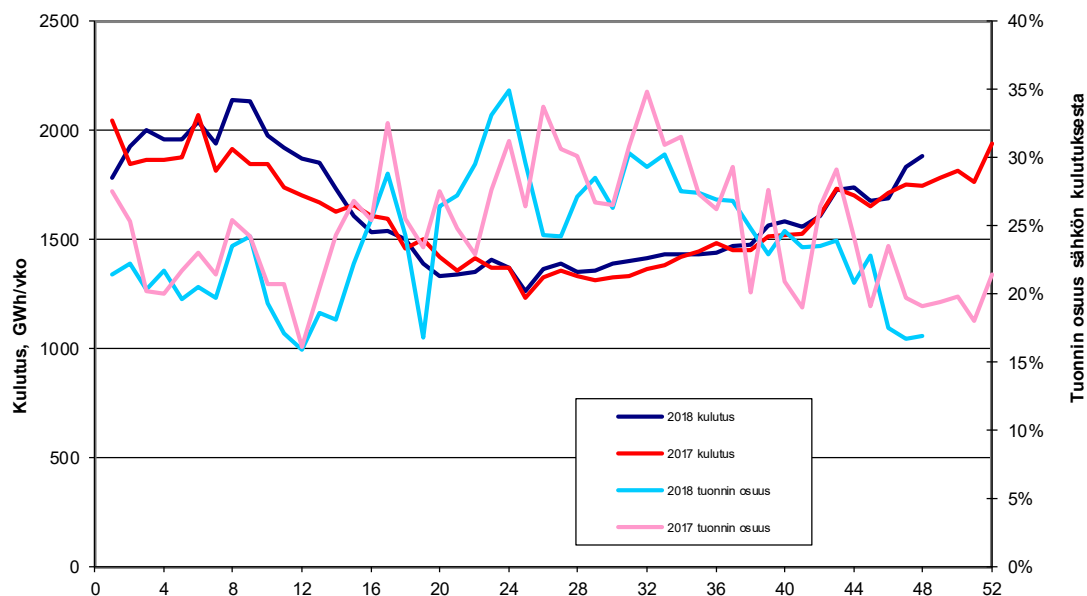
### SUOMEN ALUEHINNAN TOTEUTUMA JA ENNUSTE, viikkokeskiarvo



Ydinvoima käy tällä hetkellä käytännössä täydellä teholla pohjoismaissa, kun yksiköiden vuosihuollot ovat tältä vuodelta ohi. Spot-hintaa heiluttelee tuulivoiman tuotannon määrä sekä kulutuksen vaihtelu lämpötilan vaihdella. Spot-kaupan hintataso heilui 40-74 € välillä Suomessa marraskuun aikana vuorokausikeskihintana tarkastellen. Normaalaa huonomman hydrologisen tilanteen takia vesivoiman tuottajilla on tuotanto hyvin hallinnassa ja voivat halutessaan säästää vettä talvelle hinnalla ohjaamalla.

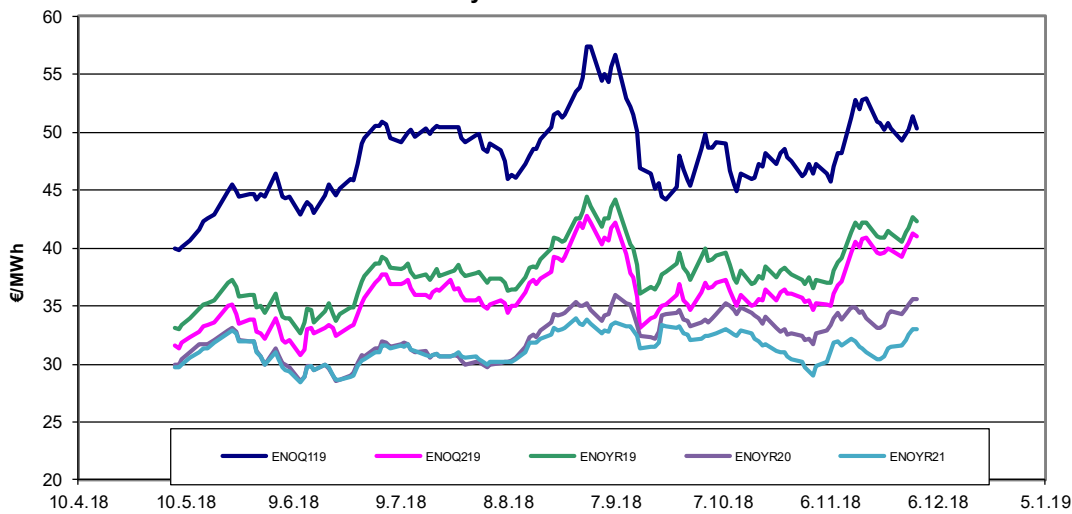
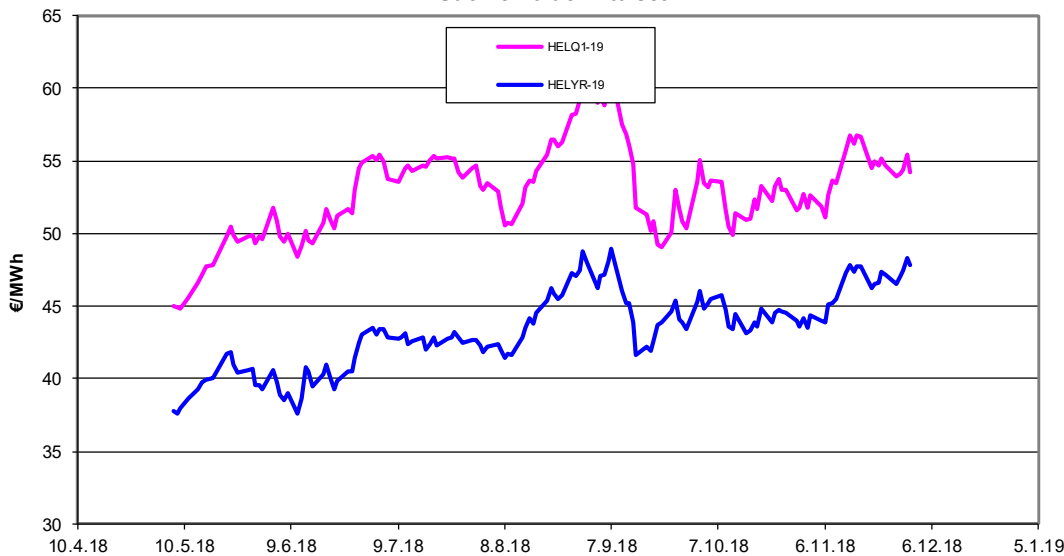
Toteutuneista spot-hinnoista ja johdannaishinnoista laskettu ennuste alkaneelle vuodelle Suomessa on 46.8 € tasolla, eli ennuste on noussut vajaan 0,5 € kuukauden takaisesta ja on noin 13,6 euroa viime vuoden toteutumaa korkeampi!

### SUOMEN SÄHKÖN KULUTUS JA TUONNIN OSUUS

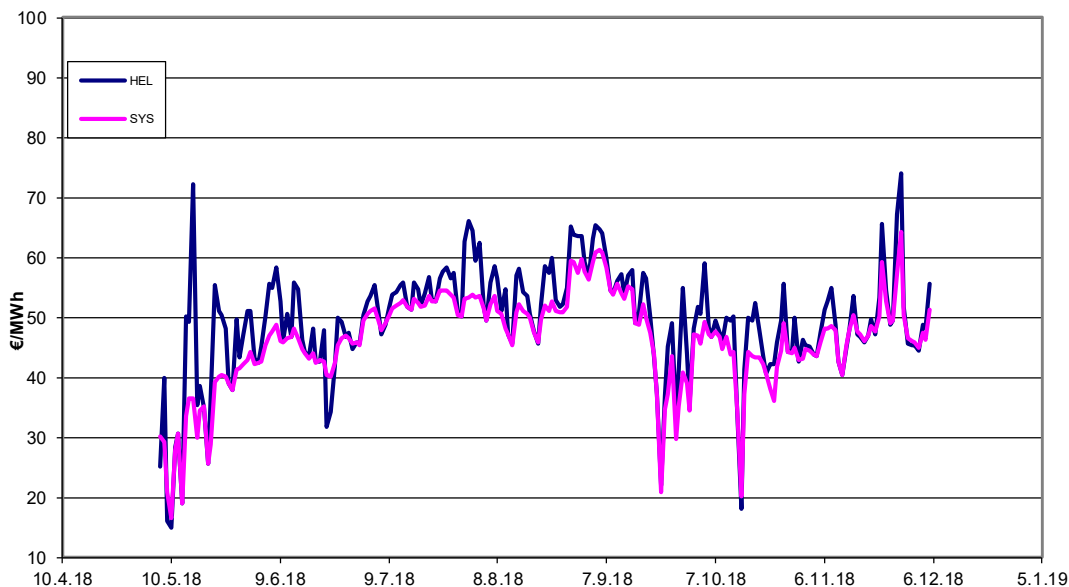


Suomen sähkön kulutus on ollut alku vuoden aikana lämpötilakorjaamattomana noin 77,5 TWh (+1,9 ed vuosi). Suomeen on tuotu sähköä alku vuoden aikana 18,2 (-0,8 ed vuosi) TWh. Ruotsista on tuotu 12,3 (-1,8) TWh, Venäjältä 7,0 (+1,6) TWh. Viron kanssa kauppa on ollut nettona viennin puolella, 1,2 (+0,6) TWh. Tuonnin osuus sähkön kulutuksesta vaihteli viime kuun aikana 17 - 23 % välillä viikkokeskiarvoina.

Lyhyellä tähtämellä sähkön kulutukseen vaikuttaa lämpötilan vaihtelu talvea kohti mentäessä. Talouden tilanteen kehittyminen vaikuttaa edelleen pidemmällä tähtämällä sähkön kulutukseen. Ruotsin ja Suomen välinen siirtöyhteys on täydellä teholla käytössä.

SÄHKÖJOHDANNAISTEN HINTAKEHITYS,  
systeemihintaisetSÄHKÖJOHDANNAISTEN HINTAKEHITYS,  
Suomen aluehinta

## SPOT-HINNAN KEHITYS



Systeemihintaisista johdannaisista kahden seuraavan kvartaalin hinnat nousivat 3,1-5,6 € kuukauden takaisesta. Kaupankäynnin volyymit laskivat Nasdaq:ssa 22 % viime vuoden marraskuuhun verrattuna. Lähikvartaalin hinta on Saksan vastaavan tuotteen alapuolella tällä hetkellä noin 7,5 € eli ero on pienentynyt noin 1,5 € kuukauden takaisesta. Ensi vuoden hinta nousi 4,8 € ja sitä seuraavien vuosien hinnat laskivat 1,6-3,6 €.

Fundamenttien mukaan lähikvartaalin hinnat olisivat lähellä oikeaa tasoa. Vuosituotteista ensi vuosi olisi oikealla tasolla, mutta siitä eteenpäin nousupainetta fundamenttien mukaan olisi 3-10 €. Hintakehitykseen vaikuttavat hydrologian, päästöoikeuksien ja hiilen hinnan sekä Saksan markkinan hinnan kehittyminen.

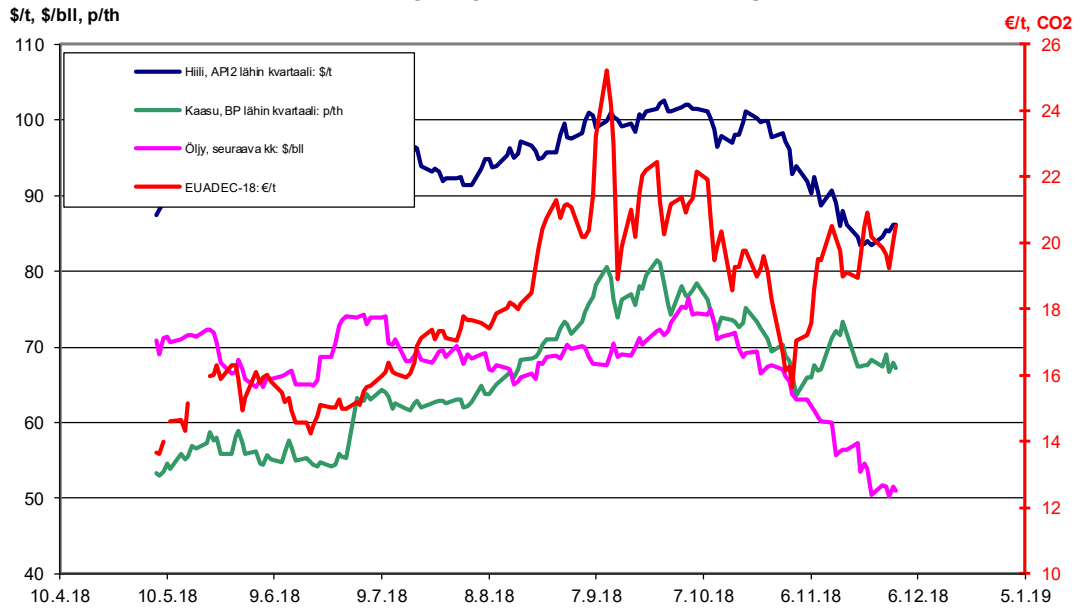
Suomen aluehinnan ja systeemihinnan välistä eroa kuvaavista EPAD-tuotteista kahden seuraavan kvartaalin hinnat laskivat 1,6-1,8 € ja ensi vuoden vuosituotteen hinta laski 1,2 €. Viime kuun aluehintaero toteutui hintaan +1,71 €, kun vastaavan EPAD-tuotteen päätöshinta oli +3,90 €. Alkanut kuukausi on tähän mennessä toteutunut 1,30 € tasolla, kun EPAD-tuotteen päätöshinta oli 2,65 €. Ruotsin SE3 hinta on ollut reilut 1,5 € Suomen hintaa alempi.

Fundamenttien mukaan Suomen aluehinta lähikvartaalin hinnassa olisi laskupainetta luokkaa 6,5 € ja ensi vuoden hinnassa olisi laskupainetta vajaat 4 €. EPAD-tuotteiden hintakehitykseen vaikuttaa hydrologisen taseen kehittyminen sekä toteutuneet ja suunnitellut tuotanto- ja siirtorajoitukset.

Viime kuun spot-hinta Suomessa oli 50,08 €/MWh. Hinta oli noin 16,5 € viime vuoden vastaavan kuukauden hintaa korkeampi. Suomen aluehinta oli systeemihintaa 1,71 € ja Ruotsin (SE3) aluehinta 0,23 € korkeampi. Heikko vesitilanne yhdessä lisääntyneen kulutuksen kanssa sekä korkea Saksan hintataso pitivät spot-hinnan korkealla läpi alueen.

Spot-hintaan vaikuttaa tällä hetkellä kulutuksen vaihtelu lämpötilan mukaan yhdessä tuulivoiman tuotannon heilumisen kanssa. Myös Saksan markkinan hintakehitys vaikuttaa hintakehitykseen.

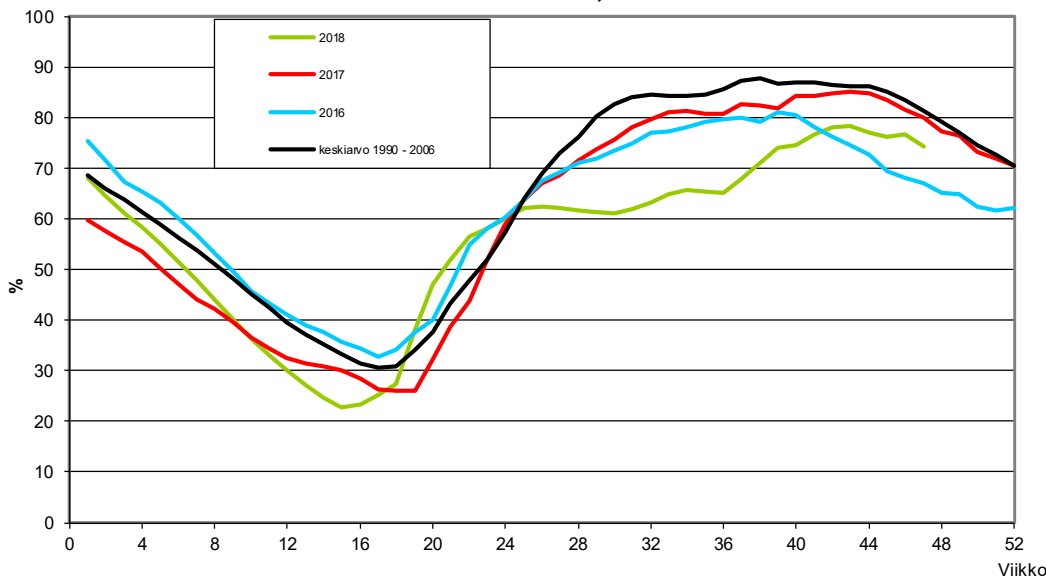
POLTTOAINEIDEN HINTAKEHITYS



Polttoaineiden hinnat olivat laskussa kautta linjan. Hiilen lähikvartaalin hinta laski 10,0 \$/t ja vuosituotteen hinta 8,2 \$/t. Kaasun hinta laski noin 1,5 %. Öljyn WTI-laadun kuun päätöshinta oli 50,93 (-14,4) \$/bbl. Hiilen lähikvartaalin päätöshinta oli 86,1 \$/t. Kuluvaan vuoteen päästöoikeuksien hinta heilui 15,64-20,52 € välillä päätöshinnoin tarkastellen. Päästöoikeuksien hinnat ovat heiluneet edelleen melko suuresti. Kuun päätöshinta oli 20,53 (+4,3) €/t.

Kuluvaan vuoteen päästöoikeuksien hinta on heilunut 20 €/t yläpuolella tämän kuun alun aikana.

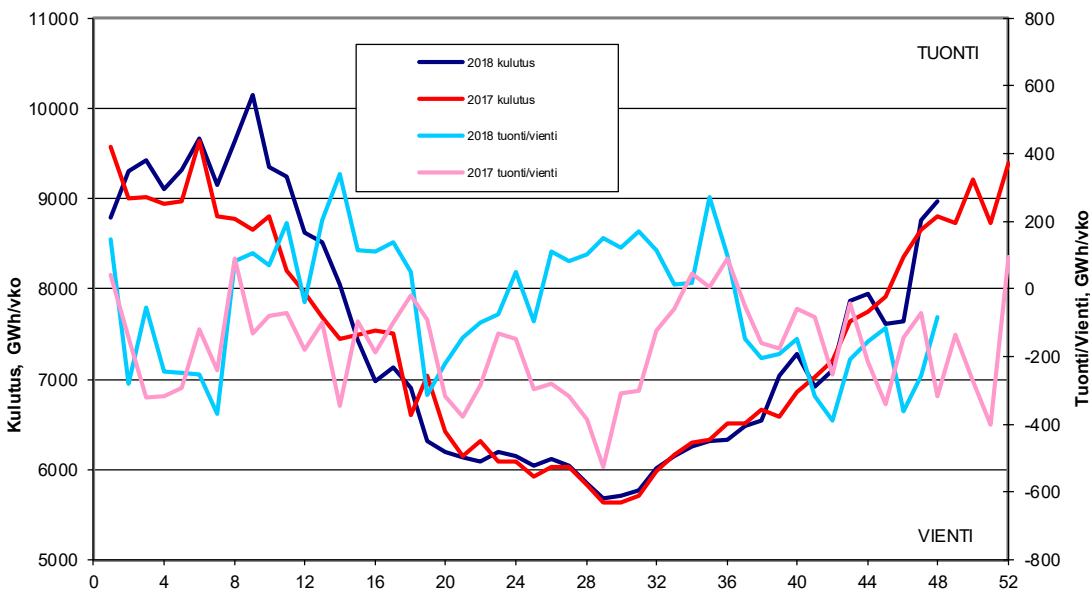
VESIVARASTOTILANNE, NORJA+RUOTSI



Viime kuun sateet olivat noin 60 % ajankohdan normaalista. Toteutunut sademäärä (Ruotsi+Norja) oli 11,3 (-7,3 norm) TWh. Hydrologiatase (yhteenlaskettuna vesi- ja lumivarastot sekä maastossa oleva vesi) on miinuksella -19,9 TWh eli on heikentynyt 5,7 TWh kuukauden takaiselta tasolta. Tämän hetken sääennusteilla tase on lähiviikkoina pysymässä tällä tasolla.

Pidemmän aikavälin (4 vko) sääennusteen mukaan Norjan vesituotantoalueiden sateet olisivat jäämässä alle normaalin tason.

POHJOISMAINEN SÄHKÖN KULUTUS JA TUONTI/VIENTI



Viime kuun keskilämpötila oli Norjassa ja Ruotsissa noin 2 astetta normaalia ja asteen verran edellisen vuoden vastaavaa kuukautta lämpimämpi. Alku vuoden sähkön kulutus on ollut pohjoismaissa 354,0 (+5,8 ed vuosi) TWh. Pohjoismaat ovat olleet nettona viennin puolella noin 2,1 TWh (-6,0 ed vuosi).

Viime viikkoina Pohjoismaat ovat olleet nettona viennin puolella.