

EUA-hinnat €/t 26.11.2020 14:03				
Tuote	Osto	Myynti	Viimeisin	Muutos*
Spot**	28.08	28.10	28.08	4.17 % ↑
Joulukuu 2020	28.09	28.10	28.09	6.05 % ↑
Joulukuu 2021	28.27	28.28	28.27	4.28 % ↑
Joulukuu 2022	28.51	28.55	28.51	4.21 % ↑

\*Muutos edelliseen katsaukseen \*\* ICE Daily Futures

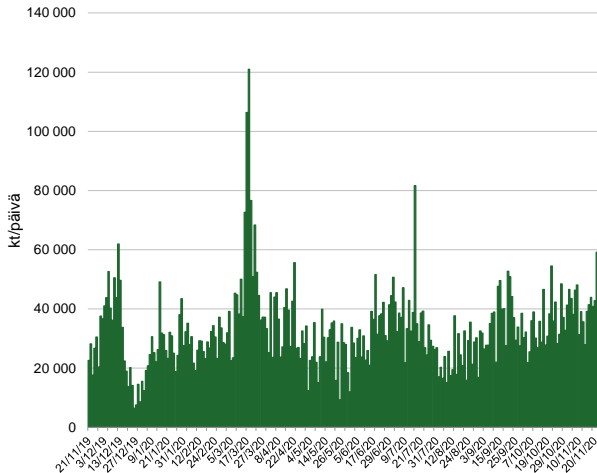
sCER-hinnat €/t 26.11.2020 14:03				
Tuote	Osto	Myynti	Viimeisin	Muutos*
Spot**	0.00	0.00	0.00	0.00 %
Joulukuu 2020	0.27	0.28	0.28	0.00 %

Tuote	Spread	Muutos*
EUA Dec20-sCER Dec20 Spread*	28.27	4.28 % ↑

\*Muutos edelliseen katsaukseen \*\* ICE Daily Futures

### Päivittäinen EUA-kaupankäynti ICE-pörssissä kt

\*Volyymin laskettu mukaan ICE Futures Europe -pörssissä futuurituotteilla tehdyt kaupat



Energiayhdykkeiden hintoja 26.11.2020 14:03			
Tuote	Yksikkö	Hinta**	Muutos*
ENO Q1-2021	€/MWh	21.04	37.02 % ↑
ENO 2021	€/MWh	18.15	27.38 % ↑
ENO 2022	€/MWh	23.80	17.73 % ↑
ENO 2023	€/MWh	24.69	11.26 % ↑
EEX, Base load Cal-21	€/MWh	41.05	2.80 % ↑
Brent crude	\$/bbl	48.20	8.13 % ↑
Natural gas UK (Q1-21)	p/therm	39.48	1.45 % ↑
Coal CIF ARA API2 2021	\$/t	59.00	5.08 % ↑

\*Muutos edelliseen katsaukseen \*\* Viimeisin kauppahinta

## Markkina-analyysi

Päästöoikeuden hinta oli volatiili viime viikolla. Maanantaina hintaa nosti uutinen uudesta toimivasta koronavirusrokotteesta ja päästöoikeuden hinta nousi yli 27 €/t. Tiistaina hinta korjasi alaspäin, mutta keskiviikkona Euroopan komission ilmoitus, että vuoden 2021 huutokaupat lykkääntyvät, nosti taas markkinaa. Päivän aikana suunta kuitenkin kääntyi päivän huipuista, ja hinta jatkoi laskussa myös torstaina heikompien energiamarkkinoiden myötä. Perjantaina hintaa nosti erittäin vahvana selvittynyt päästöhuutokauppa, ja päivän aikana testattiin tasoa 27.50 €/t. Lopulta päivä sulki tasolle 26.74 €/t. Viikkotasolla päästöoikeuden hinta jäi 0.46 euroa nousuun.

Huutokaupparajonta pysyy korkealla loppuvuoden vaihdellen viikkotasolla 19.73 - 20.84 Mt ennen joulukuun 14. päivä alkavaa taukoa huutokaupoissa. Huutokauppatauko venyy ensi vuoden puolella normaalia pidemmäksi alkaen aikaisintaan tammikuun alussa. Volyymit ICE-pörssissä ovat olleet viime viikolla ja kuluvalla viikolla normaalia huomattavasti korkeampia; volyymit ovat kasvaneet keskimäärin miltei kolmasosan.

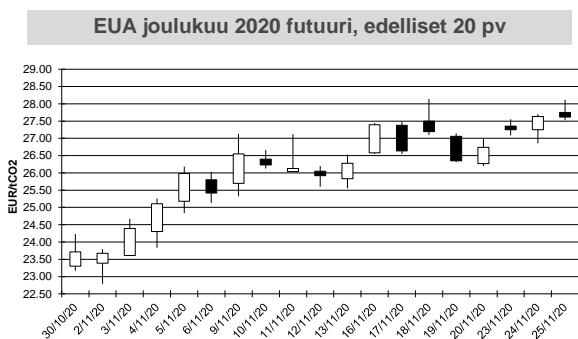
## Markkinanäkymät

Polttoainemarkkinat ovat olleet vahvassa nousussa koronavirusrokotteiden tuoman positiivisen sentimentin myötä. Rokotteiden odotetaan olevan valmiina amerikkalaisille joulukuun puolivälissä. Koronavirustapauksia nähdään edelleen ennätysmääriä sekä Euroopassa, että Yhdysvalloissa ja uusien ihmisten liikkumiseen liittyvien rajoitteiden mahdollisuus kasvaa tätä myötä. Öljyn hinta on noussut kohti tasoa, joita nähtiin viimeksi ennen koronaviruksen aiheuttamaa pudotusta markkinalla. Öljyä tukee myös toiveikkuus OPEC-maiden tuotannon vähennysten jatkumisesta. Kaasun ja hiilen hinta on myös noussut. Saksan kivihiililauhteen kannattavuus on laskenut hiilen hinnan noustua. Saksan palvelusektorin talouspäällikköindeksi PMI on laskenut toista kuukautta, indikoiden talouden supistumista.

Sää Euroopassa viilenee normaalitasojen alapuolelle kohti viikonloppua ja ensi viikkoa, ja tuulituotanto laskee normaalia heikommaksi. Tämä voi tuoda tukea päästöoikeuden hinnalle. Varsinaisesti kylmän sään mahdollisuus näyttää pieneltä ainakin joulukuun puoleen väliin asti.

Huutokauppojen venyminen voi tuoda tukea päästöoikeudelle. Noin kahden viikon kuluttua päästöhuutokaupat jäävät tauolle, jonka pituus on vielä epäselvä. Perinteisesti huutokauppatauko on tukenut päästöoikeuden hintaa, mutta kuluvuosi on ollut monella tapaa erityinen myös päästömarkkinalla. Viime viikolla Saksan päästöhuutokauppa selvittyi viime aikojen trendiin verrattaen erityisen hyvin, 20 senttiä sen hetkistä jälkimarkkinahintaa korkeammalla ja suuremmilla tarjousmäärillä. Kuluvalla viikolla huutokaupoissa ei olla nähty aivan samanlaista kiinnostusta.

Päästöoikeuden hinta on pysytellyt vahvana. Päästöoikeuden hinta on koetellut tasoa yli 28 €/t, mutta toistaiseksi taso on pitänyt. Tämän tason lisäksi vastusta tuovat myös 27.50 €/t, sekä liukuivat keskiarvot tämän yläpuolella, 28.14 €/t ja 29 €/t. Tukea päästöoikeuden hinnalle löytyy tasoilta 26.09 €/t, 25 €/t ja 24.82 €/t. Odotamme päästöoikeuden pysyvän vahvana ja käyvän kauppaa välillä 26 - 28 €/t.



Tumma kynttilä kuvaa päiviä, jolloin avaushintana on korkeampi kuin päätöshinta.  
Vaalea kynttilä kuvaa päiviä, jolloin avaushintana on matalampi kuin päätöshinta.

CDM hankekanta	26.11.2020 14:03	
	Määrä	Muutos
Hankkeiden lkm.**	8374	-6
Rekisteröidyt hankkeet*	7808	0
Hankekannan koko myönnettyä CER-yksikköä 2020 lopussa MtCO2e**	515	0
Myönnetyt CER-yksiköt, MtCO2e*	2000	15

\*Muutos edellisestä päiväyksestä

\*\*Hankekanta: UNEP/Risoe päivitetään kuukausittain. Rekisteröidyt hankkeet ja myönnetyt CER-yksiköt: UNFCCC

Tulevat tapahtumat	
Pvm	Tapahtuma
10. - 11.12.2020	EU:n johtajien huippukokous
31.12.2020	Brexit: siirtymäkauden loppu

**Yhteystiedot:**

Laura Pokka

Markus Herranen

Toni Sjöblom

[Sähköposti: etunimi.sukunimi@gasum.com](mailto:etunimi.sukunimi@gasum.com)

**Lähteet uutisiin:**

[1 Energiaviraston uutinen](#)

[2 Bloombergin uutinen](#)

[3 Euroopan komission uutinen](#)

[4 Carbon Pulsen uutinen](#)

## Ajankohtaista Suomessa

**Euroopan komission** esittämän aikataulun mukaan jakokauden 2021-2025 ilmaisjakohakemusten käsittely tulee jatkumaan kesään 2021 saakka. Ilmaisjakopäätöksiin liittyvän viiveen takia toiminnanharjoittajat eivät voi raportoida vuosien 2019-2020 tuotantotietoja mukaiseen määräaikaan 31.3.2020 mennessä. Tämänhetkisen arvon mukaan Energiavirasto voisi tehdä lopulliset päätökset ilmaisjaon myöntämisestä huhti-toukokuussa 2021. <sup>1</sup>

## Ajankohtaista Euroopassa

**Brexit-kaupassopimus** ei luultavasti pidä sisällään sopimusta päästökaupasta. Tämä tarkoittaa, että päättäjien Britanniassa tulee päättää, miten hinnoitella päästöt vuoden 2021 alusta. Brittiläisten neuvottelijoiden nähdään kannattavan systeemiä, joka olisi vähintään yhtä vahva kuin EU ETS. Iso-Britannia lähtee EU:sta viiden viikon kuluttua ja toimijat Britanniassa eivät edelleenkään tiedä millä tavalla päästöt hinnoitellaan tällöin. Pääministeri Boris Johnsonin odotetaan tekevän päätös 12. joulukuuta mennessä, jolloin pidetään YK:n ilmastokokous. Britannian hallitus on tehnyt toimenpiteitä, jotta on mahdollista saada UK ETS toimintaan 2021 alussa. Iso-Britannian maat ovat velvoitettuja palauttamaan päästöoikeuksia vielä 2020 vuoden päästöjä vastaan. Mikäli maan sisäistä tai EU ETS:ään linkitettyä päästökauppaa ei toteuteta, vaihtoehtona on kiinteä päästövero. <sup>2</sup>

**Euroopan komissio** on julkaissut vuosittaisen raporttinsa EU:n päästökaupan toiminnasta. Raportissa käsitellään vuosien 2019 ja 2020 markkinakehitystä. EU:n päästökauppajärjestelmän piiriin kuuluvien laitosten päästöt laskivat 9.1 % vuonna 2019 edellisestä vuodesta ja olivat 1 530 miljardia tonnia. Energiasektorin päästöt laskivat 14.9 % ja teollisuuden päästöt 1.9 %. TNAC laski 1.39 miljardiin viime vuonna; laskien taas niin kuin joka vuosi 2014 jälkeen. MSR vie 332.52 Mt oikeuksia markkinoilta syyskuu 2020 ja elokuun 2021 välillä. <sup>3</sup>

## Ajankohtaista maailmassa

**Kiinan päästökaupan** odotetaan aloittavan toimintansa ensi vuoden alussa ja myöhästyvän aiotusta aloituksesta vuonna 2020. Päästövelvoitteiden oletetaan silti koskettavan vuosia 2019 ja 2020. Suurin syy viivästyksiin on ollut oikeuksien kaupankäyntiin tarvittavien rekisterien ja kaupankäyntialustojen saaminen toimintakuntoon. Viivästyminen ei ole vielä varmaa, eikä sen oleteta vaikuttavan käytännössä päästökaupan toimintaan. Päästöoikeuksien palautus vuosille 2019 ja 2020 oletetaan asetettavan vuoden 2021 keskivaiheille. <sup>4</sup>

**Terms of delivery:** The Emissions Trading Weekly (the "Review") is delivered via email to the Buyer's contact persons as an Adobe Acrobat pdf-document. All rights to the Review are reserved to Gasum Portfolio Services Oy. The Review, parts of the Review and the username and password that enable access to the Review, shall not be redistributed by the Buyer in any form to any third party, including subsidiaries, partly-owned companies and owners. Redistribution of the Review in any form is illegal and Gasum Portfolio Services Oy will fully enforce all available legal remedies in the event of such redistribution.

Gasum Portfolio Services Oy disclaims all warranties as to the accuracy, completeness or adequacy of information in the Review and does not assume any responsibility of delays in delivery or access to the Review. The Buyer assumes full responsibility and risk of, and Gasum Portfolio Services Oy shall not be liable for, any loss which results from any transactions or decisions made by the Buyer on the basis of the Review supplied by Gasum Portfolio Services Oy. The Buyer shall accept sole responsibility for and Gasum Portfolio Services Oy shall not be liable for the use of the Review by the Buyer (or any user) and the Buyer shall hold Gasum Portfolio Services Oy harmless and fully indemnified against any claims, costs, damages, loss and liabilities arising out of any such use.