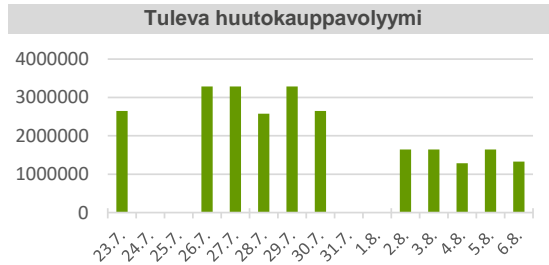


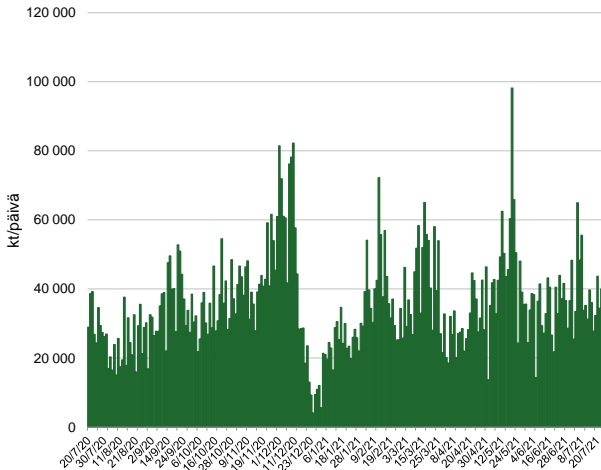
Päästöoikeuksien 23.7.2021 8:57				
Tuote	Osto	Myynti	Viimeisin	Muutos*
Joulukuu 2021	0.00	0.00	50.79	-7.21 % ↓
Joulukuu 2022	0.00	0.00	51.16	-7.51 % ↓
Joulukuu 2023	0.00	0.00	51.79	-7.59 % ↓
UKA DEC-21	0.00	0.00	50.17	-4.89 % ↓

\*Muutos edelliseen katsaukseen



Päivittäinen EUA-kaupankäynti ICE-pörssissä kt	
--	--

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



Energiähyödykkeiden hintoja 23.7.2021 8:57				
Tuote	Yksikkö	Hinta**	Muutos*	
ENO Q3-2021	€/MWh	47.50	3.16 %	↑
ENO 2022	€/MWh	32.10	1.25 %	↑
ENO 2023	€/MWh	29.40	1.19 %	↑
ENO 2024	€/MWh	28.50	-1.05 %	↓
EEX, Base load Cal-22	€/MWh	70.07	-3.97 %	↓
Brent crude 2022	\$/bbl	73.58	-2.87 %	↓
Natural gas UK (Q3-21)	p/therm	95.33	6.07 %	↑
Coal CIF ARA API2 2022	\$/t	94.25	7.96 %	↑

\*Muutos edelliseen katsaukseen \*\* Viimeisin kauppahinta

### Markkina-analyysi

Päästöoikeus korjasi toissaviikolla voimakkaasti alaspäin saavuttaen ensin viikon aluksi lähes kaikkien aikojen korkeimmat lukemat. Laskun taustalla oli korjausliike kaasussa, ilmaisen alkuajan alkaminen ja Ranskan ydinvoimatuotannon tavoitemäärän nosto tälle vuodelle. Viime viikolla markkinalla nähtiin volatiilia hintaliikettä toimijoiden odottaessa EU Komission Fitfor-55 -paketin julkaisua. Paketti julkaistiin keskiviikkona 14.7. ja hinta oli aamupäivällä ennen julkaisua laskussa, mutta nousi rajusti heti julkaisun jälkeen, laskien kuitenkin pian takaisin aiempien päivien tasolle. Julkaistu paketti oli pitkälti linjassaan aiemmin vuodettujen tietojen kanssa eikä tuonut markkinalle merkittäviä yllätyksiä. Päästöoikeus sulki perjantaina 52,89 euroon jääden viikkotasolla 1,4 euroa laskuun.

Tällä viikolla päästöoikeus on ollut laskussa ilmaisen alkuajan edistyessä ja markkinan hiljentyessä lomakauteen uuden korona-aallon nostaessa päätään. Huutokauppatarjonta säilyy vielä ensi viikon normaalilla tasolla, kunnes elokuussa tarjonta puolituu kesälomakuukauden ajaksi. Kaupankäyntivolyymit ICE-pörssissä ovat olleet viime päivinä pääasiassa normaalin alapuolella.

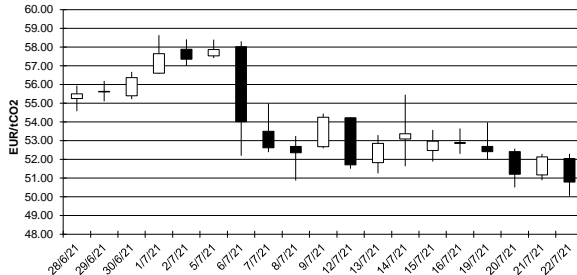
### Markkinanäkymät

EU:n komission esittelemä lakipaketti -55% 2030 mennessä vastasi pääosin julkisuuteen vuotaneita luonnoksia ja hintamuutokset jäivät vaatimattomiksi. Ennenmarkkinan reagointi on vastannut perinteistä osta huhuilla ja myy faktoilla käyttäytymistä. Rahastojen omistusosuus päästöoikeuksista laski viime viikolla alimmalle tasolle kahdeksaan kuukauteen. Paketin merkittäviä kohtia ovat muun muassa vuosittaisen vähennyskertoimen nosto 2,2%→4,4%, joka johtaa 61% vähenemään aiemmasta 43%, MSR:n leikkuri pidetään korotettuna 24 %:ssa eikä palauteta vuonna 2024 12 % tasolle, MSR:n reservi rajoitetaan 400 Mt:iin, hiilituolien käyttöönotto tiettyjen sektorien tuonnille ja ilmaisaon poistaminen vähitellen näiltä sektoreilta. Paketissa oli myös päästökaupan ulkopuolisia ohjausvoimia kuten uusiutuvan sähkön osuuden nosto 32→40% ja energiatehokkuus 32,5→39% 2030 mennessä. Lakipaketin loppuun saattamisen on arvioitu vievän jopa kaksi vuotta, mutta esimerkiksi MSR:n uudistus viedään läpi erikseen nopeampaa polkua pitkin. Vaikka yllätykset jäivät vähäisiksi, antaa paketti tukea päästöoikeusmarkkinan kiristymiseen vähitellen.

Viime viikon poliittisten ajurien jälkeen markkinaa ohjaillee jälleen myös kaasun ja hiilimarkkinat. Hinnat ovat olleet nousussa molempien polttoaineiden osalta ja tulevan talven osalta hiili on tällä hetkellä kaasua edullisempi. Pysyessään tämä tulee tarkoittamaan korkeampaa tarvetta päästöoikeuksille. Euroopan kaasumarkkinan vahvuutta on ylläpitänyt muun muassa alhaiset varastotasot ja normaalia heikompi kaasuntuonti Eurooppaan. USA:n ja Saksan saavuttama sopu Nordstream2 kaasuputken loppuun saattamisesta ei juuri näkynyt kaasun hinnassa. Opec-maiden saavuttaman sovun seurauksena hieman pehmentynyt öljyn hinta ja uudelleen nousseet koronatartunnat ovat olleet painamassa päästöoikeuden hintaa. Elokuussa huutokauppatarjonnan puolitumisen tuomaa tukea pienentää EU ETS:n ilmaisjakojen eteneminen, vaikka monien maiden ilmaisaot ovat tapahtumassa vasta syksyllä.

Päästöoikeuden hinta on teknisesti laskeva ja on osin rikkonut nousevan trendiputken. Markkinan volatiilitteetti on kasvanut, ja teknisten tukitasojen rikkoutuminen mahdollistaisi myös markkinan suunnan vaihtumisen. Tukitasona on tällä hetkellä kesäkuun pohja 49.26 €/t ja vastustasona 55,46 €/t. Odotamme päästöoikeuden laskevan ja testaavan viimeaikaisia pohjia.

## EUA joulukuu 2021 futuuri, edelliset 20 pv



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

## CDM hankekanta 23.7.2021 8:57

	Määrä	Muutos
Hankkeiden lkm.**	8374	-6
Rekisteröidyt hankkeet*	7808	0
Hankekannan koko myönnettyä CER-yksikköä 2020 lopussa MtCO2e**	515	0
Myönnetty CER-yksiköt, MtCO2e*	2000	15

\*Muutos edellisestä päiväyksestä

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

## Tulevat tapahtumat

Pvm	Tapahtuma
14.7.2021	Lakipaketti ilmastolaista ja EU ETS:n uudistuksesta julkaistiin.
13.9.2021	Fit 55 lakipaketin julkinen konsultaatio päättyy.

## Yhteystiedot:

Laura Pokka

Markus Herranen

Toni Sjöblom

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

## Lähteet uutisiin:

[1 EK tiedote EU ilmastotoimista](#)

[2 Montelin uutinen](#)

[3 Carbon Pulsen uutinen](#)

[4 Carbon Pulsen uutinen](#)

## Ajankohtaista Suomessa

**Euroopan komission Fit for 55 -lakipaketti** on otettu vastaan elinkeinoelämän keskusliitossa kohtuullisen onnistuneena, joskin hiomistakin pakettiin on jäänyt. Päästökaupan laajentaminen meri- ja tieliikenteeseen sekä hiilitullien käyttöönotto lisäävät kustannuksia ja samaan aikaan yrityksiltä vaadittaisiin mittavia panostuksia investointeihin ja uusiin teknologioihin. Huolta herättää meriliikenteen päästökauppa, jossa ei oteta huomioon Suomen arktisia jääolosuhteita. Tieliikenteen osalta taasen huomioon ei oteta Suomen pitkiä kuljetusmatkoja eikä muuten korkeaa tieliikenteen verotusastetta. Hiilitullien osalta ongelmana on sekä kyseisiltä sektoreilta poistuva ilmainen alkujako, että pelko kauppakumppanien vastatoimista hiilitulleihin. <sup>1</sup>

## Ajankohtaista Euroopassa

**Refinitiv** arvioi Fit for 55 laki paketin nostavan vain hieman päästöoikeuden hintaa 2030 vuoden osalta, mutta uudistus tuo nousun alkamaan selvästi aiemmin ja tasaisempaan kuin ilman uudistusta. Merkittävimmät tekijät ovat MSR:n uudistus ja vuosittaisen päästökaton leikkaaminen 4,2%:lla aiemman 2,2 %:n sijasta. Refinitiv odottaa päästöoikeuden nousevan yli 90 €/t lukemiin 2030 mennessä. <sup>2</sup>

**EU Fit for 55** paketissa ollut hiilitulli ollaan ottamassa käyttöön usealla sektorilla vuonna 2026. Tuojien pitäisi maksaa päästöjä vastaava määrä päästöoikeuksia. Ehdotuksessa ilmaista alkujakoa ollaan asteittain poistamassa samoilta sektoreilta EU:ssa. YK on varoittanut EU:ta hiilitullien asettamisen olevan ristiriidassa vapaankaupan kanssa ja voivan johtaa vastatoimiin. <sup>4</sup>

## Ajankohtaista Maailmalla

**IEA** varoittaa hallituksia nykyisten elvytyspakettien nostavan CO2 päästöt uusiin ennätyslukemiin vuonna 2023. Koronaelvytyspaketit stimuloivat taloutta voimakkaasti, mutta riittävän merkittävää osaa rahasta ei ole kohdennettu puhtaan energian ja teknologian investointeihin. <sup>3</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 of 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.