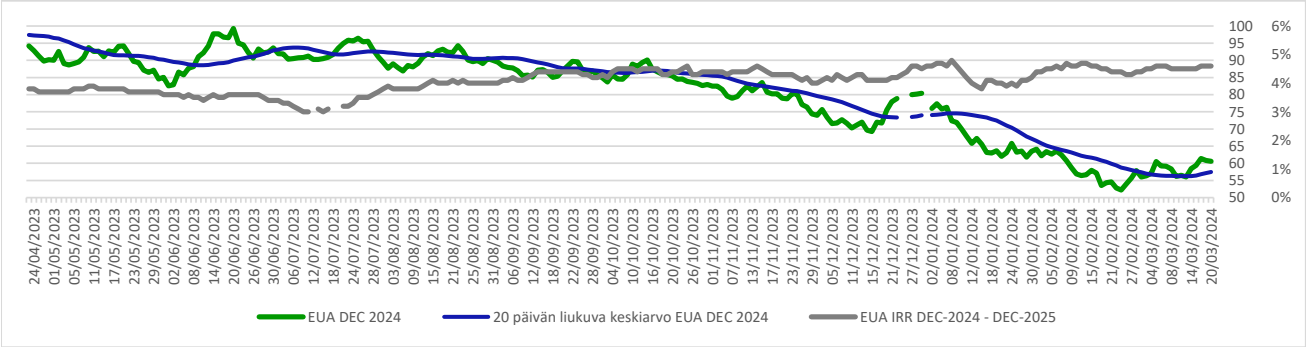
Päästökaupan viikkokatsaus 12

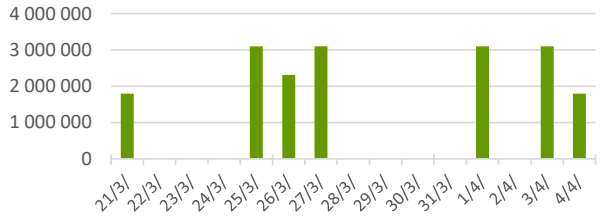
21/3/24 © Gasum



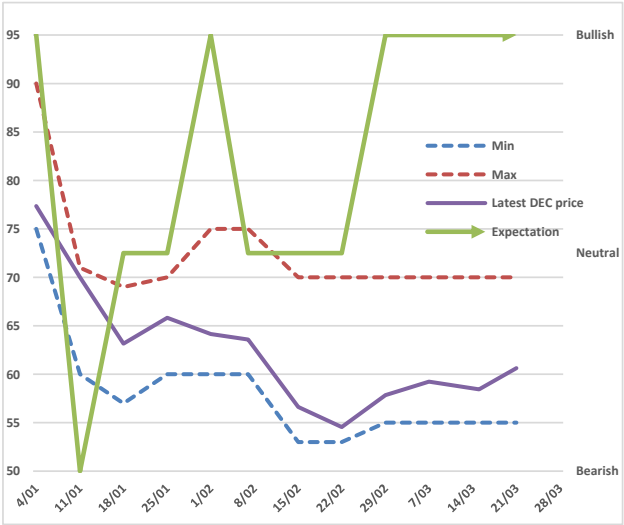
Päästöoikeuksien hinnat €/t	14/03/2024	vs.	20/03/2024
Tuote			**Muutos***
DEC-2024	58,45	60,62	3,7 %
DEC-2025	60,64	62,94	3,8 %
DEC-2026	62,77	65,16	3,8 %
UKA DEC-24 **	44,19	42,60	-3,6 %

*Muutos edellisen katsauspäivän selvityskurssiin **Valuuttamuunnoksen jälkeen

Tuleva huutokauppavolyymi



Edellisten raporttien odotushinnat



Energiahyödykkeiden hintoja		20/03/2024	
Tuote	**Yksikkö**	**Hinta****	**Muutos***
ENO Q2-2024	€/MWh	36,73	3,5 %
ENO 2026	€/MWh	39,05	0,3 %
ENO 2027	€/MWh	38,00	0,3 %
ENO 2028	€/MWh	40,00	-1,2 %
EEX, Base load 2026	€/MWh	80,43	4,4 %
Brent crude front month	$/bbl	85,95	0,6 %
Natural gas TTF Front month	€/MWh	27,74	6,5 %
Coal CIF ARA API2 2026	$/t	109,00	1,5 %

*Muutos edelliseen katsaukseen ** Edellisen päivän selvityskurssi

Markkina-analyysi

DEC24 jatkoi loppuviikon nousua maanantaina, nousten yli 61 €/t tasoon päätökseen, loppuviikon hinnat ovat olleet laskusuunnassa, viikon korkein hinta nähtiin lähelle 63 €/t tasolla tiistaina ja matalin toistaiseksi nähty torstaina noin 59 €/t tuntumassa hieman 20 päivän liukuvan eksponentiaalisen keskiarvon alapuolella, hintojen kuitenkin kirjoitushetkellä palauduttua tämän yläpuolelle, 10 ja 20 päivän ylä- ja 50 päivän vastaavan alapuolelle. RSI on neutraalihkolla 53 tasolla, MACD heikentynyt toista päivää, kuitenkin edelleen nousupuolella. Open interest laski hieman keskiviikkona, jatkaen viime perjantain tason yläpuolella. DEC24 ja DEC25 hintaero on jatkanut 4-5 % välillä.

Huutokaupoissa nähtiin eilen kahteen viikkoon suurin lasku spot-hintoihin nähden, viikon bid-cover suhteet ovat olleet alkuvuotta heikompia ja vuoden toinen lentoalan päästöoikeuksien huutokaupan vastaava indikaattori laski alkuvuoden kaikkien huutokauppojen keskiarvoon, edellisessä huutokaupassa ostajia oli liikkeellä hieman enemmän. Alin tarjous on noussut 50 €/t tason tuntumasta yli 55 €/t tason. Viime viikon perjantain tilannetta kuvaavassa, keskiviikkona julkaistussa raportissa sijoitusrahastot olivat pienentäneet nettona lyhyeksimyytyä positiotaan noin 3.7 miljoonalla tonnilla, 29.6 miljoonaan tonniin lyhyeksimyydyn puolella. Muutos oli melko odotettu markkinoilla hintojen nousun perusteella, rahastojen lyhyeksimyyty positio on laskenut noin 25 % huipustaan 23.2.

Kaasun hinnat ovat jatkaneet pienessä nousussa, EU:n kaasuvarastot ovat lähellä 60 % tasoa ja kääntymässä todennäköisesti lähiviikkoina nousuun, Euroopan sään jatkaessa leutona ja virallisen lämmityskauden päättyessä kuun vaihteessa. Euroopan teollisuuden näkymien piristymiseen viittaavat aiemmin viikolla julkaistut ZEW-sentimenttilukemat, jotka nousivat euroalueella korkeimmilleen sitten 4/2022. Torstaina julkaistiin HCOB-ostopäällikköindeksien ennakkolukemia, joissa sekä Saksan että euroalueen valmistavan teollisuuden indeksi laski selvästi vastoin nousuodotuksia, puolestaan palvelualojen indeksit nousivat odotuksia vahvemmin, euroalueella lukema 51.5 jatkoi kasvavien näkymien puolella, edelliskuun käännyttyä yli neutraalin 50 tason viidellä kymmenyksellä. Torstaina Federal Reserve julkaisi odotetusti korkopäätöksen pitää ohjauskorot ennallaan, mutta markkinoilla kommentit tulkittiin hieman odotuksia kevyempää rahapolitiikkaa puoltaviksi, enemmän tälle vuodelle kolmea kuin kahta koronlaskua suosiviksi.

Ranskan ydinvoiman tuotanto on jäänyt alkuvuonna hieman viiden vuoden keskiarvon alapuolelle, pysyen kuitenkin erityisesti maaliskuulla selvästi viime vuotta korkeammalla. UMM ilmoitusten perusteella odotetaan nousua lähiviikkoina vielä lähemmäs 50 GW tasoa viime päivien noin 43 GW tuntumasta, ennen touko-syyskuuksi ennustettua hieman vajaata 40 GW tuotantotasoa. Manner-Euroopassa hydrobalanssin arvioidaan olevan tavanomaista noin 10 TWh vahvempi, Pohjoismaiden tilanteen ollessa noin 10 TWh tavanomaista heikompi. Pohjoismaisen sähkön odotetaan olevan lähikvartaalilla noin 20 €/MWh Saksan vastaavaa edullisempaa, mutta kohtuullisen hyvän vesivoimatuottajien kontrollin ja voimakkaasti kasvavaksi odotetun Saksan aurinkovoimatuotannon yhdistelmä saattaa tuoda toteumaa tätäkin lähemmäs toisiaan, kysyntäkuvan kehityksen ollessa toistaiseksi epäselvempi tekijä.

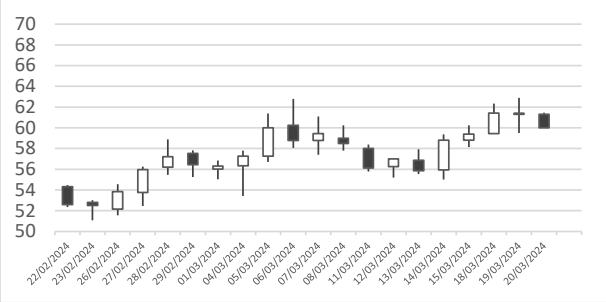
Markkinanäkymät

Talousindikaattorit eivät ole vielä vahvistaneet valmistavan teollisuuden käännettä, sentimentin parannuksen tullessa mahdollisesti palvelualoilta. Myöskään korkonäkymissä Euroopassa ei ole nähty suoraan investointiin kannustavaa muutosta. Odotamme päästöoikeuden hinnan jatkavan viime vuotta edullisempana kysyntäkuvan perässä, mutta lisälaskun potentiaalia pidämme rajallisena ja rahastojen liike voisi tuoda nopean nousun. Toistamme viime viikon odotuksemme nousevasta kehityksestä 55-70 €/t välillä.

Päästökaupan viikkokatsaus 12

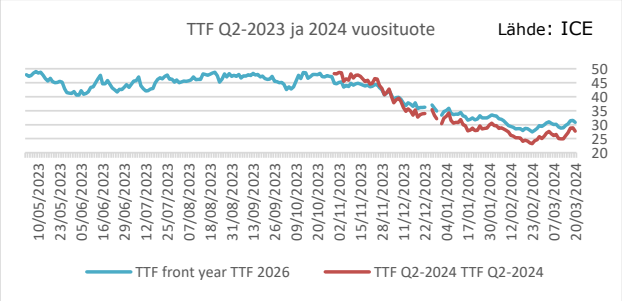
21/3/24 © Gasum

EUA joulukuu 2024 futuuri, edelliset 20 pv



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

Kaasun hinta 20/03/2024



Tapahtumat

Pvm	Tapahtuma
6.-9.6.	Euroopan Parlamentin vaalit
1.7.	Unkarista tulee Eurooppaneuvoston kiertävä puheenjohtajamaa

Yhteystiedot:

Eerik Ekström

Sähköposti: etunimi.sukunimi@gasum.com

Lähteet uutisiin:

1 Helsingin Sanomat
2 Ernst & Young (EY)
3 Helsingin Sanomat
4 Carbon Pulse
5 Carbon Pulse

Ajankohtaista Suomessa

Suomalainen startup Steady Energy jatkokehittää Suomessa VTT:n kaukolämpökäyttöön suunniteltua teknologiaa. Yhtiö on käynnistämässä pilottilaitoksen rakennustöitä ensi vuoden aikana, yhtiön tavoitteena on saada 5-10 reaktoria valmiiksi seuraavien 10 vuoden aikana. Ernst & Youngin raportin [2] mukaan eniten pienydinvoimalahankkeita on meneillään Yhdysvalloissa 21, Venäjällä 17, Kiinassa 10 ja Euroopasta eniten Ranskassa 9. Erona useisiin muihin, esimerkiksi laitosprojektinsa lopettamaan joutuneeseen Nuscalen ratkaisuun verrattuna on, että tarkoitus on tuottaa vain lämpöä, eikä sähköä, mikä mahdollistaa pienemmät käyttöpaineet ja yksinkertaisemman laitoksen. [1]

Jotkut asiantuntijat arvioivat luonnollisten hiilinielujen olevan ensi vaiheessa edullisempia Suomelle, kuin tekniset hiilinielut. Keinoja hiilen sitomiseen olisivat esimerkiksi metsien suojelu, turvepeltojen vesittäminen ja kuusivaltaisissa suometsissä avohakkuun sijaan siirtyminen jatkuvaan kasvatukseen. Esimerkiksi UPM on kertonut siirtyneensä jatkuvaan kasvatukseen ojitetuissa korpikuusikoissa. Lisähyötynä metsien suojelussa olisi luontoarvojen suojelu. [3]

Ajankohtaista Euroopassa

Japanilaisen ja korealaisen terästeollisuuden kerrotaan lobbaavan aktiivisesti EU:n CBAM-hiilitullimekanismin toteutumista vastaan. Ajatuspaja InfluenceMap on seurannut vaikuttamista ja havaitsi teräsvalmistajien tavanneen Euroopan Komission, Maailman kauppajärjestön (WTO) sekä eri hallitusten edustajia 2022-2024 tarkoituksenaan vaikuttaa mekanismin vaikutuksiin. Järjestelmän pilottivaihe alkoi lokakuussa 2023 ja palautetta metodologiaan ja laajuuteen odotetaan 2025 loppuun asti, verotuksen alkaessa suunnitelman mukaan 2026 alusta alkaen. Toisaalta NGO Transparency Internationalin mukaan kahdeksasta suurimmasta eniten EU:n ilmastopolitiikkaan vaikutusta tapaamisten määrällä mitattuna yrittäneiden organisaatioiden joukkoon kuului kaksi fossiilisten polttoaineiden sektorilta, Shell ja International Association of Oil and Gas Producers. [4]

Ajankohtaista Maailmalla

Vertaisarvioitu tutkimus toteaa metsitykseen ja metsien säilytykseen perustuvien hiilensidontamenetelmien olevan vahvasti tieteellä todistettavissa. Tutkimuksen kirjoittajat arvioivat, että vapaaehtoisuuteen perustuvat päästövähennykset ovat kärsineet mainehaitasta, kun taas esimerkiksi tuoreen brasilialaisen tutkimuksen mukaan niin kutsuttuihin sinisiin hiiliprojekteihin kohdistuu laskentatapoihin liittyvää epävarmuutta. [5]

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.