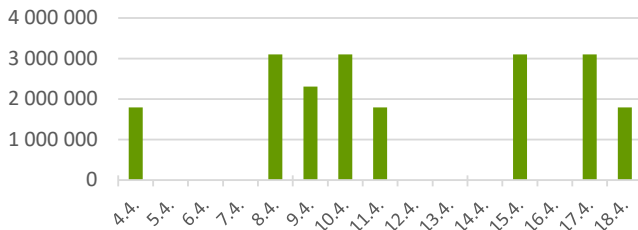


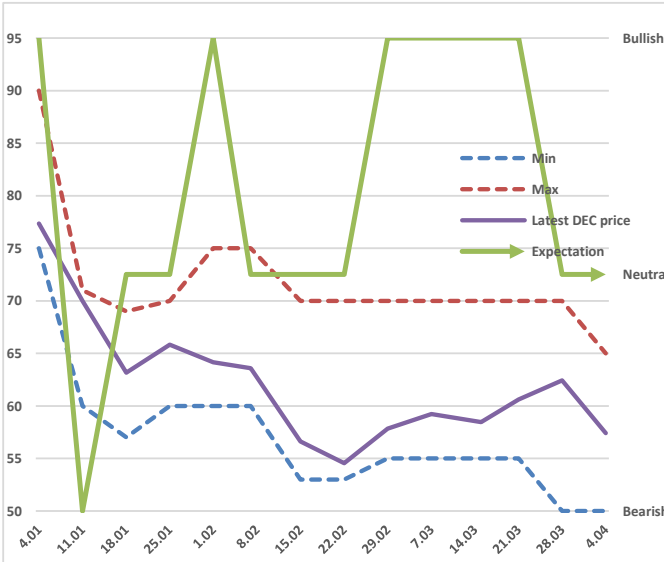
Päästöoikeuksien hinnat €/t	28.3.2024	vs.	3.4.2024	
Tuote				Muutos*
DEC-2024	61.80	57.41	-7.1 %	
DEC-2025	64.19	59.65	-7.1 %	
DEC-2026	66.50	61.89	-6.9 %	
UKA DEC-24 **	43.74	40.12	-8.3 %	

*Muutos edellisen katsauspäivän selvityskurssiin **Valuuttamuunnoksen jälkeen

Tuleva huutokauppavolyymi



Edellisten raporttien odotushinnat



Energiahyödykkeiden hintoja	3.4.2024		
Tuote	Yksikkö	Hinta**	Muutos*
ENO Q3-2024	€/MWh	25.00	-15.3 %
ENO 2026	€/MWh	37.75	-4.4 %
ENO 2027	€/MWh	37.70	-1.6 %
ENO 2028	€/MWh	39.50	-0.6 %
EEX, Base load 2026	€/MWh	77.60	-5.1 %
Brent crude front month	\$/bbl	89.35	2.1 %
Natural gas TTF Front month	€/MWh	25.56	-6.5 %
Coal CIF ARA API2 2026	\$/t	116.00	-1.4 %

*Muutos edelliseen katsaukseen ** Edellisen päivän selvityskurssi

Markkina-analyysi

DEC24 on laskenut viikon takaiseen nähden, erityisen suuri laskupäivä, hinnan alittaessa päivän aikana 60 €/t tason. 10, 20 ja 50 päivän liukuivat eksponentiaaliset keskiarvot ovat kääntyneet laskuun, 200 päivän yksinkertainen liukuva keskiarvo on laskussa 77.5 tasolla. RSI on torstaina kirjoitushetkellä noussut hieman neutraalille 45 tasolle. MACD kohtasi laskusignaalin merkiksi keskiviikkona ja on jatkanut heikentymistä laskupuolella. Open interest on jatkanut vaakatasossa viimeisten kolmen päivän ajan nousun pysähtyessä.

Tämän viikon huutokauppojen bid-cover -suhde on jäänyt alkuvuotta matalammaksi, erityisen heikko se oli tiistaina, kun hyväksytyä tarjouta kohden nähtiin vain 1.1 ostotarjousta, tämän ollessa vuoden alin suhdeluku. Viime viikon perjantain tilannetta kuvaavassa, keskiviikkona julkaistussa raportissa sijoitusrahastot olivat pienentäneet nettona lyhyeksiytyä positiotaan hieman edellisiä viikkoja hitaammin, hieman vajaalla miljoonalla tonnilla, 22.6 miljoonaan tonniin lyhyeksiytydyn puolella.

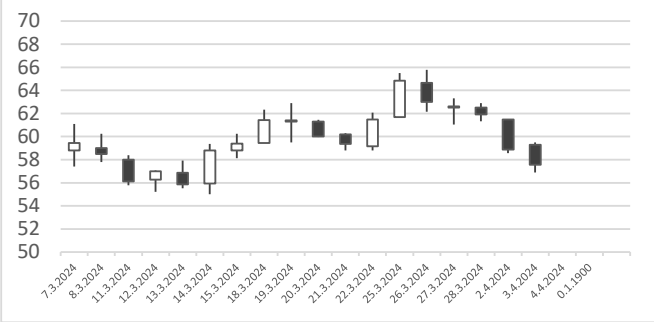
Eilen julkaistu alustava vuoden 2023 päästödata jäi useita odotuksia matalammaksi. Hieman arviosta riippuen päästöjen odotetaan laskeneen jopa 16-18 % vuoden takaiseen verrattuna. Osa analyysitaloista oli odottanut yli 16 % laskua, mutta toisaalta erilaisissa keskiarvoissa odotettiin 14-15 % laskussa. Aiemmin tällä viikolla julkaistut euroalueen inflaatioluvut laskivat kymmenyksellä voimakkaammin, kuin oli odotettua, mikä voi tukea markkinoiden näkymiä keveämmästä korkopolitiikasta. Tänään julkaistiin palvelualueen maaliskuun ostopääälkköindeksi euroalueelta, siinä nähtiin odotuksia vahvempaa nousua 51.5 tasoon, kokonaisindeksin nousten siten 50.3 tasoon.

Euroopassa päästöoikeuksien kysyntää on painanut kohtuullinen uusiutuvan sähkön tuotanto ja erittäin leudot lämpötilat vielä ensi viikon alkupuolelle asti, jonka jälkeen odotetaan tavanomaisempia lämpötiloja ajankohtaan nähden. Ranskan ydinvoiman tuotanto on vaihdellut viime päivinä hieman reilusta 30 GW:sta hieman reiluun 40 GW tasoon. Pohjoismaisen sähkön hinta on laskenut niin Saksan hintojen mukana kuin paikallisesti selvästi jo lähes tavanomaiseen vahvistuneeseen hydrobalanssin myötä.

Markkinanäkymät

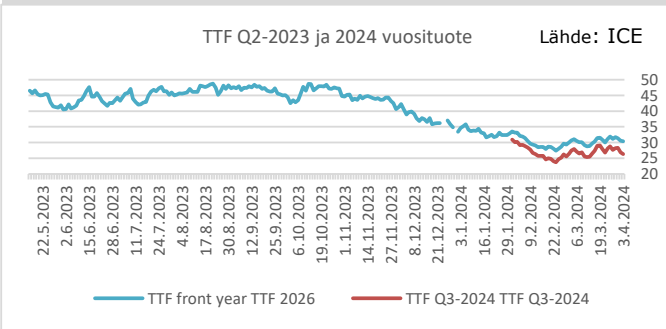
Odotettua hieman matalampi päästöjen määrä on markkinaa laskeva tekijä, kaasun ja sähkön nousevien hintojen toimiessa tänään mahdollisesti hintoja tukevana tekijänä. Kokonaisuutena talousnäkymien koheneminen saattaa olla hintoja nostava tekijä ja jotkin toimijat olisivat saattaneet odottaa ostojen kanssa päästödatan julkaisua. Pidämme riskiä hintojen laskusta ensireaktion jälkeen edelleen mahdollisena, mutta toisaalta päästöjen luovutuksen takarajaan mennessä uskomme myös nousuvaraan. Toistamme vaihteluväliodotuksemme alarajan, ja viimeistään ennen päästöoikeuksien palautusta pidämme hintojen nousua aiemmin esitetyn vaihteluvälin ylärajan, 70 €/t tuntumaan, mutta laskemme ylärajaodotustamme lähiviikoille 65 €/t tasoon. Kokonaisuutena toistamme neutraalin odotuksemme, laskupaineen ollessa mahdollinen lämmityskauden loppuessa, kaasun hinnan mahdollinen lasku kulutuksen pysähtyessä.

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 3.4.2024



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 YLE](#)

[3 Carbon Pulse](#)

[4 LUKE](#)

[5 RFF](#)

[6 Carbon Pulse](#)

[7 Bloomberg](#)

Ajankohtaista Suomessa

Helen on ilmoittanut tehneensä investointipäätöksen vedyn tuotantolaitoksesta Vuosaareen. Rakennustöiden on tarkoitus alkaa ensi keväänä ja laitoksen odotetaan olevan tuotannossa 2026 aikana. Laitoksen kapasiteetti on alkuvaiheessaan 3 MW ja se onkin luonteeltaan pilottilaitos. Laitoksessa hukkalämpöä hyödynnetään kaukolämpöverkossa.¹

SSAB ilmoitettua fossiilivapaan teräksen laitoksen investoinnista Ruotsin Luulajaan Raahen sijasta saattaa tämä vaikeuttaa Suomen ilmastotavoitteiden toteutumista. Ilmastopaneelin puheenjohtaja Jyri Seppälän mukaan hiilineutraaliuden saavuttaminen edellyttää maankäyttösektorin kääntymistä vahvaksi nettonieluksi 2035 mennessä.²

Puupellettien tuotanto väheni Suomessa vuonna 2023, yhteensä valmistettiin 354 000 tonnia, vientimäärän jäädessä tilastohistorian pienimmäksi, tuontia tapahtui Tullin tietojen mukaan 138 000 tonnia, lähinnä Baltiasta ja Tanskasta. Valtaosa kulutuksesta on lämpö- ja voimalaitoksissa, kotitalouksissa ja maataloudessa poltettiin noin 44 000 tonnia. Euroopassa kulutus Euroopassa oli vuonna 2022 33.4 miljoonaa tonnia, eniten kulutusta oli Iso-Britanniassa 7.8 miljoonalla tonnilla.³

Ajankohtaista Euroopassa

Norjassa poronhoitajat vastustavat 54 kilometrin mittaista sähkölinjaa Länsi-Euroopan suurimmalle maakaasun nesteytysasemalle Hammerfestiin. Linjojen arvioidaan häiritsevän porojen luonnollista käyttäytymistä, niiden välttellessä linja-alueita.⁴

Resources for the Future -tutkimus Global Energy Outlook 2024 kertoo, että merkittävä osa 2023 julkaistusta energia-alan tulevaisuuden arvoista ennustaa merkittävää fossiilisten polttoaineiden kulutusta vielä vuonna 2023. Tämä tarkoittaa sitä, että hiilen talteenottoa edellytetään ilmastotavoitteiden saavuttamiseksi. Lisäksi kerrotaan, että useimmissa skenaarioissa maailman uusiutumattoman energian energiankulutus kasvaa vain hieman. Sähkön kulutuksen sen sijaan ennustetaan kasvavan jyrkästi kaikissa skenaarioissa.⁵

Eilen julkaistuissa 2023 vuoden päästöjen ennakkoluvuissa nähtiin odotuksia suurempaa laskua, vähintään 15 % leikkaantumista 2022 vuoteen verrattuna. Sähkötuotannossa lasku oli 24%, teollisuudessa noin 7%. Vastaavasti lentoalan päästöt kasvoivat noin 10%.⁶

Ajankohtaista Maailmassa

Eurooppalaiset keskuspankkitoimijat ovat ehdottaneet pankkien sääntelyä kehittäväälle Basel-komitealle lainaustoimintaan liittyvän ilmastotavoitteiden saavuttamissuunnitelman raportointivelvoitteen luomista. Hanke ei ole saanut kannatusta, ja erityisesti Yhdysvaltojen keskuspankki Federal Reserve on vastustanut hanketta. Myös esimerkiksi Saksan keskuspankista on esitetty EKP:ta varovaisempia arvioita.⁷

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.