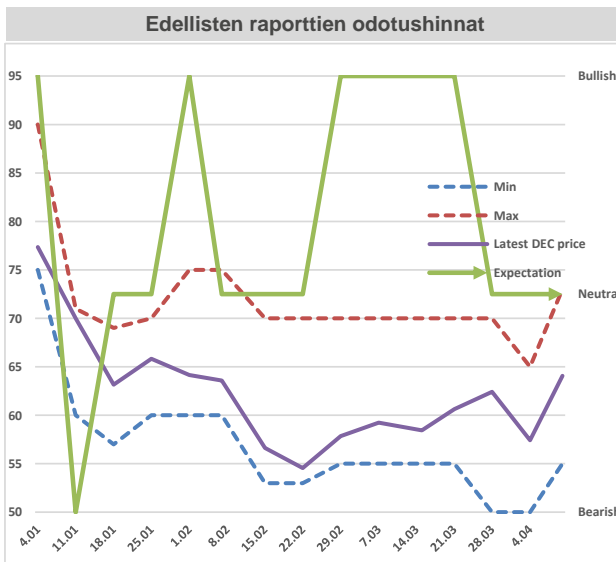
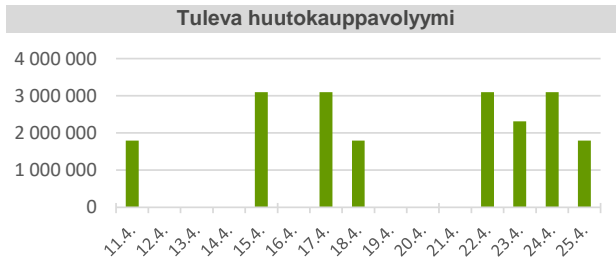


Päästöoikeuksien hinnat €/t	4.4.2024	vs.	10.4.2024
Tuote			Muutos*
DEC-2024	58.50	62.87	7.5 %
DEC-2025	60.79	65.30	7.4 %
DEC-2026	63.00	67.61	7.3 %
UKA DEC-24 **	40.48	40.87	1.0 %

*Muutos edellisen katsauspäivän selvityskurssiin **Valuuttamuunnoksen jälkeen



Energiahyödykkeiden hintoja	10.4.2024		
Tuote	Yksikkö	Hinta**	Muutos*
ENO Q3-2024	€/MWh	26.70	3.3 %
ENO 2026	€/MWh	39.65	4.2 %
ENO 2027	€/MWh	39.25	3.3 %
ENO 2028	€/MWh	40.70	2.4 %
EEX, Base load 2026	€/MWh	83.88	6.6 %
Brent crude front month	\$/bbl	90.48	-0.2 %
Natural gas TTF Front month	€/MWh	27.10	3.4 %
Coal CIF ARA API 2026	\$/t	117.13	2.1 %

*Muutos edelliseen katsaukseen ** Edellisen päivän selvityskurssi

Markkina-analyysi

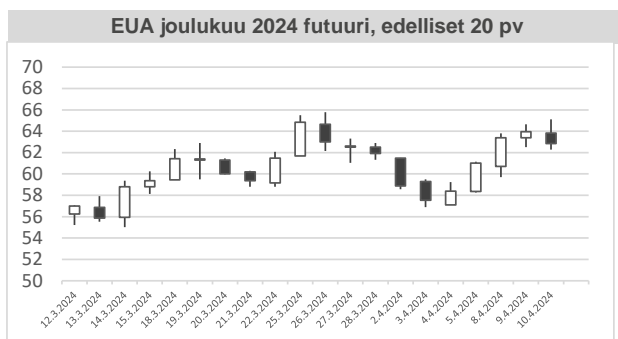
DEC24 on noussut viikon takaiseen nähden, nousten viimeisimmästä kuudesta päivästä viitenä torstai mukaan lukien. Hintataso on noussut viime viikon puolivälin noin 58 €/t hintatasosta jo päivän sisällä useina päivinä yli 64 €/t tasoon. 10, 20 ja 50 päivän liukuvat eksponentiaaliset keskiarvot ovat kääntyneet nousuun, 200 päivän yksinkertainen liukuva keskiarvo on laskussa 76.6 tasolla. RSI on torstaina kirjoitusohjelmalla noussut neutraalia ostetummalle 61 tasolle. MACD kohtasi laskupuolella noususignaalin merkiksi maanantaina ja on jatkanut vahvistumista nousupuolella. Open interest jatkoi pienessä laskussa, kunnes eilen viime aikoihin nähden merkittävin päivälasku noin 301 tuhannesta 291 tuhanteen pörsierään.

Viimeisen viikon huutokauppojen bid-cover -suhde on noussut alkuvuoden keskiarvosta 1.71 hieman 1.93 tasoon, tulkitsemme tämän kasvaneeksi kiinnostukseksi, mahdollisesti päästömäärien julkaisun jälkeen. Myös preemio on ollut esimerkiksi eilen korkein sitten helmikuun loppupuolen, 59 sentillä spot-markkinaan, joka tämän myötä nousi hetkellisesti noin 2.6 eurolla minuutin aikana. Viime viikon perjantain tilannetta kuvaavassa, keskiviikkona julkaistussa CoT-raportissa sijoitusrahastot olivat palanneet lisäämään lyhyksimyötä positiotaan useiden viikon laskun jälkeen noin 2.5 miljoonalla tonnilla, hieman vajaalla miljoonalla tonnilla, noin 25 miljoonaa tonniin lyhyksimyödyn puolella.

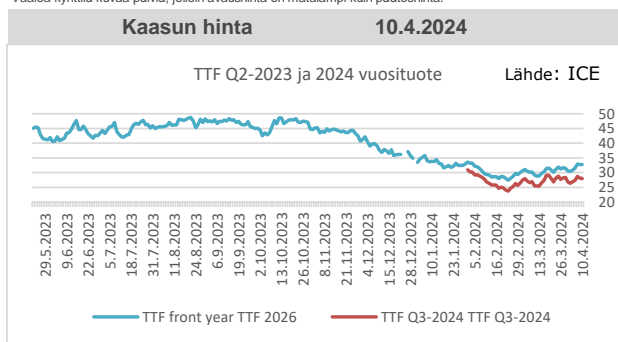
Euroopan talousnäkymissä mahdollisesti pieni elpyminen jatkui viikon aikana, Saksan teollisuustuotannon kerrottiin maanantaina kasvaneen odotuksia vahvemmin helmikuussa, toisaalta perjantaina julkaistut tilauskannat kasvoivat odotuksia heikommin ja niin ikään perjantaina julkaistut helmikuun jälleenyntiluvut olivat EU:ssa ristiriitaisia, niiden laskiessa vuositasolla odotuksia vähemmän, mutta kuukausitasolla odotuksia vahvemmin. Yhdysvalloista julkaistu työllisyysraportti osoitti odotuksiakin vahvempaa työmarkkinan tilannetta. Suomessa teollisuuden tuotanto väheni helmikuuhun verrattuna noin 0.3 %, metsäteollisuudessa puolestaan nähtiin pientä kasvua ja PTT arvioi suhdannenäkymien kohentuvan hieman tämän vuoden aikana ja kysynnän elpymään ensi vuonna. Yhdysvalloista keskiviikkona julkaistut inflaatioluvut jäivät odotuksia korkeammaksi leikaten mahdollisesti hieman odotuksia koronlaskuista, EKP tekee korkopäätöksensä torstaina, sen odotetaan laajalti pitävän ohjauskorkonsa ennallaan ja aloittavan koronlaskut mahdollisesti kesäkuussa.

Markkinanäkymät

Viime päivinä polttoaineiden hinnan kehitys on olosuhteisiin nähden mielestämme ollut yllättävän vahvaa, ja nousu on ehkä tätä kautta tai geopolittisen tilanteen myötä riskitason noustessa lyhyksimyöntejä leikkaamalla heijastunut myös päästöoikeuksiin. Viime perjantain mennessä tosin sijoitusrahastot olivat yllättäen palanneet kasvattamaan short-posiitioitaan, tämä muutos on saattanut tosin tulla suljetuksi tällä viikolla. Näemme indikaatioita nousupaineista hinnoissa, ja merkittävä short-posiitio markkinalla painaa hintoja keinotekoisien alas, kunnes se suljetaan ostoilla, arvioimme tämän vaikutuksen olevan vähintään kokoluokkaa 5-10 €/t, tämä tosin voi tapahtua esimerkiksi vasta loppuvuodesta, riskin säilyessä kuitenkin arvioimme vaihteluvälin leveänä ylälaitana. Kaasun hinnassa näemme laskuriskiä lähitulevaisuudessa, kaasuvälikorotukset kääntyvät viimeistään viileämmän ensi viikon jälkeen nousuun pysyvästi tälle kaudelle ja täyttömäärän kasvaessa. Tämän perässä myös päästöoikeus saattaa romahtaa näiden kahden korreloidessa melko vahvasti. Nostamme odotuksemme alalaitaa takaisin 55 €/t tasoon, ylälaitaa nostamme 73 €/t tasoon, kokonaisuutena odotuksemme on kuitenkin vaaka-suuntainen tai aivan varovasti nouseva, merkittävästä nousuriskistä huolimatta heikkojen tämän hetken ja lähijakson fundamenttien tasapainottaessa markkinaa.



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



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 Metsäbiotalouden tiedepaneeli](#)

[2 Helsingin Sanomat](#)

[3 Carbon Pulse](#)

[4 Carbon Pulse](#)

[5 Carbon Pulse](#)

[6 BBC](#)

Ajankohtaista Suomessa

Metsäbiotalouden tiedepaneelin raportti nostaa esille keinoja lisätä metsäsektorin tuottamaa arvonlisää hakkuumääriä lisäämättä. Keinoiksi nostetaan arvoketjujen pidentäminen Suomessa, sivuvirtojen tehokkaampi hyödyttäminen ja esimerkiksi sellun, ligniinin ja sahatavaran pidempi jatkojalostus. Esimerkkejä loppukäyttökohteista olisivat rakentaminen betonilla korvaten sekä tekstiilikuidut. Pitkäikäisten tuotteiden valmistuksella voitaisiin sitoa hiiltä pitkäaikaisemmin ja isomman hiilijalanjäljen materiaalin korvaaminen rakentamisessa voisi myös vähentää päästöjä tältä osin. ¹

Vihreät ehdottaa vaihtoehtobudjetissaan ja tällä viikolla julkaistussa päivityksessään ympäristölle haitallisten verojen kiristystä valtiontalouden tukemiseksi ja vastaavasti suuntaisi varoja esimerkiksi luonnonsuojeluun. Tuloja ja säästöjä puolue hakisi esimerkiksi lakkauttamalla puunpolton ja polttoturpeen tuet, sekä energian, liikenteen, polttoaineiden ja kaivostoiminnan verotusta kiristämällä. ²

Ajankohtaista Euroopassa

Carbon Pulsen näkemän luonnoksen mukaan EU olisi suuntaamassa vuosien 2024 -2029 strategista agendaa ilmastopoliitista turvallisuuteen ja puolustukseen. Kolmeiksi kappaleeksi listataan vahva ja turvallinen Eurooppa, Menestyvä ja kilpailukykyinen Eurooppa sekä vapaa ja demokraattinen Eurooppa. Priorisoitaviin alueisiin kuulusivat energiariippumattomuuden ja energiasiirtymän lisäksi digitaalisen ja puhtaan teknologian kehittäminen, sekä tasapainoisemman ja vähemmän muista riippuvaisen ulkomaankaupan kehittäminen. Aiempi, 2019 hyväksytty strategia oli rakentaa ilmastoneutraalia, luontopositiivista, reilua ja sosiaalista Eurooppaa. Ympäristöjärjestöt ovat todenneet luonnoksen olevan tyrmistyttävä ja olevan askelten otto taaksepäin luonnon ja ilmaston tukemisen osalta. ³

Euroopan Parlamentin kuuleman paneelin mukaan laivapolttoaineissa täysin puhtaiden ja perinteisten polttoaineiden välillä on merkittävä ero hinnassa ja saatavuudessa ja tämän eron kaventamiseksi vaaditaan toimia. Meriliikenteen sähköistämistä pidetään epätodennäköisenä ratkaisuna, joten muiden vaihtoehtojen tukemista ehdotetaan niiden kannattavuuden tasaamiseksi ja saatavuuden parantamiseksi. (Vähäpäästöisempiä polttoaineita kuten maakaasua tai uusiutuvaa laivapolttoainetta ei mainittu jutussa vaihtoehtona, kirj.huom.) ⁴

Kansainvälisten teräsyhtiöiden arvioidaan reagoivan hiilitullijärjestelmä CBAM:iin varaamalla erityisiä vähäpäästöisempiä laitoksia EU:hun vietäville tuotteille. Tämä mahdollistaisi hiilitullien maksun ja siten toimijat voisivat kilpailla EU:n sisäisen tuotannon kanssa. EU:n terästeollisuus ei ole kehityksestä vakuuttunut ja pyrkii puolustamaan paikallista teollisuutta. ⁵

Ajankohtaista Maailmassa

Vesivoimatuotannon patojen ja vesivarastojen, joita perinteisesti on pidetty puhtaan energian lähteinä, on arvioitu olevan merkittäviä metaanipäästöjen aiheuttajia, kiihdyttäen siten osaltaan ilmastomuutosta. Useat startup-yritykset pyrkivät ratkaisemaan ongelmaa, jossa vedestä saataisiin talteen metaania, jota puolestaan voitaisiin käyttää polttoaineena huomattavasti haitallisemman vapautumisen sijasta. ⁶

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.