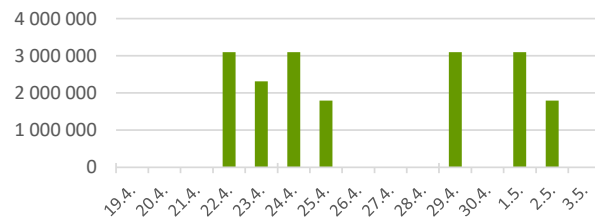


Päästöoikeuksien hinnat €/t 12.4.2024 vs. 18.4.2024

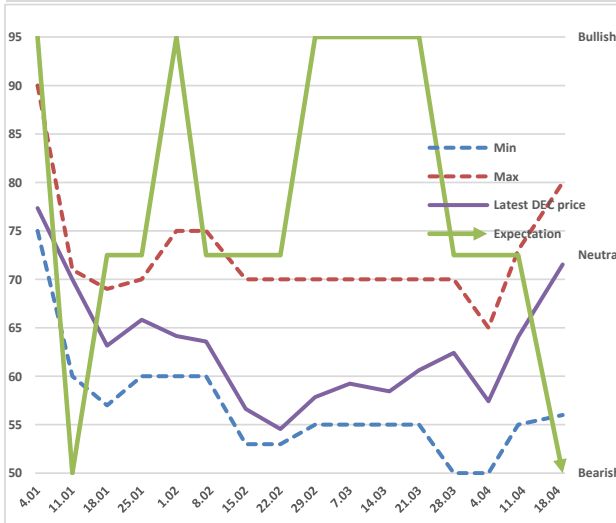
Tuote	12.4.2024	vs.	18.4.2024	Muutos*
DEC-2024	71.55	71.53	0.0 %	
DEC-2025	74.30	74.35	0.1 %	
DEC-2026	76.85	77.04	0.2 %	
UKA DEC-24 **	44.64	41.17	-7.8 %	

\*Muutos edellisen katsauspäivän selvityskurssiin \*\*Valuuttamuunnoksen jälkeen

## Tuleva huutokauppavolyymi



## Edellisten raporttien odotushinnat



## Energiyahyödykkeiden hintoja 18.4.2024

Tuote	Yksikkö	Hinta**	Muutos*
ENO Q3-2024	€/MWh	33.50	12.6 %
ENO 2026	€/MWh	43.70	2.9 %
ENO 2027	€/MWh	41.00	0.4 %
ENO 2028	€/MWh	41.95	-0.1 %
EEX, Base load 2026	€/MWh	94.83	1.4 %
Brent crude front month	\$/bbl	87.11	-3.7 %
Natural gas TTF Front month	€/MWh	32.31	5.1 %
Coal CIF ARA API2 2026	\$/t	121.06	-1.1 %

\*Muutos edelliseen katsaukseen \*\* Edellisen päivän selvityskurssi

## Markkina-analyysi

DEC24 tuotteella vahva kehitys viime viikon loppuun kääntyi vaakaasuuntaisemmaksi, hinta kävi hetkittäin sekä tiistaina että keskiviikkona 75 €/t tuntumassa, heilunnan ollessa päivän sisällä kuitenkin noin 5 €/t tasoa molempina päivinä. Tuotteen hinta oli yli 75 €/t tason edellisen kerran 8.1 kuluva vuotta. 10, 20 ja 50 päivän liukuvat eksponentiaaliset keskiarvot ovat nousussa, 200 päivän yksinkertainen liukuva keskiarvo on laskussa 76 tasolla. RSI on lasketun, käytyään hetkellisesti yliostetulla yli 70 tasolla, neutraalimmalle 64 tasolle. MACD on jatkanut heikentymistä, ollen kuitenkin edelleen nousupuolella. Open interest on ollut pienessä laskussa viime päivinä, viime perjantain tilanteesta laskua on noin 5 000/291 000 sopimusta eli vain noin 1,8 %. Vertailun vuoksi sijoitusrahastojen hallussa on kaikista MIFID raportoiduista ICE ENDEX positioista noin 7 % long-positioista ja 11 % short positioista viime viikon päätteeksi.

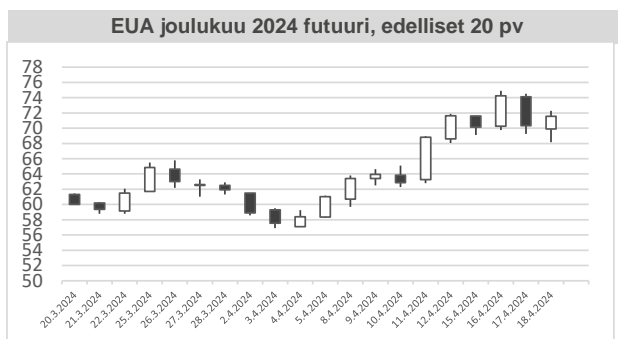
Viimeisen viikon huutokauppojen bid-cover -suhde on ollut alkuvuoden keskiarvoa heikompi, keskimäärin kolmessa huutokaupassa 1.55. Matalin hinta on ollut tarjouksissa 55-56 €/t. Viime viikon perjantain tilannetta kuvaavassa, keskiviikkona julkaistussa CoT-raportissa sijoitusrahastot eivät olleet merkittävästi muuttaneet positioitaan nettona, sekä short- että long puolen positioita oli hieman vähennetty.

Euroalueen teollisuustuotannosta julkaistiin tällä viikolla helmikuun luku, joka osui odotuksiin, vuositason muutos oli -6.4 %, kuukauden ollessa 0.8 % nousussa. Tiistaina julkaistu ZEW-sentimenttiluku nousi puolestaan huhtikuun osalta selvästi odotuksia vahvemmin, korkeimmilleen sitten huhtikuun 2022, indikoiden näkyvien vahvaa paranemista, joka saattaisi saada vahvistusta esimerkiksi ensi tiistaina julkaistavissa HCOB -ostopäällikköindekseissä.

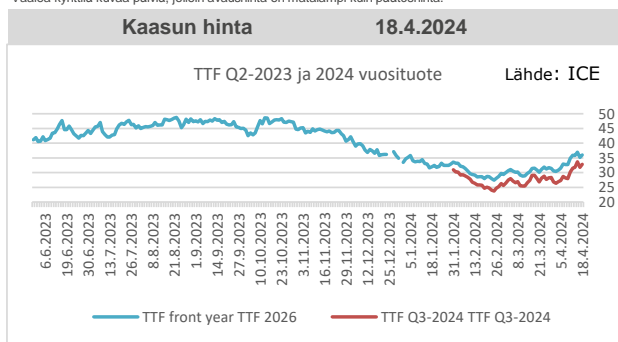
Polttoaineiden hintojen kehitykseen Ukrainan ja Lähi-Idän geopolittisen tilanteen kiristymisen ohella ovat vaikuttaneet Euroopassa tavanaomaista viileämmät säät, keskiviikkona kaasuvarastot olivat enää 0.01 prosenttiyksikön nousussa, 62.06 % tasolla kaasun kulutuksen lisääntyttä hieman. Kokonaisuutena muutamien viileiden päivien jälkeen lämmityskausi lienee Euroopassakin suurimmaksi osaksi ohi ja seuraavaksi katseet kääntyvät teolliseen kysyntään ennen ensi talven varastojen täyttämistä, Aasian elpynyt LNG kysyntä voi tukea Euroopan kaasun hintoja erityisesti lähempänä syksyä, kun varastoja joudutaan täyttämään.

## Markkinanäkymät

Vahva nousu viime viikon päätteeksi nosti mahdollisesti markkinoiden sentimenttiä aina mahdollisen vastustason 75 €/t tuntumaan asti. CoT-raportissa pidämme hienoisena yllätyksenä, että sijoitusrahastojen positioita ei ollut merkittävästi muutettu ja tämä säilyttää riskin näiden positioiden sulkemisen aiheuttamalle nousulle. Päästöoikeuden korrelaatio kaasun kanssa on ollut melko vahvaa ilmastopolitiikan ja talousnäkymien selkeiden muutosajureiden puuttuessa. Nostamme tasokorjauksen myötä odottamamme vaihteluvälin ylärajaa 80 €/t tasoon, nousuriskin ollessa edelleen selvästi olemassa, ensi viikon ostopäällikköindeksien ollessa yksi mahdollinen positioiden sulun aiheuttaman nousukäänteen hetki. Kaasun ja päästöoikeuden fundamentaalinen nousu näin hyvissä ajoissa ennen syksyä voi olla kuitenkin ennen aikainen ja tämän vuoksi toistamme odottamassamme vaihteluvälissä myös laskuriskin aina 56 €/t tasoon asti. Kokonaisuutena pidämme laskusuuntaista kehitystä hivenen todennäköisempänä vahvan nousun myötä, elleivät näkyvien muutokset laukaise nousukäännettä.



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

**Lähteet uutisiin:**

[1 Helsingin Sanomat](#)

[2 Carbon Pulse](#)

[3 Carbon Pulse](#)

[4 BBC](#)

[5 Nature](#)

## Ajankohtaista Suomessa

Hallitus päätti kehysriihessä tukea Suomen talouskasvua ja vihreitä investointeja verohelpotuksilla teollisuuden mittakaavan investoinneilla vihreään siirtymiseen. Tuki on 20 % sijoituksen kokonaisarvosta, enintään 150 miljoonaa euroa investointia kohden. Suunnitelmana on tukea uusia hankkeita, joissa investointipäätös tehdään ennen vuoden 2025 loppua. Lisäksi päätettiin perustaa Tesi-niminen pääomasijoitusyhtiö, jonka rahoitus on 300 miljoonaa euroa, ja tutkimus- ja kehitysrahoitusta useita satoja miljoonia euroja. Lopuksi julkistettiin suunnitelma verohyvitysjärjestelmän perustamisesta raskaan liikenteen dieselin ammattikäyttöön myöhemmin. Muita päätöksiä oli esimerkiksi arvonlisäverokannan nosto 24 %: sta 25,5 % tasoon mahdollisesti jo tänä vuonna. <sup>1</sup>

## Ajankohtaista Euroopassa

Analytiikot varoittivat IETA European Climate Summitissa, että uusiutuvan energian tuotantokapasiteetin voimakkaan kasvun ja sähkö- ja teollisuussektorin kysynnän laskun vuoksi päästöoikeuden hinnat saattavat pysyä matalina jopa 1,5 vuoden ajan. Yksi hintoja painava tekijä ovat RePowerEU – lisämyynnit, joiden on määrä jatkua elokuuhun 2026 asti. Analytiikot huomauttivat, että rajujen heilahtelujen ja useiden ajureiden vuoksi hintoja on vaikea ennustaa, koska yksinkertaisessa kysynnän ja tarjonnan tasapainossa on useita uusia vaikuttavia tekijöitä, kuten viime aikoina vahva korrelaatio lähimmän kuukauden TTF-kaasusopimuksen kanssa. Nähtäväksi jää, miten EU reagoi päästöoikeuksien arvioitua keskimääräistä alhaisempaan hintaan, kuin arvioitiin suunniteltaessa RePowerEU-ohjelman 20 miljardin euron rahoitustavoitetta. <sup>2</sup>

Euroopan komission Carbon Removal Certification Framework -työpajassa arvioitiin, että kestää vuoteen 2027, ennen kuin virallisesti sertifioidut hiilensidontasertifikaatit tulevat markkinoille. Vielä on merkittäviä avoimia kysymyksiä, kuten kuinka kauan kyseistä hiiltä on varastoitava ja mitä menetelmiä se sisältää ja erityisesti mitä sertifioiduilla hiilihyvyksillä voidaan tehdä. Tavoitteena on määritellä ensimmäinen oikeudellinen kehys hiilensidonnalle. <sup>3</sup>

## Ajankohtaista maailmassa

Tällä hetkellä käynnissä on enemmän ilmasto-oikeudenkäyntejä kuin koskaan ennen, yli 2500 tapausta maailmanlaajuisesti. Merkittävässä ennakkotapauksessa Euroopan ihmisoikeustuomioistuin päätti, että Sveitsi loukkasi ihmisoikeuksia riittämättömillä ilmastotoimilla. Esimerkiksi suuria öljy-yhtiöitä vastaan on vireillä useita oikeudenkäyntejä, joista osa yrittää saada tuomioistuimelta päätöstä hyväksyttävien ilmastotoimien tasoa. LSE:n tutkimuksessa ja ESG-kriteerinen ajattelussa korostetaan, että oikeudenkäynnit muodostavat todellisen riskin fossiilisten polttoaineiden yrityksille ja ovat vaarassa laskea osakkeen arvoa jossain vaiheessa. Esimerkiksi ranskalainen pankki BNP Paribas on lopettanut uusien kaasuhankkeiden rahoittamisen kampanjoiden haastettua pankin oikeuteen fossiilisten polttoaineiden rahoittamisesta. <sup>4</sup>

Potsdamin ilmastotutkimusinstituutti on laskenut tuoreessa tutkimuksessa, että ilmastonmuutoksen globaali vaikutus voi olla jopa 38 biljoonaa euroa vuodessa (400-kertainen Suomen valtion budjettiin nähden YLE:n tekemässä vertailussa). Tämä osoittaa, että ehkäisevät toimet, vaikka voivat olla kalliita, ovat paljon halvempia kuin vaikutusten arvioidaan olevan. Tutkimuksessa on arvioitu, että ellei globaaleja päästöjä vähennetä nopeasti ja radikaalisti, kustannukset kasvavat jopa 60 prosenttiin arvioiduista vuosikustannuksista vuoteen 2100 mennessä. <sup>5</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.