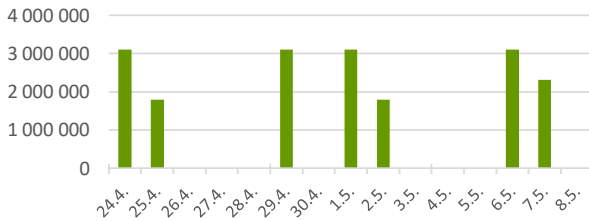


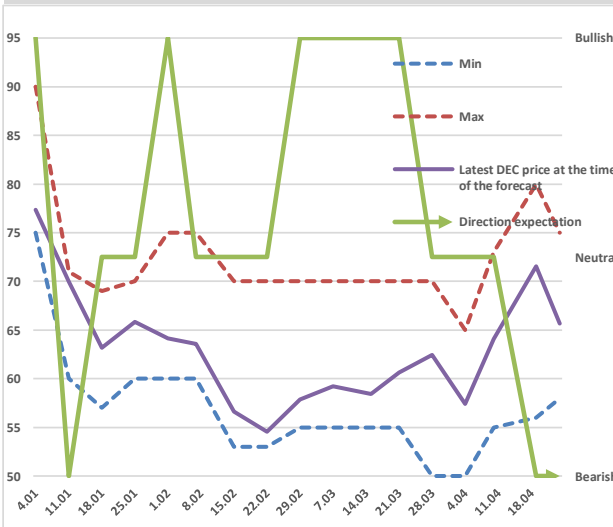
Päästöoikeuksien hinnat €/t	17.4.2024	vs.	23.4.2024
<b>Tuote</b>			<b>Muutos*</b>
DEC-2024	69.98	65.67	-6.2 %
DEC-2025	72.75	68.32	-6.1 %
DEC-2026	75.41	70.82	-6.1 %
UKA DEC-24 **	41.71	42.67	2.3 %

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

#### Tuleva huutokauppavolyymi



#### Edellisten raporttien odotushinnat



#### Energiahöydykkeiden hintoja 23.4.2024

Tuote	Yksikkö	Hinta**	Muutos*
ENO Q3-2024	€/MWh	28.20	-17.1 %
ENO 2026	€/MWh	42.30	-3.1 %
ENO 2027	€/MWh	39.75	-2.8 %
ENO 2028	€/MWh	41.95	0.6 %
EEX, Base load 2026	€/MWh	86.70	-6.7 %
Brent crude front month	\$/bbl	88.42	1.3 %
Natural gas TTF Front month	€/MWh	28.42	-9.2 %
Coal CIF ARA API2 2026	\$/t	116.78	-2.4 %

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

## Markkina-analyysi

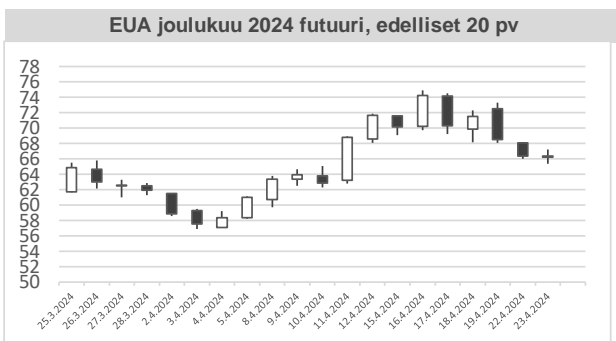
DEC24 on jatkanut laskussa päivittäin viime perjantaista alkaen, laskien hieman yli 70 €/t tasosta alle 65 €/t tason. Hinta alitti maanantaina 10, keskiviikkona 20 päivän liukuvat eksponentiaaliset keskiarvot, kääntäen ne laskuun myyntisignaalin merkiksi, 50 päivän vastaava jatkoi nousussa. MACD kohtasi tiistaina laskukäänteen merkiksi ja on jatkanut heikentymistään. Open interest jatkoi laskussa maanantaihin asti ja nousi tiistaina kohtuullisella päivämuutoksella, suurimmalla sitten 10.4 pudotuksen. RIS on neutraalikholla 51 tasolla.

Viimeisen viikon huutokauppojen bid-cover -suhde on ollut alkuvuoden keskiarvoa hieman vahvempi kahden kohtuullisen vahvan huutokaupan myötä. Viime viikon perjantain tilannetta kuvaavassa CoT -raportissa sijoitusrahastot olivat selvästi leikanneet short-posiitioitaan noin 5 miljoonalla tonnilla 19.57 miljoonaan tonniin nettona. Lasku viime perjantaista yhdistettynä hienoiseen Open interest nousuun saattaa indikoida uusien short-posiitoiden avaamista hinnan alitettua 69 €/t tason.

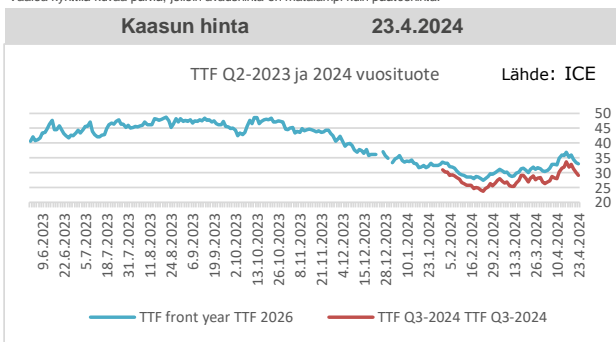
Eilen julkaistuissa huhtikuun HCOB ostopäällikköindeksien ennakkoluvuissa Euroopassa palvelualat nousivat odotettua vahvemmin 52.9 tasoon, mutta valmistavan teollisuuden indikaattori laski vastoin nousuodotuksia 46.1 tasolta 45.6 tasolle, kun odotuksissa oli neljän kymmenyksen nousu. Vastaavasti Yhdysvalloissa valmistava teollisuus laski vastoin kymmenyksen nousuodotusta, laskien 51.9 tasolta 49.9 tasolle, palvelualoilla puolestaan nähtiin lasku 51.7 tasolta 50.9 tasoon. Pidämme kokonaisuutena ostopäällikköindeksien laskua päästöoikeusmarkkinan näkymää painavana tekijänä. Korrelaatio kaasun kanssa on jatkunut vahvana ja sitä puolestaan on painanut geopolittisten jännitteiden hienoinen hellittäminen. Lasku on heijastunut myös sähkötuotteisiin. Ranskan ydinvoimatilanteessa kesän näkymä on useita lähivuotia vahvempi, sääennusteissa kesän kuivuuden ja kuumuuden riski on joissain arvioissa ollut koholla, ja jäähdytysvesien lämpiämisen myötä tämä voi uhata ydinvoiman käytettävyyttä Q3:lla Ranskassa.

## Markkinanäkymät

Ostopäällikköindeksien jääminen odotuksista ja laajalti energiahöydykkeisiin kohdistunut laskupaine on painanut myös päästöoikeusmarkkinan odotuksia. Lyhyeksi myytyjen positioiden pienentyminen pienentää mielestämme vaihteluvälin yläosan riskiä ja tämän vuoksi laskemme odotuksemme ylärajaa, 75 €/t on edelleen täysin realistinen mahdollisuus hinnalle lähiviikkoina, vaikka sentimentti onkin hieman pehmeäkö. Toisaalta lämmityskauden ollessa ohi ja päästöjen palauttamisen takarajan lähestyessä uskomme tuotteelle löytyvän ostomielenkintoa viimeistään 55-60 €/t välillä ja nostamme hieman odottamaamme vaihteluvälin alarajaa 58 €/t tasoon. Kokonaisuutena hinnat ovat olleet laskussa ja pidämme keskiviikon laskunkin jälkeen liikkeen jatkumista todennäköisenä, vaikkakin rauhoittuvana. Kokonaisuutena eiliseen päätökseen nähden odotamme hintojen laskevan edelleen.



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:**

Erik Ekström

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

**Lähteet uutisiin:**

[1 Helsingin Sanomat](#)

[2 Energiateollisuus ry](#)

[3 Carbon Pulse](#)

[4 Euronews](#)

[5 Helsingin Sanomat](#)

## Ajankohtaista Suomessa

Työterveyslaitos julkaisi kyselytuloksen, jonka mukaan Suomalaisista työntekijöistä vain hyvin harva kertoi olevansa huolissaan ilmastonmuutoksen vaikutuksesta omaan työllisyyteensä, puolestaan neljäsosa uskoi lisääntyneisiin työmahdollisuuksiin, viidennes lisätyöpaikkojen syntymiseen omalle alalle. Kyselyyn vastanneista vain alle kahdeksan prosenttia ei selvästi vastannut uskovansa ilmaston olevan muuttumassa. <sup>1</sup>

Energiateollisuus ry:n teettämässä kyselyssä ydinvoimaa kannatti 61 % ja vastusti 9 % vastaajista, mittausta on toteutettu 1983 alkaen ja kevään 2023 huippulukemasta 68 % tulos on hieman laskenut. Puoluekannan mukaan erityisesti Kokoomuksen kannattajat kannattivat myös ydinvoimaa, kun taas esimerkiksi Vasemmiston ja vihreiden kannattajista hieman yli puolet vastaajista suhtautui ydinvoimaan positiivisesti. <sup>2</sup>

## Ajankohtaista Euroopassa

Henkilöajoneuvojen sähköistymisvauhti on ratkaisevan tärkeä päästöjen vähentämisen kannalta, ja skenaarioiden mukaan päästöt voivat laskea 12–29 prosenttia vuoteen 2030 mennessä riippuen sähköautojen käyttöönnotosta. Vertis Environmental Finance korostaa, että kuljetusalan päästöt ovat erittäin herkkiä sähköistykseen etenemiselle, varsinkin kun tiellä on suuri määrä henkilöautoja. European Trading Scheme 2 (ETS2) vaikuttaa polttoaineiden hintoihin ja sen pelätään lisäävän sosiaalista levottomuutta, mutta se sisältää myös toimenpiteitä, kuten sosiaalisen ilmatorahaston näiden vaikutusten lieventämiseksi. Kansainvälinen energiajärjestö IEA suhtautuu optimistisesti sähköajoneuvojen myynnin maailmanlaajuiseen kasvuun ja ennustaa tästä merkittäviä vaikutuksia öljyn kysyntään. Se arvioi sähköajoneuvojen muodostavan 15–20 prosenttia kaikista tien päällä olevista autoista Euroopassa ja Yhdysvalloissa vuoteen 2030 mennessä. <sup>3</sup>

## Ajankohtaista maailmassa

Presidentti Joe Biden ilmoitti 6.6 miljardin dollarin tuesta asuintalojen katolle asennettaviin aurinkovoimajärjestelmiin. Tuen arvioidaan palvelevan yli 900 tuhatta kotitaloutta, erityisesti matala- ja keskituloisissa yhteisöissä. Rahoituksen arvellaan tuovan säästöjä kotitalouksille yli 300 miljoonaa dollaria vuodessa (n. 4.5 % kirj. huom.). <sup>4</sup>

Net Zero Tracker -järjestön julkaiseman raportin mukaan maailman sadasta suurimmasta yksityisestä yrityksestä vain 40 asettaa selkeitä nollapäästötavoitteita, vastaavasti julkisesti noteeratuista yrityksistä osuus nousee 70 yritykseen. Näistä 40 yksityisestä yrityksestä vain kahdeksan esittää myös suunnitelman tavoitteen saavuttamiseksi. Järjestö toteaa, että tavoitteeseen sitoutumiseksi tulisi julkaista myös suunnitelma siihen pääsemiseksi. <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, party-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.