



- Zakupimy dla Państwa CO2 na giełdzie
- Sprzedamy Państwa CO2 na giełdzie
- Doradzimy przy zawieraniu umów Forward
- Dokonamy dla Państwa wymiany EUA/CER; CER/CER
- Zarządzamy certyfikatami EUA i CER



DEC13 01.04.2008-15.02.2013

źródło: EXC London

2013-01 News-emisje CO2

Informacje z praktyki w handlu emisjami

Wydanie z 18.02.2013

Decyzja Backloading znowu hazardem dla spekulantów - Oczekiwane wahania cenowe do 50%

Rozpoczynający się dzisiaj 8 tydzień kalendarzowy 2013 roku będzie tygodniem prawdy dla cen CO2 w latach następnych. Cena EUA, która została w sposób spekulacyjny najwyraźniej zawyżona, w najlepszym przypadku jeszcze na krótki czas „zabłyśnie”, a zaraz potem włączy wsteczny bieg po to, aby zatrzymać się na granicy 5 Euro.

Bardziej prawdopodobnym jest jednak, że zauważalne już teraz “wybrzuszenie” ulegnie spłaszczeniu pomimo pozytywnego dla Backloading rozstrzygnięcia, a cena EUA zbliży się do limitu 4 Euro, a być może spadnie nawet poniżej tej granicy. Nie należy jednak całkowicie wykluczyć scenariusza Worst-Case związanego z negatywnym wynikiem głosowania w Komisji Ochrony Klimatu, które to spowoduje natychmiastowy spadek ceny EUA do granicy, która według szacowań Emissionshändler.com® wyniesie 2 Euro.

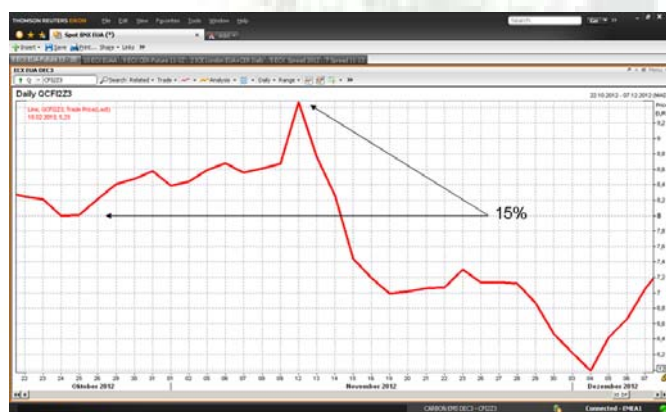
Więcej na temat tego scenariusza oraz dalszych kroków gremiów politycznych związanych z pozytywną decyzją odnośnie Backloading znajdziecie Państwo w naszym [News-emisje 01-2013](#).

Przegląd cen EUA w roku 2012

Po tym, jak w listopadzie/grudniu 2012 uczestnikom rynku udało się nieco „przetrawić” wstrząs związany ze spadkiem ceny z 9,47 Euro/t na 5,99 Euro/t, czyli spadkiem wynoszącym w ciągu 3 tygodni (12.11.2012-04.12.2012) 37%, oceniający obiektywnie sytuację specjaliści szybko doszli do przekonania, że rozchodzi się tutaj o wystąpienie w krótkim okresie czasu „bańki cenowej”.

Najwyraźniej wzrost cen z 8 Euro/t do ponad 9,47 Euro/t w listopadzie 2012 w dużym stopniu spowodowany był spekulacyjnymi zakupami dokony-

wanymi przez uczestników rynku liczących na pozytywny sygnał związany z Backloading obejmującym co najmniej 900 milionów ton.



Październik/Listopad 2012: sztuczny wzrost cen o 15% na DEC13 w oparciu o tak już zbyt wysoką cenę

Obecna realna cena powinna wynosić raczej znacznie mniej, niż 5 Euro/t; jednak pod warunkiem, że co najmniej 900 milionów ton objętych aukcją zostanie przesuniętych z lat 2014/2015 na lata 2019/2020.

Nie zmienia to zasadniczego faktu, że w systemie znajduje się nadmiar równo 2 miliardów ton certyfikatów oraz że aktualne aukcje pierwotnych EUA spotkają się z popytem tak niewielkim, że już rozpoczęte licytacje, będą musiały zostać odwołane.

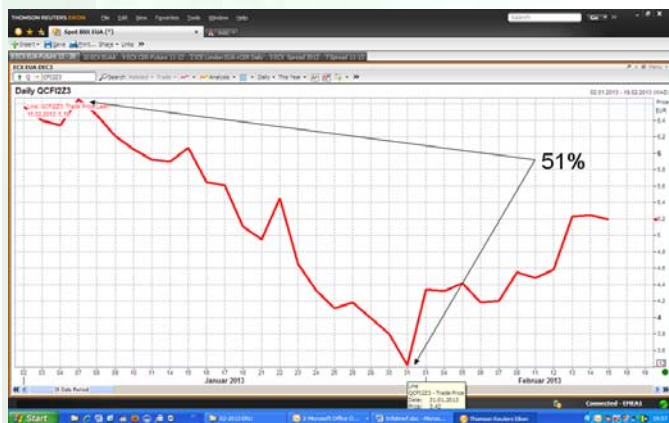
Ponowny spadek ceny w roku 2013

Wychodząc z założenia, że wejście w życie uzgodnień Backloading zapewni ustanowienie granicy cenowej na poziomie 5-6 Euro, można było myśleć, że rozpoczynający się rok 2013 nie jest w stanie zgotować żadnej większej niespodzianki.



Pomimo średnio oczekiwanej przez znaczną ilość uczestników rynku pozytywnej decyzji związanej z backloading, od dnia 07.01.2013 (6,65 Euro/t) następuje dalszy, systematyczny spadek ceny EUA. W dniu 21.01.2013 DEC13 zanotował cenę 4,97 Euro/t i po raz pierwszy spadł poniżej ważnej z psychologicznego punktu widzenia granicy 5 Euro/t. Stanowi to sygnał, że granica ta nie jest granicą nienaruszalną.

W dalszym przebiegu tendencji spadkowej ceny, w dniu 31.01.2013 DEC13 z kursem zamknięcia wynoszącym 3,42 Euro/t osiągał absolutnie najniższy poziom. W tym dniu, w wyniku prawie panicznej sprzedaży, cena Spot EUA spadała przejściowo poniżej poziomu 3 Euro.



Styczeń 2013: DEC13 różnice kursowe ponad 50% w przeciągu 19 dni handlowych

Godnym podkreślenia jest, że od początku roku nie nastąpiła żadna zmiana w znanych dotychczas danych i faktach. Można natomiast zaobserwować, w jaki sposób zaczynające się od początku roku aukcje pierwotnych EUA (a wcześniej również znane) powodują ciągłą podaż napotykaną na coraz mniejszy popyt.

Polityczna droga do Backloading

Uczestnicy rynku w dalszym ciągu czekają na dzień 19.02.2013. W tym dniu w Parlamencie Europejskim w Komisji Ochrony Klimatu poddane zostanie głosowaniu, czy w wyjątkowych przypadkach możliwe jest dokonanie zmiany harmonogramu aukcji. W przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia nastąpi przekazanie do Parlamentu UE propozycji o wprowadzenie do tekstu prawnego odpowiedniego zapisu dodatkowego.

Głosowanie w Parlamencie zaplanowane jest jednak dopiero na 15.04.2013.

Teoretycznie jest możliwe przyspieszenie tego głosowania, tak aby już w połowie marca Backloading został w **Parlamencie UE** przyjęty zwykłą większością głosów.

Infobox

Certyfikaty ERU częściowo utracą swoją ważność

Zgodnie z projektem UE certyfikaty ERU będą miały w przyszłości zróżnicowaną ważność lub też nie będą mogły być już deponowane na kontach UE. Jest to przewidziane w uzupełnieniu do Rozporządzenia Rejestrowego.

Opublikowany w dniu 10.01.2013 projekt przewiduje, że dla certyfikatów ERU generowanych z projektów Joint Implementation w krajach 1 aneksu (Państwa OECD bez Korei i Meksyku oraz kraje Europy Wschodniej bez Jugosławii i Albanii) w przyszłości obowiązywać będą dwie różne procedury (Track 1 i Track 2).

Procedura **Track 1** jest procedurą uproszczonego monitorowania, przy czym kraj gościnnie sam kontroluje redukcję emisji i wydaje certyfikaty ERU. W tym przypadku wysatwione certyfikaty ERU zachowują swoją ważność z reguły tylko do 30.04.2013 oraz odnoszą się do okresu rozliczeniowego do 31.12.2012. Warunkiem jest, że ERU objęte Track 1 odnoszą się do redukcji emisji osiągniętej przed 1 stycznia 2012 roku.

W przypadku bardziej skomplikowanego **Track 2** zostaje przez Joint Implementation Supervisory Committee (JISC) wydane zezwolenie/atest jak również certyfikaty. Certyfikaty objęte Track 2 zachowują po 30.04.2013 swoją ważność i będą mogły mieć zastosowanie po tej dacie.

Prawne przeprowadzenie tych regulacji jest możliwe po przeprowadzeniu 3- miesięcznej fazy próbnej która wchodzi w życie w maju 2013 roku. Wtedy to ERU objęte Track 1 (szare) znajdujące się na kontach zostaną skasowane, natomiast ERU objęte Track 2 (zielone) będą miały prawo do „dalszego życia”.

Będzie to jednak tylko etap pośredni, ponieważ decyzja Parlamentu musi zostać zatwierdzona przez **Radę Unii Europejskiej**.

Tutaj będą do pokonania większe przeszkody, jako że w Radzie do przyjęcia Backloading`u konieczna jest tak zwana większość kwalifikowana. Oznacza to, że w Radzie UE konieczne jest uzyskanie co najmniej 255 z 345 (74%) głosów po to, aby propozycja została przyjęta i aby Komisja dokonać mogła odpowiednich zmian w harmonogramie aukcji. Decydujące głosowanie odbędzie się w **Komisji Ochrony Klimatu** przy Komisji UE, gdzie nastąpić musi zatwierdzenie propozycji Backloading w wysokości 900 milionów ton.

Największą przeszkodę w długim wyścigu zmierzającym do osiągnięcia stabilizacji cen CO2 stanowić będzie Rada Unii Europejskiej.

Polska (27 głosów w Radzie) od dłuższego czasu wyraźnie stoi na stanowisku odrzucającym Backloading po to, aby poprzez niskie ceny CO2 wspierać swoją



krajową, opartą na dużym zużyciu węgla gospodarce. W przypadku, kiedy również Niemcy (29 głosów w Radzie) wypowiedzą się przeciwko Backloading lub też wstrzymają się od głosu (CDU jest za, FDP przeciw) albo też kolejne państwa z powodów gospodarczych propozycję odrzuca, może się bardzo szybko okazać, że osiągnięta została ilość 91 głosów, które nie pozwolą na przyjęcie propozycji.

W wydającym się bardziej prawdopodobnym przypadku przyjęcia propozycji, pierwsze aukcje zostaną przesunięte co najmniej na rok 2014.

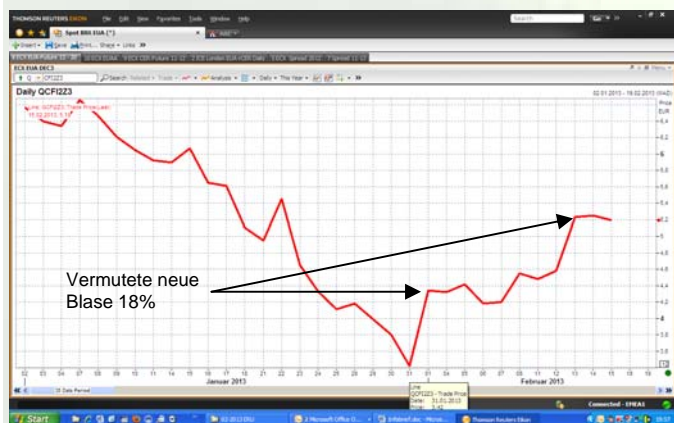
Bańka spekulacyjna znowu się odbudowuje

Osiągnięta w dniu 31.01.2013 cena zamknięcia DEC13 w wysokości 3,42 Euro/t (w międzyczasie również 3,12), która w tym dniu w handlu Spot spadła poniżej poziomu 3 Euro od momentu spadku do punktu najniższego ponownie rozpoczęła wspinaczkę w górę. 14.02.2013 DEC13 osiągnął okresowo najwyższy poziom 5,44 Euro/t. Jest to wzrost o 43% w stosunku do absolutnie najniższego punktu z dnia 31 stycznia 2013.

Jako że w międzyczasie nie zostały ogłoszone żadne oficjalne nowości, a jedynie niewiadomego pochodzenia plotki dotyczące ewentualnej pozytywnej decyzji Komisji Ochrony Klimatu dotyczącej Backloading, należy sobie oczywiście postawić pytanie, co się tutaj dzieje.

Z punktu widzenia Emissionshändler.com® jest to wierna kopia postępowań spekulacyjnych z 25.10.2012, które 12.11.2012 doprowadziły do pęknięcia „bańki” cenowej.

Uprzedzając podjęcie ważnej decyzji dotyczącej Backloading, wielu spekulantów najwidoczniej zaopatrzyło się w certyfikaty, powodując w ten sposób wzrost ich cen.



DEC13 pokazuje ponownie spekulacyjny wzrost cen z wyprzedzeniem decyzji o Backloading

Jeśli we wtorek 19.02.2013 nastąpi, oczekiwane przez większość, podjęcie pozytywnej decyzji, należy –

stosując porównanie do listopada 2012- w stosunkowo niedługim czasie oczekiwać dalszej tendencji spadkowej, zamiast dalszego wzrostu. Tłumaczy się to tym, że ceny w pierwszych 18 dniach lutego zostały znacznie zawyżone, a DEC13 został „wykupiony”.

Z tego względu operatorzy, którzy muszą jeszcze nabyć certyfikaty w celu dokonania ich umorzenia do kwietnia 2013 mogą być zadowoleni, jeśli uda im się pokryć swoje zapotrzebowanie poprzez zakup certyfikatów po cenie pomiędzy 3,50 a 4,50 w okresie od końca lutego (najpóźniej wtedy oczekiwany jest spadek cen EUA) do połowy marca 2013.

Jeśli wbrew oczekiwaniom propozycja dotycząca Backloading zostanie odrzucona, jeszcze w dniu 19.02.2013 dojdzie do gwałtownego spadku ceny do poziomu w granicach 2 Euro/t.

Infobox

Wymiana CO2 pilnie zalecana do kwietnia 2013

Wielu uczestników rynku już to zauważyło: Cena certyfikatów CER poniżej 0,35 Euro/t osiągnęła swoją nową, rekordową wartość najniższą.

Dzięki temu Spread (różnica w cenach) pomiędzy EUA i CER w wysokości dochodzącej w niektórych momentach do ponad 4,5 Euro/t, stała się od początku stycznia 2013 znowu atrakcyjna. Z racji tego, że cena EUA będzie nadal spadać, wszyscy operatorzy, którzy w trwającym jeszcze okresie rozliczeniowym 2008-2012 nie wykorzystali w całości przysługującego im prawa do wymiany 10% certyfikatów, powinni jak najprędzej zdecydować się na dokonanie wymiany. Oznacza to przede wszystkim, że nie należy dokonywać umorzenia jakichkolwiek certyfikatów EUA, zanim nie zostanie dokonane umorzenie dozwolonej ilości CER/ERU!

Niestety, mają już miejsce pierwsze przypadki, że operatorzy którzy do 30.04.2012 nie dokonali umorzenia żadnych CER/ERU, teraz mają niższą emisję niż dopuszczalna wysokość do wymiany ilości CER/ERU w roku 2012. Jeśli jeszcze w najbliższym czasie nastąpi wyjście z handlu emisjami, możliwe do osiągnięcia przychody zostaną ostatecznie „podarowane”.

Należy również wziąć pod uwagę fakt, że większość znajdujących się w obiegu certyfikatów CER/ERU nie będzie mogło być w żadnym przypadku wykorzystane do dokonania umorzenia po 01.05.2013 (zobacz też Infobox powyżej).

W przypadku pytań proszę nawiązać niezobowiązujący kontakt telefoniczny + 49 (0)30-897 26 954, mailowy nielepiec@handel-emisjami.pl

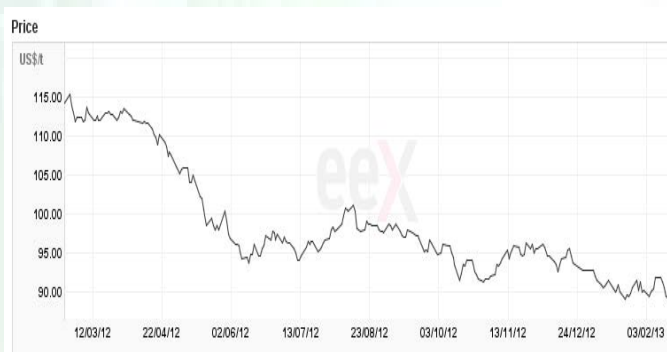
Niska cena węgla jedyną pociechą

W chwili obecnej teoretycznie w roli kupujących certyfikaty wystąpić powinni dostawcy energii elektrycznej, jako że niskie ceny węgla w efekcie zwiększą zakup certyfikatów.

W ciągu roku węgiel stanął ze 115 do poniżej 90 US\$ za tonę, przez co paliwo to, pomimo zwiększonego



zapotrzebowania na certyfikaty emisyjne, staje się coraz bardziej atrakcyjne dla producentów energii elektrycznej. Od czerwca 2012, kiedy to cena węgla spadła do 95 dolarów, elektrownie spalające węgiel odnoszą coraz większe korzyści w porównaniu do elektrowni wykorzystujących gaz lub ropę naftową.



Cena węgla 02-2013 w US\$/t

źródło: EEX

Od momentu jak w grudniu 2012 cena węgla dalej spadała osiągając w chwili obecnej poziom poniżej 90 dolarów, a dodatkowo jeszcze w styczniu 2013 o połowę spadła cena CO₂ (z 6,77 Euro/t do 3,32 Euro/t), zastosowanie węgla do produkcji energii elektrycznej staje się coraz częstsze. W takiej sytuacji nie przeszkadza fakt, że zawartość CO₂ w węglu jest o 2,5 razy wyższa. Przy produkcji 1 MWh energii elektrycznej z gazu (wytwarzając prąd i parę) powstają tylko 420 kg CO₂, zastosowanie węgla kamiennego natomiast powoduje powstanie 980 kg CO₂. Nie powoduje to jednak, przy niskiej cenie EUA wynoszącej 5 Euro/t, znaczących różnic cenowych. Udział CO₂ w kosztach wytworzenia 1 megawatogodziny energii elektrycznej pozostaje na poziomie poniżej 5 Euro.

Niezależnie od sensowności takiego wpływu na ochronę środowiska należy postawić sobie pytanie, w jakim stopniu powstały w wyniku niskich cen węgla wzrost popytu na certyfikaty EUA, pozostanie długotrwały.

W tym miejscu nastąpi pesymistyczne stwierdzenie: należy przypuszczać, że dostawcy prądu zaopatrzyli się już w certyfikaty EUA na lata 2013- 2017 i w ten sposób zabezpieczyli produkcję energii elektrycznej. Oznacza to, że ci którzy w systemie EU-ETS stanowią głównego nabywcę, w najbliższych 2- 4 latach nie spowodują odczuwalnego ożywienia na rynku, co z kolei wskazywać może na dalszy spadek cen EUA.

Podsumowanie związane z aktualną sytuacją cenową EUA

Chwilowe „naturalne” zapotrzebowanie na certyfikaty EUA nie jest wystarczające, aby wchłonąć codzienną ilość pierwotnych aukcyjnych certyfikatów pojawiających się na rynku. Pomimo to wzrasta cena certyfikatów, czego jedynym uzasadnieniem jest

spekulacyjne dokonywanie zakupu przez uczestników rynku związanych z sektorem finansowym. Najprawdopodobniej do grona kupujących nie należy już Deutsche Bank, jako że według doniesień agencyjnych już na początku stycznia zapowiedział on wystąpienie z handlu emisjami po tym, jak uwikłany został w oszustwa podatkowe.

Spadek cen węgla oraz związanego z tym zwiększonego zapotrzebowania na EUA nie odegra tutaj znaczącej roli. Z powodu już wcześniej dokonanego gromadzenia rezerw EUA przez dostawców energii elektrycznej, również ten płomyk nadziei nie będzie w stanie w znaczący sposób wpłynąć na spadające ceny EUA.

Jeśli po 01.02.2013 ponownie powstała „bańka” cenowa w wysokości 2- 4 Euro, to pęknie ona w ciągu paru dni po tym, jak 19 lutego 2013 napłynie pozytywny sygnał związany z Backloading. Będzie to sprzyjający czas dla tych operatorów, którzy chcą kupić certyfikaty EUA w cenie 3,50-4,50 Euro/t po to, aby pokryć swoje zapotrzebowanie związane z obowiązkiem umorzenia, które to nastąpić musi na koniec okresu rozliczeniowego, do dnia 30.04.2013. Prognoza Emissionshändler.com® opiera się na fakcie, że do końca kwietnia 2013 na rynku pojawi się dalsze 30 do 40 milionów certyfikatów pochodzące z rezerw od operatorów nowych instalacji w krajach członkowskich. Przesunięcie tych specjalnych aukcji nie będzie możliwe, w wyniku czego cena będzie nadal spadać.

Nie należy przemilczeć faktu, że w międzyczasie pojawiły się instytucje finansowe przedstawiające wspaniałe prognozy cenowe. Tak np. Commerzbank w swoim najnowszym Research z 14.02.2013 prognozuje na pierwszy kwartał 2014 roku cenę EUA wynoszącą 10 Euro. Na czym optymizm ten się opiera i zmianę jakich fundamentalnych danych ma to spowodować, pozostaje tajemnicą banku.

W każdym wypadku byłby to prawie **100%-towy wzrost cen**, który prognozuje się.

Operatorzy, którzy do tej chwili posiadają jeszcze nadmiar certyfikatów powinni dokonać ich sprzedaży jeszcze w dniu 18.02.2013. Jeśli bowiem dojdzie do tego, że w dniu 19.02.2013 zapadnie w stosunku do Backloading decyzja negatywna, spowoduje to z pewnością spadek cen certyfikatów CO₂ do 2-3 Euro/t.

To prowadzi nas w porównaniu do obecnego poziomu do **50%-towej obniżki ceny**, która dzięki temu pojawić się może.

Uwaga!

Numer konta w Rejestrze
Emissionshändler.com@:
EU-100-5015589-0-78



GEMB mbH nie ponosi ani wyraźnej, ani milczącej odpowiedzialności za dokładność oraz kompletność zamieszczonych informacji, jak również ich przydatności do konkretnych celów. List dotyczący emisji wydany jest na stronie www.handel-emisjami.pl przez GEMB mbH i służy wyłącznie celom informacyjnym.

Informacje w nim zawarte nie podlegają gwarancji ze względu na ich dokładność oraz kompletność. Decyzje kupna lub sprzedaży podjęte na podstawie zawartych w liście informacji zawarte są przez przedsiębiorcę dobrowolnie oraz bez oddziaływania osób trzecich.

Emissionshändler.com®

Odpowiedzialny za treść: Michael Kroehnert

GEMB mbH, Helmholtzstraße 2-9, Niemcy -10587 Berlin

Telefon: +49 30 – 897 25 954, Telefon: +49 30 – 398 8721-31

Telefax: +49 30 – 398 8721-29

KRS 101917 Sąd Rejonowy Berlin Charlottenburg, NIP: DE249072517

Web: www.emissionshaendler.com, www.handel-emisjami.pl

Mail: nielepiec@handel-emisjami.pl, info@emissionshaendler.com