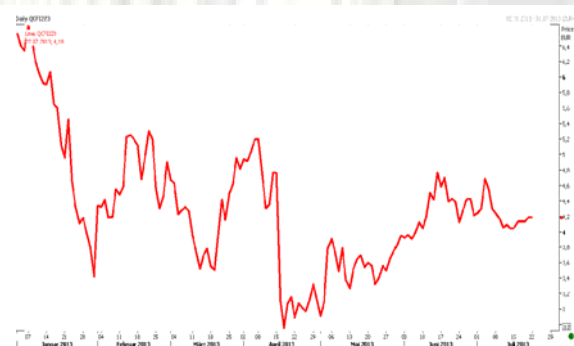


- Zakupimy dla Państwa CO2 na giełdzie
- Sprzedamy Państwa CO2 na giełdzie
- Doradzimy przy zawieraniu umów Forward
- Dokonamy dla Państwa wymiany EUA/CER; CER/CER
- Zarządzamy certyfikatami EUA i CER



DEC13 01.01.2013-22.07.2013

źródło: EXC London

2013-06 News-emisje CO2

Informacje z praktyki w handlu emisjami

Wydanie z 22.07.2013

Backloading obniża ceny EUA zamiast je zwiększać - Hazardziści pozbywają się spekulacyjnych certyfikatów

Dwa wydarzenia można było od połowy maja 2013 w prawie 100% przewidzieć: głosowanie Parlamentu UE za przyjęciem Backloading oraz pęknięcie bańki cenowej EUA, która wzrosła do ponad 4 Euro/t.

Pozytywna decyzja odnośnie backloading, jeśli przyrzeć się jej tylko powierzchownie, miała być tymczasowym „ratunkiem“ dla handlu emisjami, jednak wtajemniczonych oraz fachowców w dziedzinie europejskiego handlu emisjami nie może ona zachwycać. Co najwyżej tendencja do „pogrzebu“ handlu emisjami UE zostanie wstrzymana na kilka miesięcy. Zachwycić może natomiast zapowiedź, że w przededniu takiej decyzji politycznej, zonglerzy finansowi wywindują cenę EUA w górę, a w pozbawionych umiaru „orgiach“ związanych z zakupem na giełdzie będą się wzajemnie prześcigać. Bańka cenowa, która w wyniku takich działań się po raz kolejny pojawiła - zgodnie z przewidywaniem Emissionshändler.com® w News-emisje 04-2013- znowu pękła. To, że raczej konserwatywni uczestnicy rynku po rozpoznaniu tego rodzaju „orgii hazardowych“, stawiają na spadek cen jako reakcję, można przy użyciu dużej ilości dobrej woli, prawie zrozumieć.

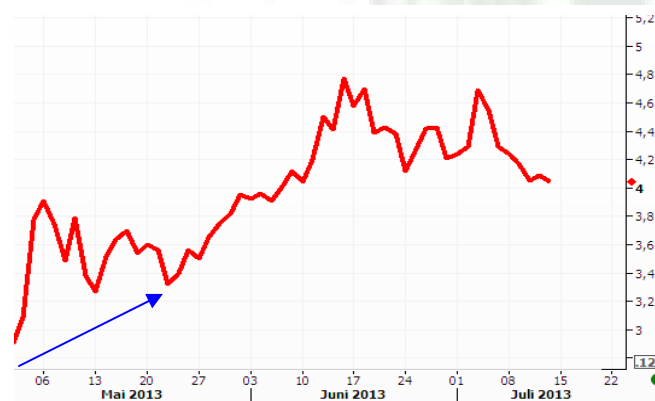
Blizsze informacje związane z pozytywną decyzją Parlamentu EU oraz dalszą wędrówką Backloading poprzez instancje UE, jak również informacje związane ze spekulacjami odnośnie cen EUA zawarte są w [News-emisje 06- 2013](#).

Spekulacyjne zakupy w przededniu decyzji w dniu 03.07.2013

Już przed podjęciem przez Parlament UE pozytywnej decyzji w sprawie Backloading w dniu 03.07.2013, od połowy maja 2013 cena EUA silnie rosła rozpoczynając

od 3,30 Euro/t, a w pierwszym tygodniu czerwca 2013 przekroczyła granicę 4 Euro/t.

Przy nadmiarze certyfikatów wynoszącym w okresie 2013- 2020 równe 2,4 miliarda ton została osiągnięta cena 4,80 Euro/t, która dla wtajemniczonych jest całkowicie niewytłumaczalna i która mogła zostać osiągnięta jedynie w wyniku czysto spekulacyjnych zakupów.



Spekulacyjne zakupy od połowy maja 2013

Po raz kolejny można było tutaj zaobserwować, że przed podjęciem decyzji politycznej, spekulanci przyjmują pozycję kupujących po to, aby po pozytywnym wyniku głosowania mogli dokonać sprzedaży z dużym zyskiem.

Po tym jak 14.06.2013 zostało osiągnięte tymczasowe apogeum wynoszące 4,80 Euro/t, profesjonalisci wycofali się z nadmuchiwaną od ponad miesiąca bańki cenowej. Pozostali jednak nowicjusze, którzy w tego rodzaju interesach nie mają doświadczenia i którzy doświadczyli tego jak zakupione przez nich certyfikaty z każdym dniem traciły nieco na wartości.



W ciągu okresu wynoszącego 7 dni giełdowych, do dnia 25.06.2013 cena EUA zredukowała się do 4,06 Euro/t, to jest do wartości, która zdaniem Emissionshändler.com® ciągle była jeszcze o ponad 20 eurocentów/t zawyżona w stosunku do realistycznej wartości EUA (zakładając oczywiście, że podjęta decyzja dotycząca Backloading będzie pozytywna).



Pęknięcie pierwszej bańki cenowej w ciągu 7 dni z 4,80 Euro/t do 4,06 Euro/t

Następnie po upadku pierwszej bańki cenowej, od popołudnia dnia 25 czerwca do rana 28 czerwca cena EUA (DEC13) wzrosła po raz kolejny do 4,45 Euro/t, zanim od 3 lipca zaczęła oscylować w granicach około 4,20 Euro/t.



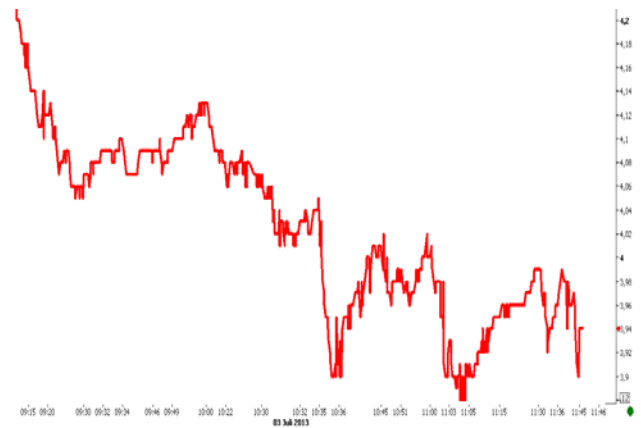
Ostatnia mała bańka cenowa w dniach przed podjęciem decyzji

3 lipca 2013 od otwarcia giełdy ICE w Londynie można było stwierdzić, jaka jest prawdziwa wartość EUA. W ciągu równo 60 minut przed podjęciem oczekiwanej decyzji, pomiędzy godziną 10.30 i 12.00 cena EUA dalej spadła do 3,90 Euro/t, co zdaniem Emissionshändler.com®, prawie odpowiada prawdziwej wartości przy decyzji pozytywnej.

Decyzja

Dzień podjęcia decyzji w Parlamencie UE w sprawie wniosku Komisji Ochrony Środowiska zgłosił uczestnikom rynku sporo niespodzianek.

Głosowanie parlamentarzystów w sprawie Backloading oraz związana z nim dyskusja zaplanowana została w wąskim przedziale czasowym w dniu 3 czerwca pomiędzy godziną 11.30 i 12.00 kiedy to głosowanie, z powodu wręczenia Guillermo Fariñas nagrody Sacharowa, miało zostać zakończone.



Rano w dniu mającej zapasć decyzji ukazała się prawdziwa wartość EUA

Jako 8. z 17 punktów programu podlegających głosowaniu stanowił punkt mówiący o „przebiegu w czasie licytacji certyfikatów uprawnień do emisji gazów cieplarnianych“. Oznaczało to, że decyzja dotycząca Backloading zapasć powinna około godziny 11.45, na co nastawiona była zarówno giełda jak i spekulanci.

Ponieważ wcześniejsze punkty programu przeciągnęły się w czasie, głosowanie w sprawie kolejnych punktów, na czas wręczania nagrody Sacharowa, zostało o godzinie 12.00 przerwane. Doprowadziło to do wystąpienia na rynku CO2 jeszcze większej nerwowości.

Około godziny 12.15, przy punkcie programu dotyczącym „przebiegu w czasie licytacji certyfikatów uprawnień do emisji gazów cieplarnianych“, doszło w końcu do długo oczekiwanego głosowania. Jako że można je było live śledzić w internecie oraz większość uczestników rynków zakładała podjęcie pozytywnej decyzji, handlowcy oraz brokerzy giełdowi trzymali już swoje palce wskazujące na zielonym przycisku „zakup“ klawiatury i musieli już tylko na niego kliknąć.

Ku wielkiemu rozczarowaniu wszystkich uczestników handlu, nagle wydawało się, że wbrew oczekiwaniom, powtórzy się sytuacja z 16.04.2013 kiedy to wynik głosowania był negatywny.

Mało który z użytkowników internetu zauważył, jaki jest wynik sesji plenarnej parlamentu. Widzieli oni



jedynie cenę EUA, która na giełdzie, w bardzo krótkim okresie czasu spadała w głęboką otchłań.

poziom 4,82 Euro/t, przy czym twardo stąpający po ziemi uczestnicy rynku zadają sobie pytanie, jak długo jeszcze taki obłęd może potrwać.



Nagły spadek cen EUA podczas przeprowadzania głosowania

Przez kilka sekund cena EUA zatrzymała się przy wartości 3,25 Euro/t zanim, w ciągu jednej minuty, znowu wzrosła do 3,90 Euro/t. Zamieszanie było kompletne, a maklerzy mogli wykonać jedynie niektóre, z napływających nagle zleceń, nie będąc w stanie sprostać oczekiwaniom.

Przez kolejnych prawie 10 minut na rynku panował chaos związany tym, jaki sygnał przekazywany jest przez parlamentarzystów.

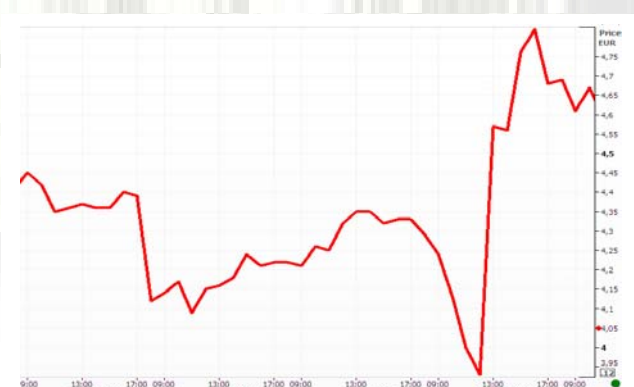
Następnie cena po raz kolejny spadła do 3,25 Euro/t, aby zaraz po tym znowu wzrosnąć do 4,70 Euro/t. Było to znakiem, że tym razem ostatecznie musiała zapaść pozytywna decyzja dotycząca backloading.

Po fakcie, w kręgach uczestników rynku, można było usłyszeć, że w Parlamencie doszło do głosowania nad trzema różnymi wnioskami dotyczącymi backloading oraz że po odrzuceniu dwóch wariantów związanych z planem backloading, trzeci wariant przy 344 głosach „za“ został przyjęty. 311 przeważnie konserwatywnych posłów głosowało przeciw, a 46 posłów wstrzymało się od głosu.

Z racji tego, że Emissionshändler.com® nie posiada żadnych bliższych informacji na temat prawdopodobnych dwóch pierwszych wniosków, nie podejmuje się spekulacji na ich temat. Faktem wydaje się jednak, że chodzi tutaj o typowy przypadek braku transparentności, w wyniku którego spore kwoty pieniędzy na giełdzie zostały utracone lub też wygrane przez poszukiwaczy przygód.

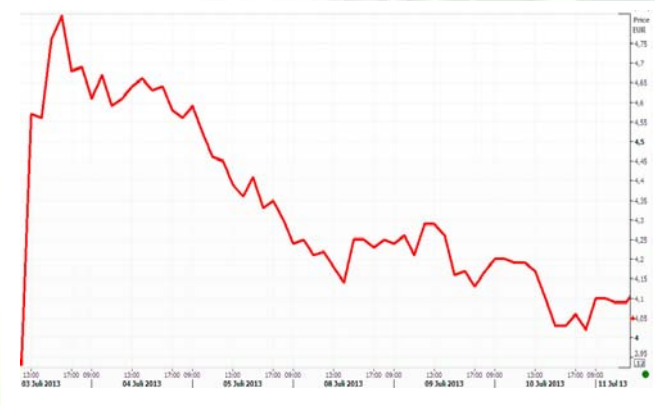
Dni po głosowaniu w sprawie backloading

Po ostatecznie podjętej pozytywnej decyzji rosnąca cena EUA osiągnęła w tym dniu spekulatywnie wysoki



Po pozytywnej decyzji wzrost cen EUA do 4,82 Euro/t

W kolejnych dniach nastąpiło niemożliwe do uniknięcia wypuszczenie powietrza z krótkotrwałej bańki spekulacyjnej, w wyniku czego cena w ciągu 5 dni giełdowych spadła do 4 Euro/t. W ciągu dnia kilkakrotnie następował spadek ceny poniżej poziomu 4 Euro/t, co wiele mówi na temat jej potencjału spadkowego.



Spadek do progu 4 Euro w ciągu 5 dni

Backloading- i co dalej?

Podjęcie Przez Parlament UE pozytywnej decyzji związanej z Backloading nie gwarantuje jednak ostatecznie, że 900 milionów EUA zostanie wycofanych z rynku.

Propozycji w sprawie backloading przyznany został mandat „trójstronny“ oznaczający rundę negocjacji, w której sprawozdawca Parlamentu, poseł partii SPD Mathias Groote razem z Radą krajów członkowskich i Komisją UE ma znaleźć taką wersję wniosku, która zostanie przez większość przyjęta. Przede wszystkim ma zostać przy tym osiągnięte uzyskanie, do tej pory jeszcze niepewnej, zgody Rady (28 krajów UE). Największy problem w Radzie stanowi pozycja



Niemiec, których stanowisko z wewnętrznych, partyjno-politycznych powodów wydaje się jeszcze niejasne.

Kancelarz Niemiec pani Merkel już od dłuższego czasu zajmuje pozycję, w której chce ona głosowanie za backloading (ale również inne problemy w handlu emisjami), połączyć z aktualnymi problemami ustawy o energii odnawialnej EEG. Tematy handlu emisjami oraz EEG nie mają być, z powodów taktycznych, poruszane przed wyborami do Bundestagu w dniu 22 września 2013, gdyż w dotychczasowej koalicji z FDP nie ma w tej sprawie do tej pory zgody.

Perspektywy związane z ceną EUA oraz podsumowanie w sprawie backloading

Po wstępnej pozytywnej decyzji związanej z backloading, Emissionshändler.com® z dużym zdziwieniem obserwuje, w jaki sposób niemieckie i europejskie media po części świętują to jako przełom prowadzący do wzrostu cen certyfikatów. Jeśli media te miały na myśli wzrost cen od 3.07.2013, to zostało to wykonane w ciągu 6 dni wzrostem cen o 80 eurocentów/t, a tym samym nie ma już powodu do „świętowania“ wyników głosowania.

Całkowicie wykluczone jest, aby z dotychczasowego poziomu 4 Euro/t nastąpił przełom na wyższe obszary cenowe. Już pęknięcie 5 baniek cenowych, które miały miejsce w roku 2013 pokazuje, że wszystkie ceny powyżej 4 Euro/t są tylko „gorącym powietrzem“.

Z pewnością teoretycznie wystąpić może efekt wzrostu o 0,50 do 1,00 Euro/t, jeśli ostateczną uchwałą Rady zaplanowane na rok 2014 i 2015 aukcje nie dojdą do skutku i zostaną przeprowadzone w następnym okresie. Należy pamiętać, że z drugiej strony (częściowo już wcześniej) będą miały miejsce wpływy czynników, które łącznie powodować będą ściąganie ceny w dół.

- Spadek zainteresowania zakupem wśród dostawców energii elektrycznej, którzy większą niż zwykle część certyfikatów na lata 2014-2016 zakupili już wiosną 2013
- Wykorzystanie przez operatorów pozostałej ilości możliwej do wymiany CER/ERU z okresu poprzedniego, tzn. dostarczenie kolejnych milionów ton do ETS (w samych Niemczech 138 milionów ton)
- Wykorzystanie możliwej do wymiany ilości CER/ERU przez nowoprzystępujące instalacje od 2013 oraz przez operatorów statków powietrznych i związany z tym napływ certyfikatów do ETS
- Wpływ dyrektyw UE odnośnie energii odnawialnej oraz efektywności, które prowadzą do zmniejszenia udziału energii kopalnej. Ten,

skądinąd pozytywny rozwój, powoduje wzrost ilości niewykorzystanych EUA

- Kryzys zadłużenia, który tylko momentalnie wydaje się być uspijonym, który jednak w każdej chwili prowadzić może do kolejnych załamań w europejskiej gospodarce, w wyniku czego nastąpi zmniejszenie zużycia energii kopalnej (co z kolei prowadzić będzie do zwiększenia nadmiaru certyfikatów)

Tylko efekty wynikające z punktów a) do d) mogą się, według obliczeń oraz szacowań Emissionshändler.com®, sumować od co najmniej 400 do maksymalnie 800 milionów ton CO₂. Przy obecnie już istniejącej nadwyżce szacowanej na 1,6 do 2,4 miliarda (w zależności od interesów szacującego), dodatkowe obciążenie europejskiego systemu handlu emisjami nie pozostanie bez wpływu na cenę certyfikatów.

Infobox

Zachowanie ważności CER i ERU od roku 2013 od tej pory możliwe do skontrolowania

Tydzień później niż zaplanowano, w dniu 18.07.2013 o godzinie 8.00, został udostępniony w trybie online nowy upgrade rejestru CO₂. Aktualna wersja 6.1.3#2144 z 2013-07-16 przede wszystkim umożliwia bezpośrednie odczytanie, czy dane CER i ERU zachowują swoją ważność w okresie 2013-2020. Ważność w tym kontekście oznacza, że mogą one mieć zastosowanie w EU- ETS. ERU sklasyfikowane jako nieważne, nie mogą być już więcej wykorzystywane w EU- ETS, mogą natomiast dalej być wykorzystywane poza Unią Europejską (co oznacza wyraźną lub totalną stratę).

Zauważyć można, że ważne i nieważne CER/ERU wyszczególnione są na koncie rejstrowym posiadacza w punkcie menu „konto” w kolumnach zatytułowanych „dopuszczone w EU- ETS” i „niedopuszczone w EU- ETS”.

Należy jednak koniecznie dodać, że w chwili obecnej istnieje jeszcze trzecia kategoria CER/ERU: są to certyfikaty, które są jeszcze pod kątem ich ważności, sprawdzane przez Komisję. Z tego powodu aktualnie istnieją 3 listy wydane przez UE:

- Generalnie pozytywna lista (CER i ERU zachowują ważność)
- Specjalna lista pozytywna (CER i ERU są kontrolowane)
- Generalnie negatywna lista (CER i ERU utraciły ważność)

Listy te są dostępne na stronie internetowej UE http://ec.europa.eu/clima/policies/ets/linking/documentati_on_en.htm

Z tego powodu operatorzy instalacji oraz statków powietrznych, którzy są zainteresowani zakupem



certyfikatów w lecie 2013, mogą się cieszyć na w dalszym ciągu lekko spadające ceny. W przeciwieństwie do nich, większa część cementowni oraz przedsiębiorstw związanych z przemysłem stalowym, które od początku roku 2011 z nadzieją czekają na wzrost cen, aby spieniężyć nadmiar zgromadzonych w latach 2018- 2012 certyfikatów, w sposób ostateczny się „przespekulowali“.

Disclaimer

GEMB mbH nie ponosi ani wyraźnej, ani milczącej odpowiedzialności za dokładność oraz kompletność zamieszczonych informacji, jak również ich przydatności do konkretnych celów. News-emisje CO2 opublikowane na stronie www.handel-emisjami.pl przez GEMB mbH służą wyłącznie celom informacyjnym. Informacje w nim zawarte nie podlegają gwarancji ze względu na ich dokładność oraz kompletność. Decyzje kupna lub sprzedaży wykonane na podstawie zawartych w liście informacji zawarte są przez przedsiębiorcę dobrowolnie oraz bez oddziaływania osób trzecich.

Wszystkie pokazane tutaj wykresy cen bazują na danych ICE- Londyn i zostały wygenerowane z systemu informacyjnego Reutersa.

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