

- 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 01.01.2013-13.09.2013

źródło: EXC London

2013-07 News-emisje CO2

Informacje z praktyki w handlu emisjami

Wydanie z 16.09.2013

Komisja UE podaje do wiadomości ilości przydziałów - Polskie EUA-Aukcje rozpoczynają się na EEX

W piątek 06.09.2013 Komisja UE podała do wiadomości ilości przydziałów na okres 2013-2020, czym zaszokowała niektórych operatorów oraz uczestników rynku, którzy oczekiwali znacznie niższego współczynnika korekcyjnego. Współczynnik ten stanowiący średnio 11,6 % jest prawie dwukrotnie wyższy, niż uprzednio przewidywany przez rynek.

Cena EUA- która z powodu krążących pogłosek silnie wzrosła już w czwartek osiągając poziom znacznie powyżej 5,40 Euro/t, w dalszym ciągu rola. Działo się tak przede wszystkim dlatego, że zwiększona ilość certyfikatów przeznaczonych na aukcje wpłynie na rynek później, w roku 2014.

Niezależnie od tego polskie urzędy środowiska podały do wiadomości, że licytacja certyfikatów EUA z trzeciego okresu rozliczeniowego państwa polskiego rozpocznie się w połowie września na niemieckiej EEX w Lipsku. Więcej na ten temat oraz na temat wynikających z tego konsekwencji dla cen EUA w naszym [News-emisje 07- 2013](#).

Po tym, jak Komisja UE sprawdziła tymczasowe listy krajowe przydziałów (listy NIMs) wszystkich krajów członkowskich oraz dokonała kontroli wszystkich wniosków pod względem ich zgodności z odpowiednimi regulacjami UE, wyniki zostały opublikowane w różnych dokumentach na stronie http://ec.europa.eu/clima/news/articles/news_20130905_02_en.htm

Szczególne uwagi zostały przy tym skierowane na czeski urząd CO2 oraz niemiecki DEHSt, których opinia na temat zastosowanych regulacji przydziałów dla niektórych instalacji była negatywna. W związku z

tym odpowiedni operatorzy zostaną przez DEHSt poinformowani o dodatkowych odliczeniach od tymczasowych przydziałów.

Ponadsektorowy współczynnik korekcyjny i przydziały

Oczekiwany z wielką niecierpliwością przez wszystkich operatorów międzysektorowy współczynnik korekcyjny został obliczony przez Komisję. Zaskakującym jest, że nie jest to współczynnik stały, lecz wzrastająca corocznie redukcja. Średnia wysokość redukcji w latach 2013- 2020 wynosi dokładnie 11,58%, przy czym w roku 2013 jest to wartość umiarkowana, która w roku 2020 wzrośnie do 17,56% (100,00% – 82,438204%).

Wzrastająca redukcja ma stanowić dla rynku dodatkowe wsparcie zapobiegające dalszemu spadkowi cen EUA.

W napięciu można oczekiwać, czy po ponownym opracowaniu listy w roku 2014 poziom redukcji nie zostanie jeszcze bardziej zaostrzony.

W każdym razie wszyscy operatorzy w Europie mogą przyrzeć się odpowiednim danym na krajowych listach tymczasowych NIMs (względnie też ilościom, o które wnioskowano), pomnożyć je przez współczynnik korekcyjny i obliczyć swój przydział na lata 2013-2020. Nawiasem mówiąc interesującym jest też, w jaki sposób podchodzi do tego Komisja UE. W rezultacie niski współczynnik (i wynikające z niego zmniejszone ilości bezpłatnych przydziałów) powoduje zwiększenie ilości certyfikatów aukcyjnych, które wpłyną na rynek. Dodatkowa ilość ponad 66 milionów ton certyfikatów aukcyjnych za rok 2013 zostanie najprawdopodobniej w kalendarzu aukcyjnym ujęta nie w roku bieżącym, lecz w roku 2014. Jest to kolejny sygnał, mający na celu wspieranie ceny.



Biorąc pod uwagę cały okres rozliczeniowy można stwierdzić, że 57% certyfikatów będzie licytowanych na aukcjach, resztę stanowiąc będą bezpłatne przydziały. Ostateczne przydziały będą miały miejsce przypuszczalnie do końca grudnia 2013. Z doświadczeń Emissionshändler.com® wynika, że może to doprowadzić do sytuacji, w której to w tym momencie rozpocznie się sprzedaż certyfikatów przez zakłady przemysłowe, co w połączeniu ze wzrostem ilości certyfikatów przeznaczonych na aukcje, może na początku roku 2014 spowodować powrót ceny do poziomu 4-5 Euro.

Polskie aukcje EUA teraz w Niemczech

Wieczorem 02.09.2013 podano do wiadomości, że polskie certyfikaty EUA trzeciego okresu rozliczeniowego będą musiały być licytowane na niemieckiej EEX w Lipsku.

Polski Minister Środowiska podał do wiadomości, że Ministerstwo zawarło z KOBIZE porozumienie, na mocy którego będzie ono mogło występować jako oficjalny aukcjonariusz oraz będzie mogło, początkowo przez okres 3 miesięcy, na niemieckiej EEX dokonać licytacji łącznie 51,2 miliona certyfikatów.

Od poniedziałku 16 września 2013 do 16 grudnia 2013, w każdy poniedziałek w godzinach od 13 do 15 środkowoeuropejskiego czasu letniego (CET), licytowanych będzie 3,66 miliona EUA.

Polskie aukcje nie będą prowadzone łącznie z innymi aukcjami. Aktualnie na EEX będą miały miejsce w każdy poniedziałek, wtorek i czwartek w godzinach od 9 do 11 aukcje EU dla **krajów UE** (z wyłączeniem Anglii, Niemiec i Polski), a w każdy piątek od 9 do 11 aukcje **niemieckie**. Aukcje **angielskie** przeprowadzane będą w co drugą środę w godzinach od 9 do 11 na giełdzie ICC w Londynie. Polska, Niemcy i Anglia postanowiły prowadzić swoje własne licytacje, aby stać się niezależnymi od pozostałych licytacji EU.

Taka sytuacja, że Polska prowadzić będzie licytacje na EEX, a nie na swojej własnej platformie powstała najprawdopodobniej dlatego, że zasady UE odnośnie aukcji certyfikatów w trzecim okresie rozliczeniowym nakazują, aby w ciągu wyznaczonego okresu czasu określona ilość certyfikatów wpłynęła na rynek. Z racji tego, że postępy związane z tworzeniem i przeprowadzaniem aukcji na własnej, polskiej platformie POLPX w Warszawie są prawie niezauważalne, doszło do podjęcia decyzji o prowadzeniu aukcji w Niemczech.

Infobox:

Nowe standardowe czynniki wykorzystania i ich oddziaływanie

Przy wnioskowaniu o bezpłatne przydziały praw do emisji dla instalacji nowych (lub mający zastosowanie również w przypadku zwiększenia zdolności produkcyjnej po 01.07.2011) miały do tej pory (jeśli istnieje przyporządkowanie elementu przydziału dla wartości emisyjnej produktu) zastosowanie ogólne standardowe czynniki wykorzystania publikowane przez poszczególne kraje. Czynniki te regulują do tej pory mające zostać oznaczone elementy przydziałów dla instalacji nowych w celu uzyskania miarodajnych czynników aktywności przydziału uprawnień w następujący sposób:

„Związany z produktem czynnik aktywności dla jednego elementu przydziału z wartością emisyjną produktu odpowiada zainstalowanej wydajności początkowej odpowiedniego elementu przydziału dla wytworzenia tego produktu pomnożony przez standardowy czynnik wykorzystania opublikowany przez Komisję w artykule 18 ustęp 2 zdanie 1 Ujednoliconych Zasad Przydziałów UE”. Do chwili obecnej Komisja nie opublikowała jeszcze standardowych czynników wykorzystania, co oznacza, że w przypadkach takich, jak opisane powyżej, czynnik musiał być obliczany na podstawie odpowiedniej metody *Fall-back*.

Opublikowana przez Komisję w dniu 05.09.2013 lista wprowadzi „jasność” i pomoże jednemu, czy drugiemu operatorowi stwierdzić, czy ilość przydziałów dla instalacji uruchomionej po 01.07.2011 lub mającej dopiero zostać uruchomionej, ulegnie zwiększeniu, czy zmniejszeniu.

Opublikowane na liście wartości odnoszą się do procesów produkcyjnych, dla których już we wcześniejszych publikacjach wyznaczono tzw. benchmarki. Procesy te umieszczone są na obu listach w tej samej kolejności, co oznacza, że listę standardowych czynników wykorzystania właściwie można uznać za bezpośrednie uzupełnienie znanej od dawna listy benchmarków. Praktycznie została do tej listy dodana tylko jedna kolumna. Obowiązujące standardowe czynniki wykorzystania opierają się na wartościach mierzonych w latach 2005- 2008 dostarczonych Komisji z całej Europy w związku ze składaniem wniosków i które to wartości zostały przez Komisję w międzyczasie zweryfikowane.

Czy KOBIZE dla oczekujących wniosków o przydziały z zastosowaniem czynników wykorzystania wartości emisyjnych produktu dla nowych instalacji oraz dla instalacji o zwiększonej zdolności produkcyjnej dopasuje do obowiązujących teraz standardowych czynników wykorzystania, oraz jaki to będzie miało ewentualny wpływ na poszczególne instalacje, dopiero się okaże.

Sens i nonsens brania udziału w licytacjach przez operatorów

Aby z punktu widzenia operatorów ocenić sens brania udziału w licytacji certyfikatów EUA, należy się uprzednio przyjrzeć liczbom. Jest to niezależne od tego,



czy dotyczy to udziału w aukcji UE, aukcji niemieckiej, angielskiej, czy polskiej.

Jeśli przyjrzeć się 144 aukcjom przeprowadzonym od stycznia 2013 na EEX w Lipsku, na której odbywa się większość aukcji UE (resztę stanowią aukcje angielskie przeprowadzane na ICE- London), stwierdzić można, że do 13.09.2013 w każdej aukcji udział brało tylko 17 licytantów z całej Europy.

Ze wszystkich **144 aukcji** 102 stanowiły aukcje UE, 33 aukcje niemieckie i pozostałe 9 aukcje różnych innych państw. Na 144 aukcjach w podanym okresie czasu zostały przedstawione oferty łącznie 2.478 przedsiębiorstw, tzn. średnio 17,2 przedsiębiorstw zainteresowanych zakupem przypadającym na 1 aukcję. Z tych średnio 17,2 przedsiębiorstw mniej niż 12 osiągnęło swój cel. Oznacza to, że prawie 1/3 wszystkich przedsiębiorstw (771 przedsiębiorstwom) nie udało się dokonać zakupu certyfikatów, względnie też powiedzieć można, że 1.707 razy przedsiębiorca z powodzeniem otrzymał EUA na wszystkich aukcjach.

Zgodnie z doświadczeniem powiedzieć można, że wśród przedsiębiorstw biorących udział w aukcji połowę stanowią operatorzy instalacji, a drugą połowę stanowią handlowcy oraz banki i w 2013 roku **na przedsiębiorcę przypada średnio nabytych 286.500 EUA**.

Reasumując stwierdzić można, że z działających w Europie równo 10.000 operatorów instalacji tylko około 9 bierze udział w licytacjach (stanowi to tylko 0,009%!), z których tylko 6 osiągnęło sukces.

Jeśliby postawić sobie pytanie, dlaczego tak jest, to odpowiedź brzmiałaby, że jest to spowodowane całkowicie dyskryminującymi warunkami stawianymi przez giełdy aukcyjne- lub mówiąc dokładniej przez banki clearingowe, które dokonują rozliczenia certyfikatów. Emissionshändler.com® relacjonował to już w grudniu 2012 w News- emisje 08-2012. Koszty dodatkowe udziału w aukcji są tak ekstremalnie wysokie, że udział w nich jest opłacalny jedynie dla tych przedsiębiorstw, które chcą w ciągu roku dokonać licytacji kilkuset tysięcy certyfikatów. Wyjaśnia to znikomą liczbę uczestników, którą w większości stanowią duże koncerny energetyczne.

Dyskryminacja ta nie ulegnie zmianie, co w konsekwencji oznacza, że małe i średnie przedsiębiorstwa z zapotrzebowaniem rocznym poniżej 500.000 ton, szczęśliwym zbiegiem okoliczności, nie będą musiały zajmować się tematyką giełdy.

Również w sytuacji, gdyby wyżej opisana dyskryminacja nie miała miejsca, należałoby się przyjrzeć podstawom finansowym, z powodu których duże koncerny energetyczne głównie uczestniczą w aukcjach. W celu wyjaśnienia przedstawimy to na

przykładzie okresu średniego obejmującego 10 dni z 7 aukcjami na EEX, porównując wyniki 5 aukcji UE oraz 2 aukcji niemieckich z cenami rynku wtórnego (normalne ceny giełdowe).



Screen: Wyniki aukcji w porównaniu do cen giełdowych na EEX

W tym miejscu stwierdzić można, że wyniki aukcji (na zdjęciu powyżej zaznaczone okręgami) z 4,38, 4,75, 5,05, 5,38, 5,13, 5,30 i 5,37 Euro/t w każdym przypadku (z jednym wyjątkiem) odbiegają w górę tylko o 1-5 centów od cen rynku wtórnego DEC 13.

Jako że cena DEC13 (dostawa 15.12.2013) we wrześniu danego roku naturą rzeczy wynosi o 5-8 centów więcej, niż cena spot, można dojść do zaskakującego wniosku, że wyniki aukcji prawie zawsze wynoszą 2-3 centów więcej, niż porównywalna cena rynku spot.

Oznacza to, że uczestnicy aukcji dokonują zakupu certyfikatów za cenę wyższą od tej, jaką zapłaciliby dokonując zakupu na rynku spot!

Również wtedy, kiedy wyniki nie są aż tak wyraźne, powiedzieć można, że przy „równości cen” (aukcje na pierwotnym rynku spot oraz zakup na giełdzie na rynku wtórnym), nie opłaca się brać udziału w giełdzie, gdyż wysokie koszty dodatkowe czynią to całkowicie bezsensownym.

Właśnie to jest powodem, dlaczego handlowcy tacy jak Emissionshändler.com® są jako usługodawcy do dyspozycji małych i średnich przedsiębiorstw.

Oddziaływanie cen polskich aukcji oraz podsumowanie do tematu ceny

Z racji tego, że w krótkim okresie czasu, do grudnia 2013 na rynek wejdą spóźnione polskie EUA w wysokości 51,2 milionów, można założyć, że będzie to miało również wpływ na kształtowanie się ceny.

Od sierpnia 2013, dzięki decyzji odnośnie Backloading, ceny certyfikatów z poniżej 4 Euro/t wzrosły do poziomu 4,40 Euro/t.



Screen: Po decyzji związanej z Backloading poziom ceny od 4,30 do 4,60 Euro/t

Po tym, jak Komisja UE podała do wiadomości wysoki czynnik korekcyjny (czynnik zmniejszający), cena ta w dniu 13.09.2013 wzrosła do 5,75 Euro/t



Wzrost ceny po ogłoszeniu czynnika zmniejszającego

Można jednak założyć, że duża ilość polskich certyfikatów aukcyjnych spowoduje do grudnia 2013 ponowne obniżenie cen, których poziom osiągnie 4,50 Euro/t.

Poza tym, od stycznia wpłynie na rynek kolejne, dodatkowe 66 milionów certyfikatów aukcyjnych, które wynikać będą z wysokiego czynnika redukcji (powodując w tym czasie krótkookresowy wzrost cen). W rezultacie dojdzie do tego, że zdaniem Emissionshändler.com® w lutym/marcu 2014 ponownie osiągnięty zostanie poziom cenowy wynoszący od 3,80 do 4,20 Euro/t.

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.

Infobox

Najtańsza energia małym nakładem!

Jak już wiadomo od października 2012 klienci Emissionshändler.com® w Polsce osiągnąć mogą oszczędności związane z zakupem gazu i energii elektrycznej. „Najtańsza energia małym nakładem”, jest celem do którego dąży skutecznie z sukcesem od roku Emissionshändler.com® działając w kooperacji z Ampere AG na polskim rynku. Nasza nazwa jako kooperanta brzmi



i w swoim logo pokazuje Ampere AG – Niemcy jako skutecznego niezależnego brokera energii działającego z sukcesem w Polsce.

energi-A oferuje jedyne w swoim rodzaju połączenie znajomości rynku oraz siły zakupowej, które to połączenie służy wzmocnieniu pozycji rynkowej na rynkach energii. Doświadczenia 14.000 klientów w Niemczech, którzy od roku 1998, za pośrednictwem Ampere AG zawarli optymalne umowy na zakup energii elektrycznej i gazu, przyniosą również polskim klientom przemysłowym oraz dostawcom ciepła korzyści w postaci oszczędności do 25% przy umowach na dostawę energii elektrycznej i gazu.

Klienci Emissionshändler.com® mogą uzyskać aktualne informacje związane z tym tematem na stronie www.handel-emisjami.pl lub bezpośrednio na stronie www.energi-A.pl. Warunkiem osiągnięcia oszczędności już w roku 2014 jest roczne zużycie gazu nie mniejsze 100.000 m³ i zużycie prądu nie mniejsze niż 1.000 MWh oraz oczywiście brak podpisanej do chwili obecnej umowy na dostawę gazu lub energii elektrycznej lub umowy dotyczącej ceny na rok 2014.

Zainteresowani klienci mogą ustalić termin z energi-A. Bezpłatnie przyjedziemy do Państwa i poinformujemy o możliwościach oszczędzania. Terminy ustalać można pod numerem telefonu +49 30 897 26 954 z Panią Małgorzatą Nielepiec.

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