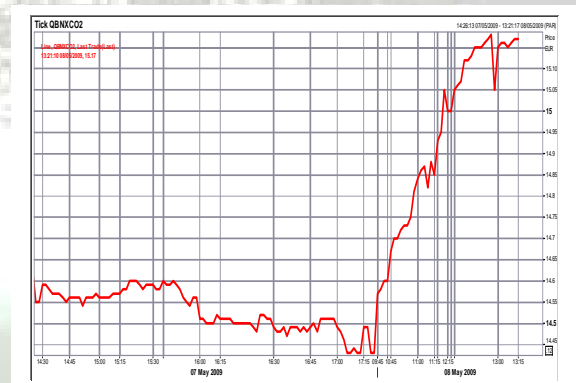


- Zakupimy dla Państwa CO2 na giełdzie
- Sprzedamy Państwa CO2 na giełdzie
- Doradzimy przy zawieraniu umów Forward
- Doradzimy przy zawieraniu umów wymiany CO2
- Zarządzamy certyfikatami CO2

2009-05 News emisje CO2

Informacje z praktyki w handlu emisjami
Wydanie z 11.05.2009



EUA Spot 08.05.2009 powodem awaria CITL Źródło: Bluenext

Wymiana SPOT EUA na CER na giełdzie jako najprostsz y środek pozyskania pieniędzy w czasie kryzysu finansowego

Wymiana Spot EUA na CER poprzez giełdę jest coraz bardziej popularna jako środek pozyskania pieniędzy ponieważ w czasie kryzysu gospodarczego otrzymanie kredytu z banku nie jest łatwe. Co prawda oprocentowanie nie jest wysokie, występują jednak inne trudności w momencie złożenia przez przedsiębiorcę wniosku o udzielenie kredytu przez bank.

Przy udzielaniu przedsiębiorcom kredytów banki stały się znacznie bardziej powściągliwe, domagają się większej ilości zabezpieczeń, rozpatrzenie wniosku trwa w wielu przypadkach dłużej niż dotychczas, albo następuje natychmiastowa odmowa udzielenia kredytu.

W chwili obecnej, dla prowadzących instalacje w Polsce, którzy chcieliby zainwestować w nową instalację lub którzy posiadają inne potrzeby finansowe, otwiera się nowa, prosta możliwość zdobycia gotówki.

Prowadzący instalacje, którzy w roku 2008 wyemitowali więcej CO2 niż ilość przyznana im przez KASHUE również mogą zastosować opisaną poniżej metodę dla przynajmniej częściowego rozwiązania problemu finansowego.

Duże i małe zyski z handlu CO2

Niedogodnym może być fakt, że w niektórych przypadkach dodatkowa kwota pieniędzy nie jest może zbyt wysoka, ale jest nieoprocentowana, a przede wszystkim- nie musi zostać spłacona! Z tego powodu, dla większości przedsiębiorstw biorących udział w handlu emisjami, powinno być interesujące, jak w ciągu kilku dni, bez zabezpieczeń i zbędnych formalności, nie

inwestując wcześniej ani grosza, otrzymać pewną określoną sumę pieniędzy.

Jak już pisaliśmy w Emisje- News 02-2009, różne certyfikaty CO2 mają na giełdzie zróżnicowane ceny. Na tych właśnie różnicach cenowych, każdy prowadzący instalacje w Polsce może zarobić, podobnie jak to już uczyniła większość przedsiębiorstw w Europie. W związku z tym należałoby najpierw wiedzieć że:

Certyfikaty, które w kwietniu każdego roku operator musi zwrócić do KASHUE, dzielą się na certyfikaty EUA, ERU i CER. Ponieważ certyfikaty ERU nie są w chwili obecnej jeszcze dostępne, nie będziemy się nimi zajmować. Przyjrzymy się za to bliżej certyfikatom EUA i CER.

Prowadzący instalacje otrzymuje każdej wiosny z KASHUE certyfikaty, które w kwietniu roku następnego musi zwrócić, w wysokości zgodnej z wyemitowanym CO2. Operator może dokonać zwrotu certyfikatów CER zamiast EUA (oczywiście, jeśli je posiada). Dla KASHUE nie ma znaczenia, czy zwrócone zostaną EUA, czy CER. Dla tego urzędu oba rodzaje certyfikatów mają tę samą wartość. Jednak ilość certyfikatów CER, która może zostać zwrócona, ograniczona jest do 10% przyznanego, rocznego przydziału EUA.

Jeśli zatem przedsiębiorca otrzymuje rocznie 50.000 EUA, może on w kwietniu roku następnego zwrócić 5.000 CER. Można tego dokonać w kwietniu każdego roku za rok miniony lub też na końcu okresu rozliczeniowego 2008-2012, czyli w kwietniu 2013 za poprzednich 5 lat. Jeśli więc w kwietniu dowolnego



roku nie zwrócono żadnych CER lecz wyłącznie EUA, prawo zwrotu CER ulega kumulacji i nie przepada.

W opisanym przykładzie, mogło by w kwietniu 2009 zostać zwróconych 5.000 CER za rok 2008, lub w kwietniu 2010- 10.000 CER razem za lata 2008 i 2009, lub też dopiero w kwietniu 2013- 25.000 CER za minione 5 lat.

Ażeby operator mógł zapewnić sobie korzyści finansowe z handlu emisjami, musi on uprzednio wejść w posiadanie certyfikatów CER. Istnieją na to dwie metody:

- **Wymiana Forward (SWAP) certyfikatów EUA i CER w przyszłości.** Jest to zakup w banku certyfikatów CER i sprzedaż certyfikatów EUA w terminie późniejszym, przy czym umowa zostaje zawarta teraz. Korzyścią jest osiągnięcie większego przychodu, niedogodnością natomiast jest skomplikowana umowa oraz to, że pieniądze uzyskuje się z reguły dużo później, po 2- 4 latach (istnieją jednak wyjątki).
- **Wymiana SPOT certyfikatów EUA i CER w ciągu jednego dnia.** Bezpośrednio na giełdzie SPOT zostają sprzedane EUA i za uzyskane pieniądze, w tej samej minucie, zakupione certyfikaty CER. Kwota uzyskana z różnicy cen obu rodzajów certyfikatów (różnica ta ulega dużym wahaniom), po odliczeniu kosztów giełdowych oraz innych kosztów dodatkowych, może zostać wypłacona. Korzyścią jest, że pieniądze zostaną wypłacone od razu oraz, że do przeprowadzenia transakcji wystarczająca jest bardzo prosta umowa, mieszcząca się na jednej stronie formatu A-4. Niedogodnością jest, że uzyskana kwota jest niższa, niż w wymianie Forward. Jednak biorąc pod uwagę efekt oprocentowania oraz fakt, że pieniądze zostają wypłacone 2- 4 lat wcześniej, nie jest to kwota dużo niższa.

Opis metody zakupu Forward, z jej różnorodnymi rodzajami i wariantami, znaleźć można w bardzo znanym artykule fachowym na stronie www.cire.pl. Zostały tam z detalami opisane różne jej korzyści ale zwrócono również uwagę na niektóre niedogodności tej metody. Dzisiaj, w Emisje-News 05-2009, chcemy się zająć wymianą Spot, jako że jest to szybka i prosta metoda uzyskania pieniędzy, która dla wielu polskich przedsiębiorców jest jeszcze metodą nieznaną.

Jaki operator, w jaki sposób może dokonać wymiany Spot?

Zasadniczo każdy operator, który nie dokonał jeszcze wymiany na CER 50% (5x10%) swoich rocznych

przydziałów z KASHUE, może dokonać wymiany Spot:

- a) w dowolnym roku, w okresie od 2008 do 2012, w wysokości 50% przydziału jednego roku
- b) w każdym roku okresu 2008- 2012 (czyli 5 razy) w wysokości 10% przydziału rocznego
- c) w dwóch, trzech lub czterech częściach, nie przekraczając w sumie tych maksymalnych 50% wysokości jednego roku

W każdym przypadku zauważyć należy, że w kwietniu każdego roku do KASHUE zwróconych może być tylko 10% rocznego przydziału EUA. Mówiąc inaczej:

- Wymiany EUA na CER dokonywać można w dowolnych ilościach- jest to dla KASHUE obojętne
- CER zamiast EUA w latach 2008- 2012 zwrócić można do KASHUE maksymalnie 50% wysokości rocznego przydziału EUA
- CER do KASHUE można w ciągu roku zwrócić w wysokości maksymalnie 10% przydziału EUA. Jeśli jednak do roku 2012 nie dokonano zwrotu żadnych certyfikatów CER, można w kwietniu 2013 zwrócić 50% za wszystkie ubiegłe lata (przykład 2).

Poniższa tabelka zawiera przykłady, w jakim terminie, jakie ilości certyfikatów polski operator musi zwrócić do KASHUE (w zależności od rocznego przydziału EUA).

Zwrot CER do KASHUE	Przykład 1	Przykład 2	Przykład 3	Przykład 4	Przykład 5	Przykład 6
W kwietniu 2009 za 2008	10%	żadne	żadne	10%	żadne	żadne
W kwietniu 2010 za 2009	10%	żadne	20%	10%	żadne	żadne
W kwietniu 2011 za 2010	10%	żadne	żadne	żadne	30%	żadne
W kwietniu 2012 za 2011	10%	żadne	żadne	żadne	żadne	40%
W kwietniu 2013 za 2012	10%	50%	30%	30%	20%	10%

W powyższym należy zwrócić uwagę na bardzo ważny punkt, że termin zwrotu nie ma bezpośrednio nic wspólnego z terminem zakupu CER. Zobacz też rozdział następny: „Optymalny moment wymiany“

Optymalny moment wymiany (średnio- i krótkoterminowy)

Optymalnym momentem dla dokonania wymiany certyfikatów EUA na CER na giełdzie Spot (giełda handlu fizycznego= certyfikaty zostaną dostarczone i następuje natychmiastowa wypłata pieniędzy) jest moment, w którym otrzyma się szczególnie dużo pieniędzy. Oznacza to, że cena EUA jest szczególnie wysoka, a cena CER szczególnie niska. W tym momencie różnica cen (Spread) jest więc szczególnie wysoka. Ponieważ ceny certyfikatów każdego dnia ulegają dużym wahaniom, wybór optymalnego momentu jest prawie niemożliwy i należałoby mówić o



szczęściu jeśli uda się utrafić akurat w taki moment dla sprzedaży EUA i zakupu CER.

Poza tym ważna jest nie tylko aktualna różnica cen, lecz również to, czy na giełdzie znajduje się godna zaakceptowania oferta na zakup CER. Jeśli certyfikaty EUA zostaną sprzedane, a nie ma nikogo, kto chciałby sprzedać CER, można szybko popaść w problemy. Na przykład:

- Cena CER nagle wzrasta, co oznacza coraz mniejszy Spread, a zysk prawie przepada
- Ponieważ certyfikaty CER są rodzajem certyfikatów niezbyt często występujących i nie ma sprzedającego, trzeba sprzedane certyfikaty EUA odkupić. Jeśli ich cena wzrosła, ponosi się stratę
- Na giełdzie oferowane są, po możliwej do zaakceptowania cenie, certyfikaty CER, jednak ich ilość jest za mała lub za duża. Również wówczas transakcja zostanie przeprowadzona częściowo lub nie dojdzie do jej przeprowadzenia.

Z powyższego wynika, że wymiana Spot na giełdzie powinna zostać przeprowadzana przez doświadczonego uczestnika giełdy. Dzięki wcześniejszym kontaktom oraz wieloletnim klientom mają oni możliwość wcześniejszego zabezpieczenia sobie certyfikatów CER po dobrej (niskiej) cenie. Zobacz też rozdział: „Ile pieniędzy uzyskać można dzięki wymianie Spot?”

Dla wyboru optymalnego momentu wymiany ważny jest nie tylko wybór optymalnego dnia i optymalnej godziny w ciągu dnia, lecz również odpowiednio wczesny wybór momentu w okresie rozliczeniowym 2008-2012.

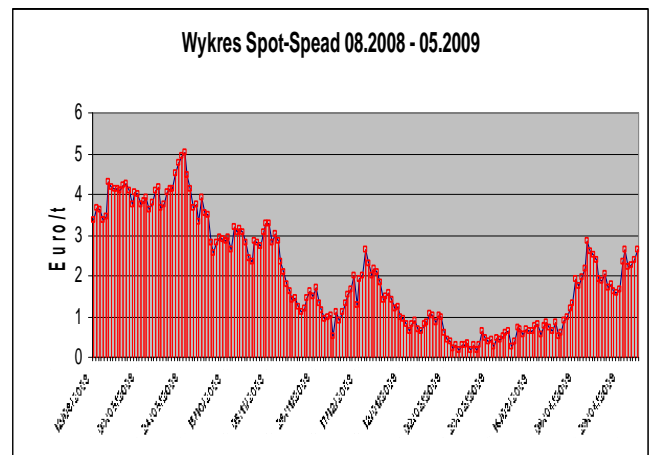
Optimalny moment wymiany (długoterminowy)

Wielu operatorów w Polsce tęskni za Spread'em (różnica cen pomiędzy EUA i CER), który można było osiągnąć w lecie 2008. Kwota 8-10 Euro jaka była wtedy wypłacana, stanowiła wartość dotyczącą **handlu terminowego**, tzn. opartego na umowie Forward, która zawierana jest z bankiem. W maju 2009 premia za wymianę w handlu terminowym wynosi już tylko 2 do 3 Euro za tonę. Spowodowane jest to znacznym zmniejszeniem się różnicy cen certyfikatów EUA i CER, które mają być dostarczone w grudniu 2010, 2011 lub 2012.

W **handlu SPOT** (certyfikaty dostarczane są natychmiast) sytuacja przedstawia się nieco inaczej z tego powodu, że certyfikaty CER jako certyfikaty SPOT można było na paryskiej giełdzie Bluenext nabyć dopiero od 12 sierpnia 2008. Spread pomiędzy EUA i CER, który na początku wynosił jeszcze 3 do 4 Euro obniżył się w ciągu kilku tygodni do poniżej 3 Euro za

tonę, następnie przez około cztery tygodnie oscylował pomiędzy 2 i 3 Euro, ażeby w styczniu spaść ostatecznie poniżej 1,- Euro za tonę.

Od początku kwietnia 2009 Spread po raz pierwszy przekroczył ponownie próg 1 Euro/tonę, a na początku maja wacha się pomiędzy 1.50- 2.60 Euro/tonę.



Źródło Liczby: Bluenext, Obraz: Emissionshänder.com

Prowadzący instalacje, którzy po zastanowieniu się doszli do wniosku, że nie będą przeprowadzać wymiany Forward, osiągając w ten sposób zysk 2 do 3 Euro/ tonę lecz raczej wymianę SPOT, w której od razu (w ciągu 5 dni) otrzymają 1.20-1.80 Euro/ tonę. Często zadają oni sobie pytanie, kiedy należałoby przeprowadzić wymianę. Większość operatorów ma niestety tendencję do oczekiwania takiego przychodu z wymiany, który jest nierealnie wysoki. Z racji tego, że na różnicę cen EUA i CER wpływ ma wiele czynników, nie dają się różnicy tej przewidzieć. Generalnie powiedzieć można, że Spread od 1,- do 2,- Euro w handlu SPOT jest normalny i tylko w sytuacjach wyjątkowych jest on wyższy lub niższy.

Obowiązuje zasada, aby w handlu SPOT nie czekać na Spread wyższy niż 2 Euro- odpowiada to spekulacji. Prowadzący instalacje powinni być raczej ostrożni i zadowolić się nieco mniejszym zyskiem w wysokości 1-2 Euro niż spekulować.

Zobacz też rozdział następny: „Ile pieniędzy uzyskać można dzięki wymianie SPOT”

Ile pieniędzy uzyskać można dzięki wymianie SPOT

Aby odpowiedzieć na pytanie, ile pieniędzy uzyskać można na wymianie SPOT należy najpierw zrozumieć różnicę pomiędzy **Spread brutto** i **Spread netto**.

Spread brutto to różnica pomiędzy już rozliczoną, tzn. już zakończoną transakcją EUA oraz również rozliczoną transakcją CER. Oznacza to, że obydwie transakcje zostały przeprowadzone w przeszłości. Już z tego powodu nie można powiedzieć, jaka różnica wystąpi w



przyszłości. Trudno jest skalkulować jaki byłby kolejny Spread. W tym celu należałoby przewidzieć kolejną przeliczaną cenę EUA i CER aby następnie przewidzieć kolejny rozliczony Spread brutto.

Rozliczoną transakcję w zakresie kupna/sprzedaży certyfikatów poprzedza podaż (ang. Bid) oraz popyt (ang. Ask). Oznacza to, że jedna strona oferuje EUA za np. 12,40 Euro (Bid), a druga strona chce je sprzedać za 12,70 Euro (Ask). Do jakiej ceny obie strony będą się zbliżać i jaką uzgodnią trudno jest przewidzieć. Zależy to od wielu czynników. Jedno jest pewne: jeśli jedna strona w pełni zaakceptuje ofertę cenową drugiej strony, to transakcja kupna/sprzedaży nastąpi natychmiast. W naszym przykładzie różnica Bid/Ask (podaż/popyt) wynosi jednak 30 centów, wartość dość wysoka, która wymaga jeszcze zbliżenia się oczekiwań obu stron, a stąd niepewne jest jakie ceny rozliczone zostaną w przypadku dojścia transakcji do skutku.

Z powyższego powodu przy szacowaniu Spread brutto zalecana jest duża ostrożność. Najpewniej przykrych niespodzianek w kalkulacji uniknąć można wtedy, jeśli dla sprzedaży EUA przyjęta zostanie cena najniższa, natomiast przy zakupie CER cena najwyższa.

Spread netto to kwota, jaka wpłynie na konto prowadzącego instalację. Kwota ta naliczana jest od Spread brutto (ostateczna wartość na giełdzie), po odjęciu różnicy Bid- Ask, kosztów giełdowych, pozostałych kosztów ubocznych oraz zysku handlowca. Jeśli np. przy sprzedaży EUA zakłada się przychód w wysokości 12,40 Euro za tonę (podaż), a przy zakupie CER (Bid 10,50/Ask 11,00) cenę popytu w wysokości 11,- Euro, pozostaje różnica w wysokości 1,40 Euro za tonę. Z tego odliczone zostaną koszty giełdowe w wysokości 5 Centów/ tonę i transakcję (dwie transakcje), ewentualne koszty przelewu bankowego oraz zysk handlowca.

Reasumując powiedzieć można, że z ostatniego rozliczenia cen CER i EUA, przy Spread brutto 2,00 Euro (do wglądu jest Spread z poprzedniego dnia giełdowego, który należy traktować jako ostatnie rozliczenie cen) wyliczyć można tylko przybliżoną kwotę, jaka będzie wypłacona. Przybliżona kalkulacja zawiera

- potrącenie 0,40 Euro za niepewność różnicy pomiędzy Bid a Ask
- 0,10 Euro opłaty transakcyjnej na giełdzie (kupno, sprzedaż)
- 0,05-0,10 Euro- zysku handlowca
- 0,02-0,05 Euro- opłaty bankowej

Co w ostateczności daje Spread netto (kwota do wypłaty) w wysokości 1,40 Euro/tonę.

Infobox

Z kąd bierze się zysk przy wymianie CO2?

Wymiana EUA2 na CER przynosi prowadzącemu instalację zysk. W jaki sposób coś będzie sprezentowane, skąd pochodzi zysk, kto ponosi szkody?

Można to porównać z następującym przykładem:

Biedny człowiek pracuje jako zbieracz na plantacji owoców. Wynagrodzenie otrzymuje w formie 500 kg czereśni na koniec każdego miesiąca.

Ten biedny człowiek na koniec każdego miesiąca sprzedaje na rynku 400 kg aby otrzymać za nie pieniądze, a 100 kg czereśni daje właścicielowi mieszkania w ramach czynszu. Na końcu każdego miesiąca brakuje mu pieniędzy i powodzi mu się niedobrze.

Pewnego dnia biedny człowiek spotyka doradcę, któremu opowiada o swojej sytuacji. Doradca każe sobie pokazać umowę najmu. W umowie tej jest uzgodnione, że mężczyzna co miesiąc jako czynsz zapłaci 100 kg owoców, z tego co najmniej 90 kg (90% to czereśnie) 10 kg (10 %) może stanowić inny rodzaj owoców.

Doradca rozpoznaje szansę jaka wynika z tej specjalnej umowy. Idzie on na koniec następnego miesiąca na rynek z mężczyzną i sprzedaje tam nie tylko 400 kg czereśni (jak zawsze robił), lecz jeszcze kolejne 10 kg czereśni. Za te pieniądze kupuje 10 kg jabłek, pieniądze które pozostały (jabłka są o wiele tańsze niż czereśnie) zatrzymuje on jako zysk. Właściciel mieszkania otrzymuje od tego dnia co miesiąc 90 kg czereśni i 10 kg jabłek.

Aby przykład ten zastosować do wymiany EUA-CER musimy tylko zrobić nowe definicje: czereśnie to EUA, CER to jabłka, owoce to certyfikaty CO2, wynajmującym mieszkanie jest KASHUE, a biedny człowiek to prowadzący instalacje w Polsce, który już teraz nie jest tak całkiem biedny.

Na tym przykładzie rozpoznać można, że człowiek na legalnej drodze otrzyma więcej pieniędzy, nikt nie ponosi szkód, a wynajmujący jest w dalszym ciągu zadowolony.

Spread gwarantowany

Wielu prowadzących instalacje, którzy chcą zarobić na wymianie Spot, wymaga od handlowców lub członków giełdy wypłaty wygórowanej kwoty pieniędzy. Ani jedni, ani drudzy wymagania tego spełnić nie mogą i nie chcą. Realistyczną sumę do wypłaty nalicza się odliczając od Spread brutto 60 Eurocentów. Jest to jednocześnie suma, która może być zagwarantowana. Jeśli zatem Spread brutto wynosi 2,20 Euro/t, zagwarantowany może być z reguły Spread netto w wysokości 1,60- 1,70 Euro/t.

Alternatywnie przedsiębiorca może wyznaczyć handlowcowi sumę, jaką chciałby otrzymać, np. 2,50



Euro/t. W przypadku takim uczestnik giełdy będzie musiał długo czekać na wystąpienie dogodnej sytuacji. Tutaj jednak przedsiębiorca bardzo ryzykuje, że Spread brutto nigdy nie osiągnie wartości powyżej 3 Euro, a co za tym idzie, nie otrzyma żadnych pieniędzy.

W każdym przypadku obowiązuje jednak podstawowa zasada: Certyfikaty EUA muszą znajdować się na giełdzie przygotowane do sprzedaży, a nie pozostawać na koncie operatora w KASHUE. Korzystny Spread osiąga się najczęściej w ciągu paru minut w wyniku spadku cen CER lub nagłego wzrostu cen EUA. W tej sytuacji nie można sobie pozwolić na stratę czasu jak np. na przygotowanie umowy czy na przekazanie certyfikatów- tutaj liczy się każda minuta!

Przebieg wymiany SPOT

Dla przeprowadzenia wymiany SPOT wystarczy wypełnienie prostej umowy. W zasadzie wystarczy jedna strona A4 na której, oprócz nazwy przedsiębiorstwa i jego adresu, konieczne są:

- Ilość certyfikatów EUA do wymiany
- Oczekiwany Spread netto (kwota do wymiany w Euro/t)
- Numer konta w KASHUE w celu dokonania przeniesienia CER
- Dane odnośnie konta bankowego w celu przekazania pieniędzy

Po wypełnieniu formularza umowy wymiany oraz jego podpisaniu zostaje on przesłany faxem do handlowca, który również go podpisuje i odsyła faxem. Następnie operator przekazuje (jak w naszym przykładzie) 6000 certyfikatów EUA na konto certyfikatów handlowca, który w przypadku idealnym jest również członkiem różnych giełd.

Członek giełdy wprowadza do sprzedaży na giełdzie 6000 EUA. Po ich sprzedaży, po cenie np. 13,20 Euro/tonę, za otrzymane pieniądze, w momencie pojawienia się odpowiedniej oferty, zostaną zakupione certyfikaty CER. W przypadku, jeśli w tym samym momencie wzrosną ceny CER osiągnięty Spread netto się zmniejszy. Jest to powód dla którego wielu przedsiębiorców preferuje Spread gwarantowany (patrz poprzedni rozdział).

Po zakupie 6000 CER za 12 Euro/ tonę członek giełdy może dokonać rozliczenia. Od osiągniętego Spread brutto w wysokości 1,80 odliczone zostaną koszty giełdowe (koszty transakcji oraz koszty ryczałtowe), koszty przelewu bankowego, jak również opłata dla handlowca. Spread netto (kwota do wypłaty) wynosi 1,30 Euro/ tonę, co odpowiada kwocie 7 800 Euro (6000 x 1,30 Euro/ tonę).

Zarówno kwota w wysokości 7 800 Euro jak i 6000 certyfikatów CER zostaną następnego dnia przekazane na odpowiednie konto bankowe przedsiębiorcy i w KASHUE.

Dla dokonania rozliczenia wystawione muszą być dwie faktury. Handlowiec wystawia fakturę za dostawę 6000 CER, a prowadzący instalacje za dostawę 6000 EUA + premia w wysokości 7 800 Euro. Wzór rachunku dla operatora z reguły przygotowują przez członka giełdy. Wzór może zostać przejęty przez operatora, co zaoszczędzi mu jakiegokolwiek pracy związanej z wystawieniem faktury.

Jeśli operator w roku 2008 wyemitował więcej CO₂ niż przydział przyznany mu przez KASHUE, może on zamiast pieniędzy równocześnie otrzymać od handlowca bezpłatne certyfikaty EUA. W takim przypadku, który oczywiście musi być omówiony wcześniej, zostanie w naszym przykładzie kwota 7 800 Euro podzielona przez uzyskaną na giełdzie cenę certyfikatów EUA w wysokości 13,20 Euro/tonę. W tej sytuacji oprócz dostawy 6000 CER nastąpi jeszcze bezpłatna dostawa **591 certyfikatów EUA** (7800: 13,20) na konto w KASHUE.

Jakie błędy można popełnić przy wymianie SPOT

W zasadzie operator nie może popełnić zbyt wielu błędów w wymianie SPOT, jeśli podpisze przejrzystą i poprawną umowę z handlowcem na giełdzie.

Mimo to ciągle zdarzają się trzy sytuacje, w których operatorzy popełniają błąd. Poniżej krótko je opisujemy

- a) Operator próbuje dokonać wymiany samodzielnie
- b) Operator wymienia za mało lub za dużo
- c) Operator ma zbyt wysokie oczekiwania co do Spread netto

- Operator dokonuje wymiany samodzielnie

Operatorzy, którzy próbują dokonać wymiany samodzielnie najczęściej ponoszą stratę, lub osiągają niewielki Spread netto

Próba dokonania wymiany samodzielnie rozpoczyna się poszukiwaniem handlowca, który miałby dokonać sprzedaży EUA. Jeżeli handlowiec taki zostanie znaleziony, a certyfikaty EUA sprzedane, operatorowi zostaną przekazane pieniądze, lub pozostaną one czasowo u handlowca. Operator oczekuje na dobry Spread, który oznacza niską cenę CER. Jest to nie tylko zaplanowana spekulacja (do której większość operatorów w Polsce nie ma prawa), kończąca się prawie zawsze niepowodzeniem. Powodem jest, że jak wiadomo ceny certyfikatów w lutym 2009 były bardzo



niskie i od tego momentu ciągle rosną. Oznacza to, że przy takiej metodzie spekulacji w 90% dochodzi do strat.

Należy ostrzec przed doradcami działającymi na rynku, którzy zalecają tego rodzaju działanie. Znane są już przypadki, gdzie operatorowi obiecano spread w wysokości 2,20 Euro. Sprzedaż EUA miała miejsce za cenę 13,70 Euro i oczekiwano ceny CER w wysokości 11,50 Euro. Obecny poziom cen CER wynosi 12 do 13 Euro, co oznacza, że operator utracił już prawie cały osiągnięty Spread. Doradca oraz związany z nim handlowiec dokonał pewnej transakcji sprzedaży EUA, jednak operator (w niekorzystnym przypadku) nie osiągnął żadnej korzyści. Jasne jest więc, że jeśli operator jeszcze dłużej będzie czekać, cena CER będzie wyższa jak cena, po której dokonano sprzedaży EUA. Operator nie może już uniknąć straty. Są to niekorzystne następstwa spekulacji.

- Operator wymienia za mało lub za dużo

Jak przedstawiono w naszym tabelarycznym przykładzie na stronie 2, operator może dokonać wymiany dowolnej ilości certyfikatów EUA na CER, jednak w okresie czasu 2008-2012 może zwrócić do KASHUE maksymalnie 50% przydziałów z jednego roku.

Rzadko się zdarza, że operator wymienia zbyt wiele EUA na CER. Z reguły polscy przedsiębiorcy wymieniają za mało, tzn. tylko 10% w pierwszym roku, ewentualnie dalszych 10% w drugim roku. To samo planują na lata 2010, 2011, 2012. Jest to teoretycznie możliwe jednak operatorzy nie zauważają ryzyka silnego spadku wartości (aż do wartości zerowej) Spread w latach następnych. Taki sposób rocznej wymiany i niewykorzystanie obecnej możliwości wymiany 50% jest niebezpieczną spekulacją, która najprawdopodobniej zakończy się niepowodzeniem. Stąd prosta rada: całkowitą ilość 50% wymienić natychmiast osiągając Spread brutto w wysokości 2 Euro, a następnie co roku zwracać certyfikaty CER do KASHUE.

- Operator ma zbyt wysokie oczekiwania co do Spread netto

Operatorzy, którzy czekają na zbyt wysoki Spread chcąc osiągnąć wypłatę netto 2,3 lub więcej Euro również prowadzą niebezpieczną spekulację. Ten sposób oczekiwania zbyt wysokich zysków z zasady zawsze się nie sprawdza i jest jak igranie z ogniem. Wg wszystkich doświadczeń historycznych tzn. w ostatnich 12 miesiącach (odkąd możliwa jest wymiana SPOT) tylko 50 dni Spread brutto wynosił więcej niż 2,80 Euro/tonę, z których 40 dni to początek okresu prowadzenia statystyk (patrz rozdział: „Optymalny moment wymiany”).

Działaniem profesjonalnym świadczącym o rozwadze jest zadowolenie się wypłatą netto w wysokości 1,50 do maksymalnie 2,00 Euro. Wszystko inne to niebezpieczna spekulacja, która może całkowicie unicestwić zysk. Podobnie jak w roku 2007 wielu polskich operatorów wierzyło, że cena certyfikatów EUA1 ponownie osiągnie wyższy poziom.

Disclaimer

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®

Członek Austriackiej Giełdy Energetycznej EXAA
częściowy udziałowiec APX (Amsterdam Power Exchange)
z EEX Leipzig (European Energy Exchange)
z Zarządem Niemieckiego Związku Handlu Emisjami
i Ochrony Klimatu www.bvek.de

Telefon: +49 30 – 897 25 954

Telefon: +49 30 – 398 8721-31

Telefax: +49 30 – 398 8721-29

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

Web: www.emissionshaendler.com

Web: www.handel-emisjami.pl

Mail: nielepiec@handel-emisjami.pl

Mail: info@emissionshaendler.com