

Important: Scopul pentru care a fost produs acest material este acela de a nu fi tratat ca o cercetare investitionala. El a fost conceput ca un material de marketing si comunicare, chiar daca el poate contine anumite recomandari sau opinii.
Scopul nostru este de a sprijini companiile in a lua decizii eficiente pe baza informatiilor si analizelor pe care le efectuam.

**EUROPEAN MARKET – EU ETS
INFO NR. 3 - 2015**


Executive Director &
Research
Catalin Suru
+4 0723 00 76 38
catalin.suru@faltrano.ro

Faltrano Finance & Trading
224 Calea Victoriei
Bucharest, Romania

Phone: +4 021 310 03 60
Fax: +4 021 316 99 37

MSR si aspecte fundamentale la nivelul pietei, 2015

Anul 2015 a debutat prin continuarea incercarilor politice de a reforma sistemul EU-ETS. Comisia Europeană a inceput sa propuna inca din 2014 o solutie pe termen lung pentru supra-alimentarea pietei europene de carbon, in vederea cresterii flexibilitatii aprovizionarii, prin introducerea unui instrument cunoscut ca **Rezerva de Stabilitate a Pietei (MSR)**.

Rezerva este gandita pentru a actiona ca un tampon în momentul in care sunt stocate si eliberate certificate de carbon atunci când anumite praguri excedentare sunt atinse. Surplusul de certificate se estimează că a ajuns la 2,1 miliarde. Instrumentul este continuarea unei solutii pe termen scurt, numita "back-loading", care a început în martie 2014 pentru a amana temporar licitatiile a 900 de milioane de certificate (EUA) până in 2019-2020.

Rezerva retrage în mod automat 12% din surplusul certificatelor licitate intr-un an atunci cand se depasesc 833 milioane certificate licitate. Dacă surplusul scade sub 400 milioane, se vor re-injecta certificate pe piata la o rata de 100 de milioane pe an.

Surplusul de certificate de pe piata a dus la franarea investitiilor în tehnologii cu emisii CO2 scăzute si la impiedicarea trecerii de la combustibili poluanti la cei mai puțin poluanti prin mentinerea preturilor certificatelor de carbon la un nivel de redus, în comparatie cu aproximativ 30 EUR/t pretul de varf de pe piata carbonului în 2008.

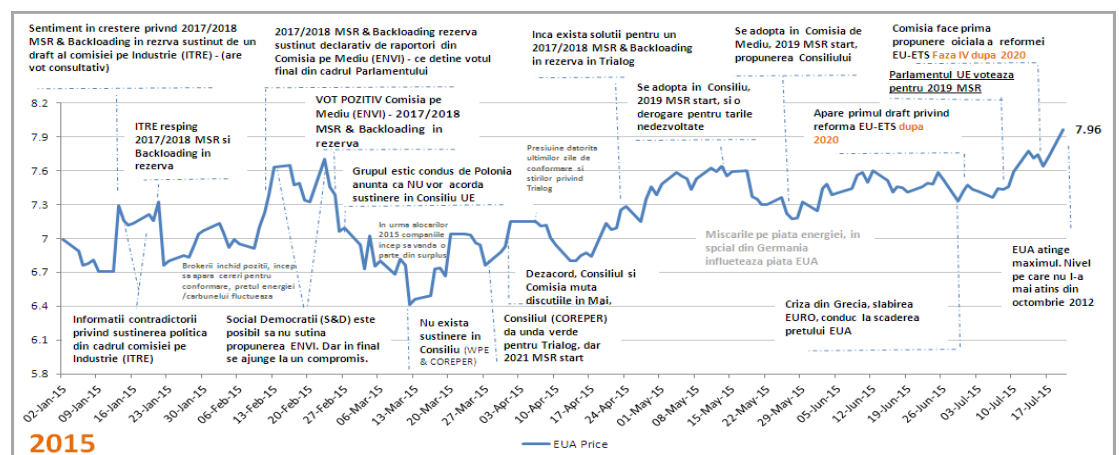
Incertitudinea politica (sustinera sau respingerea MSR), dar si pregatirea pentru perioada de conformare, au facut ca in prima parte a anului **2015 (ianuarie- Martie)** preturile sa oscileze între 6.4 si 7.7 Euro. Luna **Aprilie** a fost si ea caracterizata prin variatii mari de pret de peste 10% (6.8 – 7.5 Euro), dar si prin intense lupte politice.

Cel mai dezbatut subiect a fost data de implementare a MSR, care si ea a oscilat între 2017 si 2021, dar pe care presedentia Letona a UE a reusit in cursul lunii **Mai** sa o stabilizeze la : operabil din 1 ianuarie 2019 .

De asemenea, pentru a promova legea MSR in parlament spre votare, au fost necesare si anumite compromisuri legislative pe care politicienii tarilor dezvoltate (Anglia, Franta, Germania) au fost nevoiti sa le faca pentru a atrage o parte din tarile blocului estic, care s-au opus initial acestui mecanism :

- la implementare, in perioada ianuarie – august 2019, rata de retrage de pe piata va fi de doar 8% fata de 12%;
- s-a creat un fond de solidaritate de 10% din volumul total de EUA pentru tarile in curs de dezvoltare, care nu v-a fi luat in calcul in mecanismul MSR;
- s-a creat un fond de inovare de 50 Mil EUA pentru tehnologii de captare si reducere CO2;
- s-a creat un mecanism prin care o parte din excedentul pietei sa fie transferat dupa 2020, suplimentar MSR;
- s-a agreeat sa fie revizuita lista industriilor cu risc de relocare in alte tari ce nu au implementat inca o politica a carbonului

Astfel, pe 8 Iulie, Parlamentul UE voteaza cu 495 de voturi pentru, 158 impotriva, in favoarea implementarii MSR (incepand cu 2019) si transferarea certificatelor retrase prin Backloading direct in rezerva.





In cursul lunilor **Mai – Iunie** pretul certificatelor de emisie gaze cu efect de sera a fost destul de stabil in urma rezolvării problemei MSR, osciland in intervalul 7.2 -7.6 Euro. Principalii factori ce au contribuit la variatia pretului au fost miscarile de pe piata de energie (in special Germania), raportul euro/dolar care se reflecta in pretul carbunelui si profitabilitatea centralelor pe carbune, dar si criza financiara din Grecia.

Prima parte a lunii **Iunie** a atras atentia prin pretul cerficatelor care s-a apropiat de 8 Euro, atingand **7.96 Euro** - maximul Fazei III, si maximul din octombrie 2012.

In cursul acestei luni, pe langa votul din Parlamentul UE si accentuarea crizei din Grecia, un nou aspect fundamental incepe sa atraga atentia pietei : Reforma sistemul EU-ETS dupa perioada 2020.

In data de 15 iulie, Comisia a facut prima propunere privind reforma EU-ETS pentru Faza IV, dupa 2020.

Aceasta propunere este foarte ambitioasa si presupune: un nivel mai redus al alocarilor fata de faza actuala prin reducerea factorului cross-sectorial, reducerea alocarilor gratuite, mai putine industrii supuse riscului de relocare. Calcularea volumului de certificate EUA pentru Faza IV se va face in doua etape 2021 – 2025 si 2025- 2030, si va avea ca baza nivelul emisiilor din 2007 - 2008 plus o reducere suplimentara.

In linii mari, **in Faza IV** volumul anual al certificatelor de emisie carbon **va scadea in medie cu 24%** fata de faza actuala, astfel, companiile vor avea acces la 630 mil EUA anual fata de de la 825 mil EUA in prezent.

Chiar daca reforma EU-ETS este inca la faza incipienta de propunere si va dura mai mult de doi ani pana la forma finala, acesta va fi unul dintre subiectele care vor fi atent urmarite de catre analisti, traderi, companii - intrucat va modifica fundamental comportamentul participantilor din piata de carbon.

Conform studiilor actuale, in conditiile adoptarii MSR si implementarii acestor masuri, pretul certificatelor va depasi pragul de 25 euro pana la finalul fazei III (anul 2020), iar la finalul 2030 acesta putand atinge chiar nivelul de 40 euro.

In aceste conditii companiile vor trebui sa isi schimbe strategiile, sa gestioneze mai bine portofoliu de credite EUA, sa isi acopere deficitul sau sa foloseasca surplusul punand accent pe planurile lor de viitor in functie si de nivelul viitor al pretului EUA.

