

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. 4 - 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

Evolutia EUA dupa aprobarea MSR, a doua jumătate a anului 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 reducerea surplusului de certificate EUA de pe piata. Solutia gasita a fost introducerea unui instrument cunoscut ca **Rezerva de Stabilitate a Pietei (MSR)**.

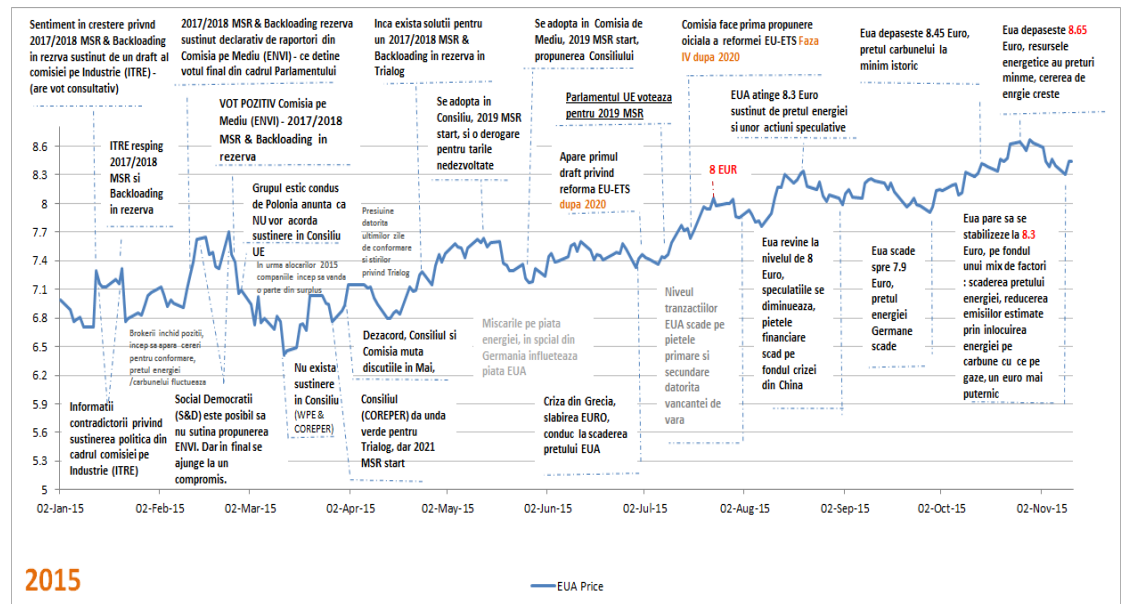
Rezerva va retrage în mod automat 12% din surplusul certificatelor licitate într-un an atunci cand se depasesc 833 milioane certificate licitate. Dacă surplusul scade sub 400 milioane, se vor re-injecta certificate pe piata la o rata de 100 de milioane pe an.

Pe 8 Iulie, Parlamentul UE a votat în favoarea implementarii MSR începând cu 2019, dar si transferarea a inca 900 milioane de certificate (din perioada 2015 - 2017) direct in rezerva.

Acest moment a fost un prim pas de sustinere politica a mecanismului ETS, insa in cursul lunii iulie, pe langa votul din Parlamentul UE, un nou aspect fundamental incepe sa atraga atentia pietei : Reforma sistemul EU-ETS dupa perioada 2020.

In data de 15 Iulie, Comisia a facut o prima propunere ambitioasa privind reforma EU-ETS : reducerea factorului cross-sectorial, reducerea alocațiilor gratuite, mai putine industrii supuse riscului de relocare - care in final va insemna **reducerea alocațiilor cu 24% fata de faza actuala**. Companiile vor avea acces la 630 mil EUA anual fata de 825 mil EUA in prezent.

Cele doua miscari politice mai sus amintite sunt o dovada a faptului ca Europa va continua reducerea emisiilor poluante, dand un semnal puternic pentru COP21 Paris (conferinta privind reluarea protocolului de la Kyoto), dar crescand in acelasi timp gradul de incredere in mecanismul EU-ETS



Sentimentul de incredere privind politica Europeana, impreuna cu un mix de factori de pe piata financiara au facut ca la finalul lunii **Iulie** pretul certificatelor sa depaseasca pragul de **8 Euro**, imprimand un **trend crescator** pentru umatoarea perioada.

Luna **August** a debutat cu o scadere a pretului EUA sub pragul de 8 Euro pe fondul reducerii volumelor pe piata primara, dar atingand un maxim de **8.34 Euro** - in contextul cresterii pretului energiei, dar si a unor actiuni speculative care pot aparea in perioada vacantei de vara.

Finalul lunii august readuce pretul certificatelor EUA spre pragul de 8 Euro ca urmare a reducerii activitatii speculative si a accentuarii crizei financiare din China.



Septembrie incepe si se incheie in jurul deja consacratului nivel de 8 Euro, dar urcand si coborand in intervalul 7.91 – 8.26 Euro, dovedind ca exista sustinere pentru pragul de 8 Euro; iar cumparatorii nu inceteaza sa apara.

Maximul ultimilor trei ani se inregistreaza insa pe 29-30 **Octombrie – 8.67 Euro** per EUA, luna in care pretul certificatelor are o directie crescatoare : sustinut de o crestere a pretului energiei si de un minim al pretului carbunelui ce a facut ca centralele pe carbune sa fie inca profitabile.

Luna	Pret Mediu	Minim	Maxim
August	8.07	7.76	8.34
Septembrie	8.09	7.91	8.26
Octombrie	8.36	8.09	8.67

Luna **Noiembrie** arata ca desi apar contexte nefavorabile precum : scaderea pretului la energie, scaderea monedei euro ce se reflecta intr-o crestere a pretului carbunelui, scaderea estimarilor privind emisiile viitoare pe fondul folosirii mai intense a gazelor naturale (pentru producerea de energie), pretul EUA are suportul cumparatorilor la **nivelul de 8.3 Euro**.

In concluzie, a doua perioada a anului dovedeste faptul ca participantii la piata au luat act de vointa politica si mizeaza mai mult pe cresterea pretului acestora in perioada urmatoare (comparativ cu perioada anterioara).

Totodata, marile companii din schema EU-ETS sunt foarte interesate in fluctuatia pretului certificatelor. Ele cumpara in avans EUA, pentru anii 2016 -2017-2018, la pretul actual pentru a bloca profitul si a evita fluctuatiile viitoare.

Estimare

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 conformare
Pretul EUA estimat Reuters Point Carbon	€ 8.90	€ 11.40	€ 13.50	€ 15.60	€ 16.70	€ 17.70	€ 18.00