

**Important:** Scopul pentru care a fost produs această 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. 2 - 2016



Executive Director & Research  
**Catalin Suru**  
+4 0723 00 76 38  
[catalin.suru@faltrano.ro](mailto:catalin.suru@faltrano.ro)

**Faltrano Finance & Trading**  
224 Calea Victoriei  
Bucharest, Romania

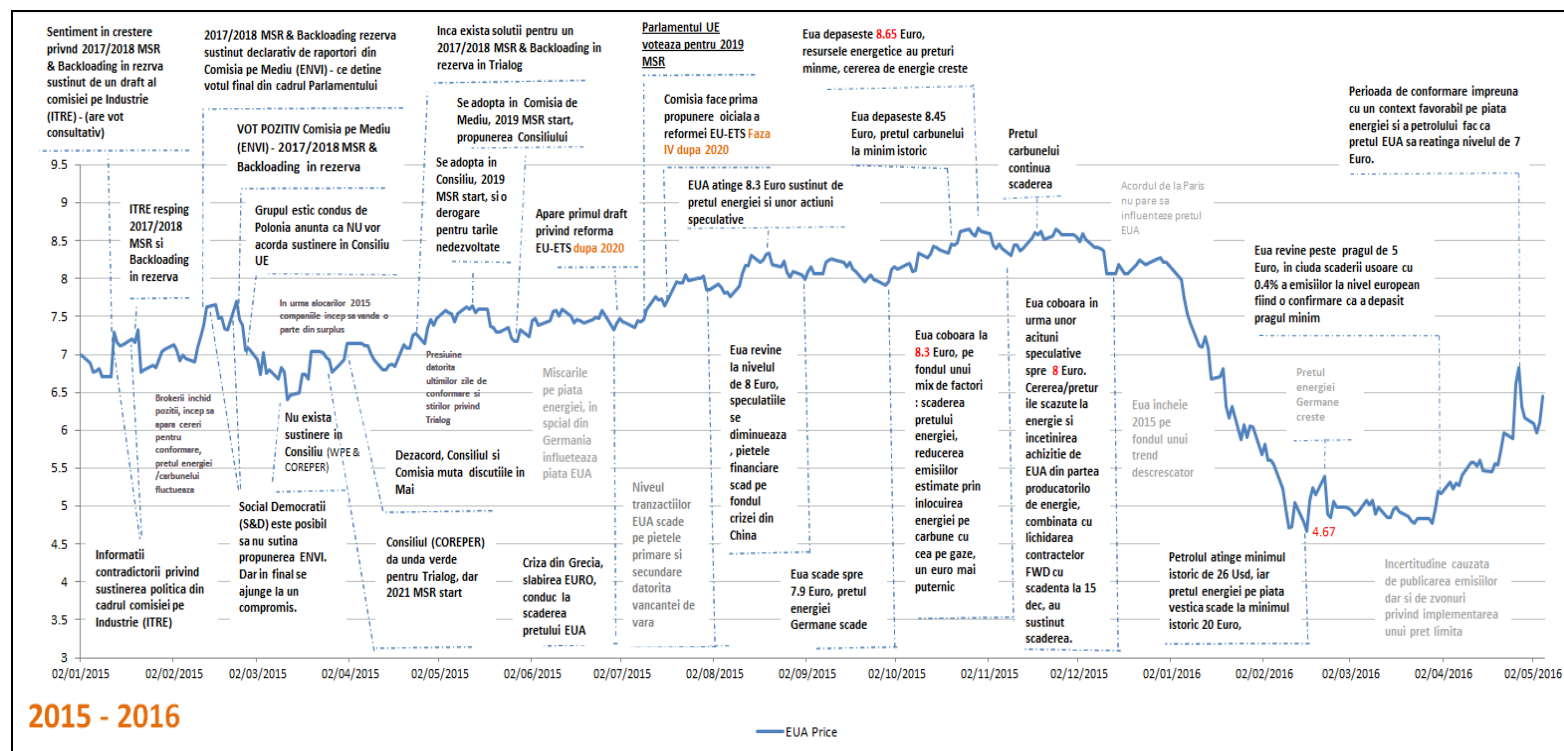
Phone: +4 021 310 03 60  
Fax: +4 021 316 99 37

## Un inceput de 2016 neasteptat

Odata cu incheierea perioadei de conformare, marcata prin data de 30 aprilie 2016, se incheie una dintre cele mai lungi perioade de scadere continua a pretului EUA.

Desi piata EUA este o piata caracterizata prin multa volatilitate, inregistrand oscilatii foarte mari de pret, scaderea continua a pretului certificatelor CO2 pe o perioada de peste 3 luni este un fenomen unic in Faza III a schemei EU-ETS.

Cel mai probabil nimeni nu a reusit sa prevada acest declin, mai ales in contextul in care anul 2015 se incheia cu un pret de peste 8 Euro/ EUA, cu un sentiment de consolidare a pietei, dar si cu un semnal pozitiv dat de Conferinta de la Paris (COP21) – care avea sa fie considerata un success.



In decembrie 2015, 195 de tari au ajuns la un acord de stopare a cresterii temperaturilor globale cu 2°C printr-un efort comun in care toti participatii vor trebui sa stabileasca un set de obiective individuale la nivel de stat, a caror indeplinire va fi urmarita din cinci in cinci ani, inclusiv in 2018, inainte de intrarea in vigoare a acordului in 2020. Totodata, in cadrul acordului se lasa posibilitatea crearii unei pietee globale a carbonului care reconfirma sprijinul politic inclusiv pentru EU-ETS.

Cu toate ca politicul, factorul cu cea mai mare influenta in miscarea pretului EUA din ultimii trei ani, si-a reconfirmat sustinerea, in 2016 pretul EUA a scazut de la 8 Euro spre nivele de 4.6 – 4.7 Euro, pe care le-a atins de cateva ori in lunile februarie si martie.

Una din cele mai plauzibile cauze ale scaderii pretului certificatelor de emisie gaze cu efect de sera este scaderea dramatica a pretului barilului (feb. -26 Usd/baril), a pretului energiei electrice (feb – 20Euro/MWh Germania), a pretului gazelor naturale (ian. 13 Euro/Mwh), a carbunelui (ian – 43Usd/t), toate acestea reprezentand scaderi de peste 20-30% fata de nivele la care se tranzactionasera in marea parte a anului 2015.

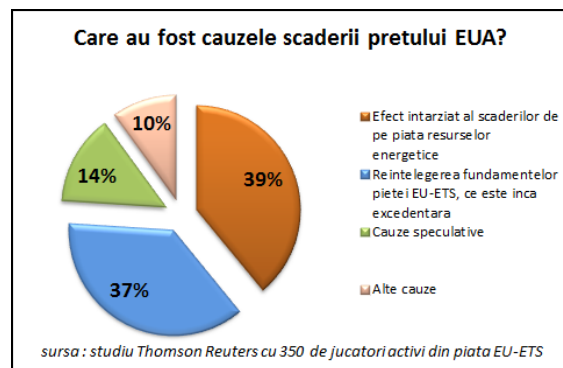
Toate aceste resurse reprezinta atat materia prima a sectorului energetic, cat si produsul finit (energia electrica), fiind de inteles ca atunci cand acestea scad, implicit profitabilitatea sectorului energetic (care acopera peste 65% din nivelul emisiilor anuale) sa scada, manifestandu-se printr-o reducere a interesului de a produce si vinde.

Totodata scade si achizitia de certificate EUA deoarece jucatorii din piata vest europeana (in special Germania unde peste 70% din centrale sunt pe carbune) incetinesc activitatea de hedging, activitate de blocare a profitului prin achizitia de certificate EUA in acelasi moment cu vanzarea energiei electrice.

Companiile vestice spre deosebire de companiile romanesti isi vand peste 70%- 80% din productia anului curent si peste 60% din productia anului urmator cu cel putin 1-2 ani inainte sa o produca pentru a putea fi cat mai predictibil bugetul si pentru a putea face planuri pe termen lung.

Schimbarea comportamentului de achizitie EUA determinata de mecanismul descris mai sus, impreuna cu reconstientizarea faptului ca mecanismul EU-ETS este inca nefunctional prin prisma alocarilor anterioare care au facut ca in piata sa fie inca un excedent de 2 miliarde EUA (suficient cat sa acopere un an de emisii), iar mecanismul “MSR” de reglare a excedentului pietei va fi pus in practica abia in 2019, a determinat jucatorii din piata (traderi si companii) sa inteleaga ca pretul EUA se ghideaza si dupa ratiuni economice sau practice, nu doar dupa factorul politic.

Chiar daca de-a lungul acestei perioade ianuarie – aprilie au aparut mai multe voci politice din tarile dezvoltate (Germania, Franta, Marea Britanie) care au lansat zvonuri sau idei privind masuri de stabilire a unui pret limita al carbonului sau taxe suplimentare pentru poluare, acestea au avut un impact neutru asupra pietei de certificate de emisie CO2.



luna	pret mediu EUA
ianuarie	6.81 €
februarie	5.13 €
martie	4.92 €
aprilie	5.69 €

Incepand cu a doua jumatate a lunii aprilie pretul EUA a inceput sa se stabilizeze in intervalul 5.5 – 6 Euro, chiar daca in ultimele zile ale perioadei de conformare a atins un maxim speculativ de 7.02 Euro. Suportul a venit in special de pe piata petrolului (barilul stabilizandu-se in intervalul 45 -50 USD pe baril), iar energia pe piata vestica din Germania urcand in intervalul de 23 -25 Euro / MWh, determinand ca centralele pe carbune sa fie rentabile, crescand implicit si interesul pentru productia si achizita de EUA.