

PIATA EUROPEANA DE CARBON

TENDINTE SI PERSPECTIVE

AUG'23

DEC'23



Piata europeana de carbon

Tendinte si perspective

Aug'23 -Dec'23

Aceasta analiza a fost realizata de catre EMBA Power

Septembrie 2023

Toate concluziile si interpretarile sunt exprimate pe baza datelor care au fost disponibile in momentul intocmirii raportului. Totusi, nu exista o garantie ca aceste date vor ramane corecte si in viitor. Folosirea informatiilor pentru luarea unor decizii trebuie sa se faca cu asistenta profesionala, in functie de circumstantele specifice fiecarei entitati legale si pe baza starii de fapt de la acea data.

AUGUST

În mod normal, în luna august asistăm la o creștere a prețurilor EUA. În această luna, cantitatea licitată este înjumătățită în condițiile în care mulți traderi sunt în vacanță și activitatea de tranzacționare este redusă corespunzător. Speculatorii văd în asta o oportunitate și intră pe piața încercând să determine creșterea prețurilor.

„Acest lucru s-a întâmplat în fiecare an începând cu 2008 - cu o singură excepție - și practic s-a transformat într-o strategie de trading”, avertiza reporterul specializat pe piața de carbon Allesandro Vittely, într-un articol publicat acum un an.

În plus, temperaturile mari persistente în Europa, precum și reducerea condițiilor de vant și a energiei hidro de regulă contribuie la creșterea cererii pentru energia obținută din combustibilii fosili și implicit pentru certificate, punând și mai mare presiune pe creșterea prețurilor la carbon.

În ultimii ani, mai multe recorduri au fost atinse în această luna. În data de 30 august 2021, prețul carbonului a depășit pentru prima dată pragul de 60 de euro, dublându-se față de începutul anului, pe fondul unor obiective climatice mai ambițioase și a perspectivei reducerii aprovizionării cu gaz.

Un alt record a fost atins în data de 19 august 2022, când prețul certificatelor a depășit pragul de 99 euro, în creștere cu 28% față de începutul lunii. Principala cauză pentru această creștere a fost escaladarea prețului la gaz în urma deciziei Rusiei de a reduce livrarile.

Totuși, de fiecare dată, anumiți participanți de pe piața au dat vina pe speculațiile pe termen scurt, bazându-se pe datele publicate de platforma ICE în raportul Commitment of Traders (Angajamentul Traderilor). „Această creștere a prețului este nebunească”, preciza analistul de la Refinitiv, Yan Qi, cu privire la recordul înregistrat în luna august anul trecut.



Datele arată că **începând cu 2015, certificatele UE au crescut în medie cu 8% la sfârșitul lunii**, una din cele mai bune performanțe lunare din an și de asemenea cea mai consistentă.

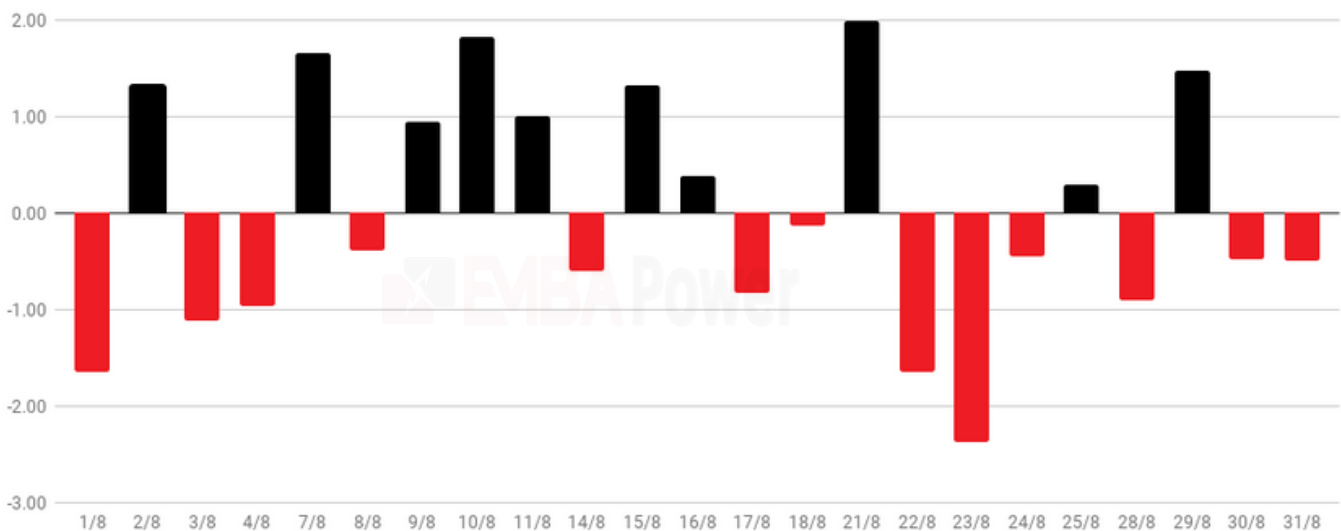
Climate Market Now
Weekly report, 31 August 2023

AUGUST'23

In acest an insa, luna august a fost una surprinzatoare, in conditiile in care **pretul carbonului a fost mai degraba stabil, tranzactionandu-se intr-un interval intre 82,30 euro si 90,44 euro**. Comparativ cu anii anteriori, nu au fost mari variatii. Cea mai mare fluctuatie zilnica, respectiv 2,38 euro, s-a inregistrat in data de 24, atunci cand preturile au scazut fata de inchiderea din ziua precedenta.

Dupa cum era de asteptat, activitatea pe piata secundara a fost una relativ redusa datorita sezonului de concedii. In luna august, **activitatea zilnica de trading a totalizat in medie 16,86 milioane de certificate, cu aproape 15% sub media zilnica inregistrata in acest an**. Totusi, raportat la august 2022, cand s-au vandut zilnic in jur de 16,83 milioane de certificate, volumul tranzactionat a fost aproape la fel.

Fluctuatiile zilnice de pret in luna august



Volumul mediu zilnic tranzactionat in fiecare luna



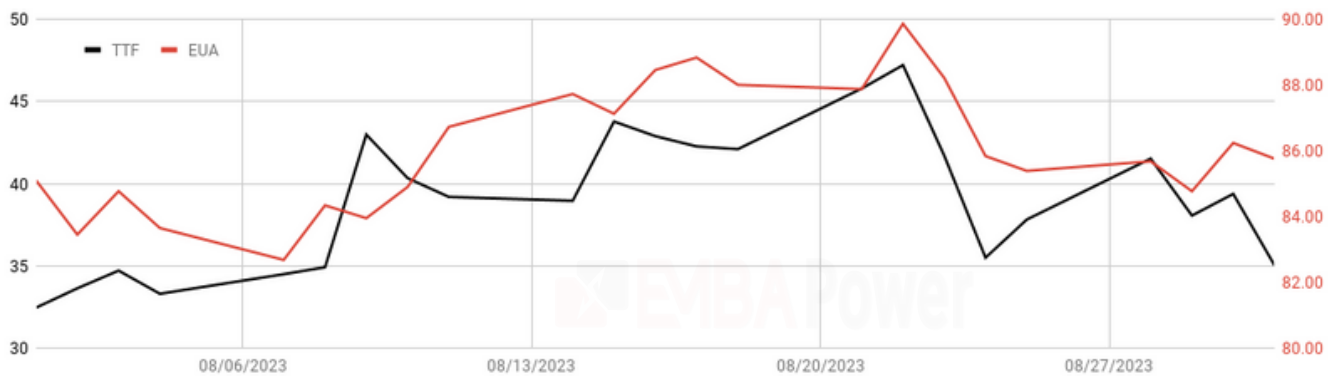
AUGUST '23

Deși a închis luna iulie la un nivel înalt, cel mai probabil în anticiparea reducerii volumului licitat, **la sfârșitul lui august prețul certificatelor EUA era 85,76 euro**. Acest nivel a fost ușor sub închiderea lunii precedente, respectiv 86,67 euro. Aceasta depreciere poate părea ne semnificativă, totuși **sugerează o schimbare a sentimentului de pe piață**.

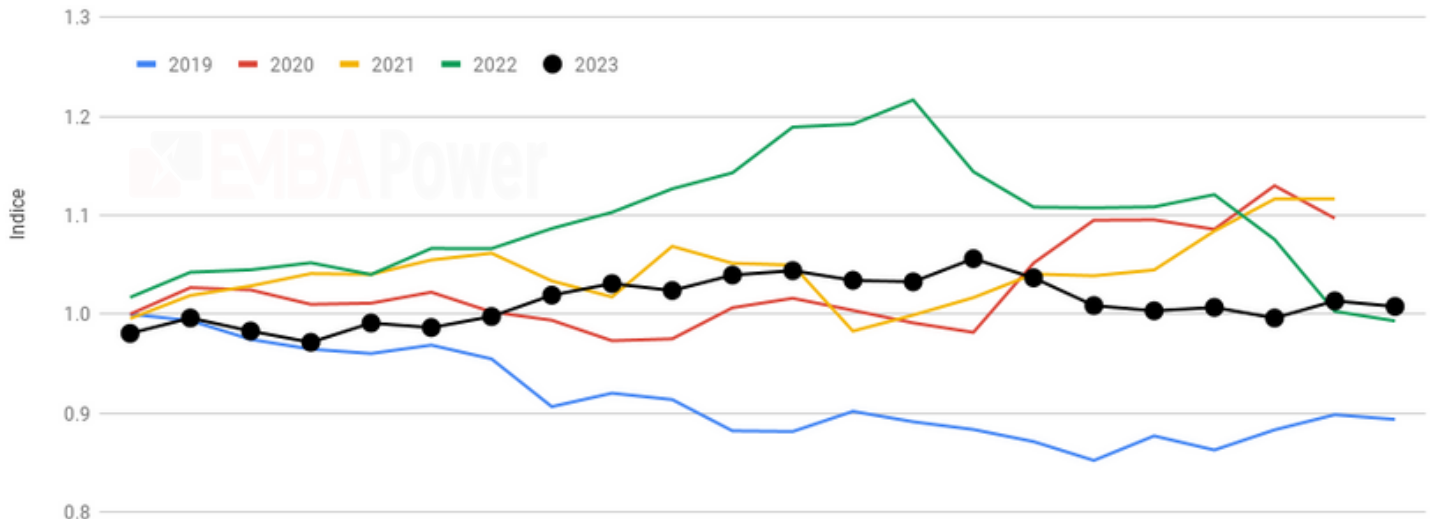
Cel mai mare nivel înregistrat în luna august a fost de 90,44 euro și a fost atins în data de 22, urmărind castigurile masive de pe piața de gaz. Prețul TTF a reacționat la știrea potrivit căreia mai multe instalații cheie de GNL din Australia urmau să se confrunte cu greve, existând riscul să se piardă aproximativ 6% din oferta la nivel mondial. EUA-urile au crescut cu până la 3% în acea zi, în timp ce prețul gazului a atins cel mai mare nivel din luna aprilie.

Totuși, zilele următoare prețul gazului a revenit la nivelul atins înainte de zvonurile privind greva, în condițiile în care participanții de pe piață au realizat că Europa este pregătită să satisfacă cererea pentru sezonul rece. La data de 31 august, rezervele de gaz erau pline în proporție de 92,81%, cu aproape 12% peste media ultimilor cinci ani. Piața de carbon a urmat trendul de pe piața de gaz și "a continuat să fie cu ochii pe acest subiect", după cum preciza Energi Danmark.

TTF vs EUA



Indexul prețului EUA în luna august 2019-2023

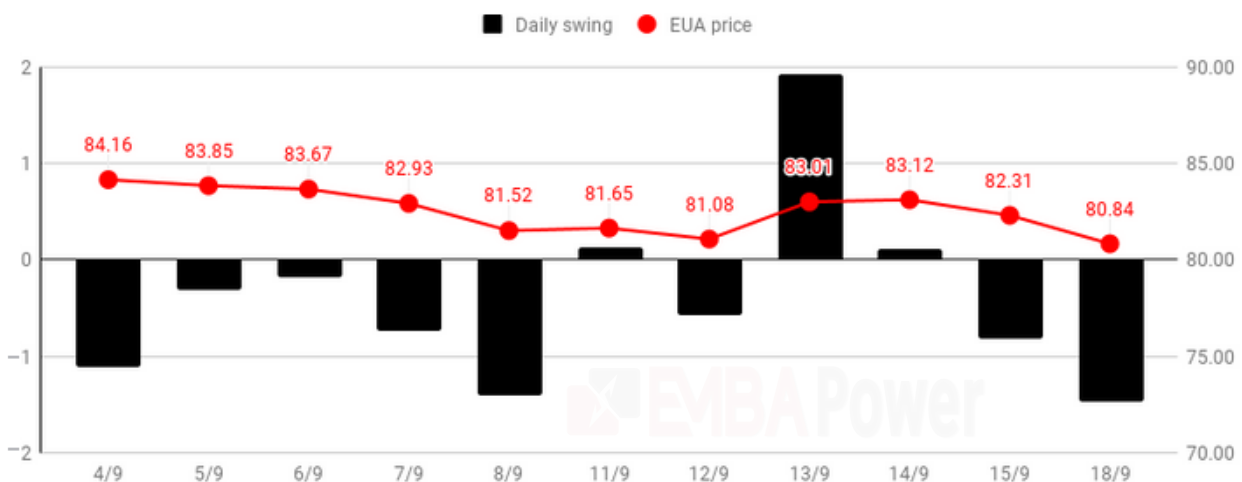


PRIMA JUMATATE A LUNII SEPTEMBRIE

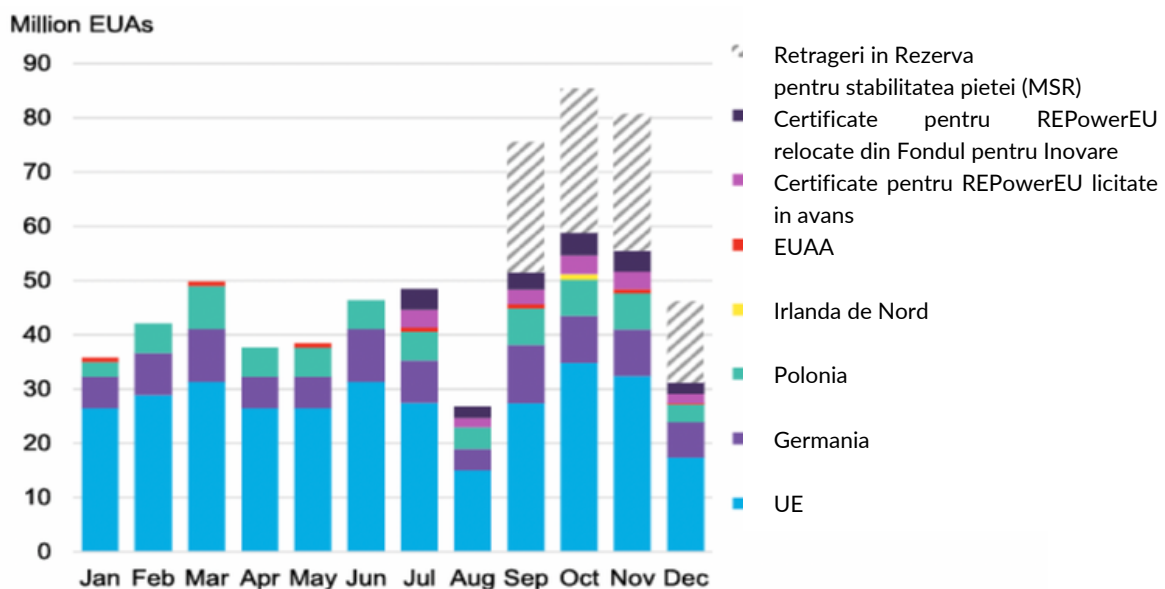
Piata europeana de carbon a inceput luna septembrie pe un trend descendent, pretul certificatelor inregistrand pierderi aproape in fiecare zi. Principalul motiv pentru aceasta depreciere ar putea fi cresterea volumului licitat, precum si scaderea cotatiilor la gaz si carbune.

Totusi, cea mai mare fluctuatie fata de ziua precedenta a fost inregistrata in data de 13, respectiv 1,93 euro, cand certificatele s-au tranzactionat in crestere, pe fondul semnalelor primite in acest sens de pe pietele de combustibili fosili. **In prima jumatate a lunii septembrie, exceptand acea zi, pretul certificatelor a fost relativ stabil**, fara miscari bruste. De asemenea, activitatea de trading a crescut cu aproape 13% fata de august, ceea ce era de asteptat tinand cont ca in septembrie se incheie sezonul de concedii.

Evolutia zilnica a pretului



Volumul licitat in 2023



Source: Bloomberg, August 2023, from <https://climatemarketnow.com/>

PERSPECTIVA PIETEI PENTRU SFARSITUL ANULUI '23



Piata europeana de carbon se indreapta spre sfarsitul anului 2023, confruntandu-se cu multiple provocari, unele noi, altele vechi, iar toate aceste provocari combinate pot genera diferite scenarii.

Sentimentul general este acela ca tendinta pe termen scurt este de scadere, in primul rand ca urmare a incetinirii ritmului de crestere economica.

Economistii incep sa recunoasca din ce in ce mai mult ca perspectiva economica in zona euro este departe de a fi ideala. Germania, cea mai mare economie din Europa, este deja in recesiune tehnica.

Si alte puteri economice din zona euro intampina dificultati. Ratele de crestere in Franta si Italia, a doua, respectiv a treia putere din UE, sunt usor peste zero. Totusi, Germania ar urma sa "suporte cea mai grea lovitura in ceea ce priveste incetinirea ritmului de crestere la nivel mondial", dupa cum precizeaza Organizatia pentru Cooperare si Dezvoltare Economica.

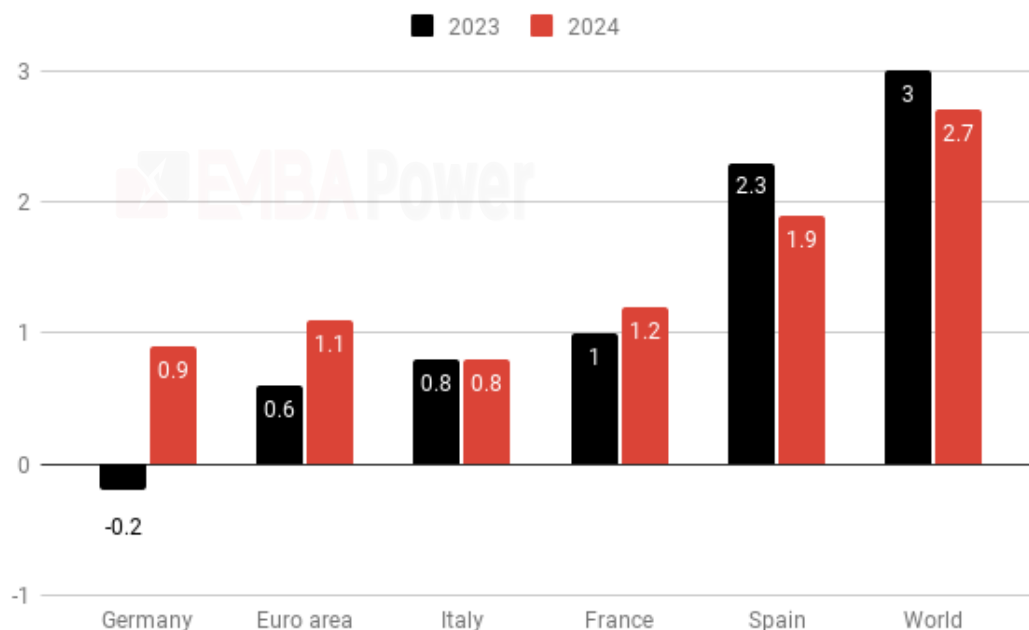


Analistii au redus estimarile privind pretul mediu pentru certificatele UE pentru urmasorii trei ani bazandu-se

pe scaderea cererii din partea sectorului energetic in conditiile in care energia regenerabila creste, iar perspectiva pentru industria europeana este una defavorabila.

Reuters
Iulie 2023

GDP projected growth rates for 2023 and 2024



Source: [OECD Economic Outlook, Interim Report September 2023](#)

“

Este posibil ca economia sa ramana fragila in urmatoarele luni. In linii mari a stagnat in prima jumatate a anului iar indicatorii recenti sugereaza ca va continua sa fie fragila si in cel de-al treilea trimestru.

Christine Lagarde

Presedintele Bancii Centrale Europene
4 septembrie 2023

PERSPECTIVA PIETEI PENTRU SFARSITUL ANULUI '23

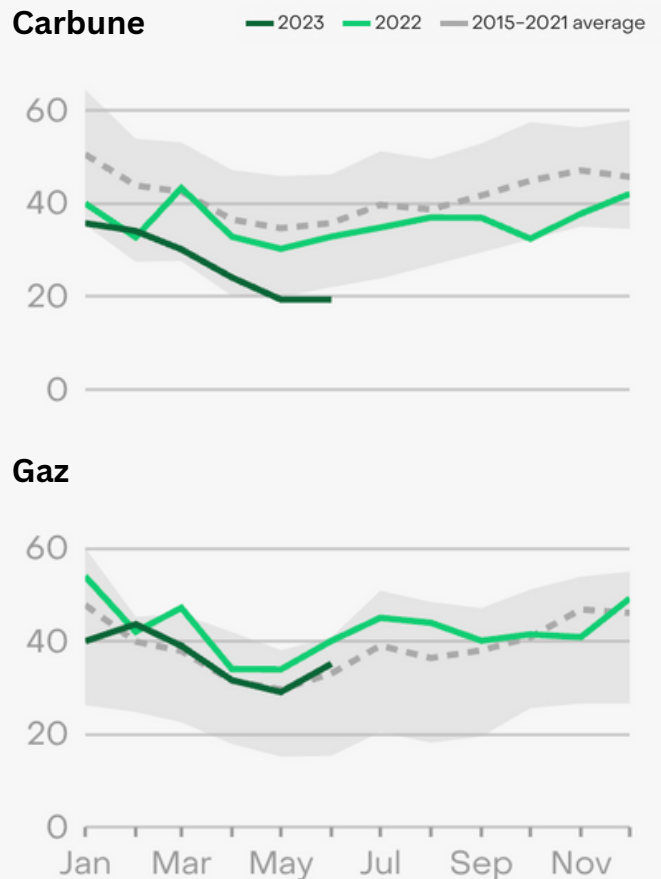
Tot din perspectiva scaderii pretului, **"energiile eoliene si fotovoltaice continua sa creasca, in timp ce cele hidro si nucleare isi revin dupa minimele istorice"**, dupa cum relateaza Ember. Drept urmare, regenerabilele inlocuiesc combustibilii fosili in productia de energie, ceea ce determina o cerere mai scazuta pentru certificate.

Expansiunea energiei regenerabile coincide si cu o scadere semnificativa a cererii pentru energie pe fondul incetinirii economiei. Datele recente privind energia produsa in Europa arata ca **productia de energie a scazut cu aproape 8% in prima jumatate a anului 2023 fata de aceeaasi valoare inregistrata in 2022.**

"Analistii considera ca declinul inregistrat in productia de energie in prima jumatate genereaza **o scadere a emisiilor de carbon de aproape 125 milioane de tone sau aproximativ 10% din totalul emisiilor inregistrate in EU ETS in 2022**", precizeaza Allesadro Vitelli.



Productia de energie in UE (TWh)



Source: [Ember monthly data](#)



Productia de energie din arderea combustibililor fosili s-a prabusit in prima jumatate a anului 2023, scazand cu 17% comparativ cu aceeaasi perioada din 2022.

Energia din combustibili fosili in intervalul ianuarie-iunie a fost cea mai mica inregistrata cel putin din 200 pana acum.

EMBER
30 August 2023

PERSPECTIVA PIETEI PENTRU SFARSITUL ANULUI'23

Pretul si disponibilitatea gazului precum si conditiile meteo sunt trei factori importanti care pot influenta pretul carbonului. TTF cu livrare luna viitoare a inregistrat cresteri notabile in ultima perioada urmare a ingrijorarilor legate de aprovizionare urmare a grevei din Australia si a intreruperilor de la campul Troll, cel mai mare din Europa de vest.



Europe is set for a **mild autumn and start to winter**, which should lower gas demand for heating..

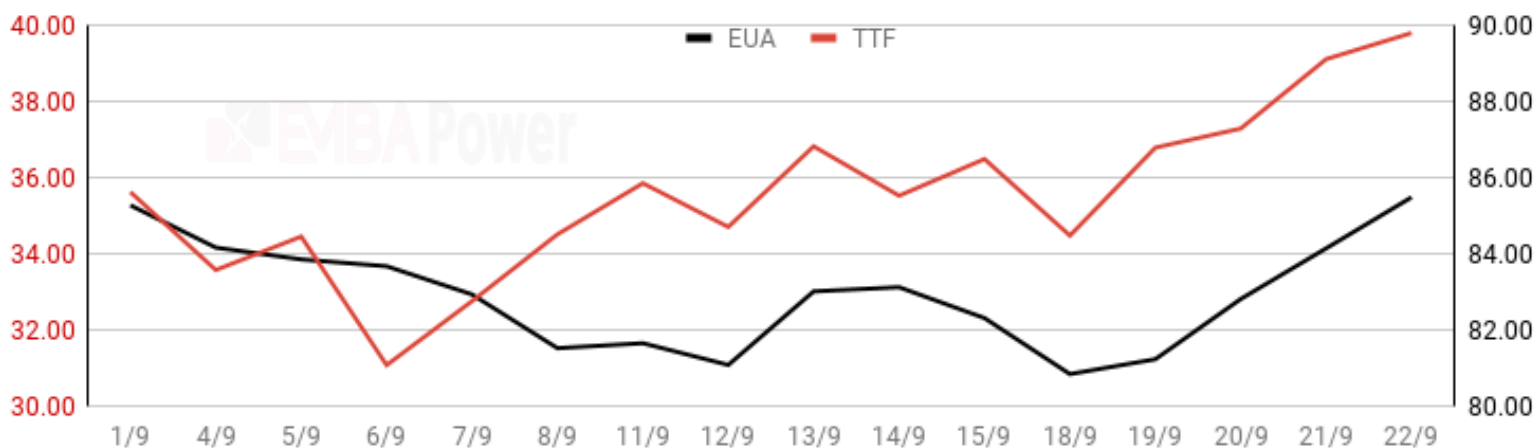
Montel News
19 Septemehr 2023

Deloc surprinzator, pretul carbonului s-a redreasat dupa minimul ultimelor trei luni inregistrata in data de 20 septembrie, urmarind castigurile masive acumulate de TTF. Totusi, pretul gazului ar trebui sa scada in termenul apropiat in conditiile in care ingrijorarile privind aprovizionarea incep sa dispara pe "fondul cresterii livrarilor dinspre Norvegia si a incetarii grevei de unitatile de GNL din Australia" dupa cum raporteaza Montel News in data de 22 septembrie.

Un alt factor important pentru pretul gazului este situatia stocurilor. Spre deosebire de anul trecut, situatia este mult mai buna si mai stabila. Potrivit ultimelor date furnizate de Gas Infrastructure Europe disponibile pentru 23 septembrie, **stocurile erau pline in proportie de 94,74%, suficient de mari pentru a intra in sezonul rece**. Mai mult chiar, piata de gaz primeste din nou o mana de ajutor din partea vremii.

"Prognza pentru un an afectat de El-Nino sugereaza ca sunt sanse mai mari pentru o iarna mai calda decat valorile medii in Asia si Europa, existand riscul sa puna si mai mare presiune pe scaderea preturilor" potrivit firmei de consultanta Wood Mackenzie.

EUA Dec'23 vs. TTF Oct'23





PERSPECTIVA PIETEI PENTRU SFARSITUL ANULUI '23

Totusi, pretul carbonului reuseste sa se mentina relativ crescut, tinand cont de imaginea detaliata mai sus. Astfel, sunt si alti factori care ar putea sa neutralizeze trendul descendent, cum ar fi recenta reforma ambitioasa a EU ETS, precum si comportamentul jucatorilor speculatori.

Noile politici climatice implica mai putine certificate introduse pe piata, precum si o cerere mai mare pentru acestea, ceea ce contribuie la cresterea preturilor pentru carbon.

Totusi, va dura ceva timp pana cand noile reforme vor produce modificari substantiale si prin urmare ne asteptam ca acestea sa aiba mai degraba un impact pe termen lung asupra preturilor pentru carbon.

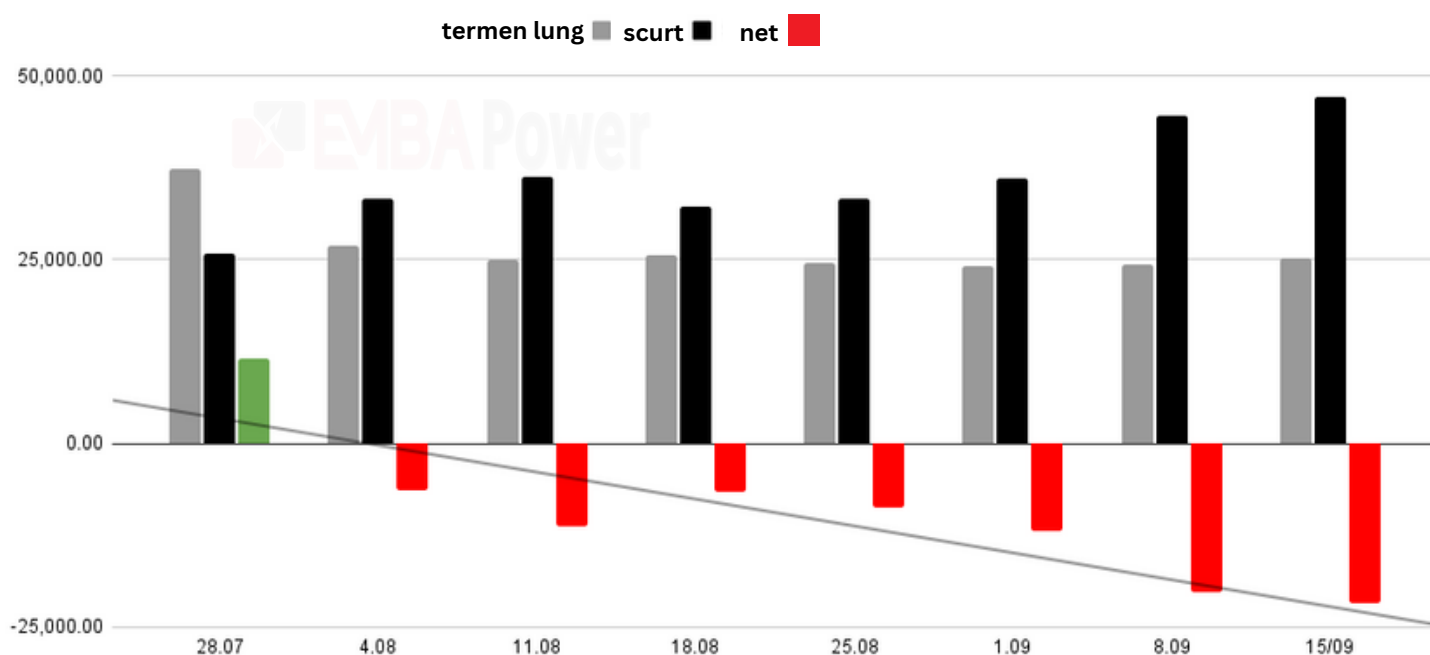
Anticipand o viitoare penurie de certificate, traderii speculatori ar putea sa exploateze perspectiva cresterii preturilor in viitor, un comportament cu care suntem deja familiarizati. Totusi, raportul Angajamentul Traderilor (CoT), publicat de catre platforma ICE, arata ca fondurile de investitii au trecut de la pozitii nete pe termen lung la o expunere de pozitii nete pe termen scurt.



In timp ce imaginea de ansamblu... **arata evident ca fiind una de scadere in ceea ce priveste cererea pentru certificatele de carbon**, expertii atrag atentia ca anul 2023 nu trebuie apreciat in mod izolat. Evolutia politicilor climatice si cererea viitoare pentru certificatele de carbon joaca un rol important in formarea pretului pe piata.

Alessandro Vitelli
Carbon reporter
8 August 2023

Pozitiile detinute de fondurile de investitii potrivit datelor din Angajamentul traderilor



PERSPECTIVA PIETEI PENTRU SFARSITUL ANULUI'23

Raportul CoT publicat pentru saptamana care s-a incheiat in data de 28 iulie arata faptul ca investitorii detineau pozitii nete pe termen lung de 11,6 milioane de certificate. Totusi, ei au trecut la o expunere pe termen scurt la inceputul lunii august. Pe parcursul a sase rapoarte saptamanale, **pozitiile nete pe termen scurt au crescut semnificativ, ajungand la 21,8 milioane conform datelor din 15 septembrie.**



Semnalele de scadere a pretului transmise de piata sunt inca vizibile in pofida trendului de crestere din ultima perioada.

Morning Report
Energi Danmark
26 septembrie 2023

Investitorii profita de o combinatie intre pozitii pe termen lung si pozitii pe termen scurt pentru a-si diminua riscurile. Din perspectiva tranzactionarii, atunci cand jucatorii considera ca valoarea unui produs va scadea in viitor, ei vor alege sa scurteze contractul.

Totusi, **atunci cand sunt construite pozitii pe termen scurt, cererea suplimentara de certificate astfel creata conduce la preturi mai mari, un fenomen cunoscut pe pietele financiare sub termenul de "short squeeze"**. Este foarte probabil ca, pe langa cresterea preturilor pentru gaz, aceasta cerere mai mare sa fie unul din motivele aprecierii pretului la carbon observata in cea de-a doua parte a lunii septembrie.

Cu toate acestea, ne asteptam ca acest potential de "short squeeze" care a dominat piata in ultima perioada sa inceteze, ceea ce s-ar traduce prin scaderea preturilor. De asemenea perspectiva de incetinire a ritmului de crestere economica, precum si iarna mai blanda datorata fenomenului El Nino ar trebui sa contribuie si ele la trendul descendent, cel putin pana la sfarsitul anului.