



CO₂-KVÓTABESZERZÉS, ÁRFOLYAM-PROGNÓZISOK

DR. RÁCZ ZOLTÁN

AZ ELŐADÁS TÉMÁJA

1. A MÚLT – Hogyan duplázódott meg fél év alatt az árfolyam?
2. A JÖVŐ – Mire számíthatunk a későbbiekben?
3. BESZERZÉSI TÁMPONTOK – Mire érdemes figyelni a távhőcégeknek a kvótavásárlásnál?



01

HOGYAN DUPLÁZÓDOTT MEG FÉL ÉV ALATT AZ ÁRFOLYAM?

S&P Global

"Az Európai Központi Bank vágtázó kvótaárat prognosztizál." (2021. január 25.)

Bloomberg

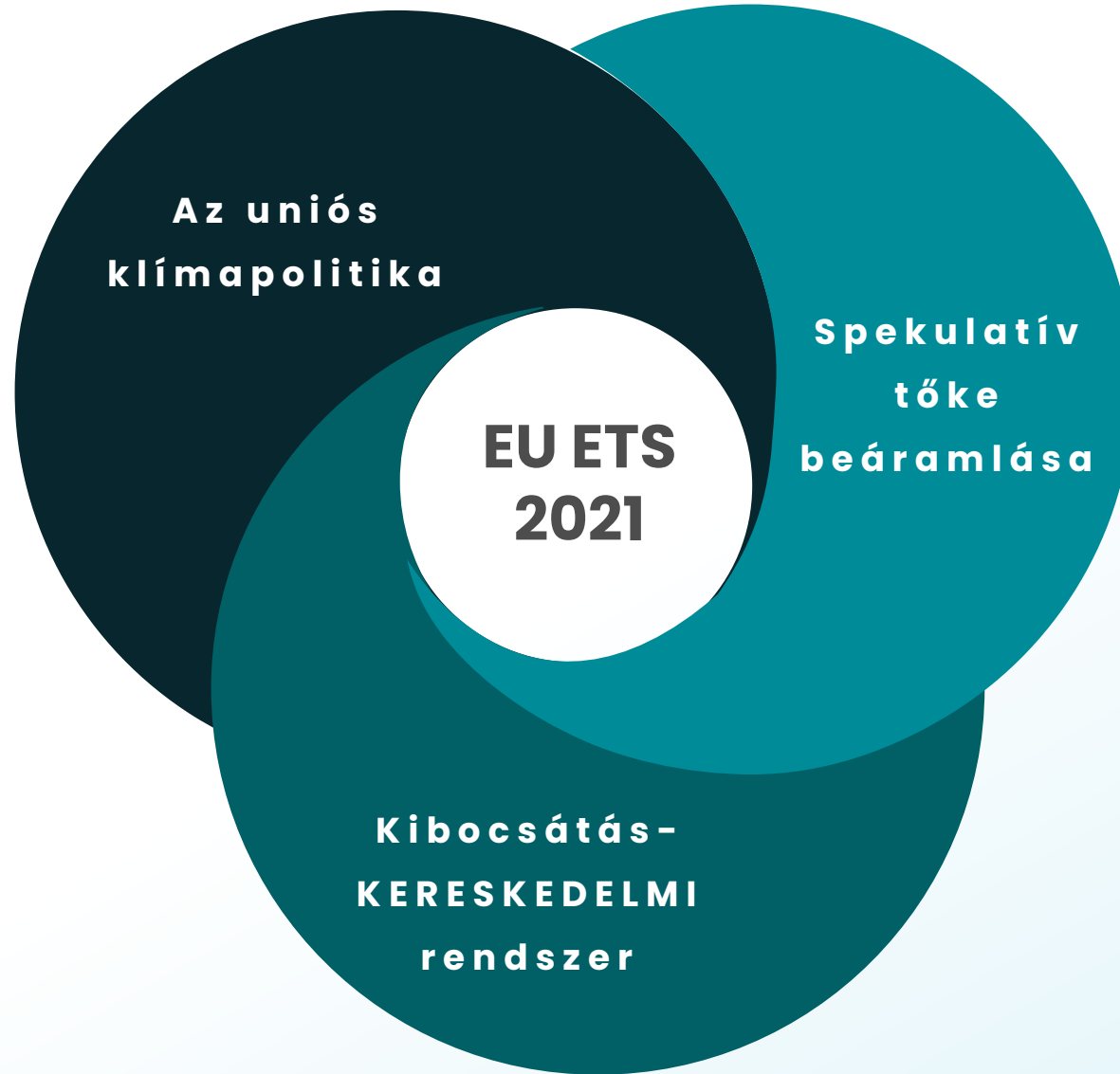
"Az alapkezelők arra fogadnak, hogy nyakunkon a 100 eurós karbonár". (2021. február 2.)

FT FINANCIAL
TIMES

„Az uniós CO2-kvóták lehetnek az idei év legforróbb árucikkei.” (2021. február 24.)

AZ EUA DEC21 ÁRFOLYAMA AZ ELMÚLT MÁSFÉL ÉVBEN





AZ UNIÓS KLÍMAPOLITIKA

- Az EU friss célkitűzése: 2030-ig legalább 55%-kal csökkenteni a CO₂-kibocsátásokat az 1990-es szinthez képest
- Minden korábbinál ambíciózusabb vállalás, az EU német vezetéssel példát akar mutatni a világnak a klímavédelem terén
- Az EU ETS az uniós klímapolitika zászlóshajója, a világ legnagyobb kibocsátás-kereskedelmi rendszere
- ETS-reform – „Fit for 55” csomag, 2021. július 14. -> az Európai Bizottság javaslata a jogalkotó szerveknek
- *"A kvótaárnak további jelentős emelkedésre van szüksége ahhoz, hogy reálissá váljon a 2030-as klímacél elérése.,* Frans Timmermans, 2021. május 6.



Frans Timmermans, az Európai Bizottság alelnöke,
klímaügyekért felelős biztos.



SIMA ÜGY!

A SPEKULATÍV TŐKE BEÁRAMLÁSA

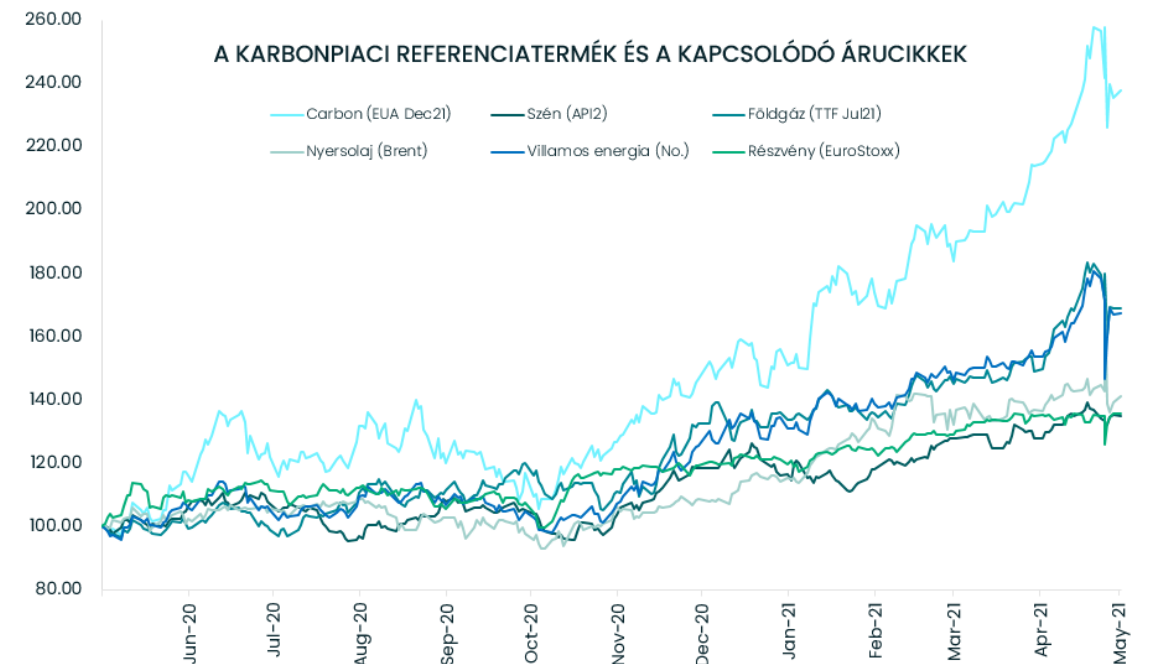
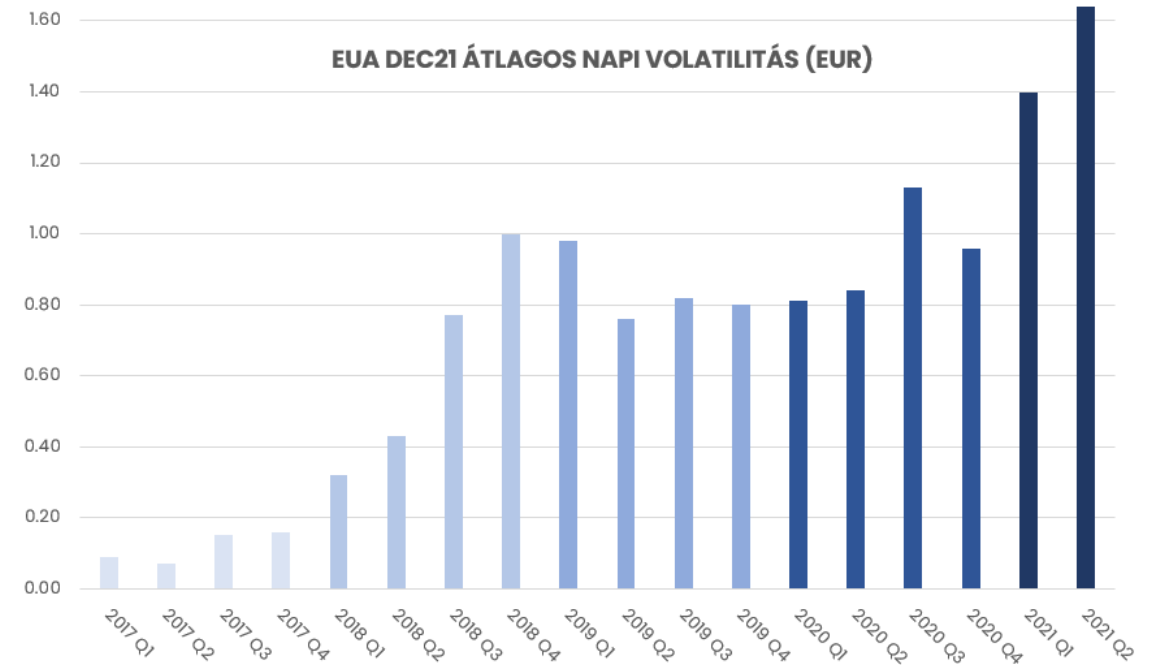
- A klímapolitikai narratíva külsős pénzügyi befektetők tömegeit vonzotta a piacra az elmúlt hónapokban.
- *"Biztosak vagyunk benne, hogy a következő öt évben a kvótaárnak emelkednie kell - ez garantálva van.,"* - Pierre Andurand, 2020. augusztus 23.
- Pawel Straczynski, Tauron: *„Az egész európai ipar rohamosan veszít versenyképességéből a magas energiaárak miatt... Brüsszelnek azonnal lépéseket kell tennie annak érdekében, hogy ezt a piacot immunissá tegye a spekuláció ellen.”*
- Frans Timmermans kizárta az Európai Bizottság beavatkozásának eshetőségét.
- A Zöldek a júliusi „Fit for 55” csomagban korlátoznák a spekulánsok tevékenységét, de emellett az évtized végére 150 eurós kvótaárat szeretnének látni.



Pierre Andurand francia üzletember és olajpiacra szakosodott befektetési alapkezelő.

KIBOCSÁTÁS-KERESKEDELMI RENDSZER

- Az EU ETS gyökeres átalakuláson ment át az elmúlt években
- Commitment of Traders jelentés: 272 megfelelési kötelezettséggel nem rendelkező befektetési alap
- Az árrobbanás szembetűnő, de a háttérben is nagy változások zajlanak
- Opciós szerződések tömkelege 70-80-100 eurós lehívási szinteken.
- Átlagos napi volatilitás májusban: 2,13 EUR
- Miközben az idei évi ingyenes kiosztás még nem érkezett meg -> az ETS-létesítményeknek nincs mit eladniuk
- Túpontos energia- és részvénytőzsi korreláció



02

MIRE SZÁMÍTHATUNK A KÉSŐBBIEKBEN?

EUA Dec-21 - százalékos változás az előző hónap zárásához képest												
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
5 év átlag	(0.09)	3.12	1.98	9.63	5.61	9.07	6.81	9.22	2.20	(7.86)	11.81	8.94
2021	0.70	13.14	14.14	14.78	7.19							
2020	(3.22)	(1.08)	(24.24)	10.59	9.13	25.32	(2.31)	8.93	(6.48)	(12.01)	22.86	11.52
2019	(11.52)	(3.22)	(0.98)	20.85	(7.16)	8.11	6.62	(6.55)	(5.90)	2.64	(1.61)	(2.93)
2018	13.66	8.91	30.64	3.93	10.44	1.52	17.12	20.17	4.93	(24.71)	24.06	19.17
2017		(2.14)	(9.65)	(2.02)	8.44	1.33	5.81	14.34	16.25	2.66	1.95	8.02

- Az ETS-reformcsomag publikálása után újabb rali indulhat július-augusztusban -> a MEKH-referenciaár meghatározásával egy időben
- Augusztusban felezett aukciós volumen, átlagos áremelkedés +9%
- „Az 50 euró fölötti kvótaár az új standard”, Refinitiv, 2021. május 28.
- „Naivítás azt gondolni, hogy visszaesik az ár. Nem fog.” – az OMV vezérigazgatója, Rainer Seele, 2021. április 29.
- „A könnyű feladatot már részben abszolváltuk, ez az energiaszektor átállítása szénről gázra. A nehézipar átalakítása már keményebb dió lesz.” Lawson Steele, Berenberg, 2021. április 17.
- „A jelenlegi árszint kevés. 100-200 euró kell bizonyos nehézipari megoldások megvalósításához.” – Nils Rokke, Sintef, 2021. május 4.
- „A szárnyaló olaj- és gázárakkal párhuzamosan 75 euró fölé emelkedik a karbon az idei 3. negyedévben.” – Bjarne Schieldrop, SEB

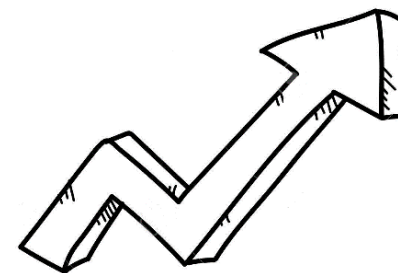
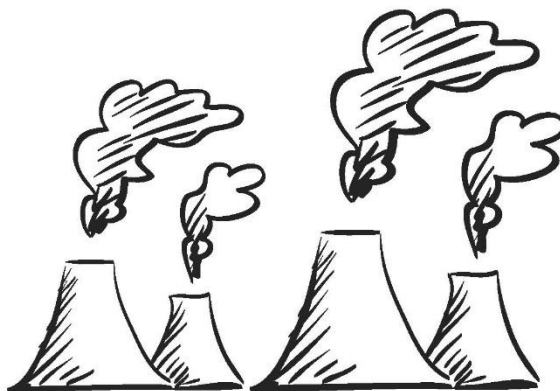
**Júliusi ETS-
reform,
várhatóan
jelentős
kínálat-
csökkentéssel**

+

**A következő
kibocsátás-
csökkentési
hullámhoz még
évek kellenek**

=

**Robbanásszerű
áremelkedés**



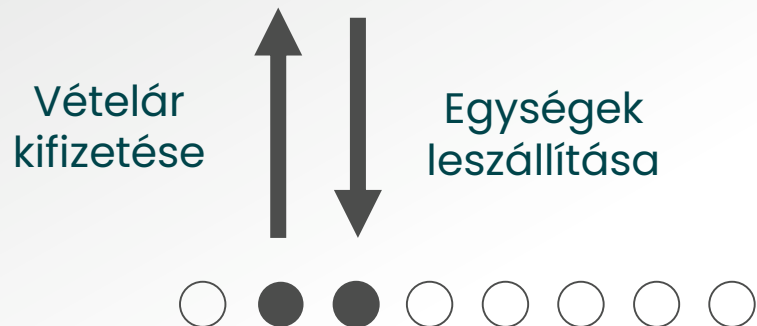


03

MIRE ÉRDEMES FIGYELNI A TÁVHŐCÉGEKNEK A KVÓTAVÁSÁRLÁSNÁL?

- A karbonpiaci helyzet felmérése
- Megelőző pénzügyi tervezés, tartalékképzés (különösen forward-ügyleteknél!)
- Stratégia
 - kidolgozása,
 - vezetőségi megvitatása
 - elfogadása
 - betartása
 - időszakonkénti felülvizsgálata
- Érzelmek lecsendesítése
- A piacot nem lehet és nem is kell „legyőzni” (limitmegbízások)

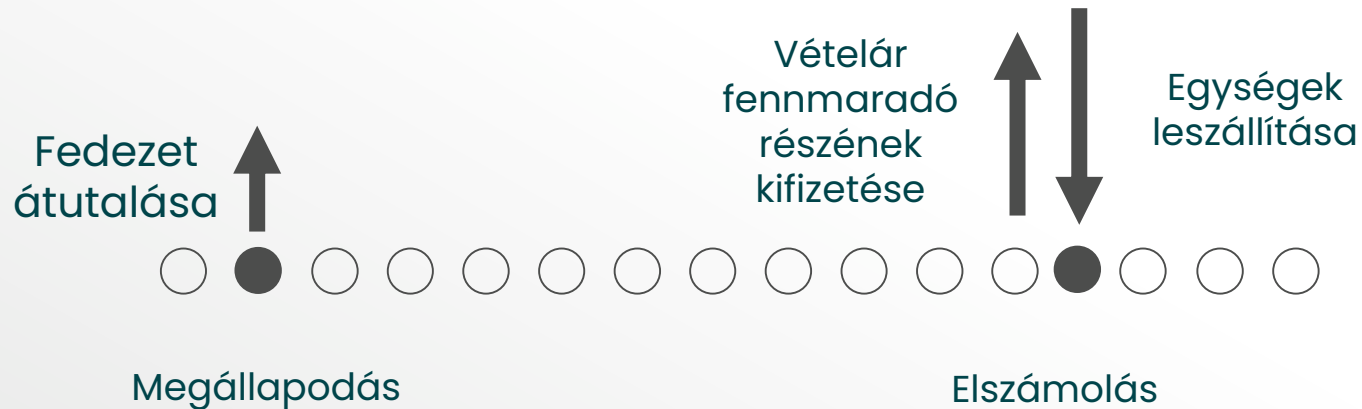
AZONNALI „SPOT” VÉTEL



Gyors és egyszerű	A tranzakció végrehajtása azonnal megtörténik, az elszámolás jellemzően a megállapodást követő két munkanapon belül végbemegy.
Tőkeintenzív	Részletfizetésre nincs lehetőség, a teljes vételár azonnali megfizetése szükséges.
Letéti lehetőség	A megvásárolt, de jelenleg nem igényelt egységek letétbe adhatók letéti díjért cserébe.



HATÁRIDŐS „FORWARD” VÉTEL



Kockázatmentesítés	A jelenlegi (spotnál némileg magasabb) árszint lekötése későbbi teljesítés mellett.
Kevésbé tőkeintenzív	Az aktuális piaci volatilitás mellett 15 EUR/EUA fedezetet igényel.
Likviditásigény	Az árfolyam csökkenése esetén pótlólagos fedezet átutalása válhat szükségessé a fedezet 50%-át meghaladó árfolyamcsökkenés esetén.



ELÉRHETŐSÉG



DR. RÁCZ ZOLTÁN

Vállalati értékesítési referens

zoltan.racz@vertis.com

06-30-377-3486





KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!



BRUSSELS



BUDAPEST



MADRID



WARSAW