



mitsui BUSSAN COMMODITIES

**Seminář TSČR: Vývoj trhu emisních povolenek a
podpora investic v teplárenství**

18.9.2018

**Situace na trhu s EUA
a řízení rizika**

Ing. Pavlína Novotná, MSc.



LIPA TRADE CONSULTING SL
INTRODUCING BROKER TO

mitsui BUSSAN COMMODITIES

Emisní obchodování - Rizika a příležitosti

Trh s EUA - vysoká cena a pokračující volatilita

Reforma EU ETS - podpoří cenu?

Měli byste zvážit proaktivnější přístup?

Příkladová studie - financování investic do zvyš. en.účinnosti

Rizika: protistrana a smluvní dokumentace

Co může Mitsui nabídnout?



Disclaimer

Mitsui Bussan Commodities Ltd is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority in the United Kingdom to conduct designated investment business. This is not applicable to all activities that the firm undertakes. Please see the firm's entry in the Financial Conduct Authority's Financial Services Register for details: <http://www.fca.org.uk/register/>. This document constitutes a financial promotion under the Financial Conduct Authority's rules.

Mitsui Bussan Commodities (USA), Inc. acts as agent for Mitsui Bussan Commodities Ltd in the United States and is registered as an introducing broker with the National Futures Association in the United States.

Mitsui Bussan Commodities (Singapore) Pte Ltd acts as agent for Mitsui Bussan Commodities Ltd in Singapore and is licenced by International Enterprise Singapore in Singapore.

This document is intended for the audience only and its redistribution may be prohibited or restricted by law and persons in possession of this document should inform themselves of and observe any such prohibition or restriction. In addition, to the extent that solicitations are prohibited in jurisdictions apart from the United Kingdom, the United States and Singapore without registration, this should be considered market commentary.

The specific needs, investment objectives or financial situation of any particular client have not been taken into consideration in the preparation of this document and the contents do not constitute advice or a personal recommendation. It should be noted that some of the products the firm deals in may carry a risk to capital and that the firm may profit from taking principle positions



EUA - Bitcoin-like bubble or new era?

Po několika letech nízkých cen EUA zpětinásobily svou cenu za jediný rok

Vývoj ceny EUA 01/2017-09/2018



Reforma EU ETS - jak MSR funguje?

Rezerva tržní stability

MSR

MSR bude spuštěna od r. 2019, již je součástí evropské legislativy

Backloadovaný objem 900 mil. EUA bude převeden rovnou do MSR
(nevrátí se na trh)

2019-2023 pokud bude na trhu přebytek povolenek, nazývaný celkové množství povolenek v oběhu (TNAC) >833 mil., 24% přebytku převede do rezervy a v nadcházejícím roce bude ekvivalentně snížen objem EUA prodáváných v aukcích

Od r. 2024 bude každoročně do MSR převedeno pouze 12 % přebytku

Od r. 2023 pokud rezerva > aukční objem předešlého roku, přebytek bude trvale zrušen

Pokud přebytek klesne pod 400 mil., 100 mil. se vrátí na trh



Reforma EU ETS - bullish?

Rezerva tržní stability

MSR není nástrojem pro stabilizaci ceny povolenek, je navržena pro odčerpání velké části přebytku, který se v EU ETS naakumuloval

Problémem zůstává, že velkou část přebytku drží na svých účtech provozovatelé zařízení, kteří jej pravděpodobně neprodají (téměř všechna zařízení budou mít někdy v budoucnu nedostatek EUA a obávají se, že když je nyní prodají, riskují, že je v budoucnu budou muset nakoupit za vyšší cenu)

Snížení objemu EUA prodáváných v aukcích pravděpodobně způsobí nedostatek > 1 mld. EUA v 2019-23.

Jak bude tento pokles vyřešen, když provozovatelé přebytky neprodají?

Nejjednodušší způsob je tento nedostatek nepotřebovat

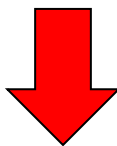
= cena EUA musí motivovat k záměně uhlí za plyn



Riziko růstu a poklesu ceny

Riziko poklesu ceny

- Rychlejší zvýšení energetické účinnosti než se očekávalo/rychlejší zavádění obnovitelných zdrojů
- Konfliktní jednostranné politiky, např. odklon od uhlí v Holandsku, cenové dno pro EUA ve V. Británii
- Zemní plyn se stává konkurenčním palivem pro výrobu elektřiny v porovnání s uhlím
- Ambiciózní státy v EU ETS jsou redukovány, Velká Británie ztrácí svůj vliv



Riziko růstu ceny

- Politické ambice zvýšit cenu EUA
- (např. francouzský prezident Macron uvedl, že Evropa musí dát „ceně správný signál“ a že cena pod 25-30 €/t není efektivní)
- Reforma EU ETS je ambicióznější, než se očekávalo.
- Výrazný ekonomický růst



V našem týdenním zpravodaji naleznete:

- vysvětlení událostí na trhu
- technickou analýzu (úroveň resistance a podpory)



EUA a proaktivní přístup

Finanční riziko plynoucí z EU ETS se stalo realitou!

Cena posiluje v průběhu posledních 15-ti měsíců a firmy si uvědomily, jakou finanční expozici přináší reaktivní přístup k nákupu EUA.

Čekat s nákupem EUA do okamžiku těsně před termínem odevzdání povolenek se dá přirovnat k hazardu.

Můžete si cenu zajišťovat postupně v průběhu výrobního cyklu.

Cash-flow se bere více v úvahu s rostoucí cenou EUA. Pokud se zajišťujete nákupem forwardu, nic se nemění na tom, že za povolenky zaplatíte až před termínem odevzdání, a navíc se chráníte před rizikem růstu cen.

Při nákupu ostatních komodit společnosti rozvinuly strategii pro snížení vlivu volatility cen formou postupného nákupu. Např. mají nakoupeno min. 25 % 2 roky dopředu, 50 % 1 rok dopředu, 75 % 6 měs. dopředu a v období od 0 do 6 měsíců před termínem mají pokryto 100 % potřeby.

Čelíte riziku protistrany, nepodceňujte jej.



Využijte hodnotu svých EUA na maximum

Příkladová studie – Financování investic do zvyšování energetické účinnosti a využití OZE

Revitalizace technologických kapacit se záměrem ekologizace výrobního procesu tepla a elektřiny.

Zahrnuje: instalaci kogeneračních jednotek, horkovodních kotlů na zemní plyn a další

Motivace/důvod: Nejen zvyšující se potřeba nakoupit EUA, také dlouhodobé neplnění limitů síry a NOx. Termín: r. 2020 (přechodné období pro plnění limitů do 12/2020).

Možná řešení: 1) ekologičtější instalace na uhlí
 2) změna palivového mixu – tento případ

Stanovení budoucí ceny EUA: 25 €/t



Využijte hodnotu svých EUA na maximum

Příkladová studie – Financování investic do zvyšování energetické účinnosti a využití OZE

Náklady a úvěr: Projektové náklady 40 mil. €, úvěrový rámec 50 mil €, z toho:

Investiční úvěr 40 mil. € (na 15 let, splátky úvěru 3-4 mil. € za rok)

Finanční instituce při uzavření úvěru limituje možnost získání úvěru od dalších věřitelů a limituje výši poskytnutého kontokorentu či provozního úvěru.

Emise CO₂ a alokace EUA:

Verifikované emise 120 tis. tun ročně

Alokace ve 3. obchodovacím období: 80 tis. 2013, 25 tis. 2018, 20 tis. 2020

Nedostatek povolenek: kolem 100 tis./rok

Výhled: Ve 4. obchodovacím období se bude alokace snižovat ještě rychleji



Využijte hodnotu svých EUA na maximum

Příkladová studie – Financování investic do zvyšování energetické účinnosti a využití OZE

Využití EUA pro financování podniku

Financování změny technologie:

- Projekt pomůže snížit potřebu nákupu EUA o více než polovinu (o 70 tis. ročně, se snižující se alokací bude efekt čím dál větší). Investice do nové technologie pomůže snížit náklady na plnění povinností v rámci EU ETS.
- Při ceně 30 €/t to představuje cca 2,1 mil. €. Předpokládaný trend vývoje ceny EUA je rostoucí. Při ceně 50 €/t by úspora představovala 3,5 mil. €.
- Roční splátka úvěrů např. 4,2 mil. € (3-4 mil. investiční úvěr).
- Navíc prodej alokace na aktuální rok a půjčování si EUA z alokace na následující rok může také přispět k financování projektu. (Pozor, není možné mezi r. 2020 a 2021!)



Využijte hodnotu svých EUA na maximum

Příkladová studie – Financování investic do zvyšování energetické účinnosti a využití OZE

Prodej a zpětný nákup EUA jako dodatečný zdroj financování

Spotový prodej EUA a zároveň forwardový nákup EUA uvolní hotovost pro financování každodenního provozu.

Forwardová cena je fixována ve stejný okamžik, kdy je prodán spot, nejedná se tedy o spekulaci na vývoj ceny.

Nevýhody: O něco dražší v porovnání s kontokorentem nebo provozním úvěrem.

Výhody: Představuje možnost provozního financování i v případě, že vaše financující banka vám omezila výši úvěru i možnost zadlužení u dalšího věřitele.

Při prodeji a zpětném nákupu využijete hodnotu EUA, které nečinně leží na vašem účtu.



Riziko protistrany

Ztráty způsobené spekulacemi nebo selháním třetí strany mohou zapříčinit a v praxi způsobují selhání finančně slabé protistrany. Můžete tak přijít o svůj majetek.

Vysoké ceny způsobují finanční problémy nejen provozovatelům zařízení, ale také společnostem poskytujícím hedging (cenové zajištění) v rámci EU ETS. Zvláště pokud se jedná o malého tradera, který se specializuje pouze na povolenky a nemá dostatečné finanční zdroje a aktiva v porovnání s nadnárodní korporací, která má několik podnikatelských linií.

Jaká je výše čistého jmění/vlastního kapitálu? Nahlédněte do účetní uzávěrky.

Přesahuje riziko, které podstupujete, více než 10 % vlastního kapitálu protistrany?

Má hotovost nebo prostředky na běžném účtu, které může použít, kdyby se jejich situace změnila? Pokud ne, má k dispozici kontokorent?

Jaká je její likvidita? Je poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky >1 ?

Má rating renomované kreditní agentury? Je hodnocen jako investiční či lepší?



Smluvní riziko

Mezinárodní standardní smlouvy: ISDA, IETA, EFET

Rámcová smlouva s emisní přílohou se speciálně zabývá obchodováním v rámci EU ETS

Právní jistota vymahatelnosti smlouvy

Krátké smlouvy šité na míru mohou být snadno pochopitelné, ale často neposkytují ochranu v případě nečekaných problémů.

Standardní smlouvy byly testovány u soudu, můžete si být jistí, že vás ochrání v případě problému.

Proč byste se měli obávat?

Při aktuálních vysokých cenách a volatilitě máte při nákupu forwardu settlement riziko (z nedodání).

Např. Pokud koupíte od společnosti A povolenky za 10 €/t a cena vyroste na 25 €/t, máte velkou finanční expozici. Pokud vaše protistrana zbankrotuje, nejste zajištěni a musíte nakoupit za aktuální cenu na trhu. Navíc pokud jste poskytli vlastní finanční prostředky na hedging, přijdete o ně.

Uznává místní právo EUA jako finanční dluh/závazek?

Můžete protistranu úspěšně zažalovat a získat své EUA zpět?



Co může Mitsui nabídnout?

Tradingový expert

Zaměstnává experty se znalostí místního trhu

V EU ETS tradingu od samého počátku

Přímý přístup k analýzám a cenám prostřednictvím týmu traderů

Jeden z největších poskytovatelů likvidity v EU ETS

Silná společnost z hlediska kreditu

Globalní komoditní trader s extrémně silným finančním profilem

Vysoce hodnocená a hodnověrná protistrana

Schopná nabídnout kreditní (úvěrový) rámec pro forwardy a opce

Zákaznický přístup

Kompletní nabídka produktů - forwardy and options, ne pouze spot

Prostřednictvím závazných pokynů dokáže pro klienta vystihnout příležitosti, které byly na prudce se měnícím trhu jen okamžik



Upřednostňuje dlouhodobou spolupráci nad rychlým ziskem

Týdenní zpravodaj a analýzy v místním jazyce

Kontakty

Pavlina Novotna | Energy Sales

LIPA Trade Consulting SL Introducing Broker for Mitsui Bussan Commodities Ltd.

Mitsui Bussan Commodities Ltd. | 6th Floor, 1 St. Martin's Le Grand, London, EC1A 4BB

Tel: +420 222 769 756 | **MOB:** +420 608 615 541 pavlina.lipa@mbcl.com | www.mbcl.com

Trading Desk Tel: +44 (0) 207 489 6744 | carbontrading@mbcl.com

Martin Cracknell | Executive Director, Head of Emissions

Mitsui Bussan Commodities Ltd. | 6th Floor, 1 St. Martin's Le Grand, London, EC1A 4BB

DDI: +44 (0)20 7489 6744 martin.cracknell@mbcl.com | www.mbcl.com

