

# Trg ogljičnih kuponov, električne energije in zemeljskega plina

Boštjan Bandelj

Portorož, 21. 9. 2021

belektron<sup>™</sup>

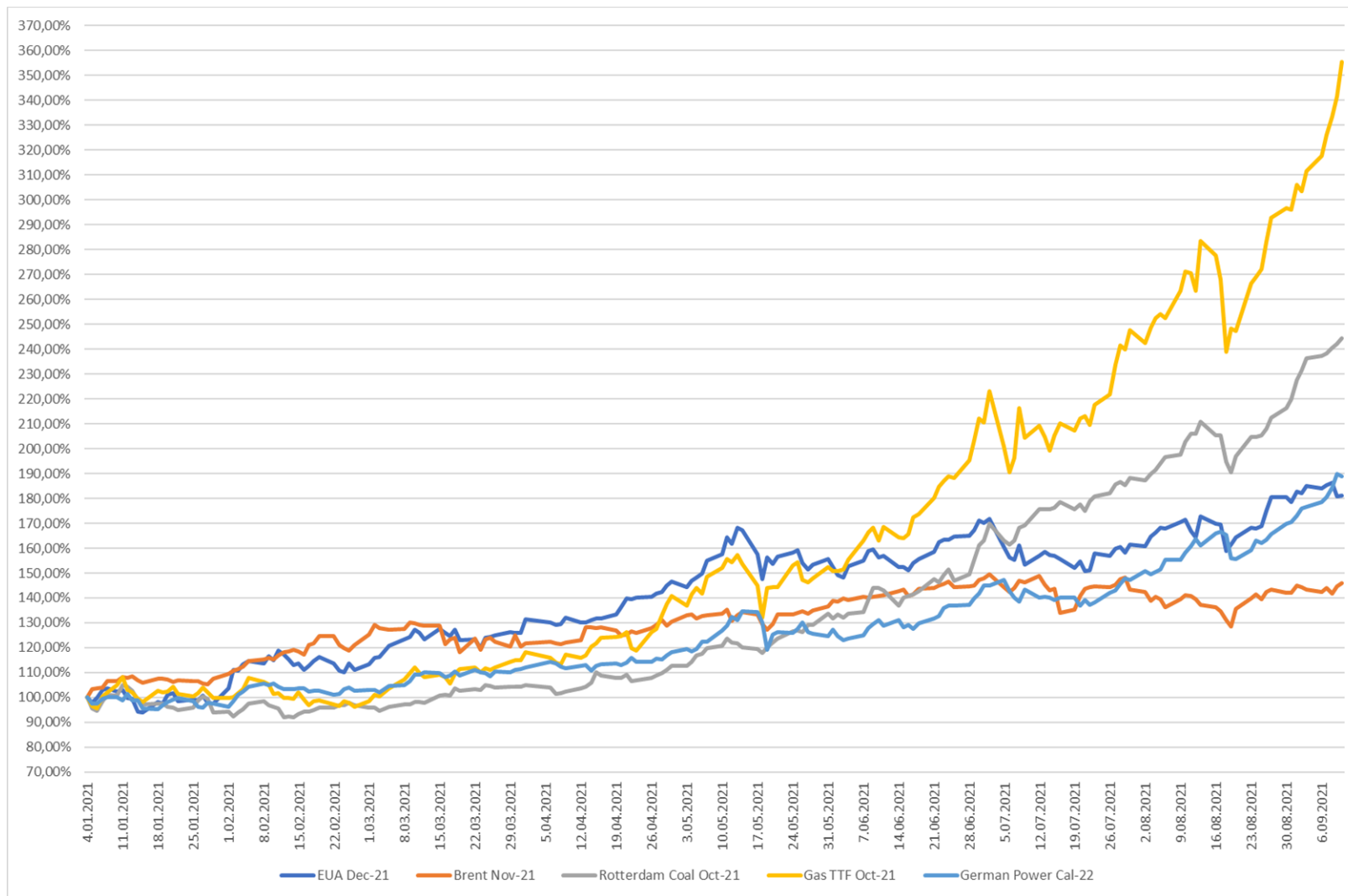
## Razkritje

Vsebina te predstavitve ne predstavlja naložbene raziskave, finančne analize ali katerekoli druge oblike priporočila s področja transakcij s finančnimi ali drugimi instrumenti. Predstavitev je namenjena izključno razumevanju delovanja sistema trgovanja z emisijami in ne predstavlja ponudbe ali nagovarjanja k nakupu ali prodaji katerihkoli instrumentov ali k sodelovanju pri trgovalnih strategijah.

Vsaka oseba ima odgovornost opraviti lastno poizvedbo v zvezi s prejetimi informacijami, zlasti iz pravnega, regulatornega, davčnega in drugih relevantnih področij in pri tem upoštevati specifične lastnega poslovanja.

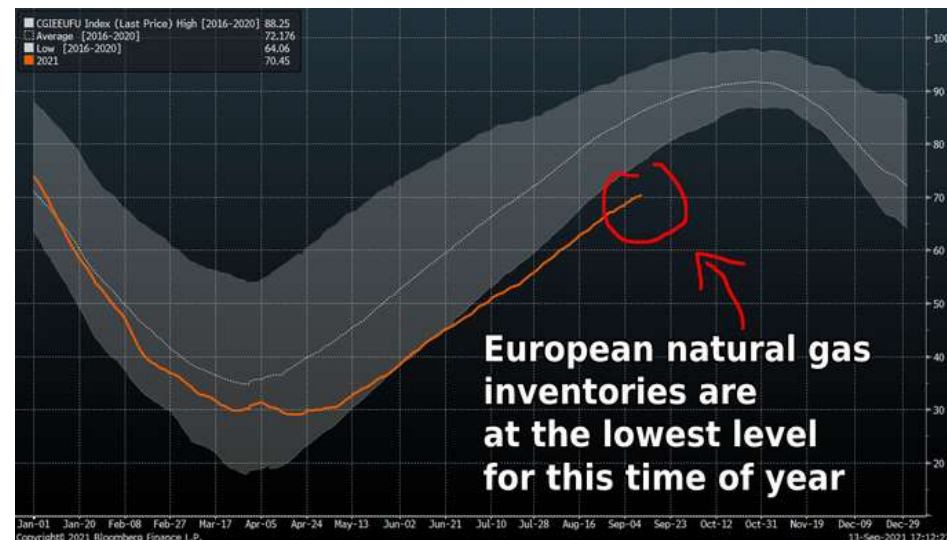
Dane informacije so namenjene interni uporabi. Brez predhodnega izrecnega pisnega soglasja družbe BELEKTRON d.o.o. ne smejo biti (deloma ali v celoti, v kakršni koli obliki, s katerimi koli sredstvi) osnova nobenega izdelka, reprodukcije, redistribucije ali predmet prenosa s katerimkoli sistemom za shranjevanje ali nalaganje podatkov.

# Cene energentov v 2021



# Zemeljski plin

- Prazna skladišča v EU
  - 10-15 ods.t. pod vrednostmi preteklih let
- Visoke cene LNG na globalnem trgu
- Negotovost glede NordStream2
- Zmanjševanje evropske proizvodnje



## Premog

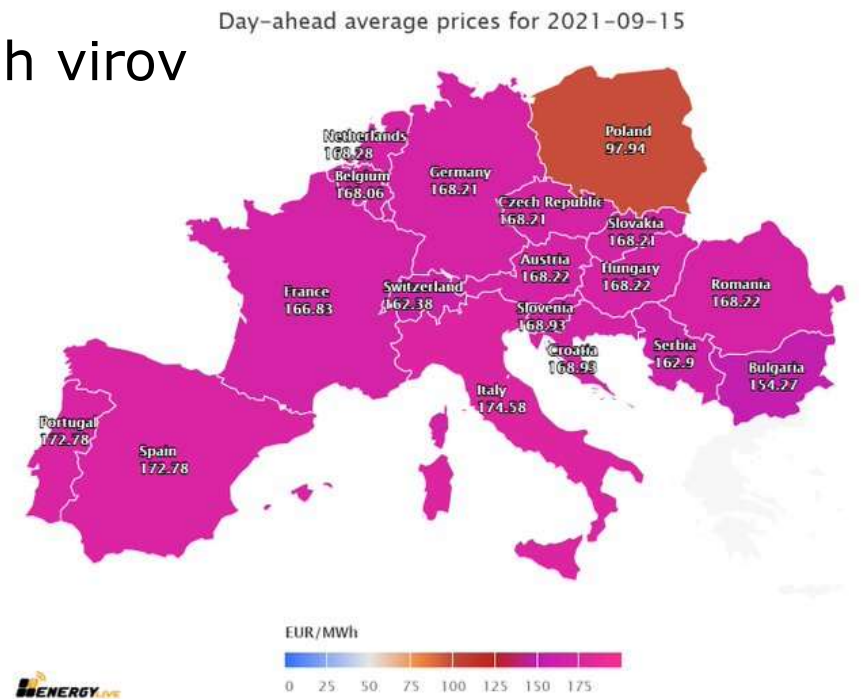
- Majhna elastičnost ponudbe
  - Zapiranje rudnikov v preteklih letih
  - Umik investorjev
  - Zmanjševanje dostopnosti financiranja

## Emisijski kuponi

- “Gas-to-Coal fuel switching”
- MSR
- Fit za 55
- Pozna alokacija za 2021
- Nizka proizvodnja elektrike iz obnovljivih virov
- Finančni investitorji

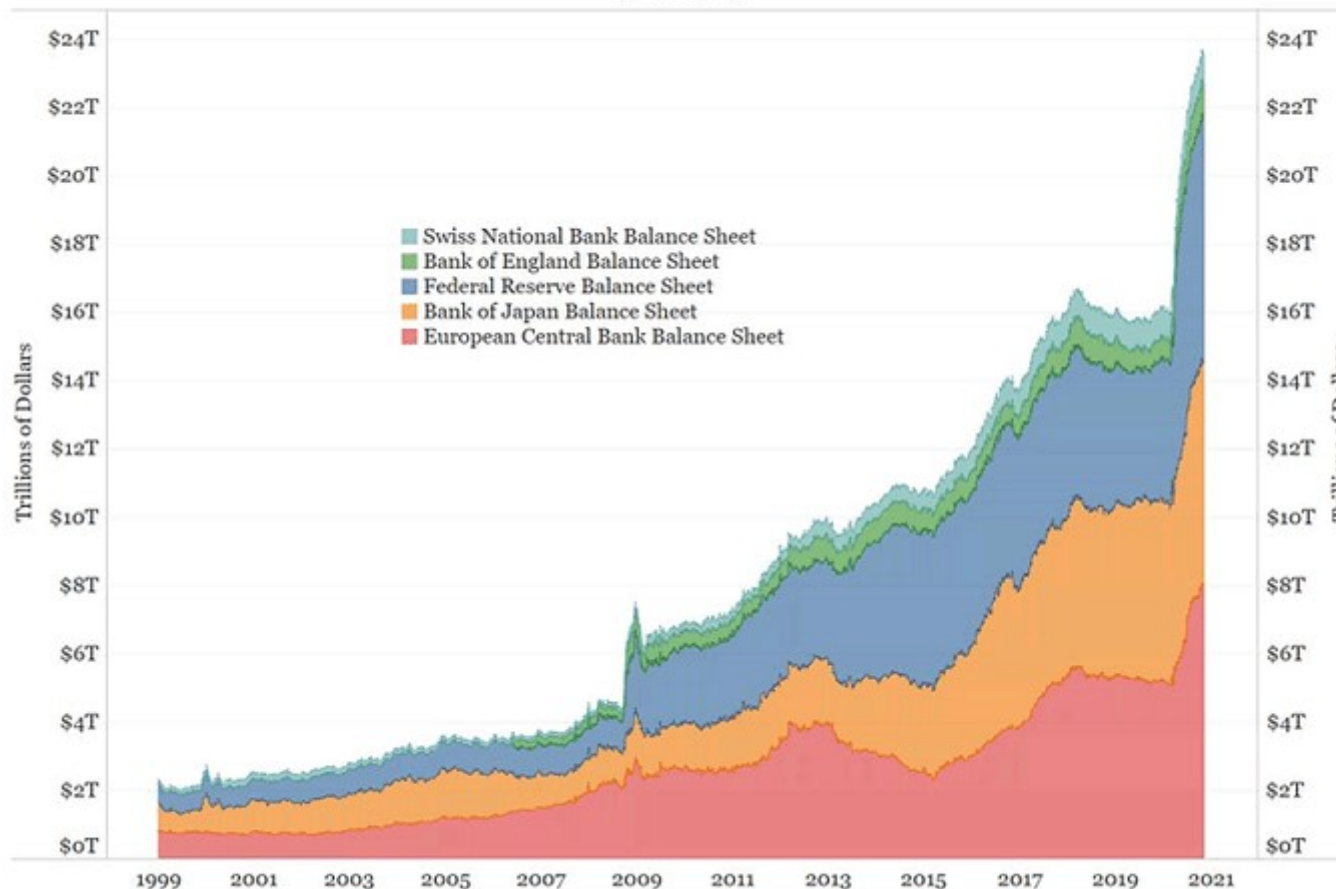
# Elektrika

- Cena elektrike je v največji meri funkcija cen:
  - Fosilnih goriv (zemeljski plin&premog)
  - Emisijskih kuponov
- Odvisnost bo padala z rastjo deleža obnovljivih virov
- Rast proizvodnje iz obnovljivih virov vs. Rast porabe?
  - Elektrifikacija prometa



# Ekspanzivna fiskalna in monetarna politika

Cumulative Central Bank Balance Sheets  
(In Dollars)



Data Source: Fed, ECB, BoJ, BoE, SNB, Bloomberg

© 2020 Bianco Research, L.L.C. All Rights Reserved  
<https://www.biancoresearch.com/>



Napoved gibanja cen



belektron<sup>™</sup>