

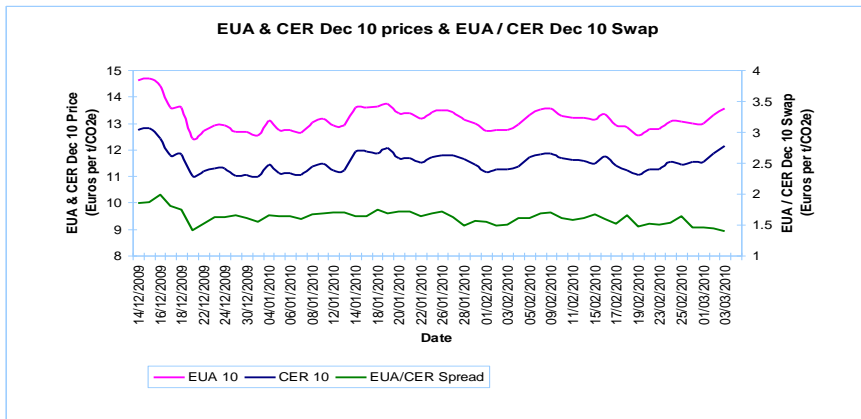
# Carbon Market Report

Nessun onorario\*, nessuna commissione\*, nessun volume minimo, nessun contratto complicato

## » Notizie della settimana scorsa

- Anche le due grandi economie emergenti, Cina e India, hanno firmato l'accordo sul clima raggiunto al vertice di Copenaghen del dicembre scorso. I due paesi hanno firmato il documento seguendo Indonesia, Brasile, Sudafrica e Messico. Fra i paesi grandi produttori di anidride carbonica (CO<sub>2</sub>), ora, manca solo l'adesione della Russia. A Copenaghen la Cina si era impegnata a ridurre del 40% le emissioni di anidride carbonica (CO<sub>2</sub>) nell'atmosfera entro il 2020. L'accordo di Copenaghen sul clima, raggiunto nel dicembre scorso, prevede il limite di due gradi all'aumento della temperatura media della Terra e la creazione di un fondo di 30 miliardi di dollari l'anno nel triennio 2010-2013 e di 100 miliardi di dollari l'anno dal 2012 al 2020. Il documento però non fissa nessun passo vincolante per raggiungere l'obiettivo della limitazione del riscaldamento globale.
- Uno studio statunitense ha rilevato che i paesi ricchi, tra cui alcuni stati europei, stanno 'importando' circa un terzo delle loro emissioni nocive. Utilizzando un database che contiene i dati globali relativi all'anno 2004 in fatto di commercio e di servizi, gli studiosi hanno calcolato, ad esempio, che circa il 22,5% delle emissioni della Cina sono generate per la produzione di merci destinate al mercato occidentale.

## » Riassunto



### In breve:

- i contratti EUA e CER per dicembre 2010 scendono
- la differenza di prezzo tra EUA e CER aumenta

## » Commentario

I prezzi delle quote e dei CERs sono scesi di circa 40 centesimi nel corso della scorsa settimana ed i contratti per dicembre 2010 sono stati scambiati rispettivamente a 13,00 € e 11,58 €. I prezzi dall'inizio di quest'anno continuano ad apparire racchiusi in un range limitato. Il motivo principale per questo fenomeno è l'incertezza direzionale del mercato. Tuttavia, l'imminente pubblicazione dei dati sulle emissioni del 2009 dovrebbe dare maggiore certezza sull'attuale eccesso di quote sul mercato e facilitare così le previsioni per la fase 3. In ogni caso, continua a persistere l'incertezza riguardo all'entità di eccesso di quote sul mercato, soprattutto dopo che la Germania ha annunciato un calo delle esportazioni del 6,3% per gennaio ed si riaffaccia il timore di una nuova recessione europea. Questo da solo ridurrà probabilmente la domanda di quote aggiuntive. Lo spread, la differenza tra i prezzi delle quote e dei CERs è, intanto, aumentata ulteriormente.

La curva è in backwardation con il prezzo spot che sta superando il contratto di dicembre 2010. Ciò mostra il valore assegnato ai CERs già rilasciati rispetto all'incertezza correlata ai crediti che devono ancora essere rilasciati. Tuttavia, alcuni sembrano pensare ancora che lo spread dovrebbe diminuire quando invece continua ad aumentare.

## » Uno sguardo avanti

- Anche se sarà difficile ottenere un accordo vincolante prima del 2011, la Commissione Ue sta studiando quali politiche potrebbero portare a un taglio delle emissioni serra del 30% entro il 2020, a prescindere dagli impegni assunti dagli altri emettitori globali. È il punto della situazione post-Copenaghen fatto dal commissario europeo per l'azione climatica Connie Hedegaard al Parlamento europeo a Strasburgo, riunito in seduta plenaria ritrasmissa a Bruxelles. "Sarei molto contenta se venisse raggiunto un accordo vincolante a livello mondiale a Cancun, ma le divergenze tra gli attori coinvolti rischiano di ritardare questo accordo sino all'anno prossimo", ha affermato la Hedegaard.
- Bruxelles conferma che l'Italia sarà uno dei 5 Stati Membri a non raggiungere il target 2020 sulle rinnovabili. Il divario, circa 1,2 Mtep, sarà coperto con le importazioni di energia rinnovabile, soprattutto elettrica, da Albania, Montenegro, Svizzera e Tunisia. Nel complesso però l'UE27 potrà andare anche oltre l'obiettivo del 20%. Le previsioni degli Stati Membri, ha detto Marlene Holzner, portavoce del commissario Ue all'Energia Guenther Oettinger, "confermano che l'UE riuscirà a raggiungere, e addirittura superare, l'obiettivo del 2020", ovvero l'aumento al 20% della quota del consumo di energia proveniente da fonti rinnovabili (nel 2005 – anno di riferimento - era all'8,5%, ndr). Secondo le proiezioni, si dovrebbe raggiungere il 20,3%. Si tratta, ha osservato la portavoce, di "un segnale molto positivo che dimostra come gli Stati Membri prendano sul serio la politica UE a favore delle energie rinnovabili".

# Carbon Market Report

Pas de frais\*, pas de commission\*, pas de volume minimum, pas de contrat compliqué

## » Non avete ancora utilizzato I CERs?

Utilizzando il numero massimo dei CERs consentiti nel vostro settore, potete monetizzare lo spread che in questo momento e' tra 1 e 2 EUR a quota. I CERs si scambiano ad un prezzo piu' basso rispetto alle quote e persino nel caso in cui abbiate il numero esatto di quote da restituire, potreste risparmiare ancora migliaia di Euro scambiando una parte dei vostri EUAs per CERs. Il processo e' veloce e semplice. Contattateci per discutere i dettagli.

Chiamateci oggi per discutere la migliore soluzione per voi.

## » Contactez-nous

### Londra

**Birgit Litzel**

+44 020 7317 6236

[birgit.litzel@carboncapitalmarkets.com](mailto:birgit.litzel@carboncapitalmarkets.com)

UK, Austria, France, Germany & Italy

**Pavlina Novotna**

+44 020 7317 6942

[pavlina.novotna@carboncapitalmarkets.com](mailto:pavlina.novotna@carboncapitalmarkets.com)

Czech Republic, Denmark, Netherlands,  
Slovak Republic, Spain & UK

**Andrej Novak**

+44 020 7317 6209

[andrej.novak@carboncapitalmarkets.com](mailto:andrej.novak@carboncapitalmarkets.com)

Germany, Austria, Sweden, Finland, Estonia  
& Slovenia

**For general information please email your enquiry:**

[info@carboncapitalmarkets.com](mailto:info@carboncapitalmarkets.com)

### Varsavia

**Wojciech Gawin**

+44 020 7317 6223

[wojciech.gawin@carboncapitalmarkets.com](mailto:wojciech.gawin@carboncapitalmarkets.com)

Poland

**Raycho Katsarov**

+44 020 7317 6963

[raycho.katsarvo@carboncapitalmarkets.com](mailto:raycho.katsarvo@carboncapitalmarkets.com)

Bulgaria, Latvia, Lithuania, Greece

**Casian Popa**

+44 020 7317 6965

[casian.popa@carboncapitalmarkets.com](mailto:casian.popa@carboncapitalmarkets.com)

Romania

## » Information importante

© 2009 Carbon Capital Markets Limited. Carbon Capital Markets® is a registered trademark of Carbon Capital Markets Limited and all copyright in this material is owned by Carbon Capital Markets Limited

The financial services outlined in this document may constitute regulated activities as defined by the Financial Services and Markets Act 2000 (Regulated Activities) Order 2001; as such these activities can only be undertaken by an authorised person. Carbon Capital Markets Limited ("CCM") is authorised and regulated by the Financial Services Authority. The information, and services described within this document, are intended exclusively for persons who qualify as an intermediate customer or market counterparty. Please refer to the disclaimer for further details as to the nature and intended use of information contained in this document.

**Disclaimer**

Some of the information, and in particular the services described within this document, are intended exclusively for persons who qualify as an intermediate customer or market counterparty. The following legal and regulatory information should be read carefully. In reading the CCM document and any pages or material contained therein, you are acknowledging acceptance of these terms and conditions of use, which are subject to change without notice. This document has been established for information purposes only. None of the information concerning the services or products described in this document constitutes advice or a recommendation of any product or service. CCM products and services referred to in this document are not available to the general public in any jurisdiction, and the information provided does not constitute an offer, invitation to acquire or sell any service, product or security referred to. You acknowledge that you are accessing this document on your own initiative and are responsible for compliance with all laws and regulations applicable in your own jurisdiction. The information and opinion content in this document does not constitute any advice to trade neither is it intended as an offer for the purchase or sale of any particular commodity. Whilst we are not required under FSA rules to provide you with best execution, CCM takes reasonable care to ascertain the price which is the best available for a customer order in the market at the time for transactions of the kind and size concerned and will endeavour to execute the customer order at a price which is no less advantageous to a customer unless we have taken reasonable steps to ensure that it would be in the customer's best interests not to do so. Further, CCM receives compensation based upon its own trading position to the underlying commodity. Neither CCM or its analysts shall be liable for any opinion content in this document. All information made available from within this document is provided without warranty of any kind, either express or implied, including but not limited to, any warranties as to merchantability, non-infringement or fitness for a particular purpose. We accept no responsibility for any loss, damage, injury or inconvenience sustained by any person or entity resulting from the use of this information. We also accept no responsibility (or liability) for the actions or opinions of third parties to which we may refer in this document. Such referrals are provided 'as is' for reference only and do not imply any sort of recommendation (or endorsement) by CCM. CCM shall not be liable for any technical, editorial or typographical or other errors or omissions within the information accessible through this document or that produced as part of CCM information services. Whilst changes are periodically made to the information herein CCM does not warrant that information currently accessible is either up to date or accurate. All product names/brands mentioned herein are subject to the trade marks and/or trade mark rights of their respective owners. Nothing in these terms and conditions of use is intended to limit any liability that CCM may have in accordance with applicable laws and regulation.

To unsubscribe to this newsletter please reply to the email adding 'unsubscribe - weekly newsletter' to the body text