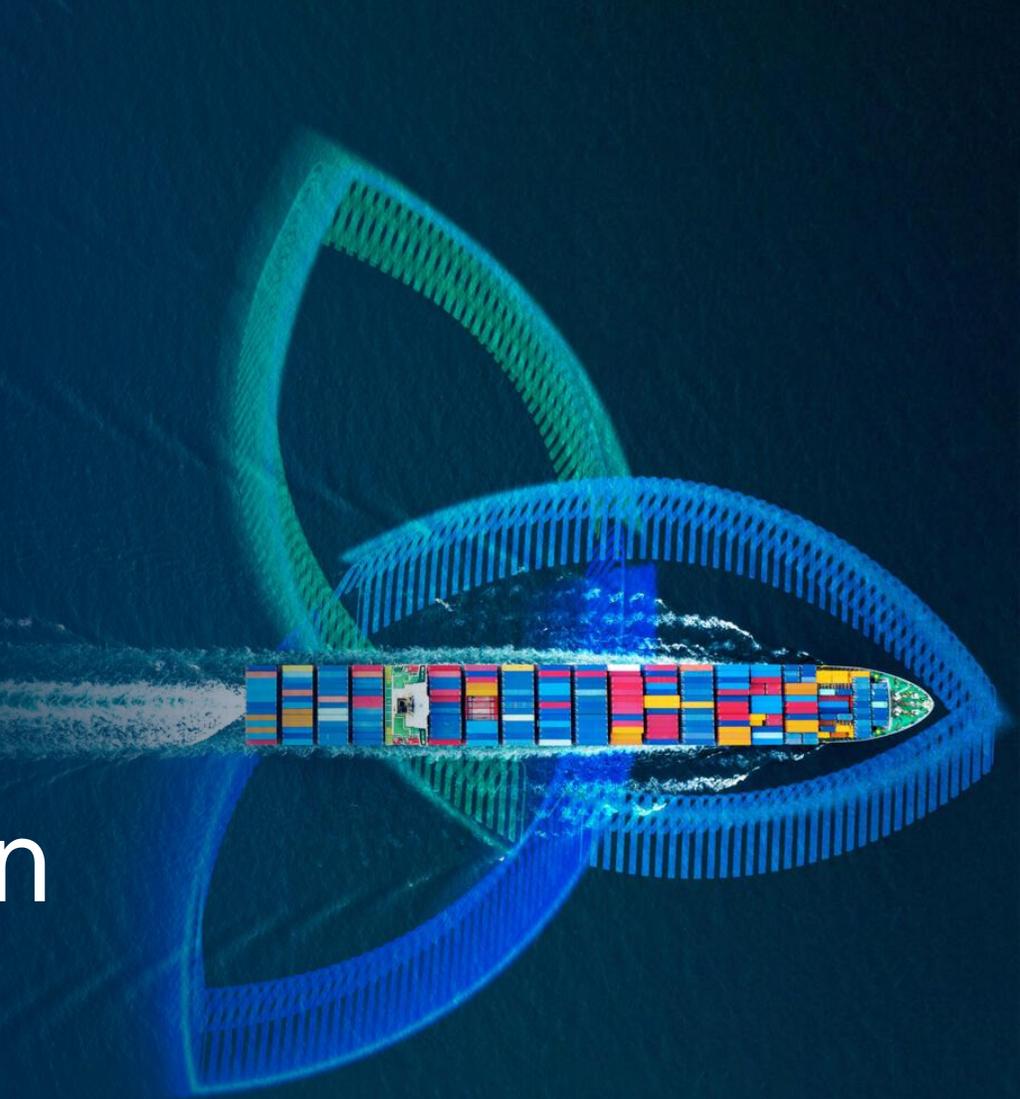


CO₂-Preisentwicklung: Status Quo und Prognosen



Workshop 3 – Spezialthemen, Preisentwicklung & Handelsstrategie

Patricia Merschel – Quantitative Analyst EU Carbon
patricia.merschel@icis.com

22. Januar 2025

Preisentwicklungen im EU ETS



EUA Preise (Dec +0)



Quelle: ICE

Seitwärtsbewegung dominiert im Jahr 2024

- Erhöhtes Angebot
 - Vorzeitige Versteigerungen REPowerEU
- Schwache Nachfrage
 - Stromsektor
 - Industriesektor

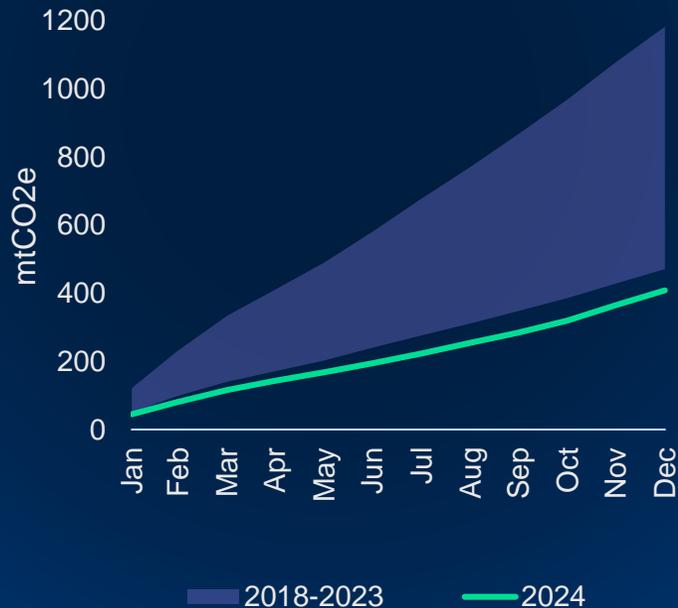
2024 Trends auf der Nachfrageseite des EU ETS



Stromsektor

Emissionen -13% (vs. 2023)

Kumulative Emissionen Stromsektor (EU27)

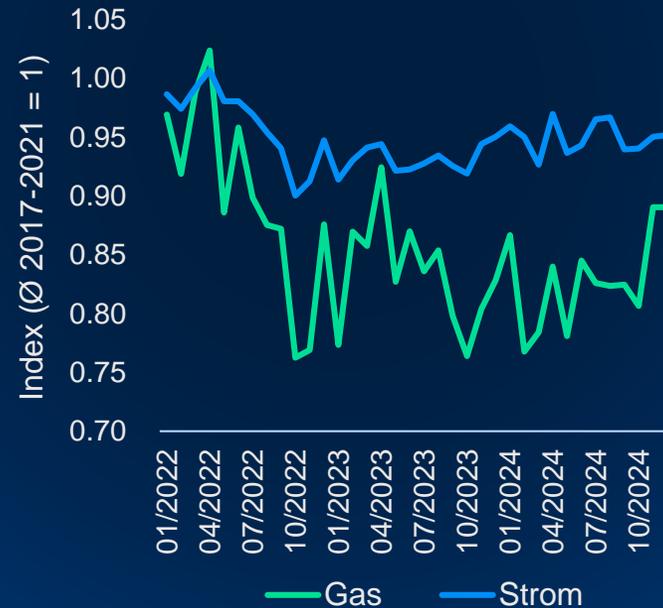


Quelle: ICIS, ENTSOE

Industriesektor

schwache Nachfrage

EU Nachfrageindex

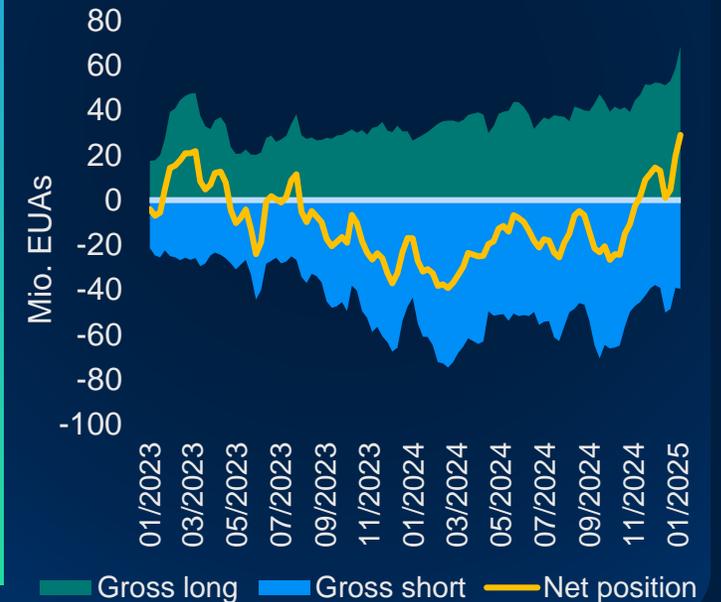


Quelle: ICIS, ENTSOE, ENTSOG

Spekulative Akteure

Auf- und Abbau von Short-Positionen

Spekulative Positionen von Investmentfonds

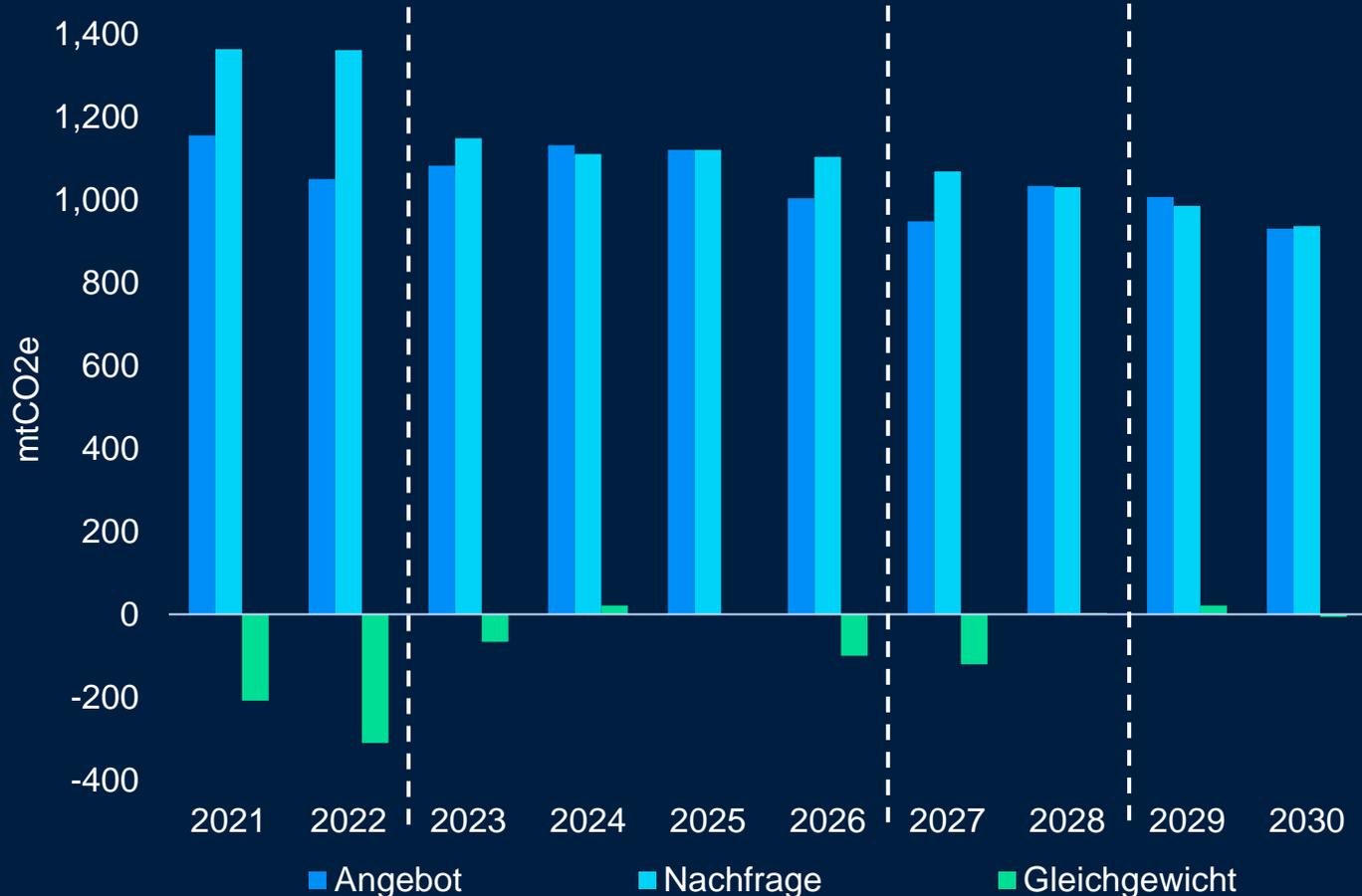


Quelle: ESMA, ICIS

Marktgleichgewicht



Marktverhältnisse im EU ETS 2021-2030



2021 – 2022:

- stabile makroökonomische Lage (bis Mitte 2022)
- Angebotsdefizit aufgrund der MSR

2023 – 2026:

- Schwache Erholung der Nachfrage
- Vorzeitige Versteigerungen REPowerEU

2027 – 2028:

- MSR reduziert Zertifikate im Umlauf
- Angebotsdefizit aufgrund der MSR und REPowerEU

2029 – 2030:

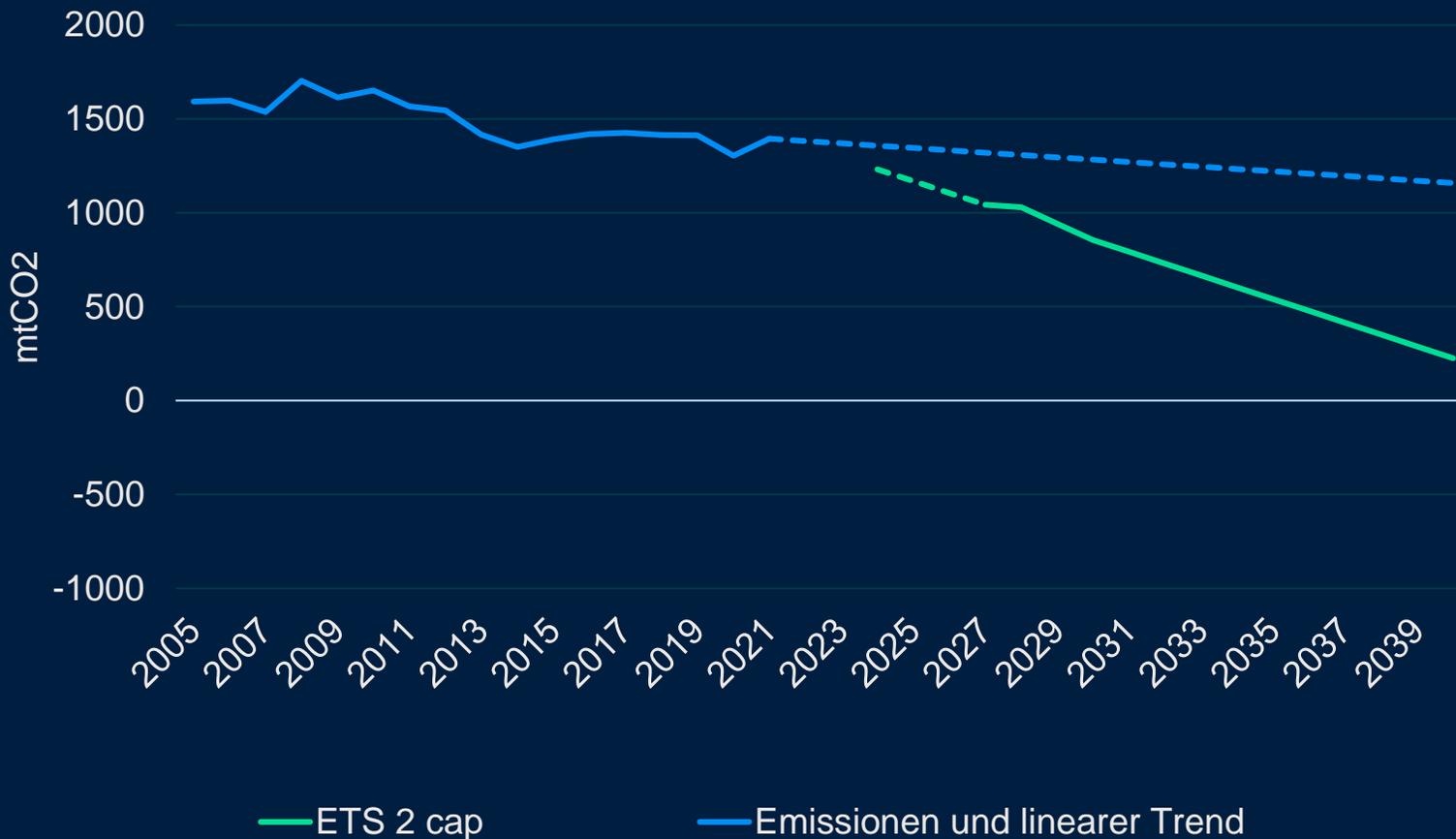
- Inaktive MSR
- Emissionsvermeidung in der Industrie bringt Markt ins Gleichgewicht

Quelle: ICIS

[Exkurs] ETS2 – ein ambitionierter neuer Markt



Linearer Emissionsverlauf



CO₂-Emissionen durch Verbrennung fossiler Brennstoffe in den Sektoren **Gebäude, Straßenverkehr** und nicht-EU ETS **Industrieaktivitäten**

Risiken

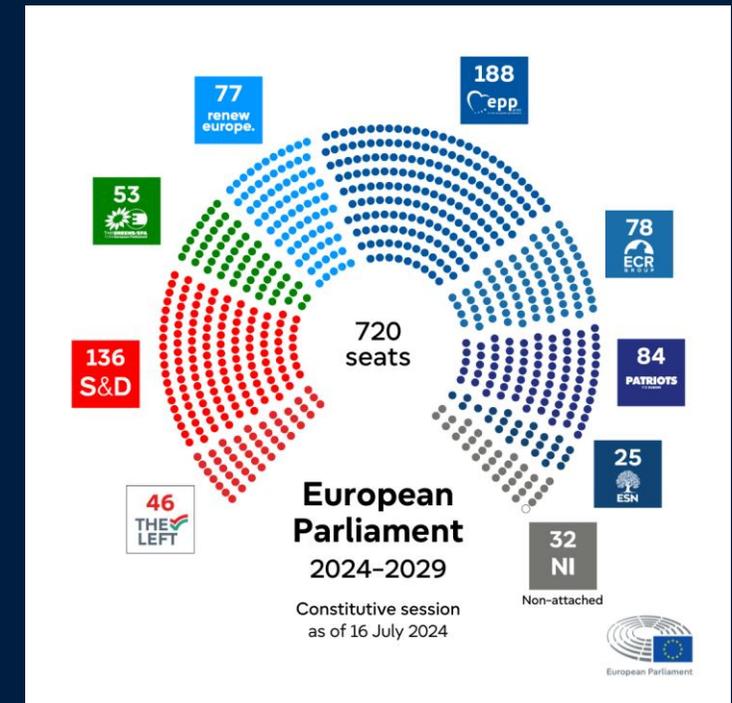
- Verhalten von Endkonsumenten
- Anreize zur Emissionsminderung
- Verzögerte Knappheit im Markt durch vorzeitige Versteigerungen in 2027

Die Politik rückt langsam wieder in den Mittelpunkt



Politische Ereignisse 2025

Q1 2025	Kommission stellt Clean Industry Deal vor	wichtig
Q1 2025	Vorschlag der Kommission zum EU 2040 Klimaziel	
30.04.2025	Meldefrist 2024 Emissionen im ETS2	
Q3 2025	EU reicht 2035 NDC ein vor COP30	
H2 2025	Veröffentlichung kostenlose Zuteilung 2026-2030	wichtig
Before EoY	Kommission prüft Ausweitung des CBAM Anwendungsbereichs	



Das 2040 Klimaziel wird zeigen, wie das neue Europäische Parlament auf ehrgeizige Klimapolitik reagiert.

EU ETS Ausblick und Risiken



AUSBLICK – EU ETS

- ICIS Preisprognose für Ende 2025: 107€/tCO_{2e}

RISIKEN – EU ETS

- Anhaltend kurzichtiges Verhalten spekulativer Akteure als größtes Risiko für den Aufbau einer net-long Position in 2025 (kurzfristig bearish)
- Sich überschneidende Maßnahmen zur industriellen Dekarbonisierung und vorgeschlagenen Erweiterungen des Anwendungsbereichs als Unsicherheit für die mittelfristigen Marktverhältnisse



Patricia Merschel

Quantitative Analyst - EU Power & Carbon Markets, ICIS

patricia.merschel@icis.com

Contact LinkedIn:



Vielen Dank

