

“Stijgende CO2 prijs drijft steenkool uit de markt”

“De prijs van CO2-emissierechten zit in de lift en dat zal in 2019 niet anders zijn. Een en ander blijft niet zonder gevolg voor de manier waarop we energie opwekken.”

CO2-prijs verdrievoudigde in 2018

2018 was het jaar van de verhandelbare emissierechten, ook wel de CO2-prijs genoemd, die bijna verdrievoudigde. Aan het begin van het jaar konden fabrieken CO2 rechten in de markt kopen voor slechts 7,5 euro per 1000kg ton. Vandaag kost een recht zo'n 20,5 euro.

40-27-27

Over de afgelopen decennia heeft Europa een aantal maatregelen genomen om het broeikaseffect tegen te gaan. Zo ambiëert het de 40-27-27 doelstelling tegen het jaar 2030. Europa wil tegen dan:

- de CO2 uitstoot met 40% verminderen
- 27% van de energie hernieuwbaar opwekken
- het energieverbruik met 27% verminderen door efficiënter om te gaan met energie (zoals betere frigo's, LED-lampen,...).



Verhandelbare emissierechten

Evolutie van de CO2-prijs



Om deze doelstelling te bereiken implementeerde de EU in 2005 verhandelbare emissierechten. In het begin leek het zijn nut te bewijzen maar door de financiële crisis begon het systeem gaten te vertonen. Doordat de bedrijfsnijverheid erop achteruit ging daalde de vraag naar elektriciteit. Tegelijkertijd pompte de Europese Unie hetzelfde aantal emissierechten in de markt waardoor het overaanbod toenam. De CO2-prijs ging hierdoor gradueel omlaag.

Vorig jaar kwamen de Europese entiteiten samen en hervormden ze dit mechanisme. Zo zal men het aantal ingevoerde rechten per jaar reduceren en zal men jaarlijks een deel van de bestaande rechten vernietigen. Ook al zou het een aantal jaren duren voordat het overaanbod weggewerkt is, op de markt is er niemand die een emissierecht 'goedkoop' wil verkopen. Enkele jaren wachten levert je namelijk een aanzienlijke winst op.



Hogere gasprijen maakt elektriciteit duurder

Ondanks de sterke stijging in de CO₂-prijs, worden de vuilere energieopwekkers (zijnde via steenkool) nog niet verplicht om hun centrales te sluiten of om deze om te bouwen naar gascentrales. Dit kunnen we zien wanneer we kijken naar de componenten van de elektriciteitsprijs. De Duitse elektriciteitsprijs wordt vandaag nog bepaald door gascentrales. Hogere CO₂-prijzen verhoogden de Europese vraag naar gas

omdat ze meer gasgeleide stroomopwekking stimuleerden voor de meest efficiënte centrales. Dit resulteerde op zijn beurt in hogere gasprijen waardoor de elektriciteitsprijs met 40% steeg.

Evolutie van de electriciteitsprijs

(in België, € per Mw/u)



2019 zal een interessant jaar worden. Het hervormde mechanisme zal van kracht gaan en CO₂-prijs verder zal ondersteunen.

We denken dat de verhandelbare emissierechten een belangrijke rol zullen spelen in de manier waarop elektriciteit opgewekt wordt. Steenkool zal naar verwachting immers té duur worden waardoor de energieproducenten verplicht zullen worden om steenkoolcentrales om te bouwen naar gascentrales.

Niet alleen de nutssector wordt hierdoor getroffen, maar een heleboel andere sectoren zijn ook blootgesteld aan de CO₂-prijs:

- **Energie-intensieve industriële sectoren**
 - Olieraffinaderijen
 - Staalfabrieken
 - Productie van ijzer, aluminium, metalen, cement, kalk, glas, keramiek, pulp, papier, karton
 -
 - Organische bulkchemicaliën
- **Commerciële luchtvaart**

Auteurs:	James Van Maerem Financial Analyst KBC Asset Management
-----------------	---



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com