Warszawa, lipiec 2025

**Eksperci Centrum Analiz Klimatyczno-Energetycznych (CAKE) oraz Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBiZE) z Instytutu Ochrony Środowiska – Państwowego Instytutu Badawczego trzeci raz z rzędu z najtrafniejszą krótkoterminową prognozą dotyczącą cen uprawnień do emisji EUA**

**Eksperci CAKE/KOBiZE w Instytucie Ochrony Środowiska – Państwowym Instytucie Badawczym trzeci raz z rzędu przedstawił najbardziej trafną prognozę krótkoterminową cen uprawnień EUA spośród 13 ośrodków analitycznych (m.in. Bloomberg, Veyt, Vertis) ankietowanych przez portal Carbon Pulse.**

W prognozie na II kwartał 2025 r. zespół IOŚ-PIB przewidywał, że średnia cena uprawnień EUA ukształtuje się na poziomie 70 EUR. Była to prognoza najbliższa średniej cenie rozliczenia kontraktów terminowych na uprawnienia EUA z dostawą w grudniu 2025 r., która osiągnęła na giełdzie ICE Endex poziom 69,83 EUR. Co istotne, już wcześniej, tj. w IV kwartale 2024 r. oraz w I kwartale 2025 r., eksperci z Polski również byli najbliżej rzeczywistego poziomu cen, wskazując na średnią cenę odpowiednio 65 EUR i 75 EUR (przy średnich faktycznych cenach rozliczenia kontraktów na poziomach, odpowiednio 65,93 EUR oraz 75,13 EUR).

W nadchodzących miesiącach spodziewany są wzrosty cen uprawnień. Eksperci zakładają, że w III kwartale 2025 r. średnia cena uprawnień EUA wyniesie 75 EUR, a w IV kwartale – 80 EUR. Ten scenariusz wspierają następujące czynniki:

* postępujące negocjacje UE–USA w sprawie ceł, zmniejszające niepewność handlową,
* zwiększony popyt instalacji na uprawnienia w związku z terminem rozliczeń emisji za 2024 r. (do 30 września),
* planowane zwiększenie wydatków obronnych państw NATO do 5% PKB do 2035 r., co może zwiększyć emisje w sektorach energochłonnych (stal, aluminium, cement, chemikalia),
* dalsze łagodzenie polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny – w czerwcu EBC ogłosił ósmą z rzędu obniżkę stóp procentowych,
* sygnały możliwego ożywienia aktywności przemysłowej w strefie euro (PMI blisko granicy 50 pkt),
* zbliżająca się aktualizacja kalendarza aukcyjnego – od września 2025 r. liczba dostępnych EUA zmniejszy się ze względu na transfery do rezerwy MSR (według szacunków KOBiZE: ok. 270 mln EUA w 2025 r.),
* sezonowość - historycznie, w sierpniu, listopadzie i grudniu odnotowywano najwyższe średnie wzrosty cen uprawnień w ciągu ostatnich 12 latach.

Zrewidowano prognozę na 2030 r. w dół – z 200 EUR do 145 EUR. Korekta ta wynika z nowych założeń przyjętych, w stworzonych w CAKE/KOBiZE w IOŚ-PIB, modelach - symulacyjnym Carbon Pie oraz globalnym modelu równowagi ogólnej CREAM. Aktualizacja uwzględnia zmienione oczekiwania dotyczące zachowań uczestników systemu (tzw. *hedging*), które mają wpływ na trajektorię emisji w drugiej połowie dekady. Należy zaznaczyć, że prognoza CAKE/KOBiZE w IOŚ-PIB nadal odzwierciedla strukturalne zmniejszenie podaży uprawnień do 2030 r.

Pełna treść artykułu Carbon Pulse dostępna tutaj: <https://carbon-pulse.com/416535/>