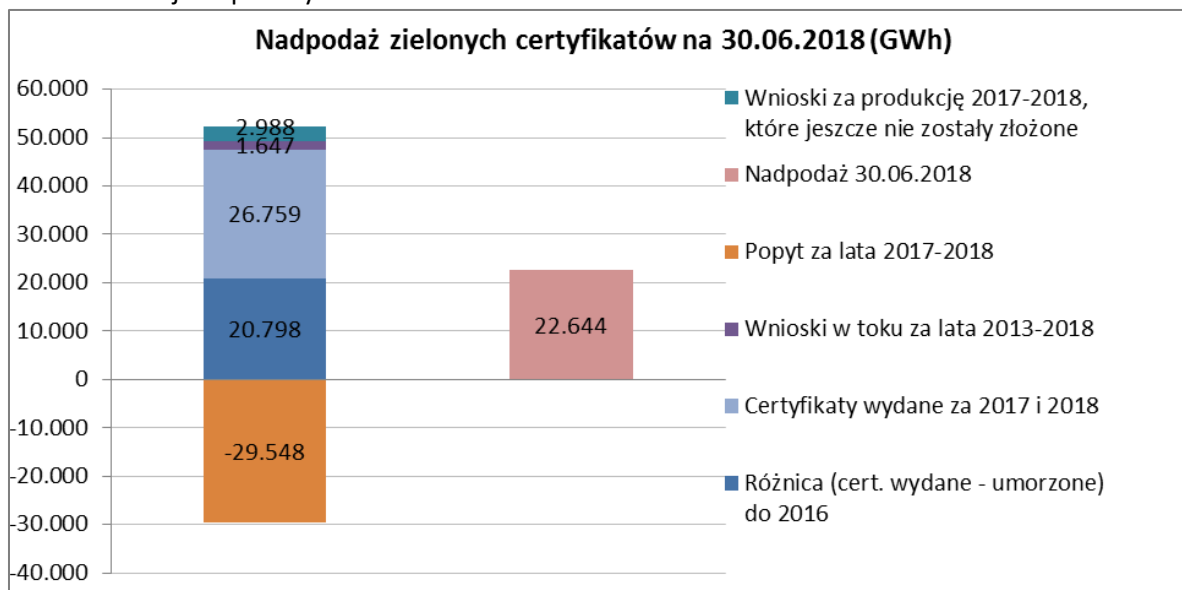


PSEW oszacował nadpodaż zielonych certyfikatów na koniec czerwca 2018 r. na 22 644 GWh wobec 23 204 MWh na koniec pierwszego kwartału tego roku.

Nadpodaż spadła o 2,5%, tj. ponad 500 GWh, osiągając poziom sprzed półtora roku. Nie zmieniły się zjawiska sprzyjające stopniowej likwidacji nawiasu nadpodażowego: wzrost obowiązku umarzania świadectw pochodzenia z 15,4% w 2017 r. do 17,5% w 2018 r. oraz utrzymanie podaży na poziomie niższym niż w ubiegłych latach. Przewidywany poprzednio efekt ogłoszonych aukcji migracyjnych może być nieco słabszy z uwagi na odbicie cen świadectw pochodzenia, a szczególnie energii elektrycznej, co zwiększa opłacalność pozostania w systemie certyfikatów. Niemniej, zwiększenie od 2019 roku obowiązku umarzania świadectw do 18,5% powinno i tak istotnie przyspieszyć redukcję skumulowanej nadpodaży.



W trzecim kwartale ceny świadectw pochodzenia charakteryzowała zwiększona zmienność. Z upływem czasu, wahania cen stawały się coraz bardziej gwałtowne. Notowania, które wystartowały na początku kwartału z poziomu 75 PLN, przekroczyły 7 sierpnia 100 PLN, zamykając sesję na poziomie 108,3 PLN. Maksimum kwartalne zostało wyznaczone na koniec sierpnia (156,07 PLN – kurs ostatnio zanotowany w styczniu 2015 r.), a zaledwie sześć sesji później cena spadła znów poniżej 100 PLN (96,91 PLN 20 września), by po odbiciu o 40% w zaledwie dwie sesje powrócić do poziomu prawie 135 PLN.

