

Edit

Από τις αρχές του μήνα το Ευρωπαϊκό Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών δέχεται τη μεγαλύτερη πολιτική επίθεση που έχει δεχθεί στην 20ετή πορεία του.

Στους συνήθεις υπόπτους της Ανατολικής Ευρώπης προστέθηκε ο καγκελάριος της Γερμανίας ο οποίος ζήτησε να μειωθεί η ταχύτητα απανθρακοποίησης της Ευρωπαϊκής οικονομίας. Πριν λίγες μέρες και η Ιταλική κυβέρνηση μέσω του υπουργού βιομηχανίας ζήτησε ουσιαστικά να ανασταλεί το ΣΕΔΕ ενώ ανέφερε ότι η Ιταλία ετοιμάζει μια μεγάλη αναθεώρηση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Είναι γεγονός ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει γίνει αυτοαναφορική σε μεγάλο βαθμό και αυτό δικαίως εκνευρίζει τόσο τους παραγωγούς όσο και τους καταναλωτές. Από την άλλη, έχει αποδείξει ότι ξέρει να βρίσκει τη χρυσή τομή και να προχωρά. Στην περίπτωση του ΣΕΔΕ αυτό θα σήμαινε μικρότερη γραφειοκρατία και πιο λογικές τιμές δικαιωμάτων.

Address: Frizi 14, GR34133 Chalkida Greece

Tel: +30 22210 25314

Url: www.ippc.gr

Email: info@ippc.gr

IPPC takes every effort to ensure that the information published in this newsletter is valid. However, its purpose is purely informative. IPPC cannot be held legally responsible for any financial or other losses that may be caused to third parties by the use of information published therein.

© IPPC SA 2026 All rights reserved

News in brief

Αγορές άνθρακα και ενέργειας

- Στο τέλος Ιανουαρίου ο Γερμανός καγκελάριος μίλησε για το ΣΕΔΕ και ανέφερε ότι η Ευρώπη ίσως κινείται πολύ γρήγορα. Πρότεινε να διατηρηθεί η εκχώρηση δωρεάν δικαιωμάτων έτσι ώστε να μην αυξηθεί το βάρος στην Ευρωπαϊκή βιομηχανία. Στην ουσία πρότεινε να μην μειωθούν οι δείκτες αναφοράς (benchmarks) την περίοδο 2026 – 2030. Η αγορά αντέδρασε ακαριαία. Η τιμή των δικαιωμάτων μειώθηκε περίπου 14% σε επίπεδο μέσης μηνιαίας τιμής. Έτσι, ενώ η μέση τιμή Ιανουαρίου διαμορφώθηκε σε 86,15 €/EUA, η μέση τιμή Φεβρουαρίου θα είναι κοντά στα 74,10 €/EUA. Εντός του μήνα η τιμή υποχώρησε ακόμη και στα 67,84 €/EUA. Η αγορά θα συνεχίσει να επηρεάζεται από τις πολιτικές δηλώσεις έως το τέλος Μαρτίου τουλάχιστο, όταν αναμένεται η δημοσιοποίηση των νέων benchmarks. Εκτιμάται ότι η γραφειοκρατία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής θα βρει έναν τρόπο να κρατήσει τα benchmarks στα τωρινά επίπεδα καθώς λογικά θα έπρεπε να ενδιαφέρεται περισσότερο για την ομαλή ένταξη του ΣΕΔΕ2 στο σύστημα παρά για μια καθυστέρηση μιας πενταετίας στη μείωση των δωρεάν δικαιωμάτων σε βιομηχανίες.
- Εντωμεταξύ οι διεθνείς οίκοι αναθεώρησαν πρόσφατα τις προβλέψεις τους για την τιμή των δικαιωμάτων το 2026 αλλά όχι προς τα κάτω. Θεωρούν ότι παρά τις πολιτικές αναφορές και την ενδεχόμενη διατήρηση των benchmarks, ότι τα δικαιώματα θα κινηθούν σε επίπεδα κοντά στα 100 €, αφενός λόγω έλλειψης δικαιωμάτων από την αγορά και αφετέρου λόγω αντιστάθμισης (hedging) λόγω CBAM. Το κόστος του CBAM έχει αλλάξει σημαντικά σε σχέση με εκείνο που αναμενόταν, όπως μπορείτε να διαβάσετε στο σχετικό σχόλιο παρακάτω.

- Οι τιμές των δικαιωμάτων εκπομπών μειώνονται και στις υπόλοιπες αγορές εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα αγγλικά δικαιώματα είδαν τη μεγαλύτερη μείωση (32%) σε ένα μήνα και το Φεβρουάριο θα είναι κοντά στα 44,8 £/UKA. Η πτώση αυτή είναι αποτέλεσμα ενός συνδυασμού αιτιών μεταξύ των οποίων η στενή σύνδεση με την Ευρωπαϊκή αγορά, η χαμηλή επίδοση της αγγλικής βιομηχανίας αλλά και η εξαιρετική επίδοση των υπεράκτιων αιολικών του Ηνωμένου Βασιλείου που μειώνουν τις εκπομπές της χώρας και άρα τη ζήτηση δικαιωμάτων. Στην Κίνα μετά τη σημαντική πτώση των Χριστουγέννων, η τιμή φαίνεται να σταθεροποιείται γύρω στα 79 CNY/δικαίωμα (9,80 €/δικαίωμα).
- Οι τιμές των καυσίμων επηρεάστηκαν από τις γεωπολιτικές εντάσεις που ζει ο πλανήτης από την αρχή του έτους καθώς οι ΗΠΑ συγκεντρώνουν στρατιωτικές δυνάμεις στη Μέση Ανατολή και έχουν επιβάλλει ακόμη σκληρότερες κυρώσεις στο Ιράν. Η τιμή του Brent θα κλείσει τον Φεβρουάριο κοντά στα 71 \$/bbl. Αυτή η τιμή είναι χαμηλότερη από το Φεβρουάριο του 2025 (75,44 \$/bbl) αλλά σημαντικά υψηλότερη σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2025 (62,54 \$/bbl). Η τιμή ενδεχομένως θα παραμείνει σε αυτά τα επίπεδα και το Μάρτιο αλλά τελικά, αν δεν υπάρξει μια ολική διακοπή της παροχής πετρελαίου από τον Περσικό Κόλπο, θα επιστρέψει σε χαμηλότερα επίπεδα. Η παραγωγή είναι πολύ μεγαλύτερη από τη ζήτηση και όλοι οι διεθνείς αναλυτές αναφέρουν εκτιμήσεις για τιμές 55 – 65 \$/bbl στο Brent και 50 – 60 \$/bbl στο αμερικάνικο WTI.
- Η τιμή του φυσικού αερίου TTF μειώθηκε οριακά το Φεβρουάριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Ο σχετικά καλός καιρός στην Ευρώπη, η μερική αναπλήρωση των αποθεμάτων και η χαμηλή ζήτηση της Ευρωπαϊκής βιομηχανίας έδρασαν από κοινού για να επέλθει αυτή η μείωση. Οι διεθνείς αναλύσεις προβλέπουν ένα εύρος τιμών στα 30 – 35 €/MWh για το πρώτο τρίμηνο του έτους με ενδεχόμενη υποχώρηση στη συνέχεια.

Ενεργειακά νέα

- Η μέση μηνιαία τιμή εκκαθάρισης της ηλεκτρικής ενέργειας για τον Ιανουάριο έκλεισε στα 112,64 €/MWh. Το Φεβρουάριο η τιμή αναμένεται να μειωθεί σημαντικά και να διαμορφωθεί στα 93 €/MWh. Η μείωση οφείλεται στη σημαντική συνεισφορά των υδροηλεκτρικών μετά τις τελευταίες βροχοπτώσεις αλλά και στον γενικά καλό καιρό που κράτησε χαμηλά τη ζήτηση και υψηλά την παραγωγή αιολικών και φωτοβολταϊκών.
- Στατιστικά, η άνοιξη είναι εποχή χαμηλότερων τιμών ηλεκτρικής ενέργειας. Οπότε εκτιμάται πως για τους επόμενους τρεις μήνες η τιμή θα παραμείνει κάτω από τα 100 €/MWh. Η τιμή θα είναι μικρότερη κατά το διάστημα 10.00 – 16.00 λόγω παραγωγής των φωτοβολταϊκών. Φέτος, νωρίτερα από κάθε άλλη χρονιά παρουσιάστηκε στις 7 Φεβρουαρίου η πρώτη μέρα με μηδενική τιμή ενέργειας, λόγω υπερπαραγωγής των φωτοβολταϊκών, η οποία δεν μπορούσε να απορροφηθεί από την ζήτηση στην Ελλάδα και τις εξαγωγές.
- Δημοσιοποιήθηκαν τα στοιχεία του ελληνικού συστήματος ηλεκτροπαραγωγής για το 2025. Η συνολική παραγωγή αυξήθηκε κατά 3,43% ωστόσο η εγχώρια κατανάλωση μειώθηκε κατά 1,16% σε σχέση με το 2024. Η διαφορά αυτή κατευθύνθηκε στις εξαγωγές που πολλαπλασιάστηκαν από μόλις 22,6 GWh το 2024 σε 2.608,89 GWh το 2025. Οι ΑΠΕ και το φυσικό αέριο αποτελούν τα καύσιμα που κατά βάση παρέχουν ηλεκτρική

ενέργεια συνεισφέροντας στη συνολική παραγωγή κατά 45,3% και 39,7% αντίστοιχα. Τα ποσοστά αυτά αφορούν το σύνολο της παραγωγής στη χώρα και όχι μόνο το διασυνδεδεμένο σύστημα. Το φυσικό αέριο αύξησε τη συνεισφορά του κατά 9,4% το 2025 σε σχέση με το 2024. Αντίθετα, οι ΑΠΕ αύξησαν μεν τη συνεισφορά τους κατά 3,8% αλλά παρουσιάζουν σημάδια αδυναμίας να συνεισφέρουν περισσότερο λόγω στοχαστικότητας. Η Ελλάδα παράγει ηλεκτρισμό από ΑΠΕ αλλά δεν έχει τι να τον κάνει γιατί τα συστήματα μεταφοράς και η αποθηκευτική ικανότητα δεν μπορούν να απορροφήσουν την παραγωγή.

- Αναμένεται τις επόμενες ημέρες η διαβούλευση του νέου χωροταξικού σχεδίου για τις ΑΠΕ. Το χωροταξικό που είναι σε ισχύ από το 2008 θεωρείται πλέον ξεπερασμένο. Το νέο χωροταξικό θα θέτει αυστηρότερους κανόνες για την τοποθέτηση ΑΠΕ σε βουνά και σε νησιά ενώ είναι πιθανό ότι θα αποκλειστούν εντελώς περιοχές πάνω από κάποιο υψόμετρο καθώς και κάποια νησιά του Αιγαίου.

Συστήματα εμπορίας δικαιωμάτων

- Ο υπολογισμός του κόστους του CBAM εξελίσσεται σε μεγάλο πονοκέφαλο για όλους τους εισαγωγείς. Το κόστος μπορεί να είναι σημαντικό ήδη από το 2026 και θα αυξάνεται κάθε χρόνο, ιδιαίτερα αν χρησιμοποιούνται οι πρότυπες τιμές που δίνονται από την Ε.Ε. λόγω αδυναμίας επαλήθευσης των στοιχείων του παραγωγού. Για παράδειγμα το κόστος CBAM για την εισαγωγή ενός τόνου κλίνκερ (CN 252310000) μπορεί να ξεπεράσει τα 60 €/τόνο ενώ για την εισαγωγή σύρματος (CN 72179090) μπορεί να ξεπεράσει τα 150 €/τόνο. Σε κάθε περίπτωση, οι υπολογισμοί δεν είναι

εύκολοι και καλό είναι να γίνονται πριν αποφασιστεί η εισαγωγή ενός προϊόντος γιατί το Ευρωπαϊκό αντίστοιχο προϊόν ενδέχεται να είναι φθηνότερο.

- Στις 27 Φεβρουαρίου έγινε τηλεδιάσκεψη μεταξύ παρόχων φυσικού αερίου και του ΥΠΕΝ για να διευκρινιστούν ζητήματα που αφορούν τις εκθέσεις ΣΕΔΕ2. Επισημαίνεται ότι ένα καύσιμο εμπίπτει στο ΣΕΔΕ2 από τη στιγμή που τίθεται σε ανάλωση, δηλαδή μετά τον εκτελωνισμό του (την πληρωμή του ΕΦΚ), ακόμη και αν ο ΕΦΚ είναι μηδενικός ή υπάρχει εξαίρεση από αυτόν. Όλες οι άλλες συναλλαγές που γίνονται πριν τον εκτελωνισμό (π.χ. συναλλαγές στο VTP, εισαγωγές, εξαγωγές, κλπ) δεν περιλαμβάνονται στο ΣΕΔΕ2. Μπορεί κάποιος να το σκεφτεί ως δύο αγορές που λειτουργούν σε δύο διαφορετικά «δωμάτια», η πόρτα επικοινωνίας μεταξύ τους είναι το ταμείο καταβολής του ΕΦΚ ακόμη και στις περιπτώσεις που ο ΕΦΚ είναι μηδενικός (όπως στην ηλεκτροπαραγωγή).
- Σε εξέλιξη βρίσκεται η επαλήθευση εκθέσεων ΣΕΔΕ σε όλη την Ευρώπη. Στην Ελλάδα αντιμετωπίζεται μια πρωτοφανής κατάσταση όπου πολλοί νέοι φορείς επαλήθευσης αναζητούν να διαπιστευθούν από το ΕΣΥΔ, αναζητώντας κυρίως πελατεία από τον Κλιματικό Νόμο. Πολλές από αυτές τις εταιρείες προφανώς δεν έχουν ούτε την οργάνωση αλλά ούτε και τα μέσα για να επαληθεύουν εκθέσεις ΣΕΔΕ. Πρέπει να γίνει κατανοητό από όλη την αγορά ότι η έκδοση μιας έκθεσης επαλήθευσης που αφορά εκπομπές και δικαιώματα εκατοντάδων χιλιάδων ή ακόμη και εκατομμυρίων ευρώ δεν είναι αντίστοιχη με την έκδοση ενός πιστοποιητικού ποιότητας. Κατ'ελάχιστο, ένας φορέας επαλήθευσης θα πρέπει να έχει ασφαλιστική κάλυψη τέτοια που να καλύπτει τις ποσότητες εκπομπών που επαληθεύει.

Κλιματικός νόμος

- Οι περισσότεροι Δήμοι της χώρας ολοκλήρωσαν την ανάθεση των ΔΗΣΜΕ σε συμβούλους. Επομένως, το επόμενο διάστημα πρέπει λογικά να παρατηρηθεί αύξηση των επαληθευμένων εκθέσεων που φτάνουν στην πλατφόρμα του ΟΦΥΠΕΚΑ. Προς το παρόν μόνο 15 Δήμοι αναφέρονται στα δημοσιοποιημένα στοιχεία, εκ των οποίων τουλάχιστο δύο έχουν προφανή λάθη. Λαμβάνοντας υπόψη ότι οι περισσότεροι Δήμοι ανέθεσαν τα ΔΗΣΜΕ τους σε άγνωστες εταιρείες ΙΚΕ με εμπειρία σε συστήματα ISO 9001, μπορούν να βγουν πολλά συμπεράσματα τόσο για τον τρόπο που λειτουργούν οι Δήμοι όσο και για την ποιότητα των ΔΗΣΜΕ που θα ετοιμαστούν (αν και όταν ετοιμαστούν).
- Από τις αρχές του έτους ο Κλιματικός Νόμος είναι στο προσκήνιο αλλά όχι για τα ανθρακικά αποτυπώματα. Το άρθρο 12 του νόμου προβλέπει ότι από την 1/1/2026 όλα τα νέα ταξί θα είναι ηλεκτρικά. Οι ενώσεις ταξί αντιδρούν σε αυτό το άρθρο και προχώρησαν σε πανελλαδικές κινητοποιήσεις και 48ωρη απεργία στις 18 & 19 Φεβρουαρίου. Ζητούν παράταση της εφαρμογής του άρθρου μέχρι το 2035, επιδότηση της αγοράς ηλεκτρικών οχημάτων και πυκνότερο δίκτυο φορτιστών.

Κλιματική αλλαγή

- Το Φεβρουάριο πολλές παραθαλάσσιες περιοχές της χώρας βίωσαν μια πρωτοφανή πλημμυρίδα. Η θάλασσα φούσκωσε και τα νερά πέρασαν τις κρηπιδώσεις και μπήκαν ακόμη και αρκετά οικοδομικά τετράγωνα εντός αστικών περιοχών. Η πλημμυρίδα προκλήθηκε από μια σπάνια συγκυρία φαινομένων που περιλαμβάναν χαμηλή βαρομετρική πίεση,

μεγάλο ύψος παλίρροιας λόγω νέας σελήνης και ισχυρούς νοτιοδυτικούς ανέμους που έφερναν νερό από την κεντρική Μεσόγειο. Αν και το φαινόμενο εντάθηκε λόγω της αύξησης της στάθμης της θάλασσας εξαιτίας της κλιματικής αλλαγής, δεν ήταν η κλιματική αλλαγή η αιτία της κατάστασης που δημιουργήθηκε. Ωστόσο, στο μέλλον τέτοιες πλημμυρίδες θα είναι συχνότερες λόγω της συνεχιζόμενης ανόδου της στάθμης.

Η **IPPC A.E.** είναι η πρώτη ελληνική εταιρεία που εξειδικεύτηκε στην παρακολούθηση και αναφορά εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου, στους ισολογισμούς άνθρακα και τον υπολογισμό του ανθρακικού αποτυπώματος

Η **IPPC A.E.** παρέχει υπηρεσίες περίπου στο 50% των επιχειρήσεων της Ελλάδας και της Κύπρου που συμμετέχουν στο Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων εκπομπών (EUETS)

Η IPPC πραγματοποιεί spot συναλλαγές δικαιωμάτων εκπομπών για τους πελάτες της σύμφωνα με την Οδηγία MIFID II και την Ελληνική νομοθεσία

Οι υπηρεσίες μας περιλαμβάνουν:

- ✓ Εφαρμογή διεθνών προτύπων (ISO 14064, IPCC 2006, PAS2050/2060, GHGp, CDP, κλπ)
- ✓ Παρακολούθηση και αναφορά εκπομπών
- ✓ Συναλλαγές & αντιστάθμιση εκπομπών
- ✓ Προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή
- ✓ Μελέτες περιβαλλοντικών επιπτώσεων
- ✓ Περιβαλλοντικές αναφορές
- ✓ Συστήματα περιβαλλοντικής & ενεργειακής διαχείρισης
- ✓ Προσομοίωση διασποράς αερίων ρύπων και θορύβου

Frizi 14, GR34133 Chalkida, Greece

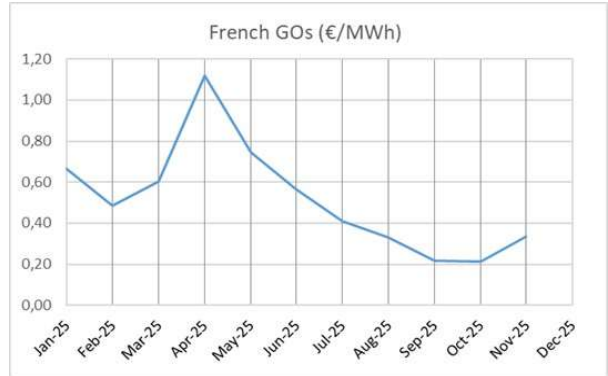
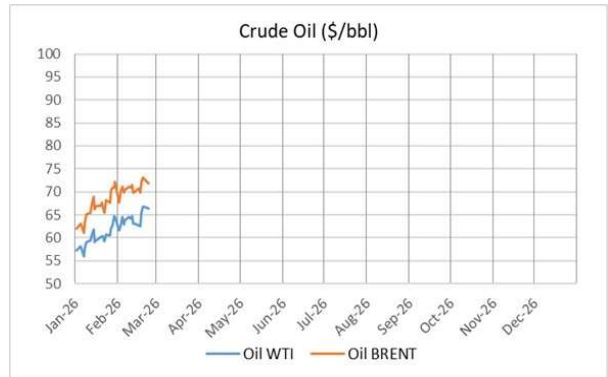
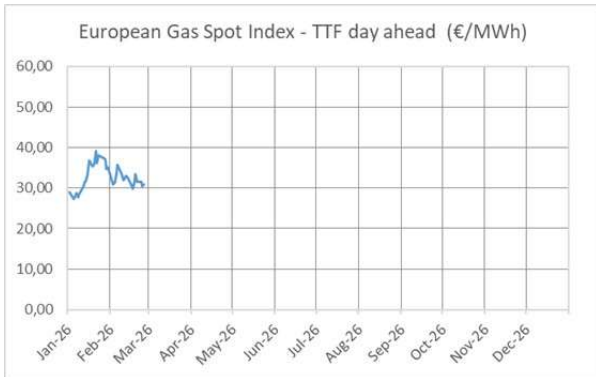
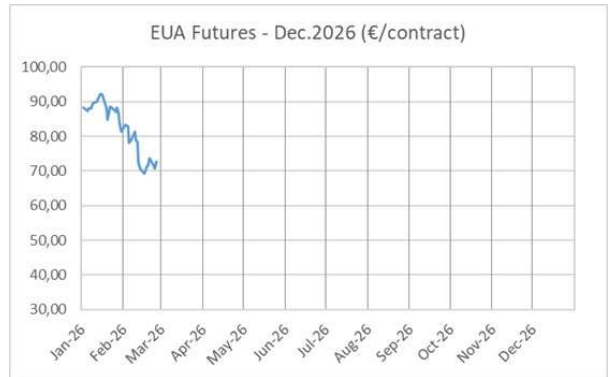
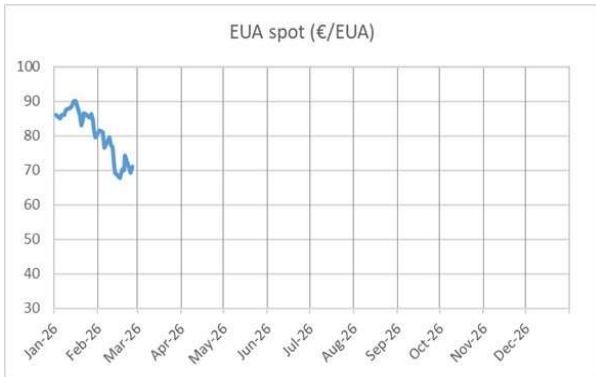
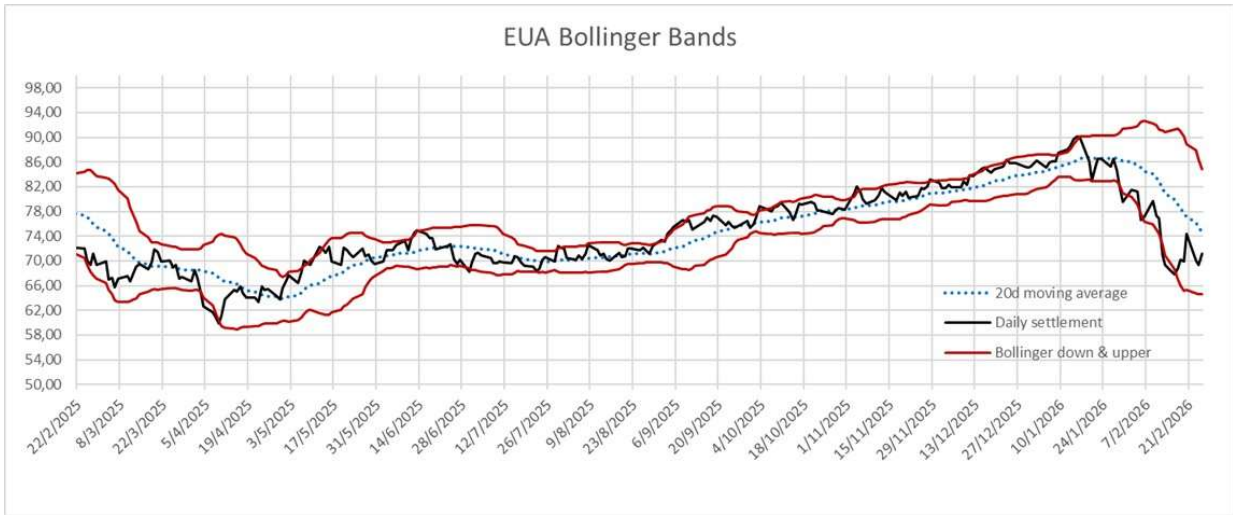
Tel: +30 22210 25314 / 25790

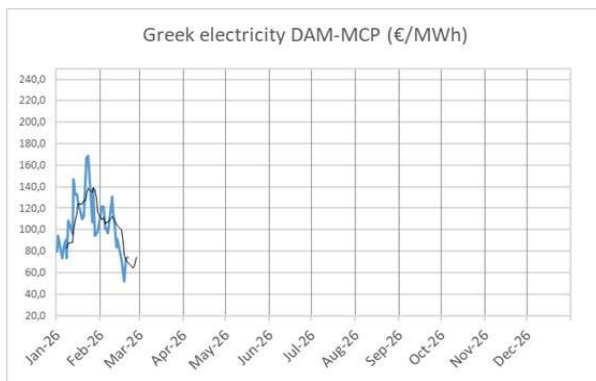
info@ippc.gr

www.ippc.gr



Market trends





Carbon products - Europe

Monthly averages	12/2025	01/2026
EUA ¹ (€/CO _{2eq})	83,93	86,15
EUA auctions ² (€/CO _{2eq})	82,74	86,51
Auction volume (CO _{2eq})	28.434.000	34.546.000
Futures (Dec.25 ³ €/CO _{2eq})	82,78	88,13
Futures vol. (contracts ³)	415.472	840.761
UKA Futures ⁴ (£/CO _{2eq})	56,25	68,26

1. EUA: European Union Allowance equivalent to 1 CO_{2eq}. Monthly average settlement price as published daily by EEX
2. Primary market auction monthly average as published by EEX for each auction
3. EUA Futures price monthly average and monthly sum of contracts as published daily by ICE.
4. UKA: UK Allowance Futures price monthly average as published daily by ICE

Carbon products – World

Global indexes	12/2025	01/2025
BEA ¹ (CNY/CO _{2eq})	106,30	78,90
CARB ² (\$/CO _{2eq}) (11/2025)	28,32	
RGGI ³ (\$/CO _{2eq})	26,93	25,08
NZU ⁴ (NZ\$/ CO _{2eq})	39,77	35,45
KAU ⁵ (\$/CO _{2eq})	7,24	8,73

1. BEA: Beijing Emissions Allowance. Secondary market settlement price. Data obtained from Beijing Green Exchange (BJET)
2. CARB: California Air Resources Board. Auctions market settlement price. Data obtained from CARB latest auction
3. RGGI: Regional Greenhouse Gas Initiative. Data obtained from ICE daily for 2024 Vintage (Reported in short tons, one short ton = 0,91 metric ton)
4. NZU: New Zealand Unit, indicative monthly price as published in CarbonNews, NZ
5. KAU: Korean Allowance Unit. Prices for KAU that equals 1 tnCO_{2eq}. Data obtained from Korea Exchange (KRX)

Energy products

Monthly averages	12/2025	01/2026
Oil Brent ¹ (\$/bbl)	62,54	66,60
Oil WTI ¹ (\$/bbl)	57,97	60,04
Gas EGSI ² (€/MWh)	27,55	33,31
GOs ³ (€/MWh) (11/2025)	0,336	
Electricity MCP ⁴ (€/MWh)	114,81	112,64
Pellets ⁵ (€/tn) (11/2025)	456,11	

1. Brent & WTI (West Texas Intermediate): as published by Bloomberg
2. EGSI: European Gas Spot Index. Price refers to TTF day ahead as published by ICE
3. GO: Guarantee of Origin as published by PowerNext. Price refers to latest French auction
4. GRMCP: Day ahead Market Clearing Price for the Greek Bidding Zone, as published by EnEx
5. Refers to biomass wood pellets ENPlusA1. As published by HellaBiom

Greek Indexes	2023	2024
GDP (million €)	224.686	236.736
Total GHG emissions (tnCO _{2e})	71.934.670	n.a. ¹
ETS emissions (tnCO _{2e})	26.769.502	26.731.879
Non ETS emissions (tnCO _{2e})	45.165.168	n.a. ¹
Carbon intensity (tnCO _{2e} /1,000 €)	0,320	n.a. ¹
Residual energy mix CO ₂ emissions ² (kgCO _{2e} /MWh)	498,73	367,51 ²

1. Are published in April of n+2 year
2. As referred by ΔΑΠΕΕΠ in July of n+1 year

Electricity Greece ¹	Annual Energy (GWh)		
	2024	2025	%
Interconnected			
Lignite	3.236,31	2.722,91	5,0
Natural Gas	20.189,91	22.094,90	40,6
Other conventional	16,41	16,48	0,0
Large Hydro	3.482,03	3.387,25	6,2
RES	25.184,79	26.136,08	48,1
Not interconnected islands			
Thermal	3.858,37	3.576,39	91,5
RES	364,65	331,73	8,5
<i>Total production</i>	<i>56.332,47</i>	<i>58.265,75</i>	
Imports-exports	-22,73	-2.608,89	
<i>Total consumption</i>	<i>56.309,74</i>	<i>55.565,86</i>	

As published monthly by IPTO (ΑΔΜΗΕ) and HENDO (ΔΕΔΔΗΕ)