



Veräußerung von Emissionsberechtigungen in Deutschland

– Monatsbericht September 2008 –

Berichtsmonat September 2008

Die KfW hat im Zeitraum vom 1. September 2008 bis zum 30. September 2008 3,95 Mio. EU-Emissionsberechtigungen im Gesamtwert von 94,8 Mio. EUR verkauft. Die Verkaufsmenge entspricht 9,9 Prozent der für 2008 insgesamt zur Veräußerung vorgesehenen Menge an Emissionsberechtigungen. Der erzielte Durchschnittspreis lag bei 23,98 EUR pro Emissionsberechtigung. Die Verkäufe erfolgten ausschließlich über den liquidesten Terminkontrakt im Dezember 2008.

In der Tabelle am Ende des Berichts sind die Verkaufsmengen für jeden Börsentag des Berichtsmonats sowie die Gesamtwerte seit 1. Januar 2008 ausgewiesen. Die Verkaufsmengen schwankten im Berichtsmonat zwischen 100.000 und 281.000 Berechtigungen pro Tag. Die von der KfW erzielten Durchschnittspreise werden mit den volumengewichteten Durchschnittspreisen an der ECX London verglichen (täglich veröffentlicht als „ECX CFI Emissions Index“). Die Abweichung betrug im Berichtsmonat durchschnittlich 0,00 % bzw. 0 Cents pro Berechtigung. Die Streubreite der Abweichungen pro Handelstag lag zwischen -0,47 % und +0,3 %; bis auf einen Handelstag war die Abweichung nicht größer als $\pm 0,3$ %. Dies belegt, dass die Berechtigungen marktschonend und zu Marktpreisen an den Handelsplätzen verkauft wurden.

Bisherige Erfahrung

Die bisherigen Erfahrungen aus dem Verkauf der Emissionsberechtigungen über die Börsen sind weiterhin durchweg positiv zu bewerten. Der Aufwand ist im Verhältnis zu den bewegten Volumen relativ gering.

Der über den Handelstag verteilte, kontinuierliche Verkauf auf bestehenden Marktplätzen berücksichtigt deren Liquidität und minimiert so die Risiken einer Marktbeeinflussung. Dies zeigt sich insbesondere in der minimalen Abweichung vom ECX CFI Emissions Index.

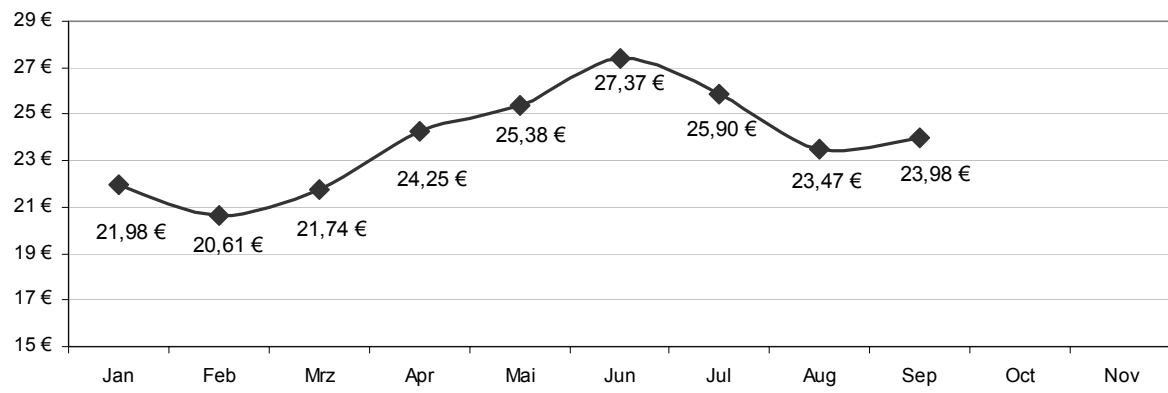
Darüber hinaus bietet das Verfahren eine hohe Preistransparenz und ermöglicht europaweit jedem Teilnehmer im EU-Emissionshandelssystem, die Berechtigungen entweder direkt an den Börsen oder indirekt über einen Intermediär seiner Wahl an den Börsen zu erwerben.

Übersicht Verkauf von EU Emissionsberechtigungen Summary of sold EU Allowances

Berichtszeitraum <i>Reporting period</i>	01.01. - 30.09.2008
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	34.245.000
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge <i>EUAs sold so far as share of total amount to be released in 2008</i>	85,61%
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	817.453.500,00 €
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	23,87 €
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index</i>	-0,02%

Monat <i>Month</i>	Datum <i>Date</i>	Verkaufsmenge EUAs <i>EUAs sold</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London <i>ECX CFI Emissions Index</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW <i>Volume weighted average price KfW</i>	Abweichung in Prozent <i>Difference from ECX CFI Emissions Index in %</i>
Januar / January Gesamt / Total		3.960.000			-0,10%
Februar / February Gesamt / Total		3.780.000			-0,14%
März / March Gesamt / Total		3.431.000			-0,02%
April / April Gesamt / Total		3.949.000			-0,05%
Mai / May Gesamt / Total		3.425.000			-0,05%
Juni / June Gesamt / Total		3.770.000			-0,05%
Juli / July Gesamt / Total		4.118.000			0,12%
August / August Gesamt / Total		3.859.000			0,07%
September / September	01.09.2008	158.000	25,12 €	25,15 €	0,12%
	02.09.2008	180.000	24,62 €	24,62 €	0,00%
	03.09.2008	140.000	24,54 €	24,53 €	-0,04%
	04.09.2008	220.000	24,67 €	24,66 €	-0,04%
	05.09.2008	194.000	24,49 €	24,48 €	-0,04%
	08.09.2008	139.000	24,30 €	24,26 €	-0,16%
	09.09.2008	180.000	23,24 €	23,13 €	-0,47%
	10.09.2008	190.000	22,84 €	22,83 €	-0,04%
	11.09.2008	231.000	22,99 €	23,01 €	0,09%
	12.09.2008	162.000	23,69 €	23,73 €	0,17%
	15.09.2008	180.000	23,12 €	23,07 €	-0,22%
	16.09.2008	174.000	22,64 €	22,66 €	0,09%
	17.09.2008	100.000	23,41 €	23,48 €	0,30%
	18.09.2008	130.000	23,48 €	23,43 €	-0,21%
	19.09.2008	281.000	24,56 €	24,61 €	0,20%
	22.09.2008	159.000	25,07 €	25,00 €	-0,28%
	23.09.2008	162.000	25,01 €	25,03 €	0,08%
	24.09.2008	200.000	24,76 €	24,77 €	0,04%
	25.09.2008	220.000	24,58 €	24,60 €	0,08%
	26.09.2008	193.000	24,49 €	24,50 €	0,04%
	29.09.2008	149.000	23,55 €	23,55 €	0,00%
	30.09.2008	211.000	22,29 €	22,33 €	0,18%
September / September Gesamt / Total		3.953.000			0,00%
Gesamt Total (01.01.- 30.09.2008)		34.245.000			-0,02%

Realisierter Durchschnittspreis
Realised average price





Release of EU Allowances in Germany

– Monthly report September 2008 –

Reporting month September 2008

Between 1 September 2008 and 30 September 2008 KfW sold a total of 3.95 million EU allowances for a total of 94.8 million euro. The volume sold corresponds to 9.9 per cent of the total volume of EU allowances to be released in 2008. The average price was 23.98 euro per allowance. Sales were effected exclusively via the most liquid December 2008 futures contract.

The table at the end of the report indicates the volumes sold for each trading day in September 2008 as well as the total value since 1 January 2008. The volumes vary between 100,000 and 281,000 allowances a day in the reporting month. The average prices obtained by KfW are compared to the volume weighted average prices at the ECX London (published daily as "ECX CFI Emissions Index"). Differences in the reporting month amounted on average to 0.00 % or 0 (euro) cent per allowance. Differences per trading day ranged from -0.47 % to +0.30 %. With the exception of one trading day, differences did not exceed ± 0.3 %. This shows that the sale of allowances on the exchanges had little impact on the market and that the allowances were sold at market prices.

Current experience

Current experience with the sale of EU allowances on the exchanges is consistently positive. The cost and effort involved is relatively low compared to the volumes traded.

The continuous sale on existing exchanges, spread over the trading day, takes their liquidity into account thus minimising the risk of market effects. This is evident in particular from the very small differences with respect to the ECX CFI Emissions Index.

Additionally, the procedure offers high price transparency and allows any participant in the EU emissions trading scheme to buy allowances directly on the exchanges or indirectly via an intermediary of the participant's choice.

Übersicht Verkauf von EU Emissionsberechtigungen
Summary of sold EU Allowances

Berichtszeitraum <i>Reporting period</i>	01.01. - 30.09.2008
Bislang verkaufte Menge EUAs <i>EUAs sold so far</i>	34.245.000
Bislang verkaufte Menge in Prozent der Gesamtverkaufsmenge <i>EUAs sold so far as share of total amount to be released in 2008</i>	85,61%
Wert aller bislang verkauften EUAs (ohne MWSt.) <i>Value of sold EUAs so far (without VAT)</i>	817.453.500,00 €
Durchschnittlicher Verkaufspreis pro EUA <i>Average price per EUA sold so far</i>	23,87 €
Durchschnittliche Abweichung vom volumengewichteten Durchschnittspreis an der Börse London <i>Average difference from ECX CFI Emissions Index</i>	-0,02%

Monat <i>Month</i>	Datum <i>Date</i>	Verkaufsmenge EUAs <i>EUAs sold</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis Börse London <i>ECX CFI Emissions Index</i>	Volumen gewichteter Durchschnittspreis KfW <i>Volume weighted average price KfW</i>	Abweichung in Prozent <i>Difference from ECX CFI Emissions Index in %</i>
Januar / January Gesamt / Total		3.960.000			-0,10%
Februar / February Gesamt / Total		3.780.000			-0,14%
März / March Gesamt / Total		3.431.000			-0,02%
April / April Gesamt / Total		3.949.000			-0,05%
Mai / May Gesamt / Total		3.425.000			-0,05%
Juni / June Gesamt / Total		3.770.000			-0,05%
Juli / July Gesamt / Total		4.118.000			0,12%
August / August Gesamt / Total		3.859.000			0,07%
September / September	01.09.2008	158.000	25,12 €	25,15 €	0,12%
	02.09.2008	180.000	24,62 €	24,62 €	0,00%
	03.09.2008	140.000	24,54 €	24,53 €	-0,04%
	04.09.2008	220.000	24,67 €	24,66 €	-0,04%
	05.09.2008	194.000	24,49 €	24,48 €	-0,04%
	08.09.2008	139.000	24,30 €	24,26 €	-0,16%
	09.09.2008	180.000	23,24 €	23,13 €	-0,47%
	10.09.2008	190.000	22,84 €	22,83 €	-0,04%
	11.09.2008	231.000	22,99 €	23,01 €	0,09%
	12.09.2008	162.000	23,69 €	23,73 €	0,17%
	15.09.2008	180.000	23,12 €	23,07 €	-0,22%
	16.09.2008	174.000	22,64 €	22,66 €	0,09%
	17.09.2008	100.000	23,41 €	23,48 €	0,30%
	18.09.2008	130.000	23,48 €	23,43 €	-0,21%
	19.09.2008	281.000	24,56 €	24,61 €	0,20%
	22.09.2008	159.000	25,07 €	25,00 €	-0,28%
23.09.2008	162.000	25,01 €	25,03 €	0,08%	
24.09.2008	200.000	24,76 €	24,77 €	0,04%	
25.09.2008	220.000	24,58 €	24,60 €	0,08%	
26.09.2008	193.000	24,49 €	24,50 €	0,04%	
29.09.2008	149.000	23,55 €	23,55 €	0,00%	
30.09.2008	211.000	22,29 €	22,33 €	0,18%	
September / September Gesamt / Total		3.953.000			0,00%

Gesamt Total (01.01.- 30.09.2008)

34.245.000

-0,02%

Realisierter Durchschnittspreis
Realised average price

