

8. srpna 2005

KLID PŘED BOUŘÍ

Obchodníci se začínají odvracet od fundamentální analýzy

Obchodování v minulém týdnu bylo poznamenáno zvýšenou volatilitou. Spready vzrostly až nad 1 €. Rozevření kotací však nebylo způsobeno nárůstem vnějšího rizika, ale odlišnými očekáváními traderů ohledně dalšího vývoje cen. Zdá se, že ceny povolenek jsou v krátkodobém horizontu málo ovlivněny fundamentálními faktory. Někteří tradeři se proto začínají více spoléhat na technickou analýzu. Využitelnost technické analýzy je však omezená nízkými objemy obchodů na organizovaných trzích a tím i nízkou využitelností dat.

Obětí zvýšené nejistoty se staly povolenky let 2006 a 2007, se kterými se takřka přestalo obchodovat.

Po pozvolném klesání cen ze začátku týdne se ve čtvrtek ceny povolenek roku 2005 stabilizovaly na úrovni 19.50 €. V pátek se ceny od této hranice odrazily a mírně posílily na 20.50 €. S uklidněním situace došlo i ke snížení spreadů na obvyklých 0.20-0.30 €.



Zdroj: Point Carbon

EEX přešlo na kontinuální obchodování a za první obchodní den zobchodovalo o 50% vyšší objem než za předcházející tři dny dohromady. Tento objem byl však stále velmi nízký, když tvořil pouze 38 tis. EUA. OTC trh si nadále drží svoji pozici nejlíkvinnějšího trhu, kdy v prvních 4 dnech minulého týdne vykazoval 67% podíl na všech obchodech, které dosáhly objemu 3.35 mil. EUA.

Výhled na další dny zůstává nejistý. Mnoho obchodníků po celé Evropě pracuje v prázdninovém režimu. Trhy jsou nadále náchylné k výkyvům, kdy jakákoliv větší transakce může poslat trh nahoru nebo

dolů. Vzhledem k těmto faktorům nadále očekáváme, že se ceny povolenek v následujících dnech budou pohybovat kolem 20.50 € s pravděpodobným opakováním krátkodobých výkyvů.

Ve střednědobém horizontu lze očekávat výraznější změny. Spuštění národních rejstříků u mnoha států, které disponují přebytky je načasováno přibližně stejně. Vstup velkého objemu dodatečné nabídky by mohl cenu výrazně ovlivnit.

Čekání na funkční rejstříky a tím i na spotové obchodování může být čekáním na pokles ceny. Například hodnota celkové přidělené alokace českým podnikům poklesla o 24 mld. Kč, ve srovnání s nejvyšší dosaženou cenou povolenek na úrovni 29 €.

Zpoždování spuštění národních rejstříků a tím i odkládání možnosti provádět spotové obchody by za této situace ovlivnilo především společnosti s přebytky. Vzhledem k současnému vývoji počasí a cen paliv by k těmto společnostem měla patřit i většina českých. Malé a střední podniky, a to nejen středo a východoevropské, se nadále potýkají s přístupy na termínové a derivátové burzy. Forwardové transakce na OTC trhu mohou být vhodnou alternativou.

Zpracováno s využitím informací Pravda Capital, CO2e.com a Point Carbon.