

15. srpna 2005

PRO MNOHO SPOLEČNOSTÍ NENÍ NEFUNKČNÍ REJSTRÍK JEDINOU PŘEKÁŽKOU EUA vykazují znaky finanční komodity

Ceny povolenek v minulém týdnu navázaly na vývoj z konce týdne předcházejícího, kdy se obchodovaly mezi 21,50-22,50 €. Volatilita byla nízká a ceny jednotlivých realizovaných obchodů výjimečně vybočily z uvedených hranic. Stejně tak i spready zůstaly na úrovni na kterém byly na konci týdne předcházejícího.

Denní objemy obchodů se pohybovaly v rozpětí 750-1,1 mil EUA. OTC trh si nadále zachovává přibližně 2/3 podíl a burzy stále vykazují nízké objemy obchodů. Bude zajímavé zda si jednotlivé trhy udrží stávající objemy obchodů s dalším spouštěním rejstříků.



Zdroj: Point Carbon

V současnosti je alespoň částečně funkčních 11 rejstříků ve 25 zemích, které jsou součástí EU ETS. Výhled v ČR a SR zůstává stejný, když spuštění rejstříků je očekáváno v září.

Dle aktuálních údajů více jak 50 firem v ČR nepožádalo MŽP o povolení vypouštět skleníkové plyny. Bez tohoto povolení nebudou moci obchodovat ani po spuštění rejstříku. Vypouštění plynů bez získaného povolení může být navíc pokutováno až do výše 5 mil Kč. Ministerstvo zpracovalo přibližně 50% z již přijatých žádostí. **Po získání povolení musí členové NAPu požádat o otevření účtu u rejstříku.** Poplatky za otevření a vedení účtu jsou v ČR relativně nízké - dosahují 500 a 600 Kč. V SR je vybírán poplatek 7.800 Sk. V obou zemích jsou k těmto poplatkům navíc vybírány i variabilní poplatky za přidělenou alokaci.

Historická data o vývoji cen povolenek vykazují proměnlivou závislost na fundamentálních faktorech a vývoji cen energetických surovin. Nízkou závislost na

fundamentálních faktorech lze dokumentovat i nízkým a relativně stabilním cenovým rozdílem mezi cenou povolenek roku 2005 a následujících let. Rozdíl je založen na diskontování peněžních toků spíše než na předpokladu změn v počtu potřebných povolenek v dalších letech. Tento fakt by mohl být způsoben skutečností, že se nepředpokládají výrazné změny ve vývoji objemu poptávaných povolenek. S tímto očekáváním lze spojit i nedávno publikovaný názor, že systém obchodování se EUA nevytváří dostatečné impulsy k investování do obnovitelných zdrojů energie. Jedním z důležitých předpokladů pro změnu technologie je predikovatelný diferencál v ceně paliv. Současná cena ropy na úrovni \$64/barel není vnímána jako dlouhodobě stabilní.

Ze světa:

V Německu opoziční křesťanští demokraté prohlásili, že podporují ponechání atomových elektráren v provozu. Pokud by se tento názor podařilo prosadit po příštích volbách 18. září, energetické společnosti v Německu by byly méně závislé na palivech produkujících CO2 a nedostatek povolenek v Německu by se snížil.

Zpracováno s využitím informací Pravda Capital, CO2e.com, Wall Street Journal, Bloomberg a Point Carbon.