

22. srpna 2005

## POVOLENKY PROCHÁZEJÍ STABILNÍM OBDOBÍM

### Současná cena povolenek má významné mikro- i makroekonomické dopady

Povolenky v minulém týdnu navázaly na vývoj z týdne předcházejícího, kdy se obchodovaly na úrovni 22€. Povolenky několikrát otestovaly spodní hranici 21,50€/EUA, aby poté opět rostly. Stejně tak i objemy zůstaly stabilní na úrovni přibližně 1 mil EUA/den, kromě pondělí, kdy přesáhly pouze 300 tis EUA. Denní volatilita zůstala poměrně nízká na úrovni 0,20-0,50 €/EUA.

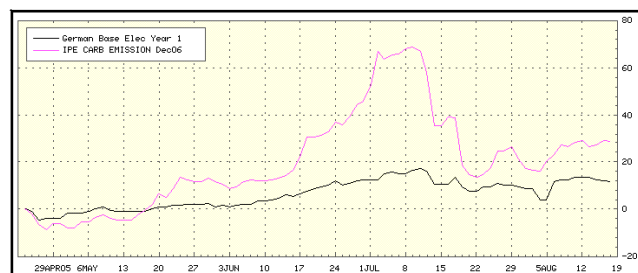
Korelace cen povolenek s trhy energií a paliv byla proměnlivá, když v některých dnech povolenky bezprostředně následovaly vývoj na těchto trzích, v jiných dnech šly svou vlastní cestou.



Zdroj: Point Carbon

EU ETS – systém s obchodování s povolenkami v EU je největším obdobným obchodním systémem s CO<sub>2</sub>. V minulém roce se EU ETS podílel 34% na všech světových obchodech s tímto plynem. V roce 2005 by měl dosáhnout již 88% podílu.

Ačkoliv všichni účastníci systému platí stejnou cenu za povolenku má jejich cena na jednotlivé společnosti rozdílné dopady. V Německu Ministerstvo životního prostředí požádalo energetické společnosti o přístup ke svým údajům o obchodech s povolenkami. Snaha o přezkoumání obchodů následuje po žádosti Asociace uživatelů energie, jejíž členové si stěžovali na neodůvodněný růst cen elektřiny. Asociace požádala i Úřad na ochranu hospodářské soutěže o přezkoumání, zda energetické společnosti nezneužívají svého dominantního postavení, když přenášejí cenu povolenek do koncových cen, s tím, že růst cen elektřiny nemůže být vysvětlen růstem cen povolenek ani ostatních nákladů. Zástupci energetických společností prohlašují, že současné ceny povolenek do koncových cen ještě nejsou plně promítnuty.



Zdroj: Bloomberg

V kontextu vysokých cen paliv a povolenek některé vlády EU začínají přezkoumávat svá rozhodnutí o postupném snižování podílu atomových elektráren na výrobě elektřiny.

Například v Nizozemí se očekává, že se vláda smluvně zaváže umožnit prodloužení provozu jaderné elektrárny o dalších 20 let. Výměnou bude žádat investice do obnovitelných zdrojů. Obdobně jsou na tom vlády ve Finsku, Německu i Británii. Šéf jednoho ze skotských výrobců elektřiny prohlásil, že jaderná energie je jediným způsobem, jak lze zaručit, že nedojde k výpadkům v zásobování elektřinou a zároveň ke snižování emisí CO<sub>2</sub> daných Kyótským protokolem. Zachování atomových elektráren by snížilo budoucí očekávanou potřebu povolenek. Tato změna by se neměla dotknout prvního obchodovacího období.

Enel společně se slovenskou vládou oznámil, že investuje 1,9 mld € do atomových elektráren v Mochovcích a Jaslovských Bohunicích, kde plánuje výstavbu dvou nových jaderných reaktorů. Důvodem je snaha o zvýšení kapacity výroby elektřiny v obavě o možné budoucí výpadky v zásobování.

Německá průmyslová skupina BDI žádá vládu, aby zavrhl Kyótský protokol. Plnění dohody povede dle jejího názoru ke ztrátě pracovních míst v Německu a ke ztrátě konkurenceschopnosti. Opoziční strana křesťanských demokratů však Protokol také podporuje.

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