

29. srpna 2005

OKURKOVÁ SEZÓNA PŘINESLA STABILNÍ TÝDEN Zprovoznění rejstříku se pravděpodobně dále zpozdí

Obchod s povolenkami v předcházejícím týdnu navázal volatilitou i objemy na vývoj v minulém týdnu, když byl jedním z nejstabilnějších týdnů od začátku roku. Ceny mírně rostly z €22,6/EUA v pondělí na €23,1/EUA v pátek. Objem obchodovaných povolenek byl na podobné úrovni jako před týdnem, zhruba 1 mil povolenek denně, z toho přibližně 70 – 80 % na OTC trzích.

Vývoj cen povolenek byl pravděpodobně korelovan s nízkou volatilitou cen zemního plynu na Britských ostrovech a stabilními cenami energií na kontinentálních trzích. Jedním z důvodů pro stabilitu na trhu je zřejmě také okurková sezona. Mírný růst cen povolenek byl ovlivněn také rostoucími cenami ropy Brent, která se ve středu a čtvrtek vyšplhala nad \$66 za barel.



Zdroj: Point Carbon

Obchodování s povolenkami v EU je ve svém první obchodním období v časovém skluzu, zejména v důsledku zpoždění zprovoznění rejstříků. Zlepšení situace je závislé na co nejrychlejšímu spuštění rejstříků tak, aby došlo k vytvoření spotového trhu. Očekává se, že Evropská komise do konce roku vydá novelizované pokyny k direktivě, upravující obchodování. Cílem této revize by mělo být především objasnění interpretace kritérií národních alokačních plánů.

V České republice stále není rejstřík zprovozněn a očekávaný termín zprovoznění (polovina září) se s největší pravděpodobností ještě zpozdí. **V optimistické variantě lze očekávat spuštění rejstříku koncem září, v rámci pesimističtější varianty někdy v říjnu.**

Nová taktika: Ve střední Evropě, včetně ČR, jsme u některých klientů zaznamenali posun v taktice. Někteří výrobci elektřiny, zejména ti, kteří nemají vlastní přístup k levnému uhlí, zvažují, zda není, navzdory stoupající poptávce po elektřině, výhodnější nezvyšovat výrobu, neboť to by vyžadovalo dokupování povolenek na trhu. Současná cena povolenek je pro některé výrobce již příliš vysoká, aby se jim vyplatilo vyrábět více proudu a dokupovat povolenky. Toto pravděpodobně způsobí:

- zvýšení cen elektřiny,
- pokles cen povolenek,
- zesílení korelace cen povolenek a elektřiny a **vnosení racionality do tržní ceny povolenek, což lze považovat za počátek prosazení regulatorního smyslu obchodu s povolenkami.**

Rusko: Ruská vláda plánuje omezit prodej povolenek jenom pro projekty, které omezují produkci skleníkových plynů tak, aby nedošlo k umístění přebytečných povolenek na volný trh. Odhaduje se, že Rusko má přebytek povolenek v hodnotě € 9,6 mld (při stávajících cenách kolem €23/EUA) jako důsledek kolapsu ruské ekonomiky na počátku 90. let, kdy emise CO₂ poklesly o 38%. Specialisté odhadují, že kdyby ruské povolenky zaplavily trh, jejich cena by se velmi výrazně propadla.

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