

12. září 2005

FORARDOVÝ PRODEJ ZAČÍNÁ BÝT ZAJÍMAVÝ

Podniky jsou motivovány měnit palivo při cenách mezi 21€ a 26€

Minulý týden cena povolenek oscilovala mezi maximem 24,48€ v pondělí a minimem 23,83€ v pátek. Aktivita na trhu se v porovnání s předchozími týdny zvýšila, což je pravděpodobně také důsledek konce období dovolených. V prvních třech dnech se objemy pohybovaly od něco málo pod 1,3 mil. do 1.5 mil. povolenek, přičemž ve čtvrtek to bylo 2,1 mil. a v pátek 1,85 mil. povolenek. Přibližně 80 – 90 % obchodů bylo realizovaných na OTC trzích. Pátkový pokles ceny o 49 centů je nejspíš důsledkem zvýšeného objemu obchodů po delším období snížené likvidity a cenového růstu.



Zdroj: Point Carbon

Drtivá většina podniků v České republice a na Slovensku odkládá otázku povolenek na období, kdy bude zpuštěn rejstřík, přičemž mnohé podniky si neuvědomují možnosti obchodování pomocí forwardových kontraktů, kterými se lze zajistit proti potenciální fluktuaci cen. Pokles cen by například mohl nastat při zaplavení trhu povolenkami po spuštění rejstříků ve zbývajících dvanácti zemích v přibližně stejnou dobu.

Teorie:

V dlouhodobém horizontu může cena ropy (a v Evropě na ni navázána cena plynu) zpomalit ekonomiku a tím snížit nároky podniků na povolenky a jako důsledek, také cenu povolenek. Momentálně se však evropský trh soustředí spíše na změnu paliva v závislosti na ceně ropy, plynu a uhlí. Kris Voorpoools z Fortis Bank odhaduje ve „Focus on CO₂ prices“ od Montel Powernews, že zlomový bod cen povolenek, při kterém cena povolenek motivuje podniky ke změně paliva se nachází v rozpětí od 21€ do 26€ (na grafu zvýrazněné oranžovými čarami) v závislosti na efektivitě spalování. Dlouhodobě pod tímto cenovým rozpětím je většina podniků motivována spalovat uhlí, které produkuje

více emisí a dokupovat povolenky. Naopak, kdyby cena povolenek dlouhodobě stoupla nad 26€, většina podniků by se snažila přejít na plyn (při stávajících cenách uhlí, ropy, plynu a elektřiny) a povolenky prodat. Tento teoretický trend je naznačen na obrázku. Vzhledem k tomu, že ceny povolenek a energií se vzájemně ovlivňují, domníváme se, že dlouhodobě by se cena mohla pohybovat právě v tomto cenovém rozpětí. Stávající cena kolem 24€ se blíží hranici zajímavé pro forwardový prodej pro podniky s vyšší efektivitou spalování plynu.

Ze světa:

Itálie: Italská energetická burza IPEX plánuje spustit spotové obchody s povolenkami v prvním čtvrtroce 2006, tak aby se na burze mohlo začít obchodovat před datem vyřazení povolenek za rok 2005. Společnost GME (Gestore del Mercato Elettrico), která otevřela burzu v dubnu 2004 zatím vyvíjí pravidla pro obchodování s povolenkami.

Španělsko: Union Fenosa (španělská elektrárenská společnost) se stala dalším v pořadí už šedesátým členem norské burzy NordPool, která jako první spustila obchodování s povolenkami.

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

CO₂e.com

SP

Svaz průmyslu a dopravy ČR je partnerem Pravda Capital při obchodování s povolenkami.