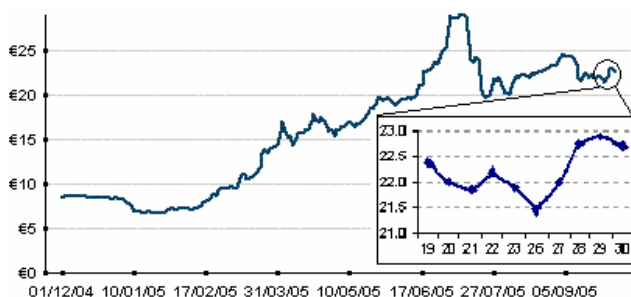


3. října 2005

BLÍŽÍCÍ SE STANDARDNÍ TERMÍN DODÁNÍ ZAČÍNÁ HÝBAT TRHEM Evropská komise plánuje zařadit letecký průmysl do ETS

Minulý týden forwardová cena povolenek s dodáním v prosinci v průměru rostla. Pokles byl zaznamenán jen v pondělí, kdy cena uzavřela na 21,43€ za EUA oproti 21,90€ v předchozí pátek. V úterý začala cena růst a v pátek po mírném poklesu uzavřela na 22,68€ za EUA. Týdenní objem obchodů 7,2 mil. EUA je o 4% nižší oproti předchozímu týdnu, přičemž páteční objem 0,5 mil EUA byl nejmenší za celé září. Na OTC trzích se uzavřelo 75% všech obchodů, zbytek byl uzavřen na burzách.



Zdroj: Point Carbon

Pondělní pokles cen navázal na sestupný trend z týdne předcházejícího. Klesání cen bylo zdůvodňováno přetrvávajícím teplým počasím v Evropě, při kterém výrobci tepla a elektřiny poptávají méně paliv. Nižší výroba znamená i nižší emise CO₂ a tím pokles poptávky po povolenkách a snížení jejich ceny. Značný nárůst cen povolenek v úterý a ve středu byl způsoben (1) změnou cen energetických paliv což vedlo i k růstu cen elektřiny a (2) oznámením British Energy Group Plc. o prodloužení odstávky dvou jaderných elektráren, která zachová potřebu vyrábět elektřinu z fosilních paliv, které produkují CO₂, čím se zvyšuje poptávka po povolenkách a tím jejich cena. Obchodování v pátek bylo ovlivněno státním svátkem v Německu, přičemž cena povolenek mírně poklesla kvůli menšímu cenovému rozdílu plynu a uhlí.

ETS OTC, ceny 29.9.2005

Dodání	Bid	Offer	Uzavření
Spot	22.85	22.95	22.90
EUA 2005	22.85	22.95	22.90
EUA 2006	22.80	22.90	22.85
EUA 2007	22.95	23.05	23.00
EUA 2008	20.15	20.25	20.20

Zdroj: Point Carbon

Problémy se spouštěním rejstříků a blíží se standardní termín dodání forwardů (1.12.2005) se začíná projevovat také na cenách povolenek. Ve čtvrtek se vůbec poprvé vyskytla situace, kdy **ceny forwardů 2005 byly vyšší než ceny forwardů 2006**. Situace zůstala podobná i v pátek. To je dáno obavami obchodníků zda-li nenastanou problémy s dodáním, zejména kvůli situaci v Itálii a v Polsku, které ještě nemají schváleny národní alokační plány (NAP) na úrovni instalací. S blížícím se datem dodání se také očekává větší volatilita cen na trhu, která může být způsobena např. tím, že podniky budou mít nedostatek času na vypořádání se s novými informacemi, zejména o politických a regulatorních rozhodnutích. Výkyvům cen na trhu se však lze bránit právě uzavřením forwardových kontraktů, ve kterých lze také **ošetřit problémy s dodáním zapříčiněné nefunkčností rejstříků**.

Zahraničí:

Polsko: Vzhledem k výsledkům voleb v Polsku nelze očekávat, že NAP schválí ještě současný ministr životního prostředí. Také nelze očekávat, že nová vláda brzy ukončí proces schvalování NAPu. Očekává se, že polský rejstřík bude spuštěn až v příštím roce.

Norsko: Statkraft koupil od Electricite de France historicky první opci, jejíž podkladové aktivum byly CO₂ povolenky.

Norsko: Energetická burza Nord Pool v Oslu začne s povolenkami obchodovat spotově 24. října 2005.

Švýcarsko: Evropská komise a Švýcarsko začaly dialog o propojení ETS a švýcarského systému obchodování s emisemi. Propojení lze očekávat v roce 2008.

EU: Evropská komise vydala zprávu, podle které by měl být **letecký průmysl zařazen do ETS**. Kdy se tak stane zatím není jasné, ale komise nevyklučuje, že se tak může stát už před začátkem druhého období.



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



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