

7. listopadu 2005

NA OBCHODOVÁNÍ JE POTŘEBA SE PŘIPRAVIT Společnosti s nedostatkem povolenek hledají dlouhodobé partnery

Již v minulém monitoru jsme upozorňovali na možnosti výkyvu trhu z důvodu blížícího se standardního data dodání (1.12.) pro forwardové kontrakty. Dalším z důvodů vyšší možné volatility je také o 18 dní pozdější datum vypořádání pro futuritní kontrakty obchodované na burze ECX. Obchodníci, kteří otevřeli pozice na různých trzích budou chtít pokrýt rizika tohoto 18-denního intervalu, což může způsobit výkyvy cen na spotovém trhu, od kterého se bude čekat pokrytí nedostatků nebo absorbování přebytků, které vzniknou kvůli rozdílnému načasování data dodání na trzích.

Vyšší volatilita cen na emisních trzích přináší zajímavé možnosti zhodnocení povolenek a proto důrazně upozorňujeme podniky s ambicemi zhodnotit tato aktiva, **aby se připravily na vstup na trh (včetně smluvních řešení), aby mohly vstoupit na trh rychle a bez potíží.**

Na druhé straně, však existuje několik způsobů, jak obchodovat a přitom se vyhnout volatilitě na trhu. Kromě hedgingu a využití technických instrumentů, jedním ze způsobů je najít si dlouhodobého partnera s opačnou pozicí a provádět obchody na bilaterální bázi, tak aby cena v rámci těchto obchodů nebrala v úvahu krátkodobé výkyvy cen na trhu způsobené nefundamentálními faktory např. nedostatkem nebo přebytkem likvidity, informačními šoky a pod. Pravda Capital v současné době spolupracuje s klienty, kteří **do konce roku koupí stovky tisíc tun CO₂ emisí a do budoucna mají zájem o dlouhodobou spolupráci** v řádu několik set tisíc povolenek ročně.

Obchodování

Trhy s emisními povolenkami byly minulý týden ovlivněné náboženskými svátky, zejména v pondělí a v úterý se uskutečnilo minimum obchodů. V průběhu týdne cena klesla z 21,95 €/EUA v pondělí na uzavírací cenu 21,35 €/EUA v pátek. Týdenní objem 5.8 mil. EUA je o víc než 1 mil. EUA nižší než normální týdenní objemy. S blížícím se standardním datem dodání pro forwardové obchody (1.12.2005) však lze (kromě vyšší volatility cen) očekávat také výrazné zvýšení likvidity na trzích.



Zdroj: Point Carbon

Ze zahraničí

Polsko: Ředitel oddělení environmentální ochrany polského Ministerstva živ. prostředí, Wojciech Jaworski, oznámil, že polský registr s povolenkami by mohl být funkční do 4 až 6 týdnů, pokud by vláda přistoupila na podobný kompromis jako Česká republika. Osobně to však neočekává.

Holandská vláda plánuje kromě nákupu „Kjótských“ kreditů ERU a CER také nakoupit určité množství EUA, kvůli nejistotě, která se týká generování kreditů v rámci Kjótského protokolu, tak aby mohla splnit závazky z Kjótského protokolu.

Norsko: Energetická burza Nord Pool, na které lze také obchodovat povolenky na emise CO₂ oznámila, že umožní předčasné dodání pro čisté prodávající. Předčasné dodání lze odečíst ze zálohy, čím se zlevní spotové obchody.



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.