

21. listopad 2005

SPUŠTĚNÍ SLOVENSKÉHO REGISTRU ODLOŽENO

Volatilita cen povolenek závisí také na efektivitě spalování

Teorie

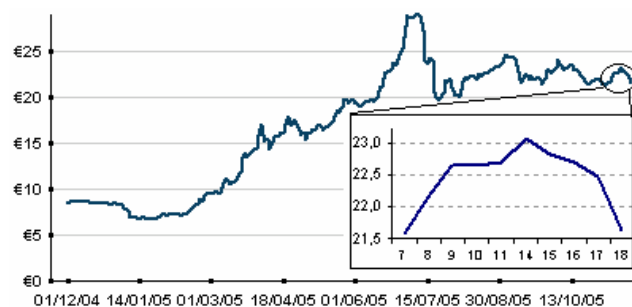
Evropský trh s emisemi v dlouhodobém horizontu sleduje zejména vývoj rozdílu cen uhlí a plynu/ropy, protože ceny těchto komodit určují, spolu s efektivitou spalování, zlomový bod pro změnu paliv, které produkují různá množství emisí a tedy jsou různě náročné na povolenky. Emisní faktor uhlí při výrobě elektřiny je 0,9 t CO₂/MWh při standardní 36% účinnosti a emisní faktor plynu je přibližně 0,4 t CO₂/MWh při standardní 50% účinnosti. Před několika týdny jsme popsali rozpětí (21€ – 26€), v kterém jsou jednotlivé podniky motivovány měnit palivo, přičemž konkrétní zlomový bod pro každý podnik závisí právě na efektivitě spalování uhlí vs. plynu a ropy nebo jejich derivátů, mají-li podniky možnost je zaměňovat. Důvod pro tak široké rozpětí je právě různá efektivita spalování jednotlivých zařízení. Zvýšením efektivity spalování, které je jedním z řešení snižování emisí se však tento interval může změnit. Čím více zařízení dokáže efektivněji spalovat plyn, tím více klesá horní hranice intervalu ceny povolenek a naopak. Na druhé straně, čím více podniků dokáže efektivněji spalovat uhlí, tím více roste spodní hranice intervalu a naopak. V dlouhodobém horizontu by tedy nárůst efektivity spalování mohl zúžit interval cen povolenek, při kterých jsou podniky motivovány změnit palivo a tím také snížit volatilitu cen.

Slovensko

Spuštění slovenského registru a přidělení povolenek na účty slovenským podnikům bylo opět odloženo a spuštění lze očekávat nejspíše až někdy v prosinci nebo v příštím roce. Slovenský ministr živ. prostředí totiž nečinil rozhodnutí, zda-li slovenská strana přijme požadavky Evropské komise a spustí registr, nebo postoupí-li věc soudu. Ministr se odvolal na potřebu konzultací s Ministerstvem zahraničních věcí a s Ministerstvem spravedlnosti. Evropská komise vyžaduje od slovenské strany snížit celkovou alokaci podnikům o 180 tis. EUA kvůli změnám v seznamu zařízení zařazených do Národního alokačního plánu (NAP), které slovenská vláda provedla po schválení celkové alokace Evropskou komisí. Nevydání povolenek do určitého data může mít závažné důsledky na dodání pro forwardové transakce, které slovenské podniky mohly uzavřít: nepřidělení povolenek podnikům slovenskou vládou do určitého data může způsobit zánik povinnosti povolenky dodat, nebo může způsobit odklad data dodání.

Obchodování

Kromě pondělí celý minulý týden cena povolenek na emise CO₂ na mezinárodních trzích klesala a v pátek uzavřela na 21,65 €/EUA. Objemy zrealizovaných obchodů však byly po celý týden stabilní na úrovni kolem 1,5 mil. EUA. Za celý týden se prodalo 7,6 mil. EUA, což je přibližně stejný objem jako v předchozím týdnu. Změnil se však poměr obchodů na OTC trhu a burzách, přičemž podíl OTC trhu minulý týden narostl na 87 % prodaných povolenek.



Zdroj: Point Carbon

Ze zahraničí

Italská vláda plánuje implementovat „Linking Directive“ bez jakýchkoli omezení na množství kreditů získaných díky mechanismům Kjótského protokolu, které mohou italské podniky použít na splnění povinností EU-ETS. Termín na implementaci nedodržel kromě Itálie 18 dalších zemí EU.

Nová německá vláda oznámila, že bude pracovat na zahrnutí co největšího počtu zemí do globálního schématu na obchodování emisí a také že bude prosazovat až 30% snížení emisí v Evropě.

Německá společnost RWE při prezentaci výsledků za třetí čtvrtrok oznámila, že na rok 2005 ji chybí přibližně 16 mil. EUA pro zařízení v Německu a ve Velké Británii.

Lotyšsko a Slovinsko obdržely od Evropské komise souhlas s NAPy na úrovni zařízení a jsou tak oprávněné spustit registry a přidělit podnikům povolenky na účty.



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.