

5. prosinec 2005

**OČEKÁVÁ SE NÁRŮST OBJEMŮ SPOTOVÝCH OBCHODŮ****Dodání 1.12. proběhlo bez problému, trh se soustředí na spot a forwardy 2006****Obchodování**

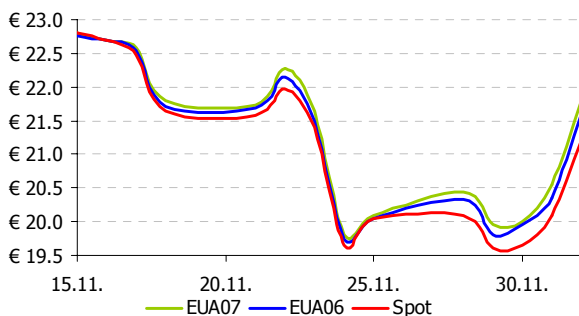
Nejdůležitější události minulého týdne byla čtvrtletní expirace forwardových kontraktů uzavřených na OTC trzích a jejich vypořádání k 1.12. Dodání proběhlo hladce a zatím nejsou známe žádné závažnější problémy spojené s převodem povolenek. Na OTC trzích se tak přestal obchodovat kontrakt s dodáním v roce 2005 i když na burze ECX lze stále obchodovat futurity s dodáním k 19.12.

Pozornost obchodníků se začala soustřeďovat na spotové obchody a forwardy s dodáním v příštím roce. **Nárůst spotových obchodů se očekává zejména kvůli povinnostem podniků do 30.4.2006 vyřadit povolenky odpovídající emisím za rok 2005, podle kterých budou podniky upravovat počet držených v povolenek.**



Vývoj ceny - forward s dodáním k 1.12.2006, zdroj: Point Carbon

Pro momentální vývoj na trhu je však důležitější, že **cena přestala být ovlivňovaná nejistotou ohledně dodání a začala reflektovat ekonomické fundamenty, což se projevilo na jejím růstu ve čtvrtek a v pátek.** Po poklesu v předcházející týden cena minulý týden v pátek uzavřela na 21,2 €/EUA za spotový kontrakt a 21,6 €/EUA za kontrakt s dodáním v prosinci 2006. Čtyřicetcentový roční spread tak mnohem více odráží náklady držby a časovou hodnotu peněz a zvyšuje atraktivitu spreadových obchodů. Kvůli tomu např. burza ECX plánuje zpustit obchodování spreadových kontraktů tak, aby si obchodníci nemuseli vytvářet spreadové pozice synteticky.



Vývoj ceny spot, EUA06, EUA07, zdroj: Point Carbon

**Nelze však očekávat, že do konce roku bude cena stabilní** protože (a) stále zbývá vypořádat kontrakty uzavřené na burzách Nord Pool a ECX, což pro trh představuje jisté riziko, (b) mnoho industriálních podniků, které chtějí vstoupit na trh, tak plánuje učinit ještě do konce roku. Proto **v průběhu prosince lze očekávat nejen zvýšenou volatilitu cen, ale také vyšší volatilitu zobchodovaných objemů.** Navíc, podobně jak je tomu na trzích s cennými papíry, **nelze očekávat ochotu obchodníků obchodovat v poslední prosincový týden,** proto je důležité, aby se podniky na obchodování připravily tak, aby mohly uskutečnit transakci ihned po rozhodnutí a pokud chtějí uskutečnit transakce do konce roku, měly by tak učinit ještě před Vánoce.

Obchody za minulý týden dosáhly objemu 8,9 mil. EUA. Z celkového objemu obchodů 79 % zprostředkovali brokeři na OTC trzích a zbytek byl uzavřen na burzách. V průběhu listopadu byly uzavřeny obchody o objemu 36,9 mil. EUA, což je nejvíce od začátku obchodování s emisemi. Pro porovnání, v říjnu se uzavřely obchody o objemu 34,8 mil. EUA a v září 35,9 mil. EUA.

**Ze zahraničí**

**EU:** Na rokování Rady ministrů podpořili evropští ministři živ. prostředí předběžné plány o zahrnutí letecké dopravy do schématu obchodování emisních plynů. Evropská komise tvrdí, že letecký dopravu lze zařadit do EU-ETS již v roce 2008, avšak pozdější datum je realistickéjší.

**Slovensko, Maďarsko:** Evropská komise (EK) v středu oznámila, že Slovensko a Maďarsko obdrží souhlas ke spuštění registrů brzy, ale ne hned. Slovenská vláda pořád jedná o Národním alokačním plánu s EK a podle jejího vyjádření mělo konečné rozhodnutí padnout v pátek (výsledky těchto jednání však zatím nejsou známy).

**Velká Británie:** Premiér Tony Blair oznámil revizi energetické politiky V. Británie, jejímž výsledkem by mělo být rozhodnutí, zda-li Británie bude podporovat jaderné elektrárny nové generace, které emise CO<sub>2</sub> neprodukují.



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.