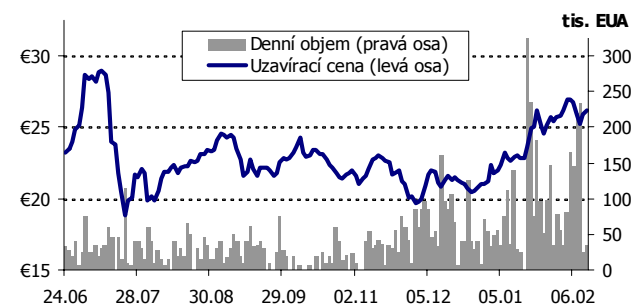


## OČEKÁVÁNÍ O ALOKACI NA DRUHÉ OBDOBÍ SE MĚNÍ Podniky by se měly soustředit na NAP2

### Obchodování

Jako obvykle, trhy s povolenkami na emise CO<sub>2</sub> byly minulý týden volatilní. Spotová cena klesla z pondělní hodnoty 26,90 €/EUA na 25 €/EUA ve středu právě kvůli spekulacím, že Evropská komise (EK) nakonec přidělí Británii 20 mil. povolenek navíc. Tyto spekulace se objevily jako důsledek rozhodnutí EK neodvolat se vůči nálezů Evropského soudu o přehodnocení aktualizované projekce emisí v Británii. V pátek spotová cena na OTC trhu nakonec uzavřela na **25,98 €/EUA**. Nejlikvidnější forward s doručení v prosinci 2006 se obchozoval za **26,68 €/EUA**.

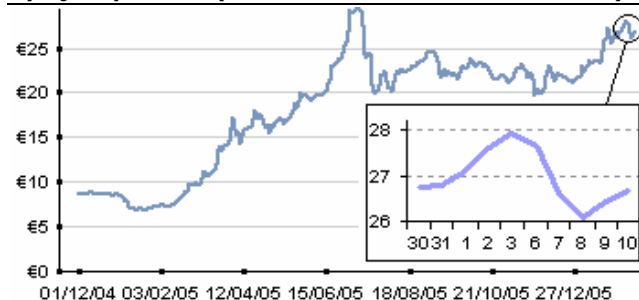
### Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

Celkový objem obchodů zaznamenal týdenní pokles o 13 % na **13,6 mil. EUA**, z čehož 70 % obchodů se uzavřelo na OTC trzích a zbylých 30 % na burzách.

### Vývoj ceny EUA v € (OTC - forward s dodáním k 1.12.2006)

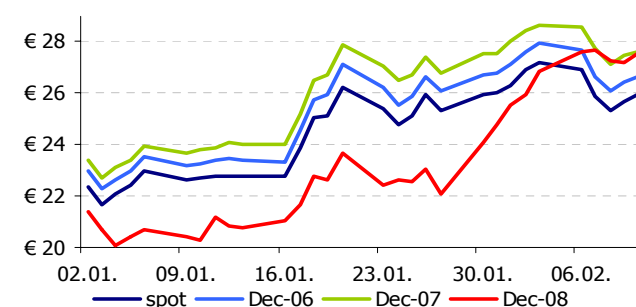


zdroj: Point Carbon

Nejvýraznější změnou na trhu za poslední dva týdny byla změna spreadů mezi cenami kontraktů s dodáním v prvním období (2005 – 2007) a kontraktem s doručení v prosinci 2008 (druhé obchodovací období). Jak je vidět na následujícím grafu, cena kontraktu s doručení v prosinci 2008 se vyrovnala s cenou za kontrakt s dodáním v roce 2007, přičemž kontrakt 2008 se dlouho obchozoval s vysokým diskontem vůči kontraktům s dodáním v prvním období kvůli očekávanému přílivu kreditů CER a ERU,

vygenerovaných projekty CDM a JI, do obchodního schématu EU-ETS. Očekávání obchodníků se však výrazně změnila kvůli zvýšené nejistotě ohledně (1) národních alokačních plánů na druhé období, (2) objemu vygenerovaných kreditů CER a ERU a (3) designu obchodního schématu po roce 2012. Nicméně, i když cena odráží očekávání obchodníků, právě kvůli zmíněným nejistotám ji nelze považovat za indikaci hodnoty emisí ve druhém období. Z toho důvodu **doporučujeme podnikům, aby začaly spolupracovat s ministerstvem živ. prostředí ohledně určení své alokace na druhé období. Kromě samotného obchodování, je toto další služba, kterou Vám dokážeme zprostředkovat.**

### Vývoj ceny EUA v € (OTC – různá data dodání)



zdroj: Point Carbon

### Ze zahraničí

**Velká Británie:** EK se neodvolá proti rozhodnutí Evropského soudu o přehodnocení Britského NAPu, což znamená, že Brusel se bude muset zabývat Britským NAPem na první období ještě jednou.

**Maďarsko** plánuje snížit množství povolenek, které prodá v aukci z 2,37 mil. na 1,42 mil. EUA a ušetřený necelý milion povolenek chce přerozdělit stávajícím zařízením. Tato změna alokace v Maďarsku však podléhá schválení EK, což může způsobit další opoždění spuštění registru v Maďarsku.

**Polská** vláda odložila rozhodnutí o výběru softwarového řešení pro register emisních povolenek kvůli důkladnějšímu přehodnocení nabídek, což způsobí další prodlení spuštění registru v Polsku.

Powernext

CO<sub>2</sub>e.com

Pravda Capital je členem burzy Powernext a partnerem CO<sub>2</sub>e.com. Zpracováno s využitím informací Pravda Capital, CO<sub>2</sub>e.com, Bloomberg, Point Carbon a Powernext.