

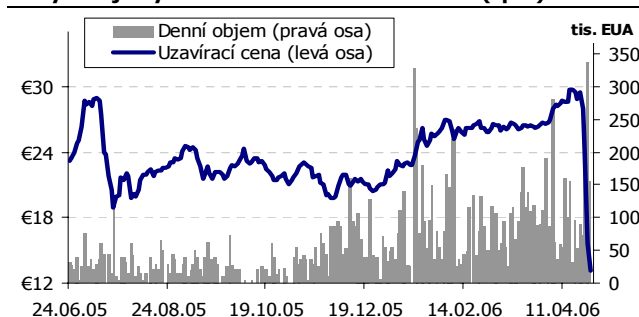
2. května 2006

## CENA POVOLENEK SE PROPADLA O 55 % KVŮLI ZPRÁVÁM O EMISÍCH V R. 2005 Nižší než očekávané emise můžou srazit cenu až k nule

### Obchodování

Zprávy o verifikovaných emisích z ČR, Holandska, Estonska, Francie, Valonského regionu (Belgie) a Španělska a poté aktualizace Francouzských dat ukázaly, že emise v roce 2005 byly v těchto státech mnohem nižší, než se očekávalo. Zveřejnění emisí před datem stanoveným Evropskou komisí (15. května) způsobilo, že cena se v průběhu minulého týdne propadla z **29,43 €/EUA** v pondělí (zavírací cena na burze Powernext) na **13,19 €/EUA** v pátek (-55 %).

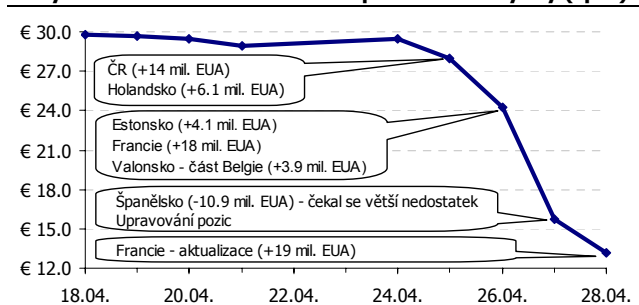
### Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

Kolaps ceny přinesl na trh s emisemi nevídanou likviditu, kdy se v průběhu týdne prodalo 44 mil. povolenek, nárůst o 346 % v porovnání s předcházejícím týdnem. Ve středu se zobchodoval denní rekord v objemu 12,1 mil. EUA. Z celkového objemu obchodů v průběhu týdne se 69 % uskutečnilo na OTC trhu a zbylých 31 % se prodalo na burzách.

### Ceny EUA na burze Powernext za poslední dva týdny (spot)



zdroj: Powernext, data o emisích: Point Carbon

Se zveřejněními daty pro zhruba 26 % trhu existuje značná pravděpodobnost, že **pokud emise ze zbývajících 74 % trhu budou taky výrazně pod očekávanými hodnotami**, povolenek bude relativní dostatek místo očekávaného a plánovaného nedostatku. Prokážou-li tuto skutečnost za rok 2005 agregátní data, **cena povolenek se může propadnout**

ještě níž, dokonce je možné, že povolenky se budou obchodovat za **ceny blízké nule**.

Zatím však nejdůležitější data z Německa, Itálie, Polska a Velké Británie nejsou zveřejněny a také není jasné, zda-li národní autority zveřejní data před 15. květnem, kdy je zveřejní Evropská komise. Z toho důvodu **bude cena povolenek v následujících dvou týdnech extrémně citlivá na jakékoli informace ohledně emisí**.

### Alokace a Emise (mil. t CO<sub>2</sub> / EUA)

Stát	Alokace	Emise	Přebytek
Valónsko (Belgie)	25.9	22	3.9
ČR	97.1	83	14.1
Estonsko	16.7	12.6	4.1
Francie	150.8	132.8	19.0
Holandsko	86.5	80.4	6.1
Španělsko	172.3	183.2	-10.9
Σ	549.3	514.0	36.3
Celkem EU	2109.5	?	?

zdroj: Point Carbon

### Zprávy

**Velká Británie** chce přesunout 20 mil. dodatečných EUA do druhé obchodní fáze výměnou za to, že se neodvolá proti rozhodnutí Evropské komise, která v únoru zamítla přidělení dodatečných povolenek britským firmám, které chtěla vláda přidělit na základě aktualizovaných emisních dat.

**Itálie** posunula termín pro vyřazování povolenek na konec května kvůli zpožděnému spuštění italského rejstříku.

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.