

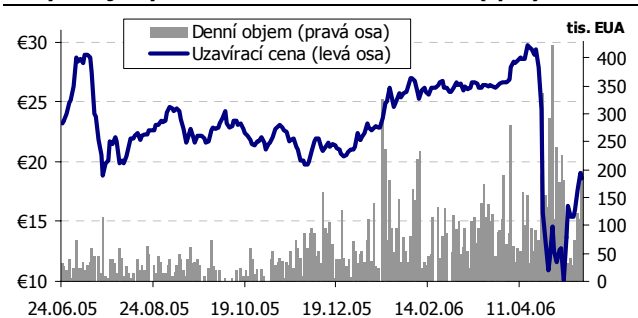
## NEDOSTATEČNÉ OBJEMY TLAČÍ CENY NAHORU

### Prodávající čekají na Polsko – zveřejnění dat a spuštění rejstříku

#### Obchodování

Navzdory oficiálnímu přebytku povolenek jejich cena minulý týden vzrostla v porovnání s předchozím týdnem. Maximální uzavírací cena na burze Powernext, 19,10 €/EUA, byla dosažena v úterý. Zbytek týdne se pak spotové kontrakty obchodovaly mezi 18 a 19 €/EUA. Burza Powernext byla ve čtvrtek a v pátek uzavřena kvůli státnímu svátku ve Francii. Na OTC trhu cena v pátek uzavřela na **18,35 €/EUA**.

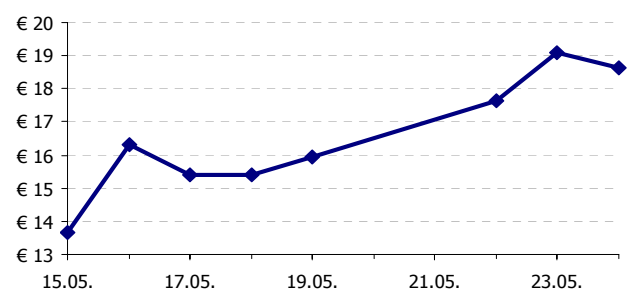
#### Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

Objemy obchodů byly v průběhu týdne výrazně nižší v porovnání s předcházejícím týdnem, což bylo taky ovlivněno svátkem v mnoha členských státech ve čtvrtek. Objem obchodů uskutečněných v průběhu minulého týdne činil 12,8 mil. EUA, pokles o 33 %. Z celkového objemu se na OTC trhu zobchodovalo 67 %, zbytek obchodů byl uzavřen na burzách.

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



zdroj: Powernext

#### Analýza

Trh momentálně očekává vysvětlení (1) nárůstu ceny povolenek následujícím po zveřejnění dat za rok 2005, která měla teoreticky způsobit její pokles a (2) setrvání ceny na těchto hodnotách na trhu, který má přebytek obchodovaného aktiva. Jedno z vysvětlení je nedostatek aktuální nabídky v reakci na růst ceny, navzdory existenci fundamentálního přebytku

povolenek. Nabídka je na trhu zastoupená zejména průmyslovými podniky, které se z velké části obchodování neúčastní. Na druhé straně, poptávku představují zejména energetické společnosti, které bezprostředně pokrývají výrobu elektřiny povolenkami za jakékoli ceny a pak ji promítají do ceny prodávané elektřiny. Rostoucí poptávka po elektrické energii pak táhne poptávku po povolenkách, na kterou zatím trh pružně nereaguje. Tento stav má dvě jednoduché implikace: (1) vyšší ceny proudu dokud cena povolenek neklesne na její fundamentální hodnotu a (2) začnou-li průmyslové podniky prodávat povolenky najednou ke konci obchodovacího období, pak se může stát, že cena klesne k nule, protože o tyto povolenky nebude zájem, jelikož výrobci elektřiny již budou mít povolenky nakoupeny za vysoké ceny (které již promítly do cen elektřiny). Podobný jev bylo možné pozorovat v prosinci 2005, kdy industriální podniky prodávající velká množství povolenek způsobily výrazný pokles ceny.

#### Zprávy

**Polsko** chce zvýšit alokaci ve druhém obchodovacím období o 20 mil. tun ročně na 257 mil. tun každý rok.

**Holandsko** plánuje zvýšit alokaci z 95,5 mil. tun v prvním období na 99,2 mil. tun ve druhém období navzdory přebytku, který Holandsko mělo v roce 2005. Holandská vláda argumentuje tím, že zdvojnásobí počet zařízení zařazených do EU-ETS, není však zřejmé, jak důležitá budou nově přidaná zařízení.

**Litva** chce zvýšit národní alokaci z 11,5 mil. tun pro první období na 16,5 mil. tun pro druhé období kvůli plánovanému odstavení jaderné elektrárny, která vyrábí 70 % spotřeby elektřiny v zemi.

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.