

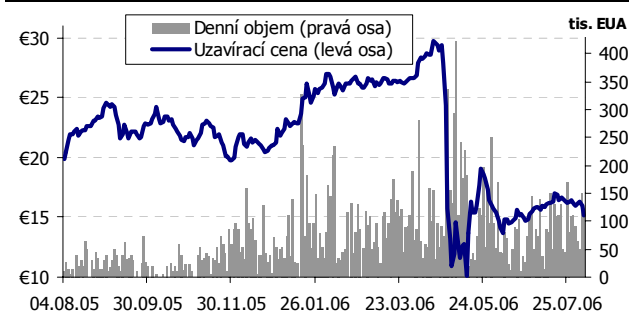
7. srpna 2006

POVOLENKY ZLEVNILY DÍKY LEVNĚJŠÍMU PROUDU A CHLADNĚJŠÍMU POČASÍ Prémie za povolenky z druhého období se výrazně snížila

Obchodování

Minulý týden až středy cena povolenek mírně rostla zejména díky rostoucím cenám německého proudu. Nicméně, ve čtvrtek se trend obrátil kvůli poklesu cen proudu v Německu a poklesu ceny ropy Brent. V pátek povolenky zaznamenaly značný pokles ceny vyplývající z vývoje cen na energetických trzích a mírných předpovědí počasí na tento týden. Uzavírací ceny EUA na burze Powernext dosáhly maxima **16,29 €/EUA** ve středu. Kvůli poklesu cen v pátek byla uzavírací cena na konci týdne **15,15 €/EUA**, o 0,88 €/EUA nižší než v pátek předcházejícího týdne.

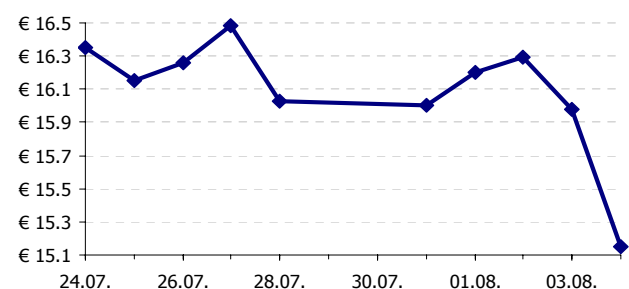
Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

Celkový týdenní objem obchodů na nejdůležitějších trzích za celý týden činil 13,1 mil. EUA, což je o 9 % méně než předcházející týden. Z tohoto objemu se 10,0 mil. EUA (76 %) prodalo na OTC trhu a zbylých 3,1 mil. EUA (24 %) bylo prodáno na burzách.

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



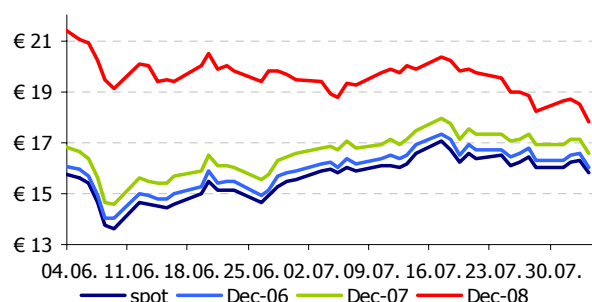
zdroj: Powernext

Analýza

Nejdůležitějším cenovým vývojem v posledních dvou měsících je snížení prémie za povolenky z druhého obchodovacího období s dodáním v roce 2008 oproti povolenkám z prvního období s dodáním v roce 2007 (viz graf) z více než 4,50 € před dvěma měsíci na méně než 1,50 € minulý pátek. Klesající ceny

povolenek druhého období jsou způsobeny vysokou aktivitou na CDM trzích, potažmo zvyšujícím se objemem schválených kreditů CER. Kvůli předpokládanému přebytku povolenek v prvním období se očekává, že tyto kredity budou přeneseny do druhého období a tím zvýší nabídku povolenek na trhu. Mezi další důvody klesající ceny patří například přehnané nároky některých vlád na alokace v jejich návrzích Národních alokačních plánů (NAP) na druhé období. Tyto nároky budou nejspíš Evropskou komisí (EK) zamítnuty, nicméně, existuje určitá pravděpodobnost vyšší alokace v druhém období oproti očekáváním z před několika měsíců. Takový vývoj je velice zajímavý pro společnosti s přebytkem v prvním období, které očekávají nedostatek povolenek v druhém období. Strategie je velice jednoduchá: prodat přebytečné povolenky prvního období a forwardově nakoupit povolenky druhého období za určitou prémii, která odráží riziko nedostatku v druhém období.

Ceny EUA - různá data dodání



zdroj: Point Carbon

Zprávy

Před týdnem **Evropská komise** rozeslala patnácti z devatenácti členských států, které nesplnily povinnost předložit NAP na druhé období do 30. června, formální dopis, který je prvním krokem ve správním řízení EK proti členským státům EU neplnícím si své závazky.

Powernext

CO₂e.com

Pravda Capital je členem burzy Powernext a partnerem CO₂e.com. Zpracováno s využitím informací Pravda Capital, CO₂e.com, Bloomberg, Point Carbon a Powernext.