

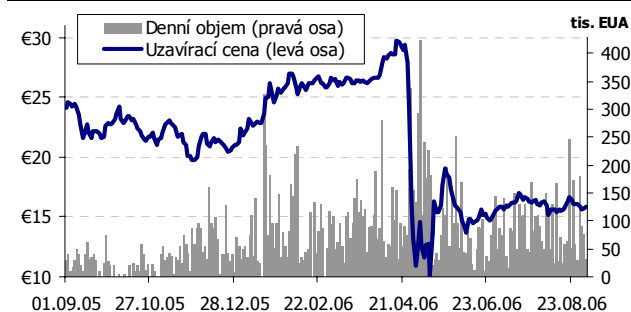
ANTIMONOPOLNÍ ÚŘAD PROŠETŘÍ STRATEGII ENERG. SPOLEČNOSTÍ Cena povolenek mírně poklesla v průběhu týdne

Rádi bychom Vám představili **nového člena týmu** obchodujícího s emisními povolenkami společnosti Pravda Capital: **Lukasz Debski** bude odpovědný za polské klienty společnosti.

Obchodování

V pondělí minulý týden se začalo obchodovat pozvolna kvůli svátku v Británii za ceny v malém rozmezí kolem páteční uzavírací ceny. V úterý a středu cena povolenek poklesla kvůli klesající ceně elektřiny v Skandinávii a spotová cena v středu uzavřela na **15,59 €/EUA**. Ve čtvrtek, navzdory chybějícím podnětům z ostatních trhů s energiemi cena začala narůstat a v pátek uzavřela na burze Powernext na **15,85 €/EUA**.

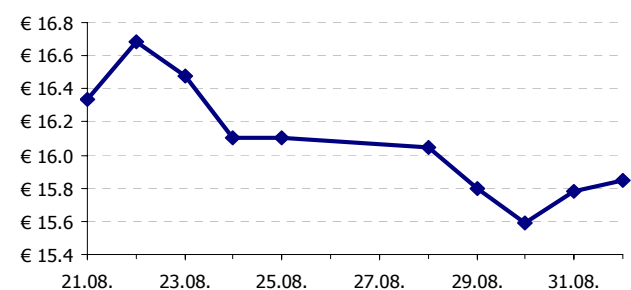
Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

Objemy obchodů minulý týden byly ovlivněny pondělním volnem v Británii. Celkově se zobchodovalo necelých 10 mil. povolenek. Brokeři dokázali zprostředkovat 81 % na OTC trhu a na burzách se prodalo 19 % z celkového objemu.

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



zdroj: Powernext

Zprávy a analýzy

Německý protimonopolní úřad prošetří chování německých energetických společností v souvislosti s přenášením uměle vytvořených nákladů na emisní povolenky na své zákazníky. Ulf Böge, prezident Federálního kartelového úřadu, řekl, že rozhodnutí zda-li německé společnosti budou penalizovány za přenášení nákladů bude dosaženo do konce roku.

Energetické společnosti zdůvodňují zahrnutí ceny emisních povolenek do ceny elektřiny oceňováním nákladů na výrobu elektřiny jejich mezními náklady. Když společnost potřebuje koupit jednu povolenku na trhu, přiřadí tuto cenu všem povolenkám (i těm, které obdržela zdarma) a vypuštění jedné tuny CO₂ je přiřazen náklad o stejné hodnotě. Z toho vyplývá, že náklady jsou uměle navýšeny o cenu povolenky a tyto náklady jsou pak přeneseny na spotřebitele ve formě vyšších cen elektřiny. Takto mohou tyto společnosti dosáhnout ekonomického (ne účetního) zisku protože účtují svým zákazníkům vyšší ceny za celý objem produkce přičemž tyto náklady vynaložily jen za zlomek produkce, kterou prodávají.

V naší analýze považujeme strategii energetik za jeden z důvodů proč je aktuální cena povolenek nad její fundamentální hodnotou. **Energetické společnosti mohou skupovat povolenky na trhu tak, aby se nevytvářel převis nabídky a tlak na snížení ceny povolenek a elektřiny a tím odůvodňovat vyšší ceny elektřiny za celý objem produkce.** Taková strategie by však vyžadovala, aby více společností jednalo ve shodě. Je-li náš předpoklad správný, pak to je jednoznačně souvisí s vyšetřováním protimonopolního úřadu v Německu.

Švédsko vláda schválila finální verzi Národního alokačního plánu na druhé období s celkovou alokací 22,2 mil. EUA (bez rezervy pro nová zařízení – 3 mil. EUA), což představuje snížení alokace o 0,3 mil. EUA v porovnání s prvním obdobím. Národní limit pro CDM a JI kredity byl stanoven na 20% a limity pro jednotlivé podniky jsou stanoveny na základě historických emisí.

Burze **Powernext** spustí 15. září službu pro vypořádání OTC obchodů na její platformě. Služba umožní přenést riziko vypořádání OTC transakcí na clearingovou banku a urychlí vypořádání transakce.

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.