

## NEJVĚTŠÍ POKLES CENY ZA POSLEDNÍ ČTYŘI MĚSÍCE

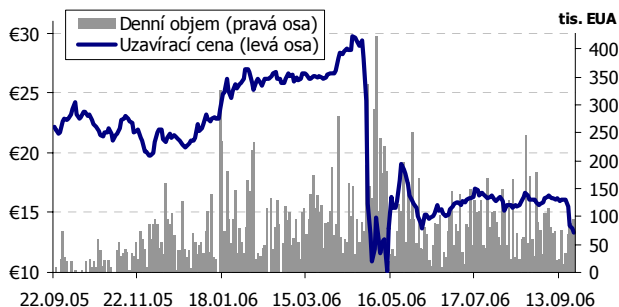
### Pravda Capital zavádí nový produkt využívající padajících cen

#### Obchodování

Minulý týden trh zaznamenal největší pokles cen povolenek od května, kdy byla zveřejněna emisní data za rok 2005. V pondělí se povolenky obchodovaly na cenové úrovni z předcházejícího týdne a závěrečná cena na burze Powernext byla **16,05 €/EUA**. V úterý začaly ceny padat, přičemž nejvýraznější pokles ceny byl zaznamenán ve středu. Na konci týdne cena na burze Powernext uzavřela na **13,30 €/EUA**.

Pokles ceny byl primárně způsoben poklesem cen ropy a plynu. Z toho důvodu mají výrobci elektřiny menší potřebu kupovat povolenky na pokrytí mezní produkce elektřiny z uhlí. Navíc se očekává, že většina výrobců elektřiny již pokryla svou mezní produkci pro rok 2006 a na 80 – 90 % roku 2007. **Toto je pravděpodobně důvod, proč cena povolenek ztratila obvyklou podporu na 15,00 €/EUA.** S padajícími cenami povolenek také některé průmyslové podniky začaly prodávat své přebytky a tím způsobily ještě vyšší tlak na pokles ceny. Pravda Capital očekává přetrvávání tohoto trendu do konce prvního obch. období.

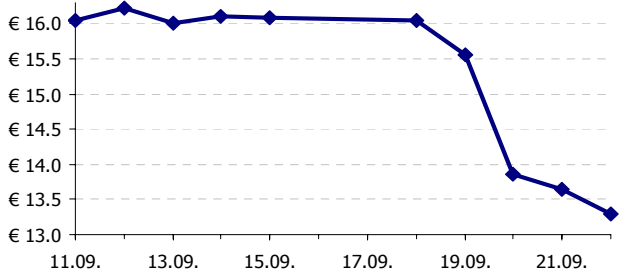
#### Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

V průběhu týdne se prodalo přibližně 25,7 mil. EUA, což je největší týdenní objem za poslední čtyři měsíce. Na OTC trhu se uskutečnila většina transakcí (84 %) a zbylých 16 % transakcí se uskutečnilo na burzách.

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



zdroj: Powernext

#### Zprávy

**Francie** předložila NAP2 Evropské komisi (EK) s návrhem alokovat 141,6 mil. povolenek ročně podnikům zařazeným do první fáze, což je o 6,2 % méně než v první fázi. Celková alokace, včetně nově zařazených podniků, by měla činit 161,1 mil. povolenek ročně.

**Belgie** předložila EK svůj NAP2, podle kterého plánuje v průměru alokovat stávajícím zařízením v EU-ETS 63,1 mil. povolenek ročně. Alokační pro stávající zařízení tak byla snížena o 6 % i když celková roční alokace je mírně vyšší kvůli novým podnikům zařazeným do EU-ETS od roku 2008. Limity na použití kreditů z Kjótských protokolů se pohybuji od 7 do 24 % v závislosti na regionu a typu společnosti.

**Richard Branson**, majitel letecké společnosti Virgin Atlantic, přislíbil darovat zisky společnosti v příštích deseti letech (cca. 3 mld. USD) na potlačení vlivů změn klimatu a na podporu alternativních zdrojů energie. „**Naše generace nesmí být odpovědná za nevratné poškození životního prostředí. Musíme jej odevzdat příštím generacím v původním stavu tak, jak jsme jej dostali od našich rodičů**“, komentoval Branson svůj závazek.

Spol. Pravda Capital vyvinula nový produkt „**Carbon Short**“, kterého účelem je pomoci podnikům využít padající ceny povolenek. Tato služba je dostupná všem našim zákazníkům.

#### SLOVENERGY '06

Společnost Pravda Capital přednese svůj příspěvek o **valuaci emisních povolenek a jejich dopadu na hodnotu podniků** na mezinárodní konferenci SLOVENERGY '06. Konferenci, jejíž prospekt a přihlášku najdete v příloze, doporučujeme. Rádi bychom Vám připomněli, že při přihlášení na naše pozvání získáváte **10 %-ní slevu na účastnický poplatek**.

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.