

9. října 2006

**PRAVDA CAPITAL SE PŘESTĚHOVALA NA NOVOU ADRESU:  
International Business Center, Pobřežní 3, 186 00 Praha 8**

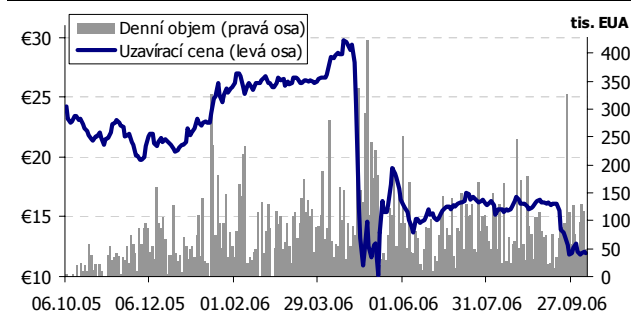


## CENY POVOLENEK NAŠLY PODPORU KOLEM 12 EUR Osmdesát zařízení vyřadilo příliš mnoho povolenek

### Obchodování

Minulý týden byla volatilita na trhu relativně nízká v porovnání s předchozími týdny. V pondělí trh otevřel 50 centů pod páteční úroveň kvůli signálům z energetických trhů. Ke konci týdne však cena povolenek plně nerefletovala nárůst cen německé elektřiny a návrat ceny ropy nad 60-ti dolarovou hranici ve čtvrtek. Nejdůležitějším na trhu bylo odprodávání povolenek finančními institucemi, které se setkalo s podporou na úrovni 12 €, která nahradila dřívější podpurnou úroveň 15 € z před několika týdnů. Maximální cena **12,45 €/EUA** byla na burze Powernext dosažena v pondělí jen jednou a za minimální cenu **11,65 €/EUA** se ve středu zobchodovalo značné množství povolenek. V pátek burza uzavřela na **12,00 €/EUA**, 75 centů pod závěrečnou cenu z předchozího týdne.

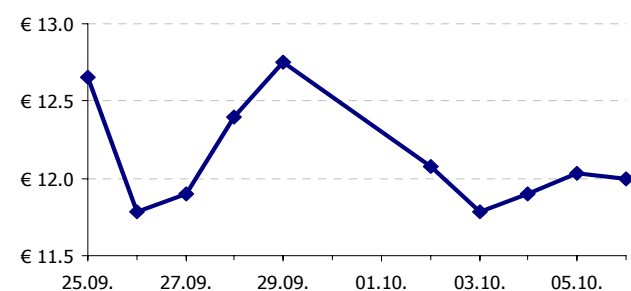
### Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot)



zdroj: Powernext

V průběhu týdne se na celém trhu zobchodovalo 17,7 mil. povolenek, což je o 30 % méně než v předchozí týden.

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



zdroj: Powernext

### Zprávy

**Španělská** vláda uvažuje o změně vzorců pro výpočet cen elektřiny. Ceny ve Španělsku jsou nastavovány regulátorem po dohodě s průmyslem. Energetické společnosti v zemi si stěžují, že musí soutěžit o paliva a povolenky na mezinárodních trzích, ale tyto náklady nemůžou přenášet na své zákazníky. Po Německu a Holandsku je Španělsko další zemí, která oficiálně přiznala vliv emisního obchodování na energetické trhy a začala řešit související otázky.

**Osmdesát zařízení** zařazených do EU-ETS v EU vyřadilo celkem o 1,6 mil. povolenek více (v aktuální hodnotě 19,4 mil. €), než se od nich vyžadovalo na základě emisních dat z roku 2005. Povolenky, které byly vyřazeny navíc, se započítají oproti příštím závazkům z dalších let, avšak tyto společnosti tímto ztratily možnost nakládat se svými povolenkami a utrpěly značné finanční ztráty kvůli výraznému poklesu ceny od dubna. **Toto je jen jeden z mnoha příkladů, že mnoho společností důsledně nezná regulaci a požadavky EU-ETS.**

**Italským** společnostem v EU-ETS celkově chybělo v roce 2005 10,9 mil. povolenek nikoli 7,9 mil. jak se původně odhadovalo. Rozdíl v odhadu vznikl kvůli pozdnímu předložení emisních dat za rok 2005 italskými společnostmi. Trh však na tuto zprávu vůbec nereagoval, což jenom potvrzuje, že původně očekávaný nedostatek povolenek v rámci EU-ETS se už nečeká. Celkově, EU-ETS zaznamenala v roce 2005 přebytek kolem 100 mil. tun povolenek (včetně NER) nebo přibližně 5 % celoevropské alokace.

Pravda Capital organizuje konferenci o obchodování s emisními povolenkami, která bude zaměřena na dvě základní témata: (1) **risk management** a (2) **Národní alokační plány**. Konference se uskuteční v Keiserštejnském paláci v Praze ve čtvrtek 12. října 2006. Na konferenci jste srdečně zváni. Detaily o jsou uvedeny v příloženém souboru (Invitation.pdf).

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