

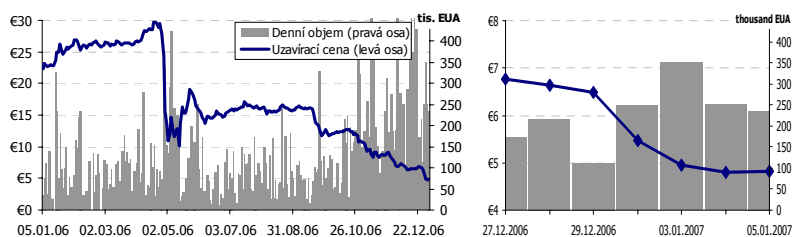
POVOLENKY KLESLY POD 5 EURO

Členské země se pokouší vyjednávat o alokacích na druhou fázi

Obchodování SPOT

Povolenky začátkem minulého týdne ztratily 25% ze své hodnoty, aby se ve čtvrtek zastavily na **4,80 €/EUA**. Toto byla zatím **NEJNIŽŠÍ SPOTOVÁ CENA OD ZAČÁTKU OBCHODOVÁNÍ** s povolenkami. V pátek cena mírně posílila na **4,83 €/EUA**. Hlavním důvodem poklesu bylo mírné zimní počasí v celé Evropě, které snížilo poptávku užití po povolenkách. K poklesu opět přispělo i zlevňování německé elektřiny a britského plynu.

Tyto krátkodobé vlivy pouze přispívají k fundamentálnímu důvodu poklesu cen povolenek, t.j. vyšší nabídce než poptávce, o kterém jsme vás již několikrát informovali.

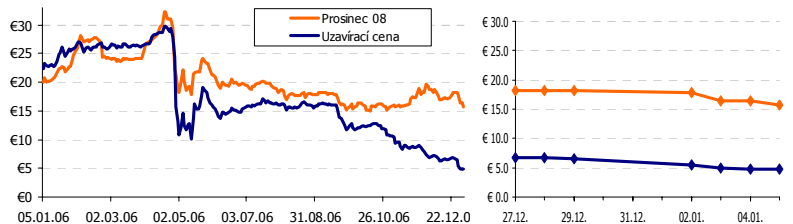
Ceny a objemy obchodů na burze Powernext (spot): 12 měsíců & 2 týdny

Zdroj: Powernext

Celkový zobchodovaný objem povolenek dosáhl 17,7 milionů. Přibližně 12 milionů povolenek (cca 67%) bylo zobchodováno na OTC, zbývajících 5,7 milionů (33%) na burzách.

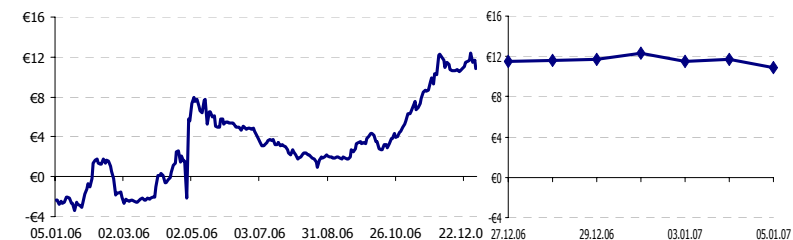
Obchodování FORWARD

Forwardy s doručením v prosinci 2008 minulý týden výrazně ztrácely, aby se zastavily na **15,70 €/EUA** v pátek. Toto byla nejnižší cena od poloviny listopadu. Hlavním důvodem poklesu byl agresivní výprodej ze strany velkých užití, které prodávaly ze stejného důvodu, pro který nenakupovaly na spotovém trhu.

Ceny Spot a Forward prosinec 2008: 12 měsíců & 2 týdny

Zdroj: Powernext, Pointcarbon

Rozdíl mezi spotovými a forwardovými cenami zůstal nezměněn, což znamená, že se povolenky řídí spíše komoditním než strukturálním rizikem.

Rozdíl mezi spotovými a forwardovými cenami: 12 měsíců & 2 týdny

Zdroj: Powernext

Zprávy

Německo, Irsko, Lotyšsko, Slovensko a Švédsko se pokouší vyjednávat o snížení alokací na druhé období ze strany EK z 29.11., které komise označila jako konečné. **Německo a Irsko** čekají na odpověď EK na svoji snahu o změnu rozhodnutí komise. **Slovensko** předložilo EK své zdůvodnění s tím, že EK chybně snížila alokaci o 10,4 mil EUA/rok. Slovensko pravděpodobně podá žalobu na EK, pokud tato nezmění své rozhodnutí. **Švédská** vláda protestuje proti snížení alokace o 2,4 mil tun. Hlavním důvodem protestu bylo snížení alokace ze strany EK na základě skutečných emisí, ty však v roce 2005 byly sníženy díky vyšší výrobě z vodních elektráren, která přispěla ke švédskému přebytku 2,9 mil tun. EK dala několikrát najevo svůj záměr alokovat spíše méně než více povolenek a tak je velmi nepravděpodobné, že své rozhodnutí v případě těchto zemí změní. Pokud EK obhájí svůj postoj a tím i nízké alokace, menší počet povolenek by mohl přispět k růstu jejich cen ve druhé fázi.

Norsko se k 1. 1. 2008 připojí k EU ETS. Norsko provozuje vlastní obchodní systém od roku 2005. Alokační pro první rok byla stanovena ve výši 5,94 mil povolenek. Připojení Norska k EU ETS by nemělo mít vliv na cenu povolenek, jelikož celková norská alokace je relativně malá.

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