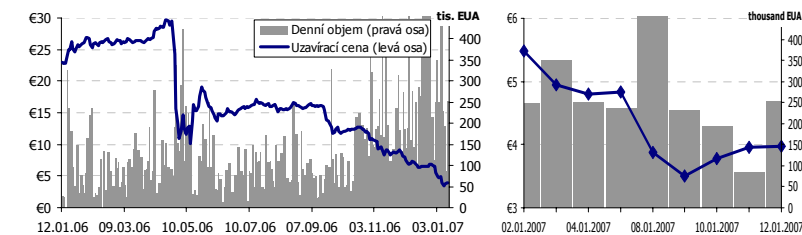


15. ledna 2007

## POVOLENKY KLESLY POD 4 EURO (20%) Rozhodnutí EK ohledně NAPII

**Obchodování SPOT:** Povolenky opět v minulém týdnu ztrácely aby v úterý dosáhly 3,50 €/EUA. Toto byla zatím nejnižší spotová cena na Powernextu od jeho spuštění. Hlavní důvody poklesu zůstaly nezměněny - mírné zimní počasí v celé Evropě a zlevňování německé elektřiny a britského plynu. Ve středu začala cena stoupat, aby dosáhla 3,98 €/EUA v pátek, vlivem chladnější předpovědi počasí na další dva týdny.

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

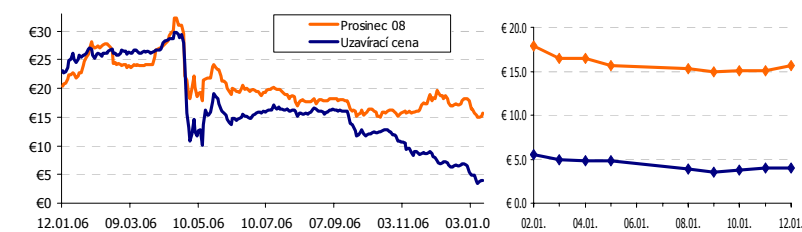


Zdroj: Powernext

Celkový zobchodovaný objem povolenek dosáhl 25 milionů, o 30% více než předcházející týden. Přibližně 15 milionů povolenek (cca 60%) bylo zobchodováno na OTC, zbývajících 10 milionů (40%) na burzách.

**Obchodování FORWARD:** Forwardy s doručením v prosinci 2008 počátkem minulého týdne ztrácely, aby se zastavily na 14,90 €/EUA v pátek. Hlavním důvodem poklesu bylo zlevňování, které podpořilo i pokles na Spotu. V dalších dnech cena začala růst a dosáhla 15,60 € v pátek. Růst byl postaven na poptávce velkých utilit po uveřejnění informací, že EK zveřejní své rozhodnutí týkající se tří návrhů NAPII v úterý 16. ledna.

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



Zdroj: Powernext, Pointcarbon

Začátkem týdne zůstal rozdíl mezi spotovými a forwardovými cenami nezměněn, což znamená, že spotové i forwardové ceny se řídily komoditním než strukturálním rizikem. Po zveřejnění informace o EK (více viz. Zprávy) rozdíl mírně vzrostl.

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



Zdroj: Powernext

**Zprávy: Evropská komise** oznámí své rozhodnutí ohledně alokačních plánů Nizozemí, Belgie a Kypru v úterý 16. ledna. Pokud vezmeme v úvahu minulá rozhodnutí ohledně NAPII, je velmi pravděpodobné, že EK alokace sníží. Nižší alokace povolenek v NAPII by mohly vést k růstu cen v tomto období.

**Německá vláda** bude v nejbližší době připravena podat žalobu na EK ohledně alokace na druhé období. Konečné rozhodnutí, zda žalobu podat ještě nepadlo. EK ve svém rozhodnutí z 29. listopadu snížila celkovou německou alokaci z navrhovaných 465 mil. na 453 mil. povolenek ročně na období 2008-2012. EK dále zakázala Německu drama přidělovat povolenky novým elektrárnám po období prvních 14 let provozu. Pokud by Německo u soudu zvítězilo, cena povolenek pro druhé období by mohla poklesnout. Okamžik kdy by k tomuto mohlo dojít je však příliš vzdálen a nejistý.

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