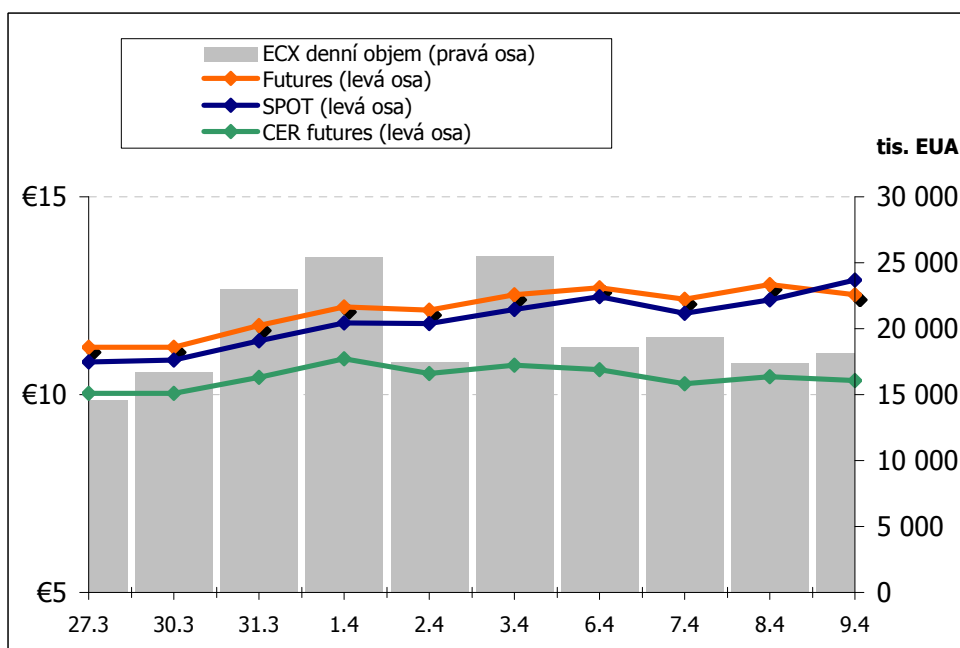
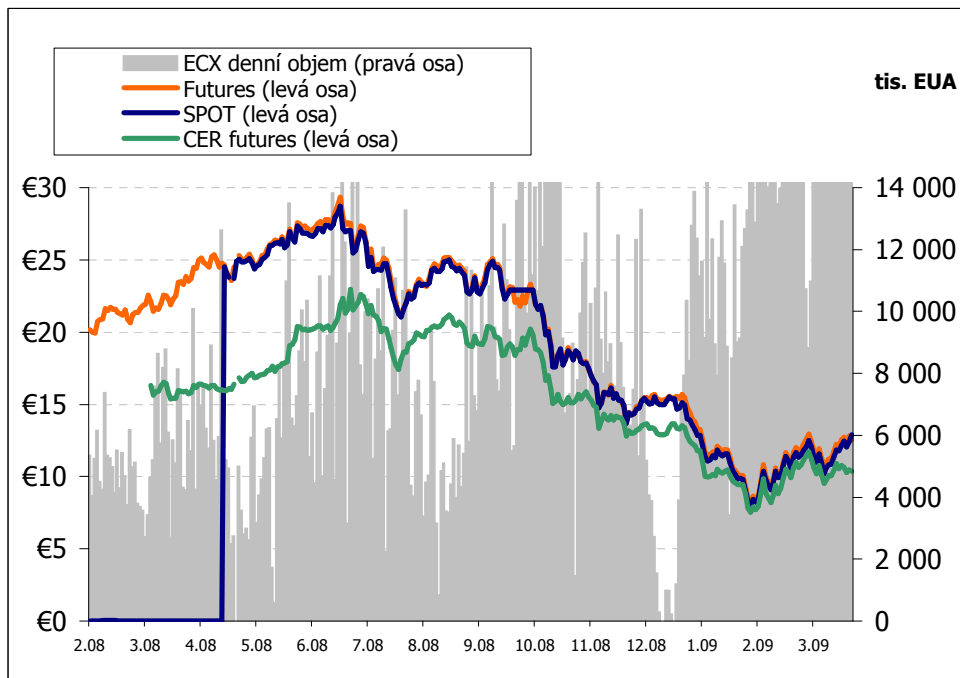


Spotová cena povolenky EUA dosáhla na konci obchodování hranice téměř 13€ a EUA/CER spread je vyšší než 2€. Makléřská a investiční skupina Carbon Warehouse / Pravda Capital doporučuje svým klientům prodat neprodleně své nadalokace a udělat SWAP (záměnu EUA za levnější CER) předtím než se spread začne opět snižovat!

Ceny emisních povolenek ve čtvrtek (poslední obchodovací den před svátky) poměrně prudce vyskočily a EUA spot ukončila obchodování na 12,90€. Ceny podpořily některé nečekaně konstruktivní závěry jednoho ze 4 průběžných summitů v Bonnu před klíčovou konferencí OSN v Kodani, ze které by měl vzejít nástupce Kyótského protokolu, stejně jako posilující komplex komodit a významné korekce na akciových trzích. CER spot uzavřela na 10,72€, čímž se nám potvrdilo, že CER reaguje při růstu povolenek mnohem pomaleji než EUA. Vzhledem k obávanému opětovnému poklesu EUA po 30.4.2009 předpokládáme významné snížení spreadu EUA/CER. Doporučujeme všem našim klientům povolenky zaměnit co nejdříve!

Kanada se v roce 2012 podobně jako USA, Austrálie či Nový Zéland připojí k Evropě a spustí vlastní Cap & trade obchod emisními povolenkami. Jenom v prvních 3 letech by měla podle tvůrců ušetřit neuvěřitelných 18% emisí, každý další rok pak má snížit emise o další 2% a do roku 2020 se tak dostat pod úroveň z roku 1990. Systém je velmi podobný evropskému návrhu 20:20:20, čili opět o něco zvýšil naděje na úspěch světa při tvorbě nové globální klimatické dohody.

USA pravděpodobně předloží tento měsíc OSN plán ochrany klimatu. Rovněž všechny z cca. 190 vlád světa byly vyzvány k předložení jejich vlastní vize nového Postkyótského dokumentu do 24. dubna. Sekretariát UNFCCC návrhy zpracuje a do poloviny května předloží první komplexní draft nové klimatické smlouvy.



EUA a CER (spot)	Cena(€/EUA)	Den	Cena(€/CER)	Den
Týdenní max.	12,90	9.4.2009	10,74	9.4.2009
Týdenní min.	12,06	7.4.2009	10,30	7.4.2009

Zdroj: Pravda Capital, Carbon Warehouse, Bluenext, Pointcarbon, ECX