

**Objemy PUT OPTIONS forwardů09 EUA a CER od poloviny dubna rapidně rostou, což značí obavy investorů z budoucího vývoje cen CO<sub>2</sub>, zejména způsobené Postkjótskou nejistotou. (viz. graf níže)**

**Tato skutečnost pravděpodobně vyše negativní signál trhu.**

**Trh**

Jak vidno na grafu vpravo, v květnu objemy Put opcí (*kupec těchto opcí se zajišťuje proti poklesu cen emisních povolenek*) poprvé překonaly Call opce (*investor věří v cenový růst*) a v červnu již rozdíl v objemech obou finančních instrumentů dosáhl historického maxima. Obáváme se, že tato skutečnost poukazuje na rostoucí povědomí trhu o potenciálních rizicích pádu cen.

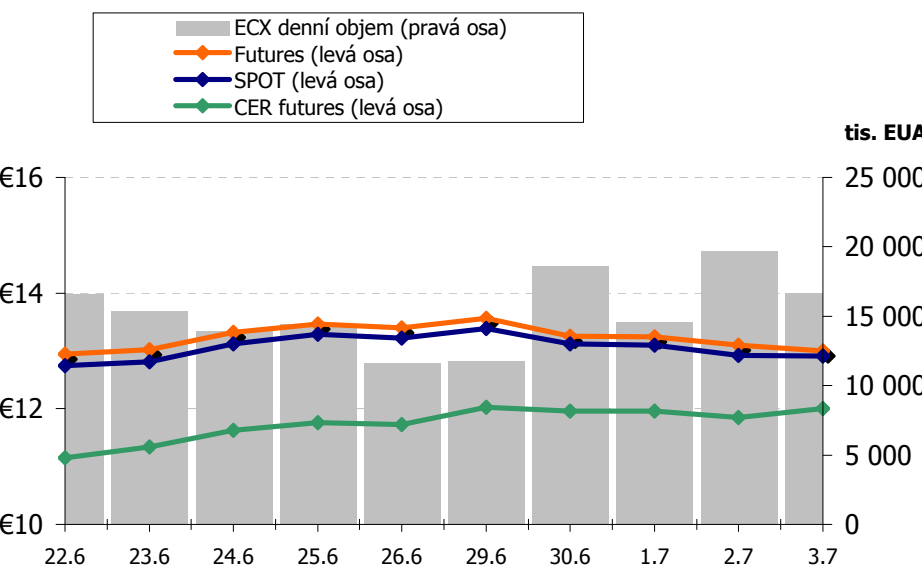
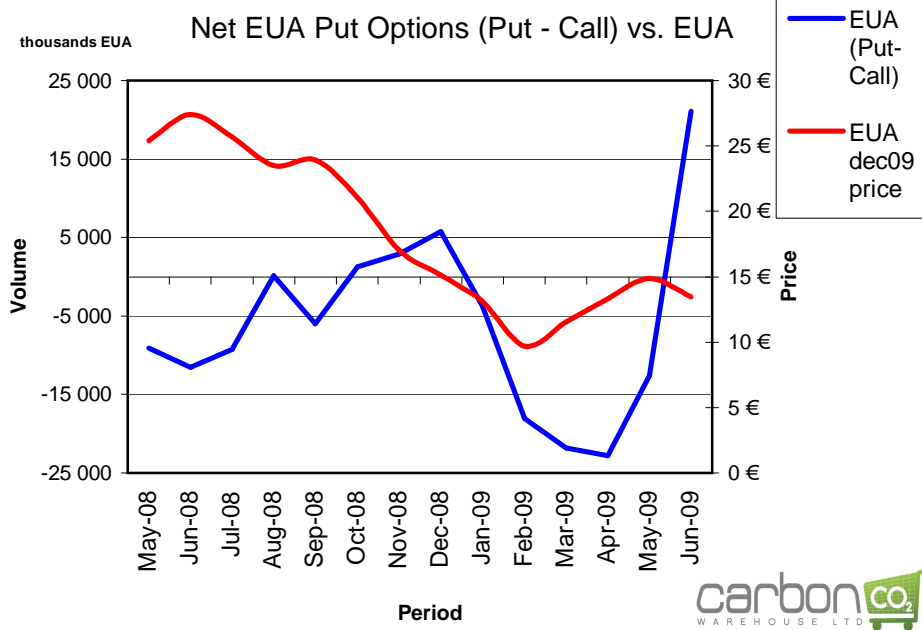
Ceny EUA i CER byly v průběhu týdne téměř neměnné na pozadí poměrně nízké obchodní aktivity na spotovém trhu. EUA ukončila obchodování mírným mezitýdenním poklesem na 12,91€, přestože energetický komplex celý týden poměrně výrazně oslaboval.

EUA/CER spread se dostal na 3-měsíční minimum, když se příležitost pro **SWAP** zúžila na rozdíl pouhého **1,01€**.

EU, USA a 12 největších zemí světa plánuje schválit redukční cíle snižování emisí CO<sub>2</sub> o 50% do r. 2050. Při podrobnějším prostudování však zjistíme, že tento dokument opomíjí nejkritičtější body.

Uhlí bylo již třetím týdnem vystaveno výrazným poklesům díky klesající ceně ropy, která je benchmarkem zemního plynu, čili pokles její ceny ubírá na "atraktivitu" uhlí. Černé zlato se tak při výrobě energie stává ještě dražším.

Podle senátora Johna Kerryho, který je v americkém Senátu zodpovědný za přípravu dlouho očekávané senátní úpravy návrhu omezení emisí GHG v USA, může jeho odmítnutí způsobit krach Kodaňských vyjednávání.



EUA a CER (spot)	Cena(€/EUA)	Den	Cena(€/CER)	Den
Týdenní max.	13,39	29.06.09	12,09	29.06.09
Týdenní min.	12,91	03.07.09	11,80	30.06.09

Zdroj: Pravda Capital, Carbon Warehouse, Bluenext, ECX