

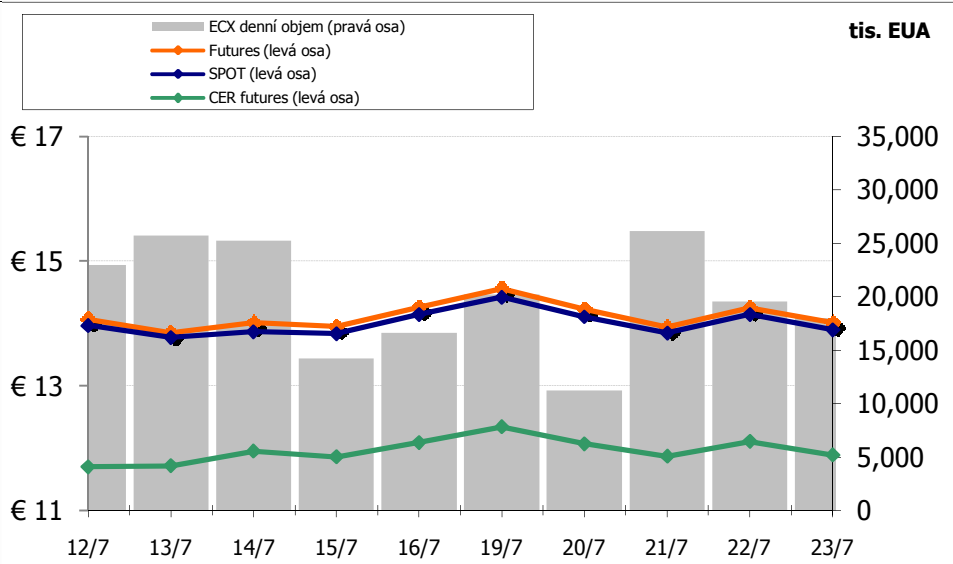
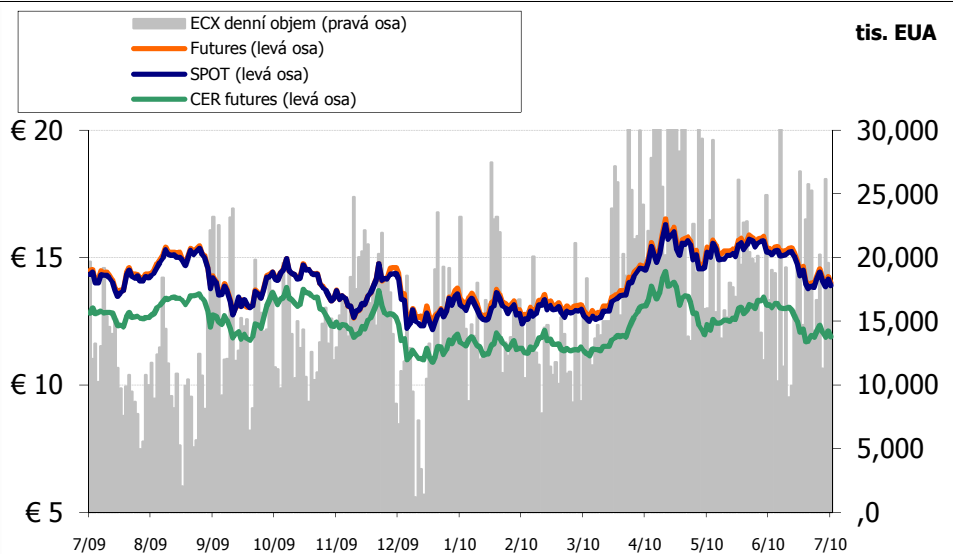
**EUA ztratila v uplynulém týdnu dalších několik procent ze své předchozí hodnoty na pozadí stále velmi nízkých objemů obchodů, způsobených obdobím dovolených jak ze stran emitentů, tak obchodníků.**

**Jako neprolomitelná hranice se zdá být 13.80€ za futures 2010, která byla již podruhé za poslední dva týdny testována, když ceny German baseload power klesly na 49.80€ za MWh.**

EUA byly vystaveny konstantnímu pádu v posledních pěti týdnech. Ceny emisí klesly na jednu z nejnižších úrovní od října 2009, a to na 13.85€. V denním spotovém obchodování však v jednu chvíli cena klesla i pod 13.60€, a to na pozadí padajících cen energií, ropy, plynu a z důvodu dalšího neúspěšného pokusu o protlačení národního klimatického zákona v USA.

Kredity CER se sice pomalu, ale za to neustále přibližují evropským povolenkám. SWAPy jsme minulý týden uzavírali v rozmezí 1.85 - 2.02€ (spread EUA/CER).

Trh byl v uplynulém týdnu nejvíce ovlivněn reportem UNFCCC, který poprvé veřejně popisuje těžko překonatelnou propast mezi stávajícím prvním (2008 - 2012) a druhým (2013-2020) funkčním obdobím Kjótského protokolu/jeho nástupce. Návrhy řešení, vyplývající z tohoto dokumentu, budou pravděpodobně opět spíše politické nežli právně závazné, což je jeden z největších problémů, který provází od počátku Kjótský protokol. Dle našich očekávání již z roku 2008 státníci nenaleznou shodu nad globálním právně závazným řešením změn klimatu.



EUA a CER (spot)	Cena(€/EUA)	Den	Cena(€/CER)	Den
Týdenní max.	14.42	19.7.2010	12.37	19.7.2010
Týdenní min.	13.85	21.7.2010	11.96	21.7.2010

Zdroj: Carbon Warehouse, Bluenext, ECX