

**Ceny povolenek v minulém týdnu zůstaly relativně stabilní, avšak trh setrval bearish. Páteční den zaznamenal největší týdenní pokles. Týdenní uzavírací ceny byly € 12,56 za EUA a € 10,45 za CER.**

Největší dopad na ceny povolenek v následujících několika měsících budou mít podle Carbon Warehouse Int. následující factory: NER300 (New Entrants Reserve), EU směrnice o energetické účinnosti a brzká aukce povolenek ze třetí fáze (Early auction):

**NER300**

NER300 je největší světový finanční program na podporu projektů pro zachycování a ukládání oxidu uhličitého a inovační technologie. Projekty budou financovány z prodeje 300 mill. povolenek ze třetí fáze. Ty budou moci být použity na pokrytí emisí v roce 2013. Ještě není jasné, jak Evropská investiční banka prodá povolenky, možnosti jsou následující: prostřednictvím aukce, na burze anebo v tzv. transakcích přes přepážku (over-the-counter) do konce roku 2012. Mimo jiné, EIB slíbila, že prodej těchto povolenek nebude mít nijak výrazný dopad na sekundární trh.

**Směrnice EU o energetické účinnosti**

Evropská komise navrhla zavést schémata pro úspory energií 22. června 2011. Důvodem je využití energie efektivněji ve všech fázích energetického řetězce. Podle dané směrnice by měly členské země přijmout schémata energetických úspor, veřejný sektor by měl jít vždy příkladem a koncoví spotřebitelé by měli dosáhnout významné energetické úspory. Např. energetické společnosti budou muset dosáhnout úspor 1.5% z ročního objemu dodaných energií prostřednictvím vylepšeného systému vytápění. Tento požadavek bude závazný rok po schválení zákona, pravděpodobně později v roce 2012.

**Brzká aukce povolenek ze třetí fáze EU ETS**

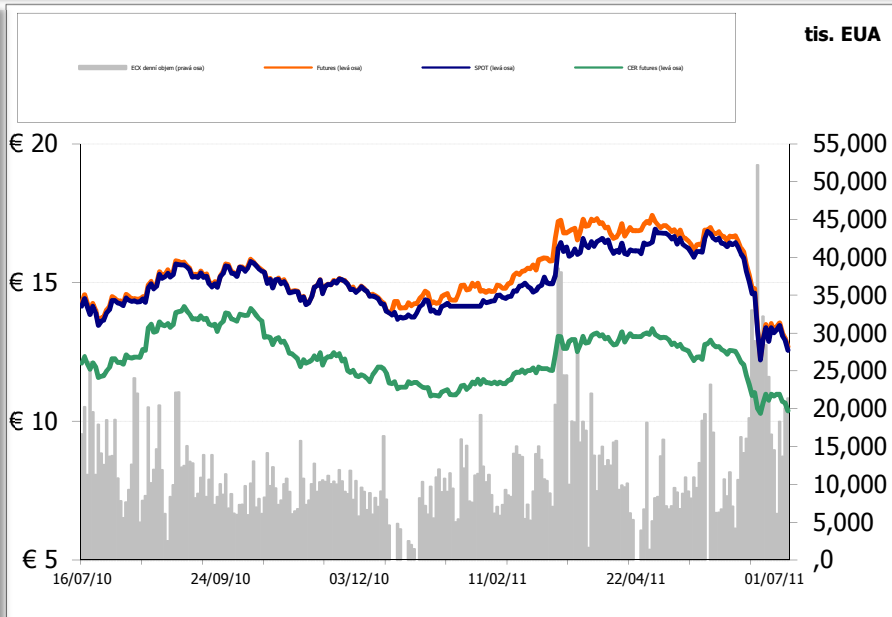
Evropská komise v březnu 2011 navrhla prodej 120 mill. povolenek v aukci v roce 2012. Navržené množství je považováno za přiměřené pro zajištění hladkého přechodu do fáze 3, i včetně dodatečných 300 mill. povolenek z programu NER300. Dvě věci jsou naprosto stěžejní pro tuto aukci: platforma pro aukci spot a jednotný registr povolenek. Objem nabídnutých povolenek bude téma diskuze 13. července 2011 v Bruselu.

Z našeho pohledu bude mít největší dopad na vývoj cen povolenek směrnice EU o energetické účinnosti, protože bude mít přímý dopad na poptávku po povolenkách. Naše očekávání je bearish, proto neočekáváme, že cena povolenek bude stoupat.

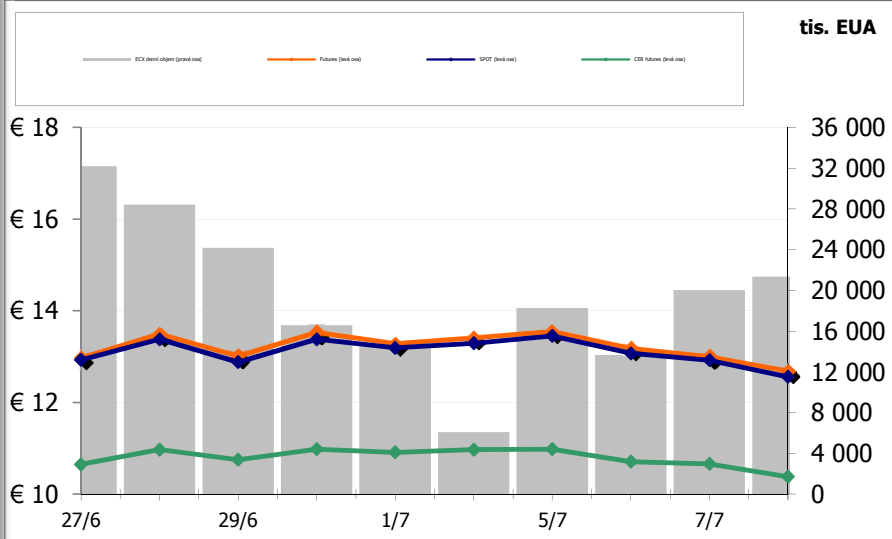
**News**

Vláda Velké Británie ve čtvrtek prodala v aukci 3.5 mill. spot povolenek EUA za cenu €13.17, celkem získala přes €46.1 mill.. Aukce přilákala téměř 21 mill. nabídek. Od listopadu 2008 vláda prodala v aukci přes 85 mill. povolenek, za které obdržela přes £1.21 mld. pro státní finanční správu. London se chystá prodat dodatečných 20.5 mill. povolenek ve třech dalších aukcích v tomto roce.

Energická burza Austria AG (Energy Exchange Austria AG) nebude dále obchodovat povolenky, a tak nabídne svým členům obchodování spot EUA a CER povolenek na Bavorské burze vlastnici Greenmarket v Mnichově (Bayerische Bourse). EXAA pořádala aukce přes šest let, nicméně z důvodu neposkytnutí svým členům přístup k elektronickému obchodování povolenek, neměla velký úspěch.



EUA/CER spread	spot (€)	Den	future (€)	Den
Týdenní max.	2.34	05/07/11	2.57	05/07/11
Týdenní min.	2.11	08/07/11	2.30	08/07/11



EUA a CER (spot)	Cena(€/EUA)	Den	Cena(€/CER)	Den
Týdenní max.	13.45	05/07/11	11.11	05/07/11
Týdenní min.	12.56	08/07/11	10.45	08/07/11

Zdroj: Carbon Warehouse, Bloomberg