



OBCHODOVÁNÍ S EMISEMI

Povolenky v černé díře

Od počátku roku prudce poklesla cena evropské emisní povolenky z patnácti eur (6. ledna) na jedenáct eur (23. ledna). Tak velký propad byl dosud nepředitavitelný.

Pád ceny povolenky vzaly konečně na vědomí i velké finanční ústavy jako Deutsche Bank či Société Générale, které ještě před pár týdny hýřily optimismem, že se hodnota povolen-

ky vbrzku vrátí k 25 eurům za kus. Společnosti s přebytkem povolenek, které těmto mylným odhadům uvěřily a otálely s prodejem, se dostaly do problémů. Mnohé otálejí dál s vírou, že se cena povolenky ještě někdy odrazí ode dna. Jiné prodávají, protože tuší, že v příštích dnech bude cena zase o kus nižší. To dneska tvrdí i zmíněné banky, jež mezitím stačily své předpovědi otočit o 180 stupňů. Dnes už s jistotou říkají, že cena evropské povolenky poklesne pod deset eur!

ZNAK CIVILIZACE. V polovině minulého století byl temně kouřící komín, plný popelků a oxidů síry, symbolem pokroku. U dnešních komínů, zbvavených těchto nečistot, vidíme jen páru. Současný nepřítel je neviditelný – oxid uhličitý.

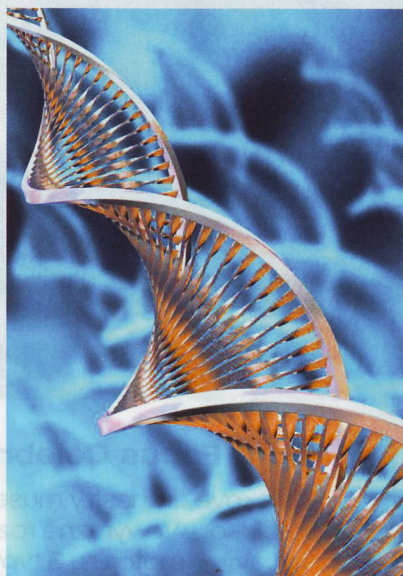
ELEKTRIZOVANÝ PÁD

Brokerské společnosti však tento vývoj dlouhodobě předvídaly, ale klienti jim často nedopřávali sluchu. Jako první v Evropě odhadla s velkým předstihem (už v září 2008) tento prudký pokles česká firma Pravda Capital, členka

BIOTECHNOLOGIE

Společně do světa

V Česku vznikl první biotechnologický klastr. Asociace CzechBio spojuje dvě desítky soukromých firem a připravuje vstup několika veřejných výzkumných institucí – například Biotechnologického ústavu Akademie věd ČR. Cílem sdružení je usnadnit vývoj či posílit komerční aktivity organizací napříč zemí. „Nejambicióznějším cílem je vybudování Národního centra pro biotechnologickou výrobu. Pokud chcete zkusit jakoukoli



KDO JE CZECHBIO?

Zakládající členové biotechnologického klastru

Apronex	Generi Biotech
Ascoprot Biotech	Labina
Biopharm	LentiKat's
BioTest	Lonza Biotec
BioVendor	Protean
Bioveta	Proteix
BVT Technologies	Sevapharma
Mantis	Top-Bio
Envisan-Gem	Vidia
EPS	CS-Project

Pramen: CzechInvest

aktivní látku, potřebujete k tomu certifikaci od takového zařízení. V Evropě jich je hrstka,“ říká Marek Moša, předseda představenstva CzechBio. „Díky CzechBio začnou desítky menších podniků intenzivněji spolupracovat a budou mít více šancí uspět na světovém trhu,“ slibuje si Alexandra Rudyšarová, šéfka agentury CzechInvest.

WARIMPEX

Za kolik je portfolio

Společnost Warimpex pověřila mezinárodní realitní firmu CB Richard Ellis (CBRE), aby ocenila její realitní portfolio. Hotelové a komerční nemovitosti se nacházejí v zemích střední a východní Evropy a zahrnují sedm hotelů v Česku. Společnost CB Richard Ellis bude na oceňování pracovat následující dva roky.

Developerská a investiční skupina Warimpex je kótovaná na rakouské burze. Podobně jako jiné firmy z oboru se v poslední době potýká s poklesem ceny akcií. Vloni v únoru se cenový papír obchodoval za 7,80 eura, dnes jeho cena kolísá kolem eura. V prosinci 2008 prodal Warimpex administrativní budovu Pauler v Budapešti a krátce poté luxusní Dvořák Spa Hotel v Karlových Varech. Na tuto transakci reagovaly akcie desetiprocentním růstem.

Vedení Warimpexu v říjnu zveřejnilo, že dokončí pět rozpracovaných projektů, nové ale začínat nebude. Dříve firma ročně oznamovala tři až čtyři nové projekty.

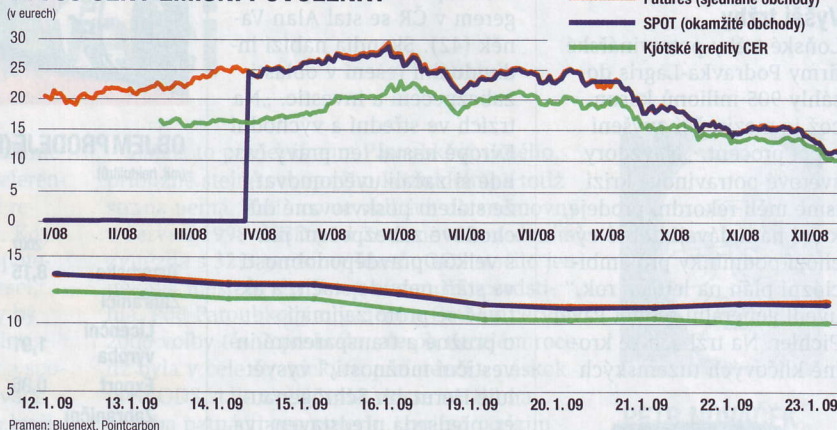
burzy Bluenext ze skupiny New York Stock Exchange. Mnozí klienti její předpovědi uvěřili, včas prodali – a vyhráli. Jenže většina to nebrala vážně. Držitelé přebytečných povolenek se nechali ukolébávat postoji velkých „renomovaných“ bank a byli v klidu. Teď ho ovšem ztrácejí.

„Klienti se často chovají jako ovce. Vůdčí samice zamečí a všechny ostatní se bůhvíproč za ní hrnou do kopce a za se zpátky. Zbytečně. A tak je to i s bankami. Ty klientům většinou nic zásadního neřeknou, protože jim často chybí přímé zkušenosti v oboru. A tomu, kdo ty zkušenosti má, nebývá příliš ochota naslouchat,“ komentuje situaci Jan Pravda, šéf společnosti Pravda Capital.

Příznačný pro toto období je odklon emisních kreditů od cen komodit. Pravda analyzoval, že ceny ženou dolů především povolenkové výprodeje evropských firem, jež postihla ztráta schopnosti exportovat, a tím i vyrábět. Tyto výprodeje ještě posilují už tak dost silnou paniku, která je dle Pravdy další příčinou současného neutěšeného stavu. Do třetice se do pádu povolenky promítá klesající poptávka po elektřině.

Dokreslením předchozího je listopadový pokles exportu, nejrychlejší za posledních osm let. Globální finanční krize především výrazně omezila poptávku po evropských autech a letadlech.

VÝVOJ CENY EMISNÍ POVOLENKY



Pramen: Bluenext, Pointcarbon

POVOLENKA NENÍ V BRYNDĚ SAMA

Na cenu evropské povolenky se silně vážou i další „produkty“ uhlíkového trhu, jako jsou kredity CER (Certified Emission Reductions) a další druhy kjótských kreditů. Povolenka i kredit mají však jedno společné: opravňují jejich držitele vypustit tunu oxidu uhličitého. Dost výrazně se ale kredity a povolenky liší v tom, jakým mechanismem toto oprávnění vzniklo. A samozřejmě cenou.

Dominantní je zmiňovaná evropská povolenka. Rodí se přidělem – z Evropské unie státům, ze států na velké znečišťovatele, určené patřičným zákonem. Firmy, jež mají přebytek, povolenky

prodávají. Společnosti, které emitují víc, než je jejich přiděl, musejí nakupovat.

Deset procent povolenek lze v Česku nahradit kjótským kreditem CER, který pochází z investic na snížení emisí mimo Evropskou unii. Povolenka při svém pádu prudce snižuje i cenu kreditu CER. Tím si však kredit CER udržuje cenový odstup (viz graf), aby byl při nákupu atraktivnější než povolenka. Prvotní odstup (takzvaný spread) byl až sedm eur na tunu a byl pro kupujícího velmi výhodný, při krizovém sestupu byl však stlačen až na 0,6 eura (19. ledna).

ČESTMÍR KLOS (cestmir.klos@euro.cz)

MANAŽERSKÉ VZDĚLÁVÁNÍ

Průmysloví inženýři

Akademie produktivity a inovací (API) v součinnosti s Institutem průmyslového inženýrství (IPI) připravily studijní program Průmyslové inženýrství (PI), jenž je určen managementu průmyslových podniků. Certifikovaný kurz, jehož garanty i lektory jsou ředitel API Peter Debnár nebo šéf IPI Ivan Mašín, začne v březnu a skončí na konci roku.

„Na komerčním principu chceme ukázat, jak by mohla vypadat vysokoškolská výuka průmyslového inženýrství. Třetinu času studující stráví ve firmách na konkrétních projektech, třetinu obstarají teoretické přednášky pedagogů z VŠ a třetinu výuky zajistí experti z praxe,“ sdělil týdeníku EURO Debnár.

Studium nabízí souhrn odborných znalostí i praktických dovedností, jež umožňují řízení projektů s cílem zvýšit efektivitu podnikových procesů. Počítá se s dvacátkou míst; kurz zahrnuje třináct dvoudenních bloků (216 hodin). Cena je 140 tisíc korun, v čemž je zahrnuta výuka, konzultace



VEJŠCE BLÍŽ! Studijní program, na němž spolupracuje společnost Linet, může vést až k založení firemní vysoké školy ve Slaném.

s lektory a exkurze do firem. „Jde vlastně o pilotní projekt. Pokud se nám osvědčí, budeme po rozšíření prosazovat akreditaci průmyslového inženýrství jakožto bakalářského stu-

dia,“ uvedla projektová manažerka Denisa Škopová. Ve hře tak zůstává vznik „firemní“ vysoké školy, neboť API úzce spolupracuje s inovativní společností Linet.