

Ceny emisních povolenek spadly o pětinu. Bud' me rádi, recese by mohla být větší

zdroj: ihned.cz

Obchodování s emisními povolenkami se minulý týden pohybovalo jako na horské dráze. Trend jejich poklesu ale přerušen nebyl, jen v minulém týdnu jejich ceny propadly o zhruba jednu pětinu. Cena povolenek se promítá do koncové ceny elektřiny.

Ceny emisních povolenek zažily v minulém týdnu jedno z nejvolatilnějších obchodování v historii. Zatímco na začátku minulého týdne se pohybovala cena jedné povolenky pro prosinec tohoto roku nad 9 eury, v pátek už byla o zhruba pětinu níže těsně pod 7 eury za kus.

" V pondělí cena povolenek vzrostla o 9 %, v úterý se propadla o 7 %, ve středu o 6% růst, aby ve čtvrtek došlo opět k 9% propadu," píše ve svém týdenním přehledu **analytici Pravda Capital Trading.**

"Hlavním důvodem je zklamání z toho, že Evropská komise není schopna přinést dostatečné řešení současného přebytku povolenek na trhu, dokud nebude mít souhlas kvalifikované většiny členských států. A tento souhlas bude obtížné získat, respektive lze předpokládat, že plán odložit aukce 900 milionů povolenek v letech 2013 až 2015 může být tlakem států snížen," vysvětluje důvody analytik společnosti Cyrrus Marek Hatlapatka.

Graf: Vývoj cen emisních povolenek EUA (prosinec 2012) v týdnu 12.11. - 16.11.



Historicky nejnižší cenu povolenek jsme viděli v letošním dubnu, kdy klesly na 5,99 eura za kus. V současné době se tak pohybuje zhruba euro nad touto hodnotou.

Cena emisních povolenek ovlivňuje i ceny akcií energetických podniků. Například akcie ČEZ (ČEZ [662.50 -2.27%]) se kvůli nízkým hodnotám cen povolenek pohybují na pražské burze pod 700 korunami za kus.

Kromě zatím nepovedeného systému emisních povolenek v Evropě jejich cenu ovlivňuje zejména průmyslová produkce. Můžeme tedy očekávat, že z této strany rozhodně tlak na růst ceny nebude hrozit.

"Data z průmyslu se v poslední době zhoršují, převážně vlivem zpomalování dosud jediného většího tahouna – Německa, a sílící obavy o budoucnost průmyslu v Evropě naznačují i některé předstihové indikátory," říká Tomáš Sýkora z Patria Finance.

"Nedomnívám, že ceny povolenek by mohly v blízkém budoucnu nějak výrazněji růst, předpokládám spíše stagnaci kolem současných cen s možnou větší volatilitou, vzhledem k tomu, že v prosinci mají o regulaci trhu zástupci členských zemí EU hlasovat," dodává Sýkora.

Podle Hatlapatky by se měly ceny povolenek držet v blízké době pod 10 eury.

Beze smyslu

Celý systém emisních povolenek při takto nízké ceně ztrácí smysl. Firmy totiž při těchto cenách nejsou vůbec motivovány k tomu, aby snižovaly vypouštění emisních plynů do ovzduší.

"Já myslím, že musí být každému jasné, že tento projekt je fiaskem, které je dalším důkazem toho, jak neefektivní jsou podobné regulační kroky činěné shora," komentuje současné provedení systému Hatlapatka.

"Celý stávající systém se ukazuje být až příliš závislý na vlastní regulaci, což není nikdy dobré," přidává se Sýkora.

Na jednu stranu ale můžeme být rádi. Pokud by emisní povolenky byly na vyšších úrovních, zvýšilo by to i koncovou cenu elektřiny. Ceny povolenek jsou totiž jednou z jejích součástí.

"Představa, že by při aktuální ekonomické recesi stála povolenka 20 EUR/t a cena elektřiny adekvátně tomu, recese by byla mnohem hlubší," uzavírá Marek Hatlapatka.

Emisních povolenek je v současné době na evropském trhu přebytek, a to i kvůli nižší produkci emisí v souvislosti s poklesem hospodářského růstu. Podle odhadů by se přebytek měl v příštím roce týkat až 2,7 miliardy kusů.

Autoři: Jan Strouhal