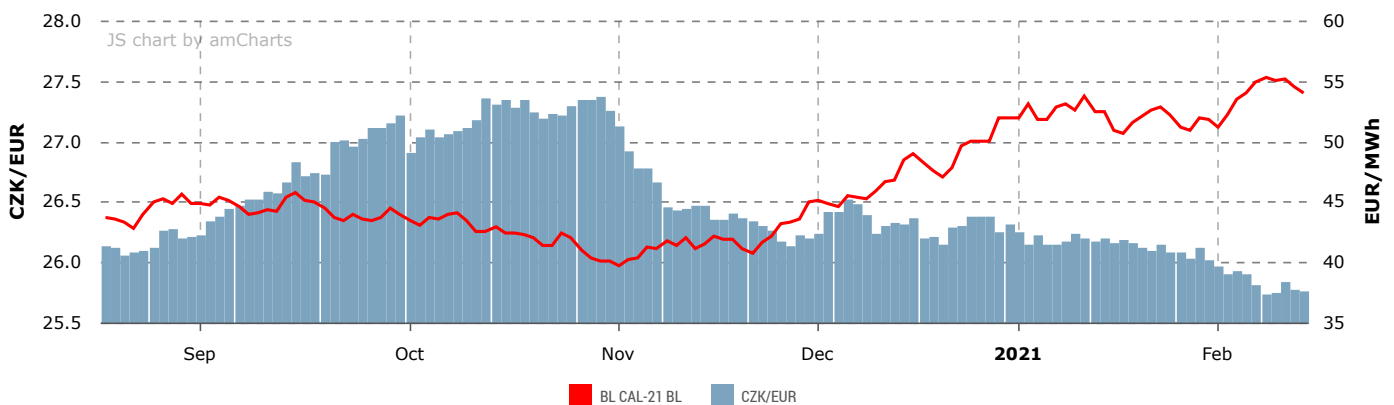


Povolenky zažily další poměrně turbulentní týden. Po rally až ke 40 EUR/t přišlo prudké oslabení po zprávě, že komise uvažuje o omezení držby EUA na účtech. Po racionálním zhodnocení, že toto by komplikovalo život pouze těm účastníkům trhu, kteří povolenky potřebují kvůli dodržování nařízení a spekulanty, kteří využívají spíše futures, by nepostihlo, se ceny vrátily k maximům. V zásadě mě překvapuje, že neslyšíme hlučnější protesty od zemí, kterým povolenky výrazně zvyšují náklady na výrobu, covid má zřejmě prioritu. Nicméně je rozumné očekávat nějakou formu reakce. Povolenky nemají mechanismus, který by je omezoval na ceně, krátkodobě mohou jít třeba na 100, než trh zcela zkolabuje. Tvůrci ETS měli na mysli spíše daň, která by zatížila emise, ale protože daně podle evropského práva náleží národním státům, museli volit trh, mezitím jim pod rukama vyrostlo monstrum z kategorie kryptoměn. Francouzi dlouho navrhuji zavedení koridoru, ve kterém by se EUA mohly pohybovat, tyto návrhy zřejmě získají na popularitě. Nyní je ovšem pozornost politiků, médií i veřejnosti upjata ke covidu, pro businessy postižené cenami povolenek nebude teď snadné na sebe upozornit. Situaci by pomohla vyřešit korekce na burzách, spouštěčem by mohl být například rostoucí výnos UST10Y. Ale zatím se zdá, že sentiment drží. Střelci z Robinhoodu mají zřejmě selektivní slyšení. Když dopěli říkají: „vezmi profit a počkej na korekci“, oni slyší: „kup víc!“ Na plynu se situace vrací k normálu. Nejenom teplotně, ale především přebytkem nabídky nad poptávkou. Silné mrazy v Evropě dost vyplenily zásobníky (41,7%), ale cena LNG v Asii se dostala pod 20 EUR/MWh a tankery se obrací k našemu kontinentu. V době asijské energetické krize bylo TTF nejdražším bodem v NW regionu, teď je naopak nejlevnější, prodeje LNG tedy musejí být značné. Dodávky z plynovodů zůstávají konstantní. Uhlí je opravdovým otlučkánkem mezi komoditami. V době, kdy ropa roste na nejvyšší úroveň za rok, uhlí klesá díky drahým povolenkám. To pomáhá stabilizovat ceny elektřiny, které nerostly zdaleka tak, jak by indikovaly ceny povolenek. Teplejší počasí bude tlačit cenu spotu níž, což by mohlo ceny futures dále stabilizovat.

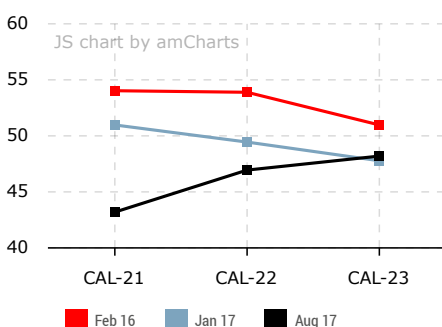
PXZ CZ BL		PXZ CZ PL		EEX		Komodity		Kurzovní listek ČNB			
CAL-22	54.08 ▼ (-1.02)	Q02-21	47.74 ▼ (-0.66)	CAL-22	65.68 ▼ (-1.26)	CAL-22	52.72 ▼ (-0.73)	Uhlí	64.25 ▼ (-3.35)	EUR	25.885 ▲ (0.15)
CAL-23	53.91 ▼ (-0.94)	Q03-21	51.1 ▼ (-0.45)	Q02-21	53.77 ▼ (-0.52)	Q02-21	45.88 ▼ (-1.51)	Plyn	16.975 ▼ (-0.59)	USD	21.465 ▲ (0.06)
CAL-24	50.94 ▼ (-1.04)	M03-21	50.51 ▼ (-1.87)	M03-21	59.23 ▼ (-1.99)	M3-21	46.95 ▼ (-4.43)	Ropa	63.61 ▲ (2.34)	GBP	29.768 ▲ (0.47)
		M04-21	47.68 ▼ (-0.61)					CO2	38.86 ▲ (0)	CHF	23.953 ▲ (0.22)

Ceny emisních povolenek opětovně pokořily hranici 40 EUR Ceny emisních povolenek v minulém týdnu dále pokračovaly ve svém růstu a v druhé polovině týdne překročily dokonce hodnotu 40 EUR/t CO₂, a to přestože ceny povolenek krátkodobě poklesly v důsledku zprávy, že Evropská komise uvažuje o omezení spekulativního obchodování v systému EU ETS.

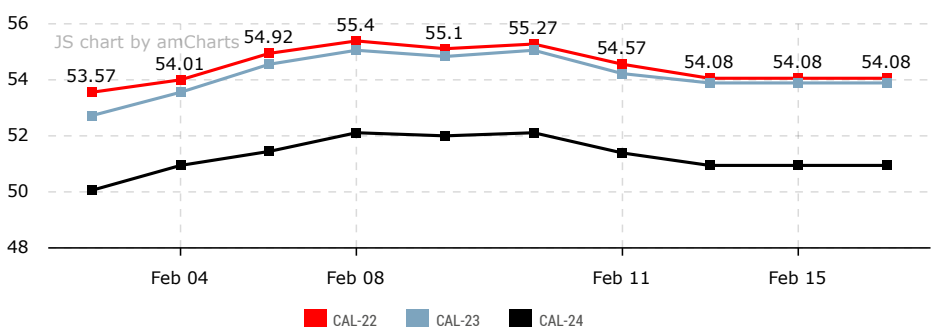
Vývoj PXZ CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



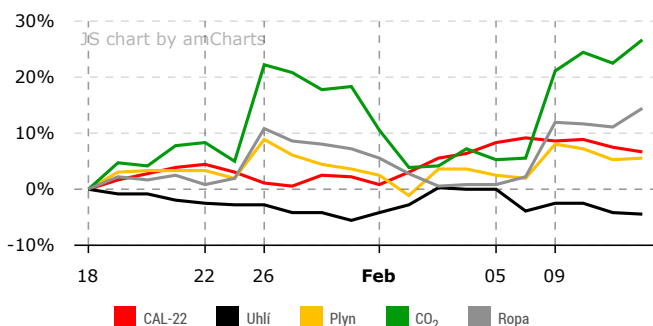
Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



Vývoj PXZ CZ BL za posledních 10 obchodních dní (EUR/MWh)



Vývoj PXZ Vývoj cen komodit za posledních 20 obchodních dní



Rozdíl mezi cenou v Německu a ČR v BL CAL na příští rok

