



## Inteligentní investice.

ZJ 05.2021 / 27. květen

21. ročník



### CO2 emisní povolenky Zaručený růst?

Společnosti šetrné k životnímu prostředí často potřebují méně povolenek na emise CO2 (tzv. „EU Emission Allowance“, EUA), než kolik jim bylo přiděleno. Naopak jiné společnosti potřebují podstatně více EUA povolenek, které lze formou futures obchodovat na Evropské

energetické burze (EEX) v Lipsku. Cena EUA v poslední době prudce vzrostla. Jestliže před rokem stála EUA necelých 20 eur, nyní musí potenciální zájemci zaplatit kolem 50 eur. Odborníci tento vývoj připisují plánovanému snížení emisních certifikátů, který v celé EU probíhá od roku 2019. Aby se zvýšil dopad na klima, EU významně snížila emise nových práv a stahuje staré emise z trhu prostřednictvím tzv. rezervy stability. To více či méně nevyhnutelně vede k vysokému deficitu potřebných certifikátů. Aby se tomuto trendu dalo čelit, musí se ceny EUA zvýšit. V závislosti na odhadu analytiků by tento trend měl způsobit další cenový růst.

Podle odborníků z Berenberg Bank by cena mohla do jara 2022

vzrůst na úroveň 110 eur za tunu, protože společnosti budou muset zaplatit pokutu právě ve výši 110 eur za každou tunu emitovaného oxidu uhličitého, která není kryta certifikátem EUA. Cena futures se pak nevyhnutelně přiblíží této cenové hladině. Tématu jsme se poprvé věnovali v ZJ již v roce 2019. Cena v této době doporučeného turbo

produktu z emisní líhne Société Générale se mezitím více než zčtyřnásobila (ISIN DE000CJ4XRB2).

Jelikož se pákový efekt snížil na úroveň 1,4, mohou investoři zohlednit nově emitované turbo s pákovým efektem 2,96 od Morgan Stanley (ISIN DE000MA481S9).

### CO2 - emisní povolenky: dvakrát dražší než před rokem



ZERTIFIKATEJOURNAL je informační servis firem **ZJ Media GmbH** a **Schwinger+Partner s.r.o.** Náhorní 14, 616 00 Brno, Česká republika / Fax: +42(0)5 43236547 / E-mail: [zertifikaitejournal@icloud.com](mailto:zertifikaitejournal@icloud.com)

Internet: [www.zertifikaitejournal.cz](http://www.zertifikaitejournal.cz)  
Vydavatel: Martin Svoboda  
Redakce: Martin Grimm, Christian Scheid  
Objednávky: [info@zertifikaitejournal.cz](mailto:info@zertifikaitejournal.cz)  
Periodika vydávání: Čtrnáctidenník per E-mail (bez právního nároku) / Přihlášení: E-mailem zdarma [www.zertifikaitejournal.cz](http://www.zertifikaitejournal.cz) / Registrace: ISSN: 1213-8622 / Autorská práva: Veškerá autorská práva k časopisu ZERTIFIKATEJOURNAL vykonává vydavatel. Jakékoliv užití časopisu nebo jeho části, zejména šíření jejich rozmnoženin, přepracování, přetisk, překlad, zařazení do jiného díla, ať již v tištěné nebo elektronické podobě, je bez souhlasu vydavatele zakázáno.

**Rizikové upozornění:** Veškerý obsah ZERTIFIKATEJOURNAL byl připraven v dobré víře s nejvyšší možnou pečlivostí. Za data a informace, za kompetentnost, včasnost, přenosnost a správnost publikovaných informací nese vydavatel žádnou odpovědnost. Data, investiční doporučení a informace obsažené v ZertifikateJournal nesmí být považovány za nabídku k nákupu nebo prodeji. ZertifikateJournal nese žádnou přímou nebo nepřímou, náhodnou, následnou nebo jakoukoli jinou odpovědnost za případné finanční nebo jiné majetkové újmy způsobené jakýmkoli užitím publikovaných informací.

# ZERTIFIKATEJOURNAL

Využijte optimálně potenciál investičních produktů!

Zertifikaitejournal je nezávislé informační médium pro inteligentní investování s moderními finančními produkty.

