

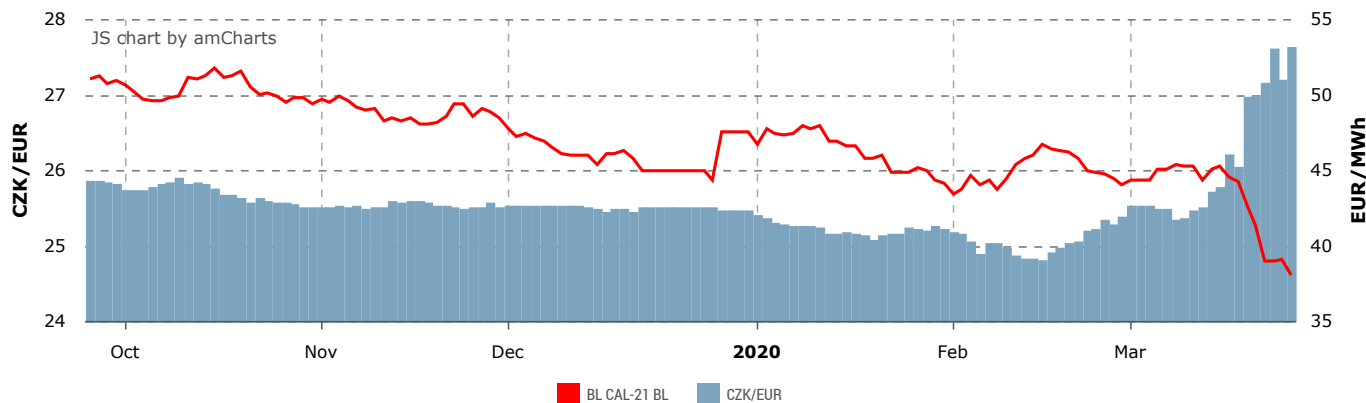
PXE - Povolenky zřejmě dosáhly na dočasné dno. Obrat na akciovém trhu pomáhá obnovit důvěru a obrat na trhu s ropou probouzí snad i mírný optimismus. Závazek FEDu investovat „libovolné množství peněz“ k zachování funkčnosti trhu je opravdu silný argument. Nicméně trh EUA trpí značným přebytkem, který se díky drtivému propadu průmyslu dále navyšuje. K jeho snížení by mohly přispět nové investorské peníze, investice za ceny o 40% nižší oproti cenám z minulého měsíce se může zdát atraktivní a dlouhodobě atraktivní asi je. Zkušenost je ovšem taková, že po tak zásadním výplachu se důvěra investorů vrací velmi pomalu. Výhled na další týden je tedy neutrální i přes očekávaný super optimismus na ostatních trzích. Pomoci by mohlo šrotovné, které se jistě připravuje v plánech mnoha vlád v regionu, kde auta představují zásadní část průmyslu. Tomu českému by mohlo pomoci i prudké oslabení koruny. Ceny plynu jsou z mnoha dobrých důvodů stabilní, dlouhý konec křivky ještě mírně oslabuje. Vzhledem ke stabilní ceně uhlí se ceny elektřiny hýbou přesně s pohybem EUA. Spotové ceny a ceny nejbližších měsíců se drží na rekordně nízkých úrovních lehce nad 20Eur/MWh. Cena Q3 je již nad 30Eur/MWh.

PXE CZ BL		PXE CZ BL		PXE CZ PL		Elektrina EEX DE		Komodity		Kurzovní lístek ČNB	
CAL-21	38,05 ▼ (-4,54)	Q02-20	22,81 ▼ (-6,90)	CAL-21	50,07 ▼ (-3,89)	CAL-21	33,65 ▼ (-3,81)	Uhlí	55,10 ▼ (-0,60)	EUR	27,635 Kč ▲ (0,68)
CAL-22	40,92 ▼ (-3,97)	Q03-20	31,16 ▼ (-4,49)	Q02-20	28,29 ▼ (-7,24)	Q02-20	21,01 ▼ (-6,70)	Plyn	12,43 ▼ (-0,56)	USD	25,629 Kč ▲ (1,46)
CAL-23	41,95 ▼ (-3,18)	M04-20	20,60 ▼ (-6,85)	M04-20	24,59 ▼ (-7,88)	M04-20	18,55 ▼ (-7,00)	Ropa	27,57 ▼ (-2,21)	GBP	29,728 Kč ▲ (0,08)
		M05-20	21,67 ▼ (-7,48)					CO <sub>2</sub>	15,54 ▼ (-3,94)	CHF	26,086 Kč ▲ (0,52)

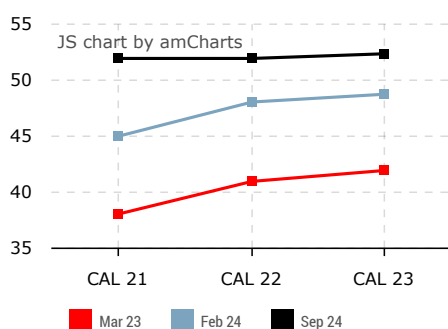
Kolabující ropný trh může v dubnu zaplavit až o 3 miliony barelů ropy denně navíc - Odhaduje se, že na ropný trh bude od 1. dubna letošního roku dodáno až o 3 miliony barelů ropy za den navíc oproti současnému stavu. Z toho dva miliony barelů mohou zemět ze společností OPEC+ ovlivnit přímo na základě jejich aktuálně dostupných produkčních kapacit a uskladněných zásob. Další milion by mohl být dodán na trh z Libye.

Koronavirus má za následek výrazný pokles spotřeby elektřiny. V Itálii klesla o 16 %, ve Francii dokonce o 22 % - Spotřeba elektrické energie v evropských zemích vlivem omezení v souvislosti s infekčním onemocněním Covid-19 významně klesá. Největší pokles hlásí Itálie a Francie, kde spotřeba ve 12. týdnu klesla o 16-20 % ve srovnání s dlouhodobým průměrem. S narůstajícím úsilím zemí pro zpomalení šíření viru lze očekávat, že podobný pokles bude brzy zaznamenán i v dalších evropských zemích.

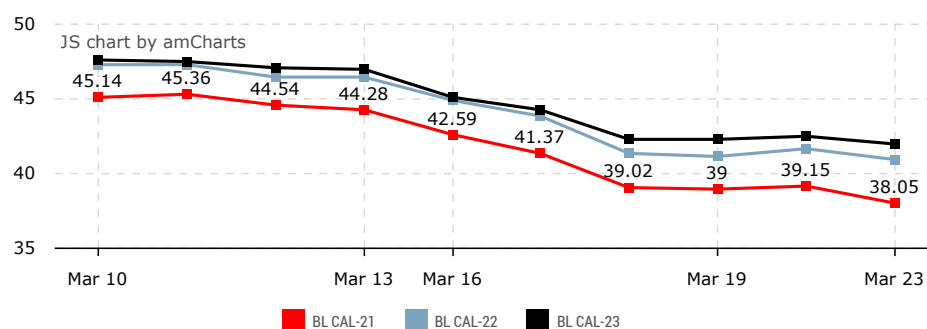
## Vývoj PXE CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



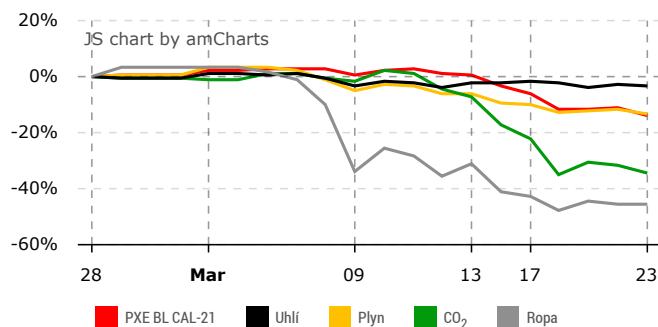
## Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



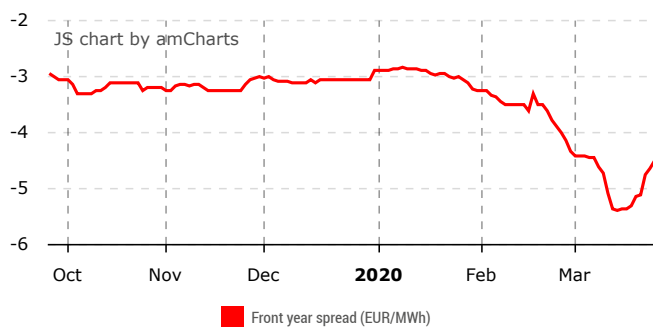
## Vývoj PXE CZ BL za posledních 10 obchodních dní (EUR/MWh)



## Vývoj cen komodit za posledních 20 obchodních dní



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



BL - BASE LOAD - rovnoměrná hodinová dodávka elektřiny v období od 00:00 do 24:00; PL - PEAK LOAD - rovnoměrná hodinová dodávka elektřiny od pondělí do pátku od 8:00 do 20:00; CAL19 - období dodávky rok 2019; Qxx-xx - období dodávky je kvartál; Mxx-xx - období dodávky je měsíc; PXE (POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.) - Energetická burza v Praze; EEX - (European Energy Exchange AG) energetická burza v Lipsku; DE - Německo; Plyn - fyzický future zemního plynu NCG s roční rovnoměrnou dodávkou kotovaný na Powernext v EUR/MWh (GOBY); uhlí - ARA Next Year - roční dodávka černého uhlí do přístavu Amsterdam-Rotterdam-Antwerp o výhřevnosti 6,000 kcal/kg a max obsahu síry do 1% s rovnoměrnou měsíční dodávkou po celý následující rok (USD/t); CO<sub>2</sub> - emisní povolenka (EU Emission Allowance-EUA) roční finanční futures s dodávkou v nejbližším prosinci roku; ropa - (USD/Barel) ropa typu Brent obchodovaná na světových trzích s dodávkou na následující měsíc.