

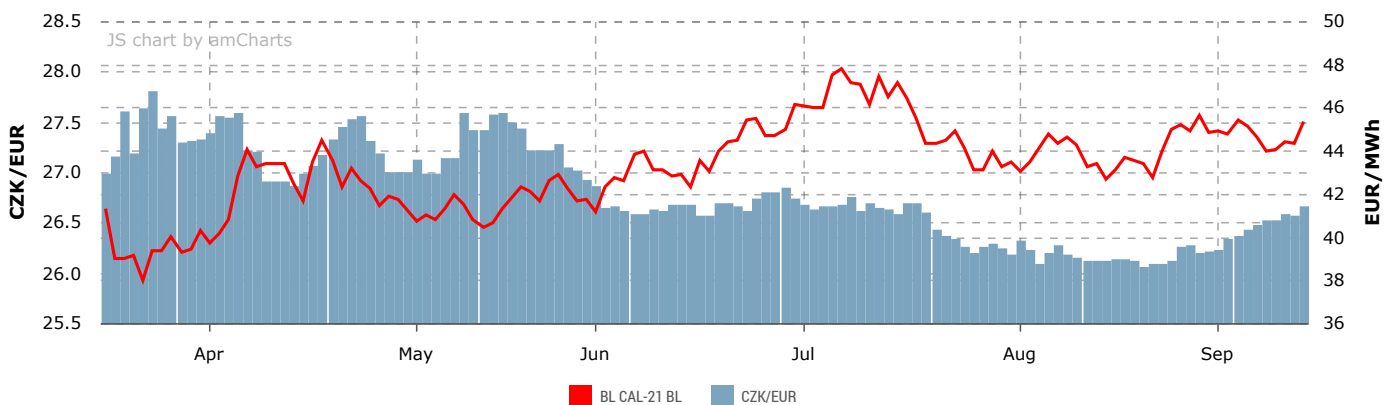
Další turbulentní týden. Velká polská aukce stlačila cenu EUA až k 26 EUR/MWh. Nicméně později začaly pronikat na veřejnost zprávy o záměru Komise snížit emise do r. 2030. Detailní plán by měl spočívat ve snížení stropu objemu povolenek, tak aby se přiblížil k reálnému stavu potřeb, zavést přeshraniční mechanismus, který by zabránil takzvané carbon leakage, dále omezení bezplatného vydávání povolenek a také rozšíření programu EU ETS na dopravu a budovy. Přijetí těchto opatření by nepochybně snížil přebytek povolenek na trhu a pomohl ceně výš, nicméně reálně se dá očekávat dlouhé jednání, silné lobystické tlaky průmyslových skupin i států, mnoho kompromisů a vzhledem ke komplikované ekonomické situaci je těžké uvěřit, že by se prosadilo vše. Včera se povolenky dotýkaly maxim, dnes, po nepříliš zdařilé aukci se drží asi jedno euro pod vrcholem. Další vývoj budou ovlivňovat další zprávy. Doufáme, že po neoficiálním úniku se komise rozhodne plán zveřejnit. Ceny plynu jsou ovlivněny vysokou poptávkou plynových elektráren. Spot sice neroste, ale vzhledem k teplotám by měl klesat. Příští týden by mělo začít foukat v Německu, uvidíme, zda to cenám pomůže níž. Uhlí se drží v úzkém pásmu, ale v zásadě je výše než před týdnem. Spotové ceny elektřiny jsou ovlivněny již zmíněným větrem, ale zejména velmi nízkou disponibilní kapacitou FR jaderných elektráren. Aktuálně je k dispozici jenom asi 50 % celkové kapacity (cca 60 GWh). Takto nízkou dostupností si nepamatuji. Do začátku nového roku by se ovšem číslo mělo postupně zvedat až ke 100 %. Dá se i nadále očekávat eratické obchodování, dokud se nevyjasní budoucí plány Komise. Vyšší absolutní ceny přinesly další snížení spreadu DE/CZ, CAL 21 obchoduje za cca 2,75 EUR.

PX CZ BL		PX CZ BL		PX CZ PL		EEX		Komodity		Kurzovní lístek ČNB	
CAL-21	45.77 ▲ (1.76)	Q04-20	45.05 ▲ (1.58)	CAL-21	56.31 ▲ (1.62)	CAL-21	42.6 ▲ (1.26)	Uhlí	58 ▲ (2.5)	EUR	26.715 ▲ (0.25)
CAL-22	49.21 ▲ (2.01)	Q01-21	48.95 ▲ (1.89)	Q04-20	56.68 ▲ (1.62)	Q04-20	41.76 ▲ (0.56)	Plyn	13.67 ▼ (-0.1)	USD	22.503 ▲ (0.12)
CAL-23	50.74 ▲ (1.56)	M10-20	44.03 ▲ (1.92)	M10-20	53.92 ▲ (1.97)	M10-20	40.68 ▲ (0.54)	Ropa	39.62 ▼ (-2.4)	GBP	29.216 ▼ (-0.25)
		M11-20	46.69 ▲ (1.52)					CO2	30.47 ▲ (0)	CHF	24.837 ▲ (0.35)

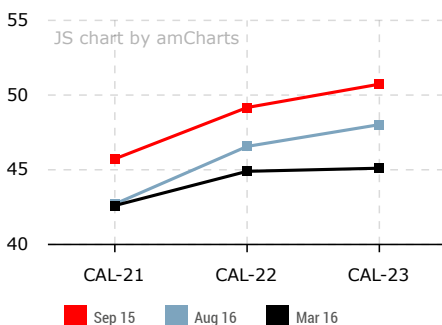
Polsko aktualizovalo svou dlouhodobou energetickou politiku, připravuje se na odklon od uhlí Podíl elektrické energie z uhlí by měl v Polsku do roku 2040 klesnout až na pouhých 11 %. Polovina výrobní kapacity by pak měla pocházet z bezemisních zdrojů. Klíčem by přitom měl být rozvoj offshore větrných elektráren a jaderné energetiky, předpokládá aktualizovaný návrh Polské energetické politiky do roku 2040.

Pandemie způsobuje obrat energetiky k obnovitelným zdrojům Energetické firmy po šoku z pandemie více investují do obnovitelných zdrojů, jako je vodík a další nízkouhlíkové alternativy. Fosilní paliva ale zůstanou v blízké budoucnosti dominantní. Na virtuálním jednání Platts APPEC 2020 se na tom shodli zástupci energetického sektoru. Důvody jsou ekonomické – kvůli koronavirové krizi klesla ve druhém čtvrtletí spotřeba ropy o více než 20 procent a její ceny se ocitly nejnižší za desítky let.

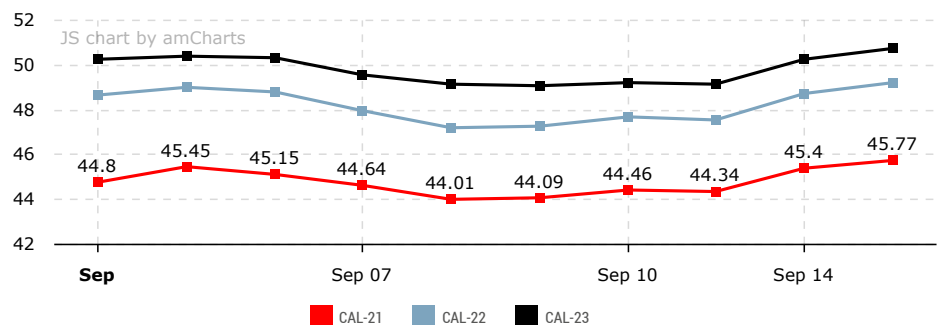
Vývoj PXE CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



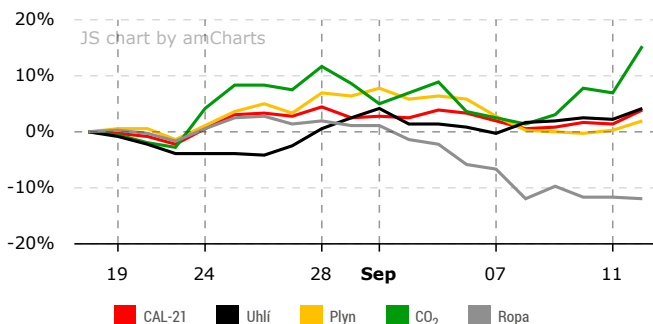
Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



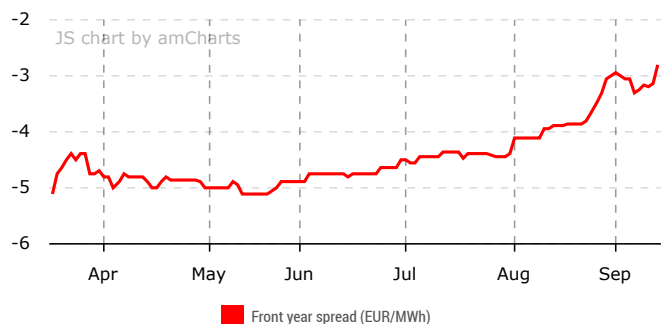
Vývoj PXE CZ BL za posledních 10 obchodních dní (EUR/MWh)



Vývoj PXE 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 kotovaným na Powernext v EUR/MWh (GOBY); **uhli** - 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); CO2- 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.