

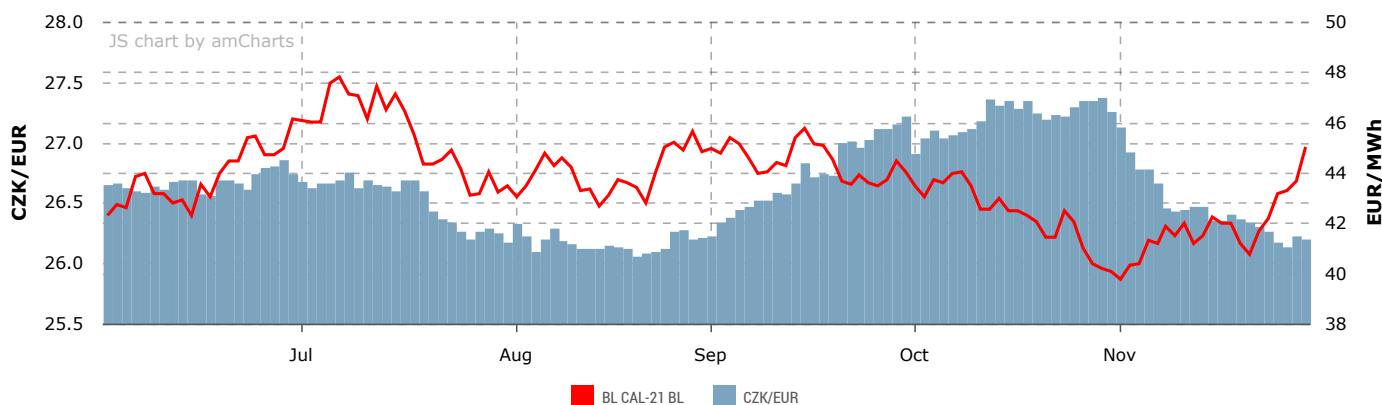
Svět komodit zažil mimořádný týden. Povolenky nezůstaly stranou a atakují 30 EUR/t. Na sekundárním trhu je vidět nálada podobná konci roku 2018, kdy se mezi fondy rozhořela zlatá horečka. Úrovně nad 30 EUR se ale již několikrát ukázaly jako těžký oříšek, bylo by zvláštní, kdyby tentokrát neodrazily alespoň první pokus. Dnešní aukce nenaznačují širokou poptávku mimo spekulativní účty, převis pouze 1,36 EUR. Na druhé straně akciové trhy se drží na pozitivní vlně. Ceny plynu dále reagovaly na citelné ochlazení a předpoklad setrvalé zimy v západní Evropě a zejména na očekávané snížení teplot v Asii. Produkce LNG v USA se sice blíží rekordním hodnotám, ale poptávka je aktuálně silnější. Jak dlouho ochlazení vydrží, dnes nevíme, ale v minulosti mělo počasí tendenci extrémní výkyvy kompenzovat. Ceny plynu jsou na úrovni, odkud se poměrně rychle odrazily při posledním náporu chladného počasí. Uhlí reagovalo obzvláště prudce a překročilo ceny dosažené v létě. To vše přineslo nebyvalý nárůst cen elektřiny. Spotové ceny běžné dosahují přes 60 EUR, CAL 21 se vyšplhal přes 45 EUR. Výhled závisí především na počasí, které může ochladit poptávku po uhlí a plynu. Paradoxně i ukončení lockdown opatření spíše sníží dvojitou spotřebu domácností a kanceláří. Velkou neznámou zůstává odhodlání fondů vytlačit EUA přes dlouhodobě rezistence.

PXZ CZ BL		PXZ CZ PL		EEX		Komodity		Kurzovní listek ČNB			
CAL-21	45.04 ▲ (3.33)	Q01-21	47.8 ▲ (6.34)	CAL-21	55.02 ▲ (3.72)	CAL-21	42.69 ▲ (3.38)	Uhlí	61.5 ▲ (5.25)	EUR	26.24 ▼ (-0.1)
CAL-22	48.11 ▲ (2.45)	Q02-21	40.03 ▲ (2.96)	Q01-21	60.64 ▲ (8.08)	Q01-21	44.36 ▲ (6.65)	Plyn	14.413 ▲ (1.06)	USD	21.922 ▼ (-0.28)
CAL-23	48.99 ▲ (1.37)	M12-20	46.68 ▲ (8.6)	M12-20	61.03 ▲ (11.69)	M12-20	45.57 ▲ (11.24)	Ropa	47.665 ▲ (1.91)	GBP	29.213 ▼ (-0.25)
		M01-21	49.75 ▲ (8.75)					CO2	29.14 ▲ (0)	CHF	24.216 ▼ (-0.15)

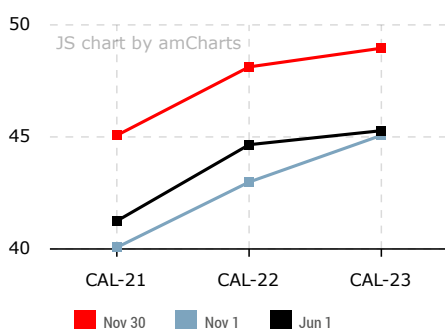
První rok propojeného vnitrodenního trhu přinesl prudký nárůst zobchodovaného množství elektřiny. Vývoj obchodování potvrzoval vzrůstající trend nastavený po připojení k propojenému evropskému trhu. Za první rok provozu bylo v rámci propojených trhů uzavřeno 1 278 844 obchodů s celkovým množstvím 4 440 GWh.

Stát bude firmám ohroženým z úniku uhlíku kompenzovat část nákladů spojených s emisemi. Stát bude kompenzovat firmám část nepřímých nákladů spojených s emisemi. Týkat se to bude těch společností, u kterých je značné riziko takzvaného úniku uhlíku v důsledku promítnutí nákladů spojených s emisemi skleníkových plynů do cen elektřiny.

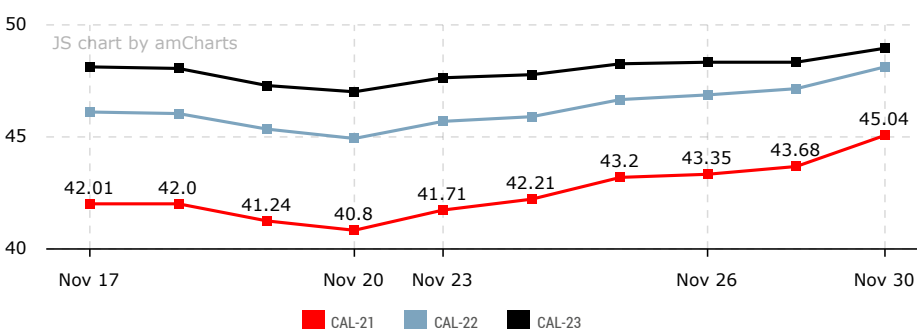
Vývoj PXZ CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



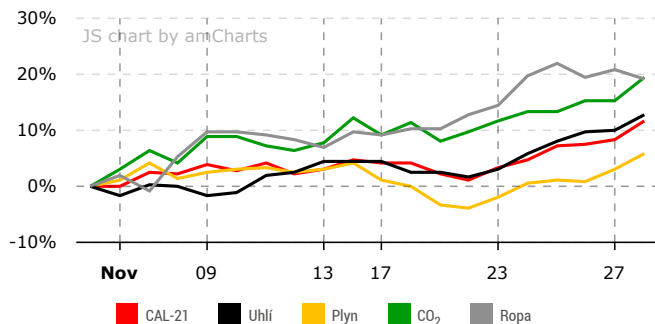
Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



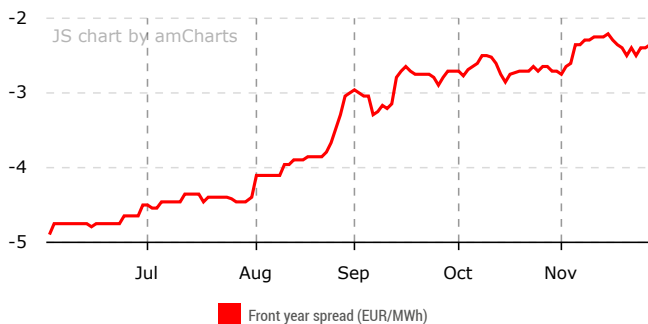
Vývoj PXZ CZ BL za posledních 10 obchodních dní (EUR/MWh)



Vývoj PXZ Vývoj cen komodit za posledních 20 obchodních dní



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



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 kotovanou 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); 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.