

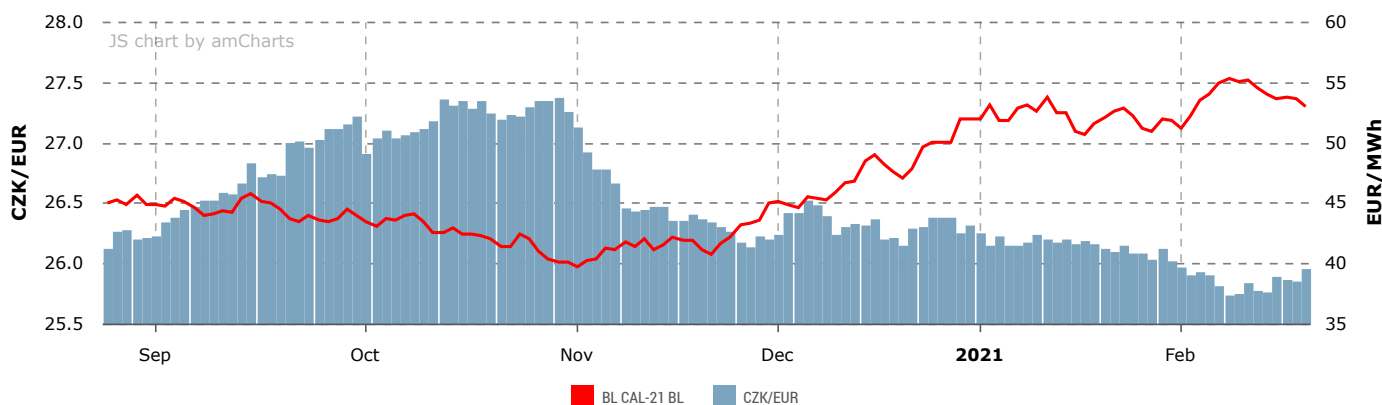
Korekce? Trhy zažívají dlouho neviděnou slabost, zejména u tzv. „meme“ titulů oblíbených u mládeže sdružené na síti Reddit. Může se to zdát jako bezvýznamná epizoda, ale rally posledních měsíců byla tažena právě jimi. Objem margin půjček hrozivě narostl, další páka vznikla v podobě nákupu nevidaného množství call opcí. To vše může vést ke korekci na širším trhu. Máme za sebou jedno z nejdelsích období růstu akcií, korekce může být tedy docela razantní. Dále také stoupají výnosy na UST10Y. Pokud přejde korekce do masového výprodeje, US treasury a FED nejspíše pomohou. Povolnenky čeká tedy nejspíše volatilní období, spekulativní účty možná zjistí, že vstoupit na trh přes aukci je jednodušší, než přes sekundární trh vystoupit. Povolnenkám může pomoci odložená distribuce bezplatných alokací, ale pouze dočasně. Ceny plynu se stabilizují na nižších úrovních. Cenový strop do určité míry určuje trh LNG, který v Asii klesnul k 18 EUR/MWh, ceny v Česku se drží pod 17. Další vývoj bude nejlépe určovat počasí, které zatím nepředpokládá nic výjimečného. Levnější povolenky pomohly určitě zotavení na uhlí, o býčí náladě se ale hovořit nedá. Negativní korelace povolenek a uhlí uklidňuje trh s elektřinou. Budme za to rádi, v Texasu takové štěstí neměli. Japonské krizové ceny elektřiny vypadají proti cenám dosaženým v nečekané texaské zimě jako slušná nabídka.

PX CZ BL		PX CZ BL		PX CZ PL		EEX		Komodity		Kurzovní listek ČNB	
CAL-22	53.2 ▼ (-0.88)	Q02-21	45.12 ▼ (-2.62)	CAL-22	65.05 ▼ (-0.63)	CAL-22	52.72 ▲ (0)	Uhlí	64.25 ▼ (-0.25)	EUR	25.975 ▲ (0.3)
CAL-23	53.53 ▼ (-0.38)	Q03-21	49 ▼ (-2.1)	Q02-21	51.01 ▼ (-2.76)	Q02-21	45.88 ▼ (-0.3)	Plyn	16.975 ▼ (-0.05)	USD	21.387 ▲ (0.22)
CAL-24	50.7 ▼ (-0.24)	M03-21	46.74 ▼ (-3.77)	M03-21	54.85 ▼ (-4.38)	M3-21	46.95 ▼ (-0.57)	Ropa	63.61 ▲ (0.28)	GBP	30.191 ▲ (0.75)
		M04-21	44.57 ▼ (-3.11)					CO2	38.86 ▲ (0)	CHF	23.552 ▼ (-0.22)

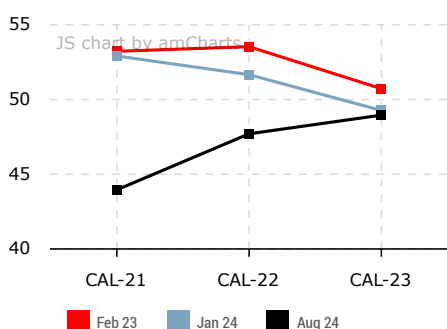
Ropa dál zdražuje, těžba se v USA po mrazech obnovuje pomalu Ceny ropy na světových trzích se v úvodu týdne opět zvyšují, k růstu přispívá zejména pomalá obnova těžby na jihu Spojených států. To znamená, že nabídka zůstává omezená, a to v době, kdy se v některých zemích začíná zvyšovat poptávka z minima, kam spadla v důsledku pandemie.

Loni bylo ve světě zprovozněno 6 GW offshore větrných elektráren, meziročně o 20 % méně V roce 2020 bylo ve světě zprovozněno 6 GW nových offshore větrných elektráren, z čehož více než polovina připadala na Čínu.

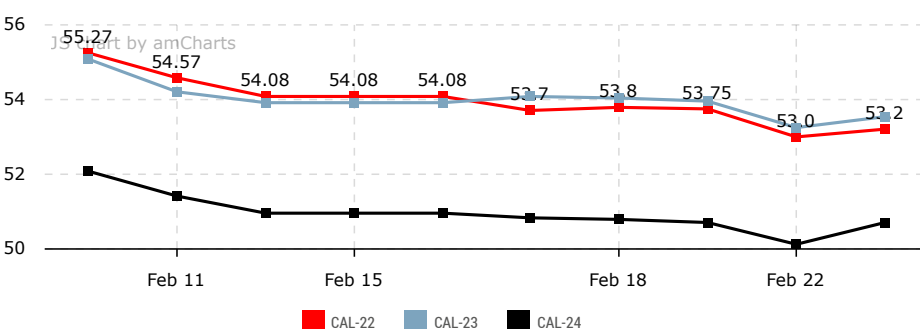
Vývoj PXE CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



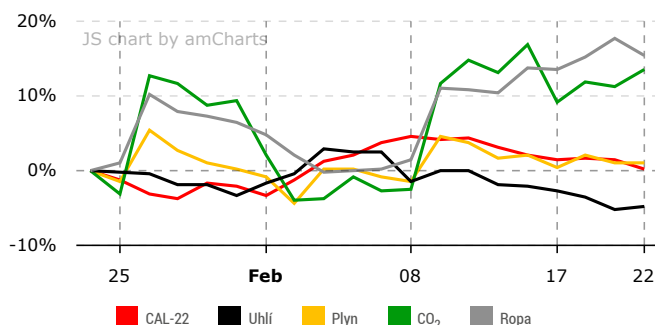
Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



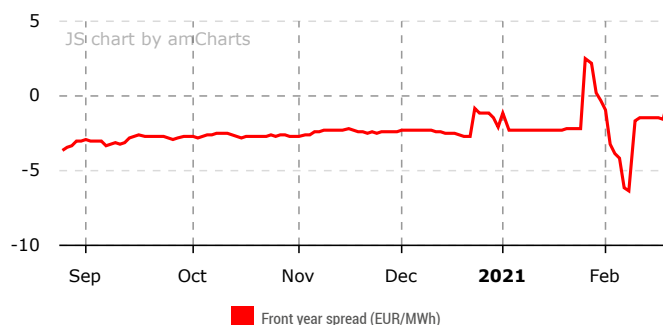
Vývoj PXE CZ BL za posledních 10 obchodních dní (EUR/MWh)



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 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); 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.