

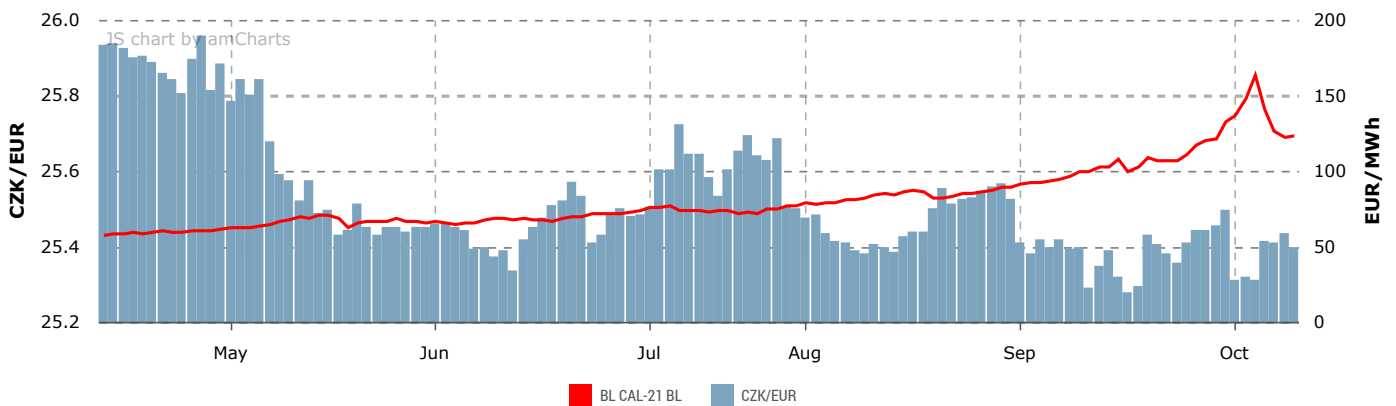
Energetický trh prožívá fázi konsolidace. Předcházel jí divoký vývoj cen, kdy listopadový kontrakt na plyn dosáhl přes 150 EUR/MWh a na elektřinu téměř 350! Období relativního klidu nám může dát čas ke zjištění co Rusové zamyšlení provést s trhem. Stálý zástupce Ruska při EU Chizov prohlásil, že Putin dal instrukci Gazpromu, aby projevil větší flexibilitu v dodávkách Evropě. Prohlášení různých představitelů o zvýšení dodávek jsme slyšeli mnoho a příliš se jim věřit nedá, ale Putinovi v Rusku odporovat nelze. Dalším indikátorem možného navýšení je zpráva o plnění ruských zásobníků. Mají být plné 1.11. a vzhledem k obvyklé vtláčečící křivce by mohlo být k dispozici více plynu pro trh již nyní. Zdá se, že do Evropy o něco více plynu teče již nyní. Čína zavádí deregulaci cen energií. To by mohl být dramatický posun směrem ke snížení spotřeby. Ceny byly donedávna zastropované. Zajímavý je také fakt, že Čína nijak nevstupuje do developerské krize a stále více dochází k nesplácení dluhu. To by mohlo mít také vliv na poptávku. Ceny uhlí ale stále rostou. Mimořádné závazky dolů k vyšší produkci nechovaly povodně, které z části narušily produkci.

| PX CZ BL | | PX CZ BL | | PX CZ PL | | EEX | | Komodity | | Kurzovní listek ČNB | |
|----------|-------------------|----------|-------------------|----------|--------------------|--------|-------------------|----------|------------------|---------------------|-----------------|
| CAL-22 | 123.87 ▼ (-39.96) | Q01-22 | 193.52 ▼ (-73.84) | CAL-22 | 164.63 ▼ (-69.62) | CAL-22 | 121.26 ▼ (-23.2) | Uhlí | 142 ▼ (-34.35) | EUR | 25.375 ▲ (0.05) |
| CAL-23 | 84.68 ▼ (-12.02) | Q02-22 | 97.46 ▼ (-29.17) | Q01-22 | 252.57 ▼ (-163.92) | Q01-22 | 193.81 ▼ (-25.44) | Plyn | 50.46 ▼ (-8.84) | USD | 21.961 ▲ (0.2) |
| CAL-24 | 72.84 ▼ (-7.79) | M11-21 | 181.25 ▼ (-82.71) | M11-21 | 255.64 ▼ (-125.86) | M11-21 | 180.04 ▼ (-31.46) | Ropa | 83.9225 ▲ (2.28) | GBP | 29.942 ▲ (0.34) |
| | | M12-21 | 199 ▼ (-70.42) | | | | | CO2 | 59.15 ▲ (0) | CHF | 23.654 ▲ (0.14) |

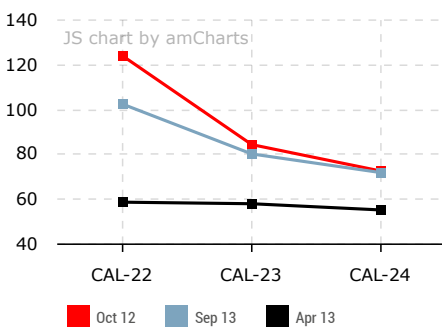
Na pokraji energetické krize je kromě Číny i Indie Na pokraji energetické krize se kromě Číny ocitl i další asijský gigant, Indie. Většina uhelných elektráren v Indii má kriticky nízké zásoby uhlí, a to v době, kdy ekonomika ožívuje a zvyšuje se poptávka po elektřině. Uhlí se přitom na výrobě elektřiny v Indii podílí zhruba 70 procenty.

Cena ropy vystoupá do konce roku na 90 USD za barel Rekordně vysoké ceny zemního plynu, které jsou k vidění nejen v Evropě, ale i v Asii, způsobily pokles jeho konkurenceschopnosti v porovnání s ostatními palivy. Některé společnosti proto přešly při výrobě energie na ropné deriváty, což navýšilo poptávku po ropě. Po zasedání OPEC+ na začátku měsíce, kde se rozhodovalo o výši uvolnění stávajících ropných škrťů pro měsíc listopad, se ceny ropy vyšplhaly na víceleté maximum. A podle analytiků z Goldman Sachs je možné, že cena ropy dosáhne do konce roku až na 100 USD/bbl, přestože je nepravděpodobné, že by ceny na této cenové úrovni déle setrvaly.

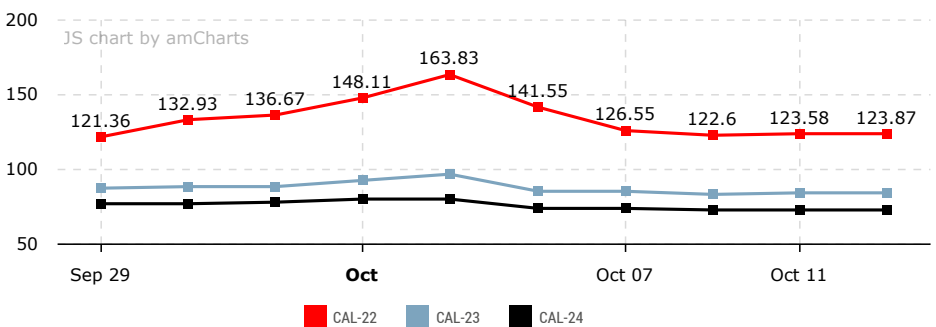
Vývoj PXE CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



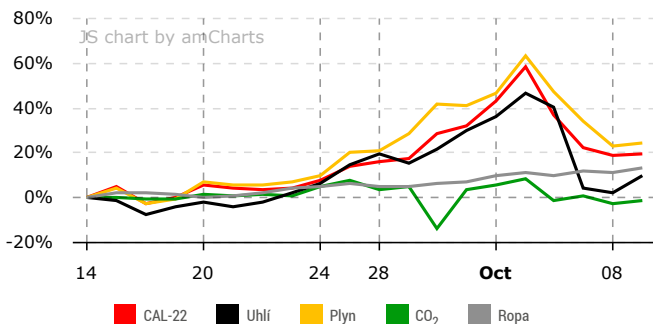
Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



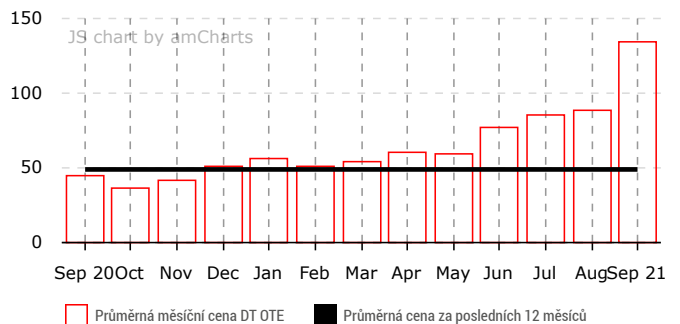
Vývoj PXE CZ BL za posledních 10 obchodních dní (EUR/MWh)



Vývoj PXE Vývoj cen komodit za posledních 20 obchodních dní



Průměrné ceny DT OTE (EUR/MWh)



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 Powermex 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.