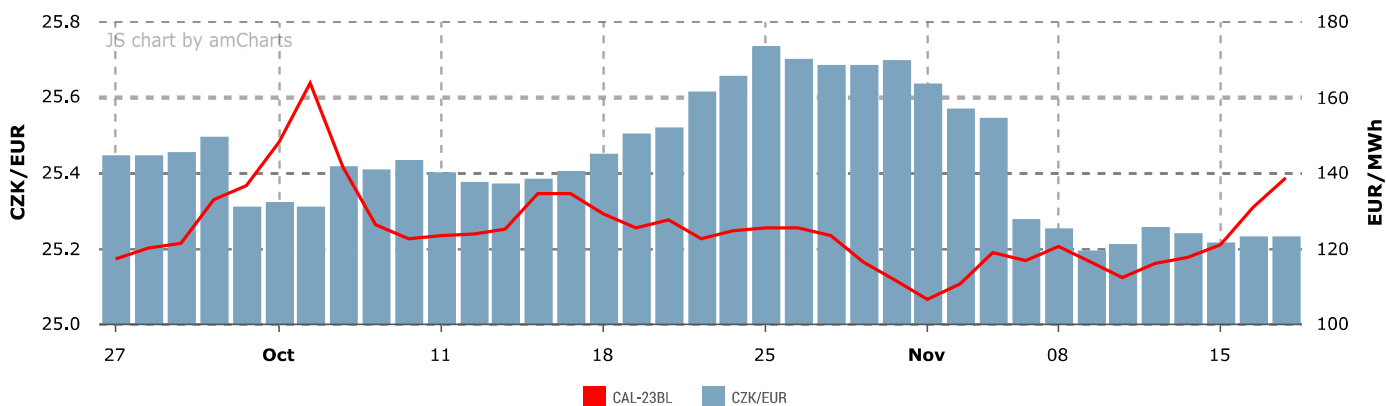


Více než týden „klidu“ na plynovém trhu přerušily dvě události ze včerejška, které způsobily opětovný výrazný růst cen plynu: 1. Rusko bude přijímat platby od „nepřátelských států“ za plyn pouze v rublech a 2. návrh Evropské komise, aby zásobníky plynu v Evropě byly povinně naplněny k 1.11.2022 z 80 % namísto původně navrhovaných 90 % (a v roce 2023 z 90 %). První zpráva zvedá náklady dovozcům plynu z Ruska o náklady na zajištění. Což není nic závratného, ale v dnešní době je trh velmi senzitivní na všechny zprávy. Otázkou tedy spíše bude, jak na toto „obcházení sankcí“ (ruská centrální banka bude mít z prodeje rublů přístup k cizím měnám) Evropa zareaguje. Druhá zpráva vůbec nijak nemění fyzickou potřebu plynu v Evropě, ale nahřává spekulativním nákupům. Lze tedy očekávat, že ať už návrh projde, či neprojde, bude to mít na cenu opačný vliv. V prvním případě podle hesla spekulantů „buy rumors, sell facts“. Problém je ale v tom, že rozdíl mezi aktuální cenou plynu a cenami Futures kontraktů na příští zimu obchodníky k plnění zásobníků zatím nemotivuje. Futures na zimu byly v posledních týdnech pod aktuálními cenami nebo při nejlepším na stejných úrovních. Jak to všechno dopadne bude rovněž záležet na konkrétní implementaci případného nařízení (naplněnosti zásobníků z 80 %) a opět na tom, kolik plynu sem doteče z Ruska. O to míň totiž bude muset Evropa sehnat na jiných trzích, kde bude cenově soupeřit především s Čínou.

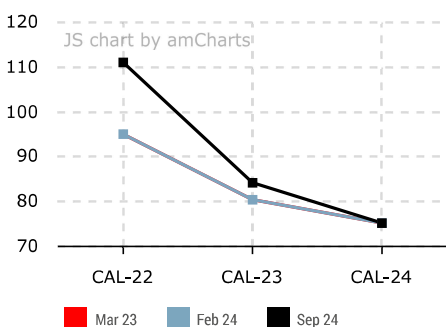
PX CZ BL		PX CZ BL		PX CZ PL		EEX		Komodity		Kurzovní listek CNB	
CAL-23	95.05 ▲ (0)	Q02-22	108.91 ▲ (0)	CAL-23	123.55 ▲ (0)	CAL-23	172.94 ▲ (18.13)	Uhlí	198.49 ▲ (34.84)	EUR	24.605 ▼ (-0.26)
CAL-24	80.37 ▲ (0)	Q03-22	110.97 ▲ (0)	Q02-22	134.97 ▲ (0)	Q02-22	258.22 ▲ (24.68)	Plyn	77.03 ▲ (12.93)	USD	22.397 ▼ (-0.23)
CAL-25	75.06 ▲ (0)	M04-22	111.46 ▲ (0)	M04-22	136 ▲ (0)	M4-22	242.39 ▲ (15.5)	Ropa	121.45 ▲ (23.45)	GBP	29.54 ▼ (-0.04)
		M05-22	104.39 ▲ (0)					CO2	76.6 ▲ (0)	CHF	23.959 ▼ (-0.13)

**Cena ropy opětovně zamířila ke 120 USD za barel** Růst cen ropy byl v tomto týdnu podpořen možným zákazem dovozu ruské ropy ze strany EU. Proti zákazu importu ruské ropy se nicméně vyslovilo více zemí v čele s Německem a Nizozemskem. Svůj postoj odůvodňovaly vysokou závislostí EU na ruských dodávkách energetických komodit, přičemž nebylo možné vyloučit, že omezení/zákaz týkající se dovozu ropy by neměl odvetné opatření ze strany Ruska v podobě přerušení dodávek zemního plynu do EU. Rusko, které je třetím největším producentem ropy po USA a Saúdské Arábii, produkuje zhruba 11 milionů bpd (včetně ropných produktů a kondenzátů). V listopadu loňského roku exportovalo Rusko přibližně 7,8 milionu bpd. Přibližně 60 % exportu směřovalo do evropských zemí OECD. Ruské dodávky ropy do zemí OECD v Evropě představovaly okolo 34 % jejich celkového importu. Dalším důležitým odběratelem ruské ropy je Čína, kdy do Číny během loňského listopadu putovalo přibližně 20 % ruského exportu. Ta sice svůj import v důsledku ruské agrese na Ukrajině omezila, ovšem vysoké slevy, které mohou dosahovat více než 30 USD/bbl v porovnání s cenou ropy Brent, čínské kupce znovu přilákaly.

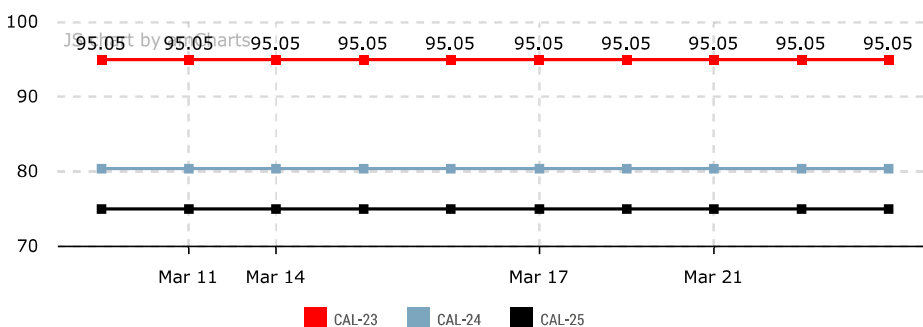
## Vývoj PXE CZ BL CAL na příští rok a kurzu ČNB (CZK/EUR) za posledních 6 měsíců



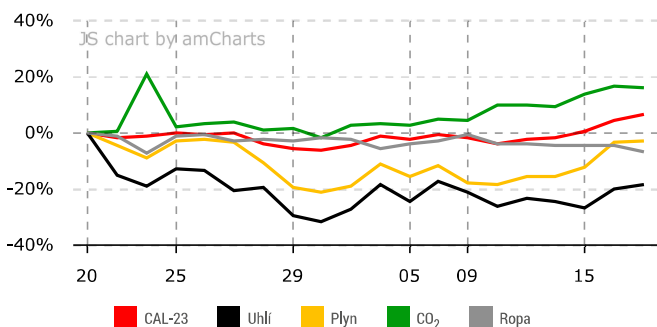
## Forwardová křivka CZ BL (EUR/MWh)



## 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)

