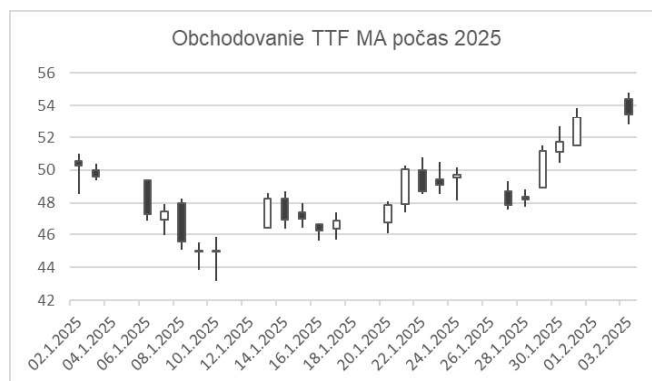


Vývoj cen v minulém týdnu			
Produkt	24.01.2025	31.01.2025	Změna
THE Cal25	40,67	42,10	3,5%
THE Cal26	32,83	33,06	0,7%
PXE CZ BL CAL-25	98,66	102,51	3,9%
PXE CZ BL CAL-26	84,3	86,3	2,4%
Emisní povolenky	81,67	83,93	2,8%
Uhlí (API2)	115,95	118,44	2,1%
Ropa (Brent)	78,06	76,86	-1,5%

Události minulého týdne:

Relativně teplý a větrný týden přinesl v první polovině týdne na trhy s plynem „úlevu“. TTF MA se po vícenásobných snahách o prolomení 50 eurové úrovně vrátil zpět k úrovni 48 EUR/MWh a roční produkt TTF Cal26 v pondělí zavíral na úrovni 38,51 EUR/MWh, což představovalo nejnižší uzavírací cenu od 9.1. V dalších dnech se dění na trhu začalo skokově měnit, přičemž ke změně trendu během týdne přispělo několik faktorů.



Meteorologické modely začaly od středy vykreslovat pro první únorovou dekádu pod normálové teploty, přičemž ještě v pondělí signalizovaly teplý úvod měsíce. V reakci na očekávanou změnu teplot došlo k úpravě v modelech spotřeby plynu, což vedlo k nárůstu cen komodity. Ke změně došlo i na straně zdrojů. Odstávky na Gullfaksu, Trollu a Asgardě způsobily pokles importu plynu z Norska přibližně o 170 GWh/d. Na nečekaný pokles dodávek plynu bývají trhy v zimním období obzvláště citlivé. Zdá se však, že ze všech faktorů měla největší dopad na ceny plynu zpráva z Ukrajiny. Bývalý CEO ukrajinského přepravního operátora Serhiy Magokon vystrašil trhy upozorněním, že zásoby plynu na Ukrajině klesly ke kritické hodnotě 10% (v předchozích dvou letech měla Ukrajina v této době zásobníky naplněné na 20-23%) a Ukrajina musí okamžitě začít dovážet signifikantní objemy plynu, aby během probíhající zimní sezóny dokázala pokrýt své potřeby. Společnost Naftogaz se později snažila uklidnit situaci na trzích tvrzením, že v zásobnících je dost plynu na zvládnutí zimní těžební sezóny. Během ledna dovážela Ukrajina plyn z Maďarska a to v průměrném objemu 17 GWh/d. V závěru loňského podzimu dovážela Ukrajina z Maďarska objemy blížící se k úrovni 100 GWh/d.

Očekávání pro tento týden:

Aktuální předpovědi počasí naznačují, že po mírném oteplení ve středu tohoto týdne v následujících dnech průměrné denní teploty opět klesnou. První polovina února by měla být v severozápadní Evropě s výjimkou dvou dnů teplotně pod normálová. Obraz těžby plynu ze zásobníků se zásadněji nezměnil, situace bude tedy nadále napjatá a výraznější pokles cen málo pravděpodobný. Na druhé straně, růst cen plynu z posledních dnů si může vyžádat mírnou korekci dolů. Vyvolat by ji mohly předpovědi počasí signalizující oteplení, resp. nárůst dodávek LNG do Evropy.