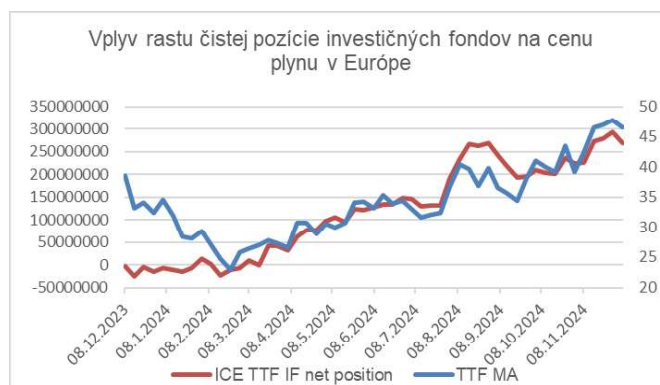


Vývoj cen v minulém týdnu			
Produkt	06.12.2024	13.12.2024	Změna
THE Cal25	45,53	41,47	-8,9%
THE Cal26	37,33	36,05	-3,4%
PXE CZ BL CAL-25	98,84	92,48	-6,4%
PXE CZ BL CAL-26	90,42	86,62	-4,2%
Emisní povolenky	68,31	64,43	-5,7%
Uhlí (API2)	114,29	111,7	-2,3%
Ropa (Brent)	71,34	74,36	4,2%

## Události minulého týdne:

V severozápadní Evropě v předchozím týdnu převládalo mírné počasí. Výrazně však kleslo využití obnovitelných zdrojů při výrobě elektrické energie. Výroba elektrické energie z větru byla s výjimkou pondělí pod normálová. Od středy až do pátku nedosahovala v průměru ani 20% normálové výroby pro toto období. Pokles větru vedl k vyššímu poptávky po plynu, přičemž k vykrytí požadavků trhu muselo dojít k vyššímu vstupu LNG a k vyšší těžbě plynu ze zásobníků. Ve druhé polovině týdne, při poklesu větrné výroby elektrické energie se z evropských zásobníků těžilo zhruba 8 TWh denně, zatímco v prvním prosincovém týdnu byla těžba plynu na úrovni necelých 5,5 TWh/d. Zásobníky byly v pátek naplněno na 78,75%, což představuje meziroční pokles naplněnosti o 11 procentních bodů. Přestože situace na spotovém trhu vinou OZE nebyla příliš příznivá, druhé polovině týdne nastal na trhu s plynem prudký propad cen. Cena měsíční dodávky obchodované na TTF spadla oproti předchozím pátečním settlementem o více než 11%, cena ročního produktu na stejném trhu ztratila ze své hodnoty přibližně 9%. Přestože pokles cen plynu během prosince nastává téměř se železnou pravidelností (za posledních 13 let klesla cena plynu během prosince až v 11 případech), úroveň poklesu cen byla vzhledem k přetrvávající tržní rizika překvapující. Za poklesem vidíme 2 hlavní příčiny: 1. Předpovědi počasí během týdne signalizovaly výrazně nad normálové teploty pro druhou polovinu prosince. 2. Investiční fondy, které během léta vybudovali na plynu rekordní dlouhou pozici a takřkajíc způsobily letošní nárůst cen, přistoupili od začátku prosince k postupnému snižování dlouhých pozic. Přebytek „sellerů“ na trhu spustil lavinový efekt, v jehož důsledku ceny plynu prudce klesly.



## Očekávání pro tento týden:

V pondělí ráno ceny plynu pokračovaly v poklesu. V době psaní tohoto newsletteru se TTF MA obchodoval o 17% níže oproti úrovni, na které odstartoval prosincové obchodování, čímž smazal téměř celý nárůst cen dosažený během listopadu. V této chvíli není jasné, na jaké úrovni se korekce cen zastaví. Jisté je, že počasí bude během následujících dvou týdnů tlumit spotřebu plynu v Evropě. Průměrné denní teploty v severozápadní Evropě se budou pohybovat přibližně 3,5 st nad úroveň dlouhodobého průměru a větrná produkce elektrické energie bude v následujících 7 dnech překonávat normálovou úroveň o více než 60%.