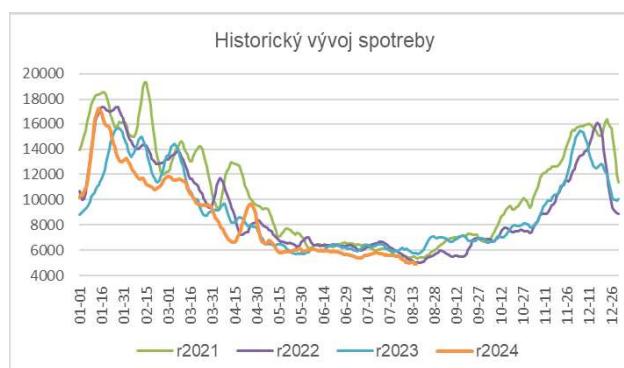


Vývoj cen v minulém týdnu			
Produkt	09.08.2024	16.08.2024	Změna
THE Cal25	42,90	43,29	0,9%
THE Cal26	37,11	37,09	-0,1%
PXE CZ BL CAL-25	101,3	103,57	2,2%
PXE CZ BL CAL-26	91,61	92,23	0,7%
Emisní povolenky	70,14	72,52	3,4%
Uhlí (API2)	128,02	130,1	1,6%
Ropa (Brent)	79,55	79,84	0,4%

## Události minulého týdne:

Poté, co ceny plynu rostly z důvodu ostrého vojenského konfliktu v Kurské oblasti, kde se nachází tranzitní bod Sudža (poslední funkční propoj, přes který proudí ruský plyn na Ukrajinu a dále na západ), se v předchozím týdnu situace na trhu s plynem stabilizovala. Cena zářijové dodávky, která v předchozím období rostla nejvýrazněji, se během týdne vrátila pod 40 EUR/MWh. Její hodnota v mezi týdenním srovnání klesla jen o 75 centů, což naznačuje, že značná část rizikové



prémie, která se do cen obdržela v týdnu do 9.8., zůstává v cenách nadále ponechána. O tom, že trhy nepodceňují vývoj konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou svědčí i fakt, že cena zimní dodávky se v mezi týdenním srovnání prakticky nezměnila. Cena ročního kontraktu se vyšplhala na nejvyšší úroveň od začátku prosince 2023. Nárůst cen produktu nepřibrzdil ani fakt, že dodávky ruského plynu přes území Ukrajiny pokračují v původních objemech a také, že naplněnost evropských zásobníků dosahuje v polovině srpna úrovně téměř 90% z celkové kapacity (v Německu dokonce téměř 93%). Zásobníky se daří plnit rychlým tempem zejména díky rekordně nízké spotřebě plynu v Evropě. I s ohledem na blížící se kolo velkokapacitních odstávek na norské plynárenské infrastrukturu je při pokračování ruských dodávek plynu přes Ukrajinu ve smyslu aktuální platného přepravního kontraktu (obě strany mají na tom zájem) vysoce pravděpodobné, že koncem října budou evropské zásobníky naplněny přibližně na 96-97%, s potenciálem dalšího plnění zásobníků i v úvodu listopadu. Plně zásobníky by stejně jako v loňském roce měli působit proti výraznému nárůstu cen.

## Očekávání pro tento týden:

Přiblížení průměrných denních teplot k dlouhodobému normálu a nárůst produkce elektrické energie z obnovitelných zdrojů budou během týdne tlumit spotřebu plynu. Fundamentální obraz by během týdne měl zůstat nezměněn, resp. by se mohl dokonce mírně zlepšit. V závěru srpna však již očekáváme nástup norských odstávek. Největší omezení s dopadem na export plynu na kontinent by měly potrvát přibližně tři týdny, přičemž zkušenosti z minulého roku zvyšují riziko neplánovaného prodloužení odstávek. Krátkodobě neočekáváme na trhu výraznější výkyvy cen. Volatilita by se opět mohla zvýšit s koncem dovolenkového období.