

Jak se situace změnila pro dodavatele?

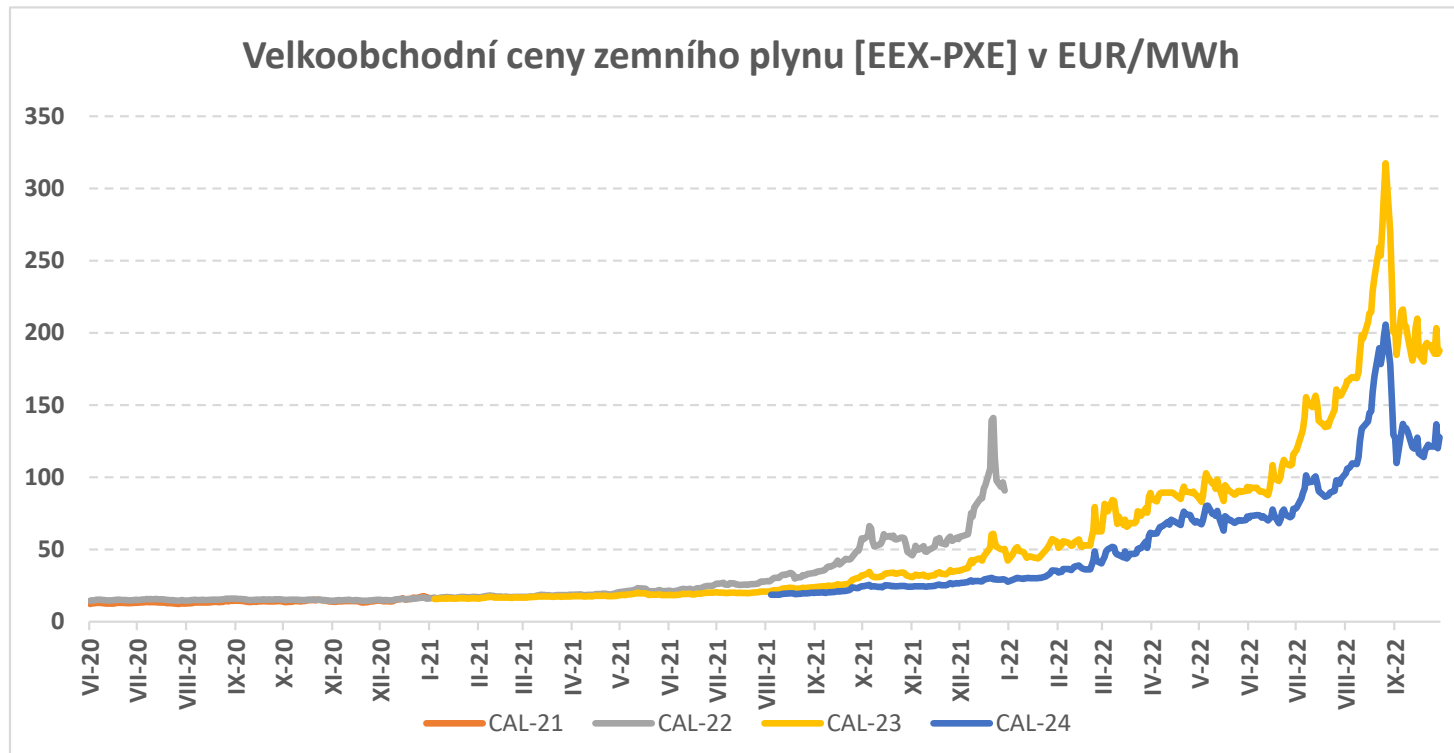
panel Podzimní plynárenské konference

Jiří Mlynář, 3. 10. 2022

e-on

Ceny zemního plynu od 1. 1. 2021 vzrosty 11-násobně

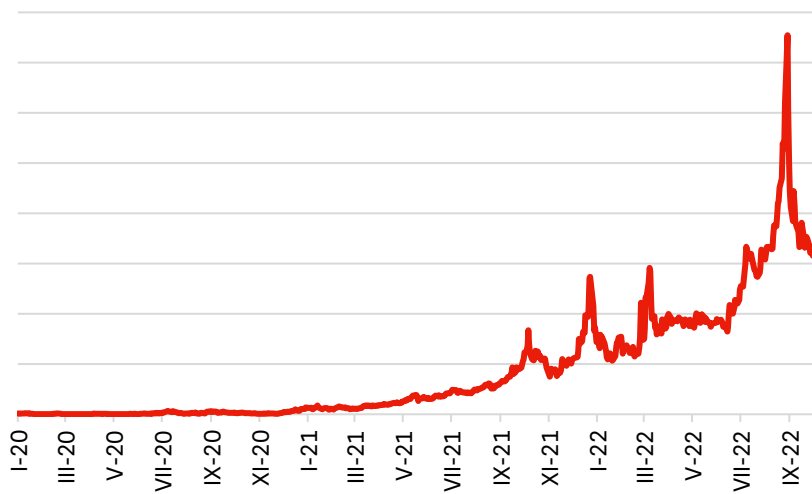
hlavní důvodem byly ruské aktivity



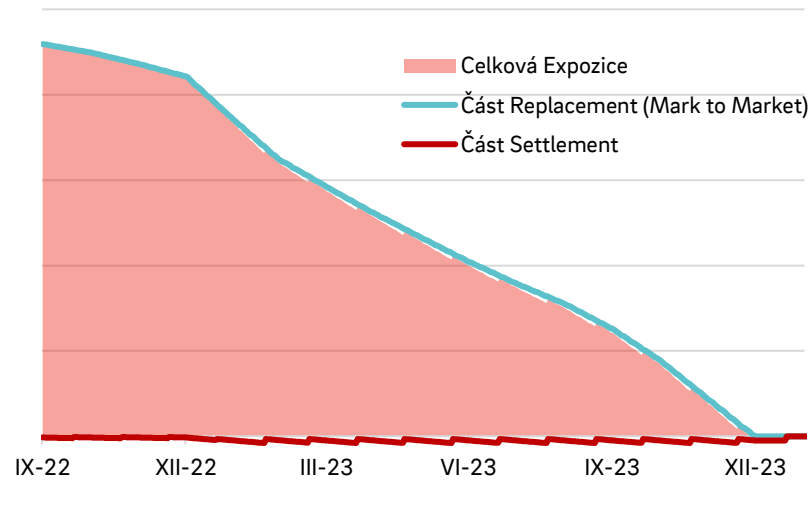
Obchodníci po růstu cen čelí obřím kreditním expozicím

nalezení protistrany je složité - vysoké kreditní riziko, výrazně vzrostla i cena financování

Kreditní expozice na protistrany s růstem cen výrazně narostly

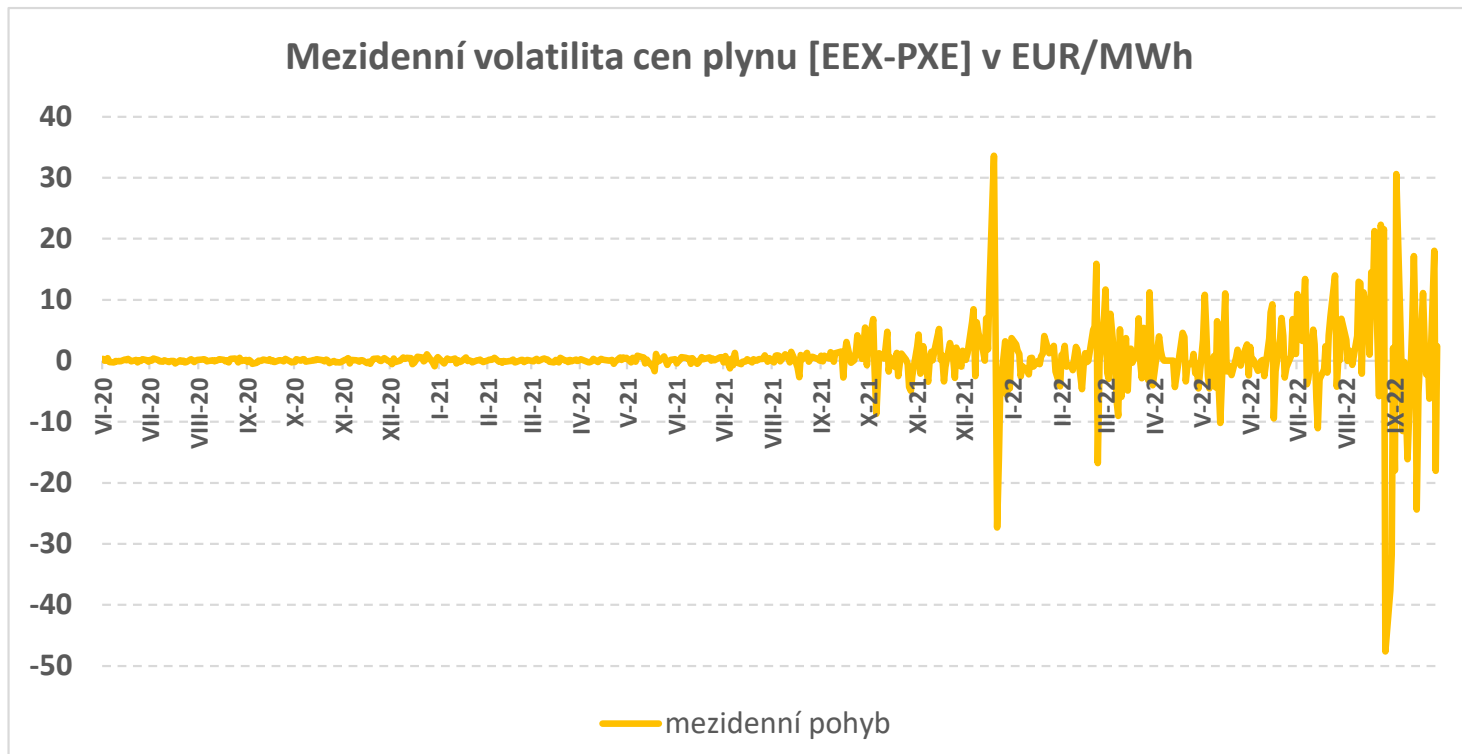


Mark-to-market expozice dominuje



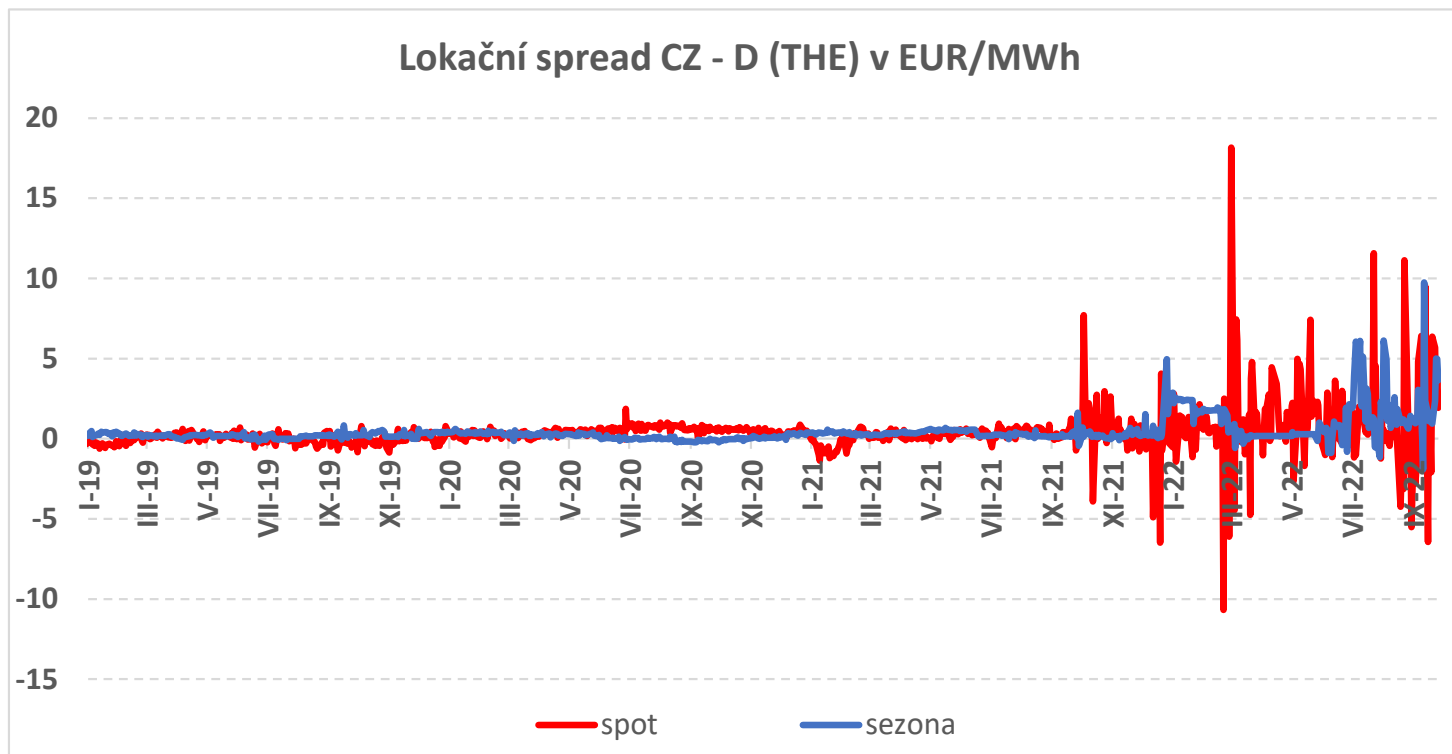
Volatilita ale za stejné období vzrostla 100-násobně

a přímo ovlivňuje mnohá rizika obchodníků a dodavatelů



Lokační spready jsou výrazně vyšší a nestabilní

nižší likvidita a trhy sledující politické zprávy mění cen mezi lokalitami



Likvidita obchodování klesla

větší obezřetnost s pozicemi - vysoké riziko protistran, potřeby likvidity a pohybu ceny

Gas Main (1)	TTF Hi Cal 51.6*										THE*						Czech Gas*													
	Venue	Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Venue	Last		Venue	Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Venue	Last		Venue	Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Venue	Last	
+ - WD	EEX	EEXS	2	163,00	163,47	100	EEXS	EEX	163,37	+	EEX	EEXS*	2*	163,65	164,92	100	EEXS*	EEX	164,00	+										
	EEX	EEXS	100	162,15	163,50	120	EEXS	EEX			EEX	EEXS*	2	163,65	166,30	100*	EEXS*	EEX												
+ - DA	EEX	EEXS*	50	162,52	163,00	152	EEXS	EEX	162,87	+	EEX	EEXS*	50*	163,27	163,65	152	EEXS	EEX	163,50	+	EEX	EEXS*	50	163,37	165,02	90*	EEXS*	EEX	163,42	
	EEX	EEXS	50	162,35	163,02	98*	EEXS*	EEX			EEX	EEXS*	50	163,27	163,67	25	EEXS	EEX							165,02	90	EEXS*	EEX		
+ - W/END	EEX	EEXS*	23	162,70	162,90	2*	EEXS*	EEX	162,50	+	EEX	EEXS*	95*	163,40	163,50	2	EEXS	EEX	163,40	+	EEX	EEXS*	60	165,02	165,30	2*	EEXS*	EEX	165,97	
+ - Saturday	EEX	EEXS*	94*	162,05	169,57	100	EEXS	EEX	162,05	+	EEX	EEXS	94	165,00	172,52	100*	EEXS*	EEX	165,00	+										
+ - Sunday	EEX	EEXS*	14	158,85	163,70	42*	EEXS*	EEX	162,70	+	EEX	EEXS	100	160,05	164,00	100	EEXS	EEX	163,00	+										
+ - Sep-22 BOM																														
+ - Oct-22	OTC	GFI	10	167,00	174,19	5*			171,90	+	OTC	GFI*	5	167,62	175,23	9*			171,75	+	OTC	*	5	168,62						178,00
	OTC	GFI	5	166,05																										
+ - Nov-22	EEX	EEXS*	1	186,77	190,19	5	EEXS*	EEX	189,50	+	EEX	EEXS*	5	187,45	191,19	5	EEXS*	EEX	188,00	+	*		5	188,35	193,13	9	EEXS*	EEX	198,50	
	EEX	EEXS	5	186,60	190,19	5	EEXS*	EEX			EEX	EEXS*	5	187,45	191,23	9	EEXS*	EEX												
	EEX	EEXS	2	186,27	190,23	9	EEXS	EEX			EEX	EEXS*	5	185,60																
+ - Dec-22		*	3	193,57	196,30	5	EEXS	EEX	195,70	+	EEX	EEXS*	8	193,57	197,15	1	EEXS*	EEX	199,95	+	*		8	194,47					204,50	
	EEX	EEXS	10	192,95	196,33	9	EEXS	EEX			EEX	EEXS*	8	193,57	197,15	1	EEXS*	EEX												
	EEX	EEXS	5	192,81	196,35	10	EEXS	EEX																						
+ - Q123	EEX	EEXS*	3	194,59	195,97	7	EEXS	EEX	194,50	+	EEX	EEXS*	5	194,96	197,12	3	EEXS*	EEX	197,35	+										
	EEX	EEXS	7	194,21	196,02	3	EEXS	EEX			EEX	EEXS*	7	194,56	197,12	3	EEXS*	EEX												
	EEX	EEXS	10	194,20	197,98	3	EEXS*	EEX			EEX	EEXS*	5	193,90	199,20	5	EEXS*	EEX												
+ - Win 22		*	5	188,10					196,00	+																				
+ - Sum 23	EEX	EEXS*	6	177,55	179,37	7	EEXS*	EEX	178,00	+	EEX	EEXS*	6	176,01	183,40	5	EEXS*	EEX	181,00	+										
	EEX	EEXS	2	173,61	180,90	5	EEXS	EEX			EEX	EEXS*	5	175,50	183,80	5	EEXS*	EEX												
+ - 2023	EEX	EEXS	4	181,30	184,40	5	EEXS	EEX	183,00	+	EEX	EEXS*	1	183,80	187,60	5	EEXS*	EEX	184,00	+										188,00
	EEX	EEXS	5	180,00	184,43	2	EEXS	EEX			EEX	EEXS*	1	183,80	187,60	5	EEXS*	EEX												
	EEX	EEXS	1	179,96	184,50	5	EEXS	EEX																						
+ - 2024	EEX	EEXS	10	119,40	126,75	5	EEXS	EEX	119,40	+	EEX	EEXS*	5	121,67	131,25	5	EEXS*	EEX	121,67	+										
	EEX	EEXS	5	119,30							EEX	EEXS*	5	121,67	131,25	5	EEXS*	EEX												
	EEX	EEXS	10	117,20																										
+ - 2025	EEX	EEXS	10	84,550					89,950	+	EEX	EEXS*	5	87,050					89,000	+										
	FFX	FFX*	1	84,500							FFX	FFX*	5	87,050																
	EEX	EEXS*	1	177,47	181,97	10	EEXS*	EEX			EEX	EEXS*	2	168,73	190,82	5	EEXS*	EEX												

v DiNL
likvidita výrazně
poklesla

obchodní
obrazovka pro CZ
bývá prázdná

Trh je pro dodavatele v současnosti výrazně rizikovější

cítí (a pocítí) to i zákazníci

Ceny a jejich volatilita jsou zásadně odlišné od předchozích let

- rizika dalšího cenového růstu nebo výrazného poklesu jsou reálná, důsledek zejména **politických faktorů**
- **obchodní** rizika a **kreditní** jsou takové velikosti, že mohou ohrozit existenci i velkých evropských obchodníků (hrozil by domino efekt); je dobře, že zatím nenastal úpadek žádného z nich ¹
- výhled na tuto zimu je již relativně pozitivní, nejistota dalších omezení nicméně zůstává, i když **diverzifikace** od ruských zdrojů se výrazně **zrychlila**, nicméně následující zima může být ještě složitější
- zemní plyn jako zdroj energie (a flexibility) dává střednědobě smysl, nutná náhrada zdrojů a cest z Ruska

Dopad na zákazníky

- v důsledku velkých rizik omezená nabídka produktů s pevnou cenou (malí dodavatelé ruší již zafixované)
- v energetice se nebavíme o růstech o inflaci apod. v řádech desítek procent, ale **v jednotkách násobků**
- souběh negativních efektů (růst komoditních cen, růst rizik, ...) se během následujících let promítne i na zákazníky, kteří v případě pevných cen byli zatím ušetřeni
- EU a ČR se tedy snaží omezit dopad na koncové zákazníky regulatorními opatřeními, úsporami a rozložením nákladů nejen na spotřebitele, ale i na energetické výrobce, státní rozpočet a pod.

3. 10. 2022 7

¹ Německá vláda aktivně vstoupila do bývalé skupiny Gazprom Germania (stabilizovala Wingas) a také do Uniperu, dále jedná o VNG



Jiří Mlynář

vedoucí nákupu energie

M +420 739535810 | jiří.mlynar@eon.cz