



Raport

Styczeń 2025









Raport z rynku energii elektrycznej, gazu ziemnego i praw majątkowych

Twoja comiesięczna dawka wiedzy wraz z komentarzami traderów i analityków

e-on

Notowania cen energii, gazu i praw majątkowych


Energia elektryczna na rynku dnia następnego


		zł/MWh	m/m	TWh	m/m
	TGeBase ¹	481,68	3,5%	4,25	12,7%
	TGEgasDA ²	224,25	2,2%	3,35	36,4%
	TGeBase/BASE_Y-24 ³	106,3%			
		TWh	GW/h	m/m	% zap
	Zapotrzebowanie ⁴	14,65	19,69	4,9%	-
	Generacja PV	0,43	0,58	51,2%	2,9%
	Generacja wiatrowa	3,13	4,21	25,9%	21,4%
		avg °C	norm		
	Temperatura	2	-0,9		
		min	max	avg	m/m
	EUA ⁶ (EUR/t)	72,17	83,93	78,19	15%





Wymiana EE TWh⁸

 Szwecja				
import	eksport	saldo	m/m	
0,35	-0,02	0,34	0,02	

 Polska				
import	eksport	saldo	m/m	
-	-	-0,82	-0,44	

 Czechy				
import	eksport	saldo	m/m	
0,02	-0,37	-0,35	-0,15	

 Litwa				
import	eksport	saldo	m/m	
0	-0,10	-0,09	-0,03	

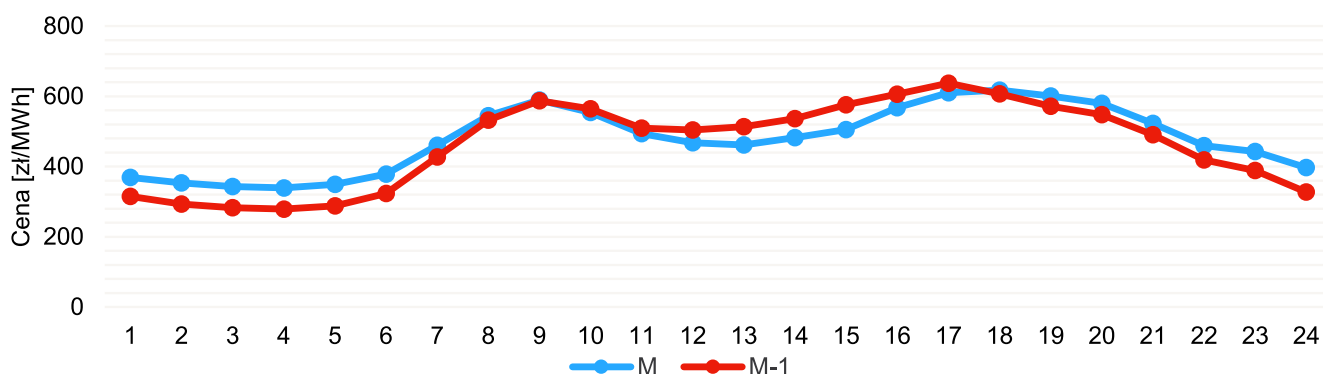
 Niemcy				
import	eksport	saldo	m/m	
0,34	-0,24	0,10	-0,17	

 Słowacja				
import	eksport	saldo	m/m	
0,00	-0,82	-0,82	-0,10	

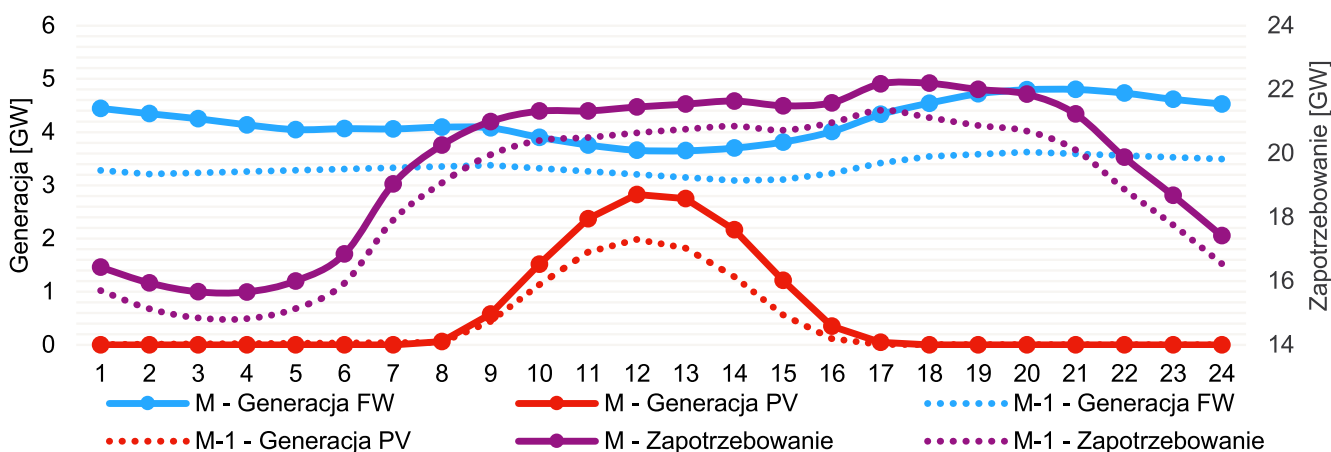
	Zapotrzebowanie ⁷	r/r
	Polska	-8,3%
	Niemcy	-0,9%
	Francja	3%
	Hiszpania	2,8%

Energia elektryczna na rynku dnia następnego

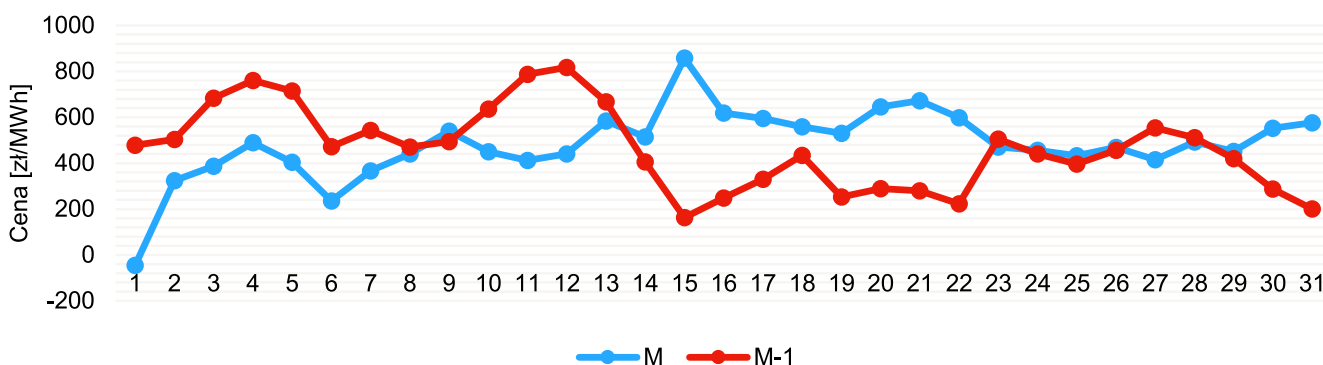
Średnia cena spotowa notowana na 1 fixingu RDN TGE w godzinach miesiąca



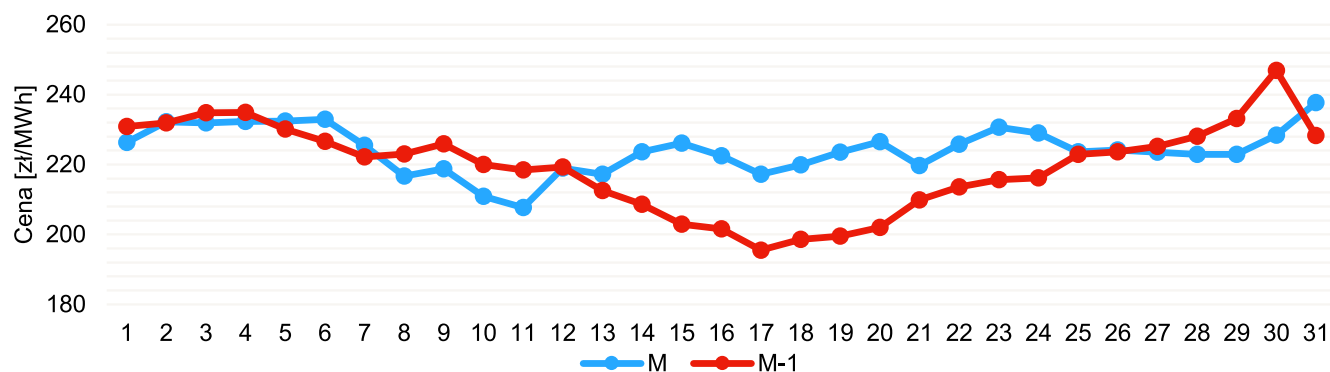
Średnie zapotrzebowanie oraz generacja OZE w godzinach miesiąca



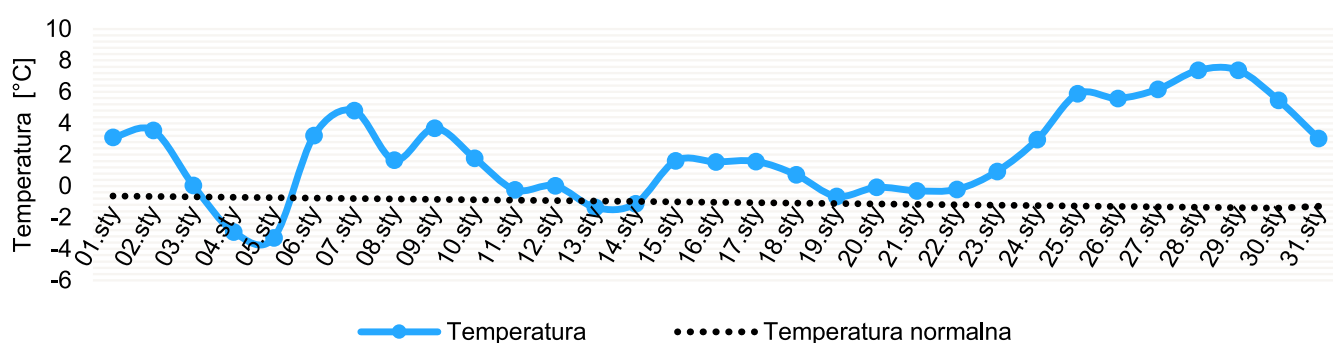
Notowanie indeksu TGeBase w dniach miesiąca



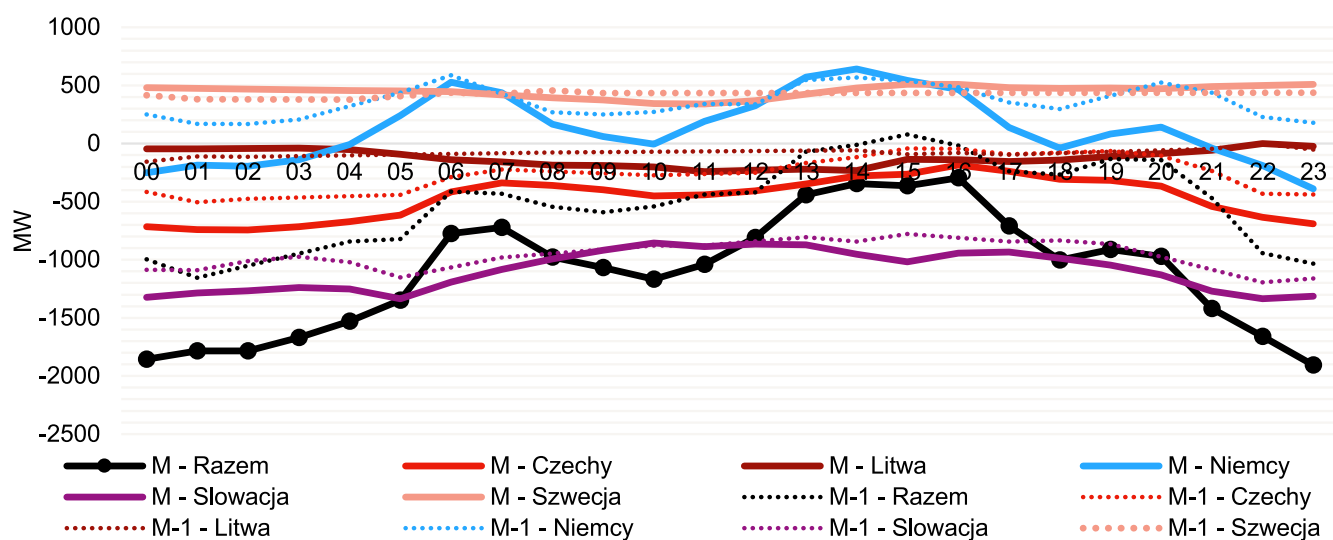
Notowania indeksu TGEgasDA w dniach miesiąca



Średnia temperatura w Polsce



Net import na rynku RDN TGE w godzinach miesiąca

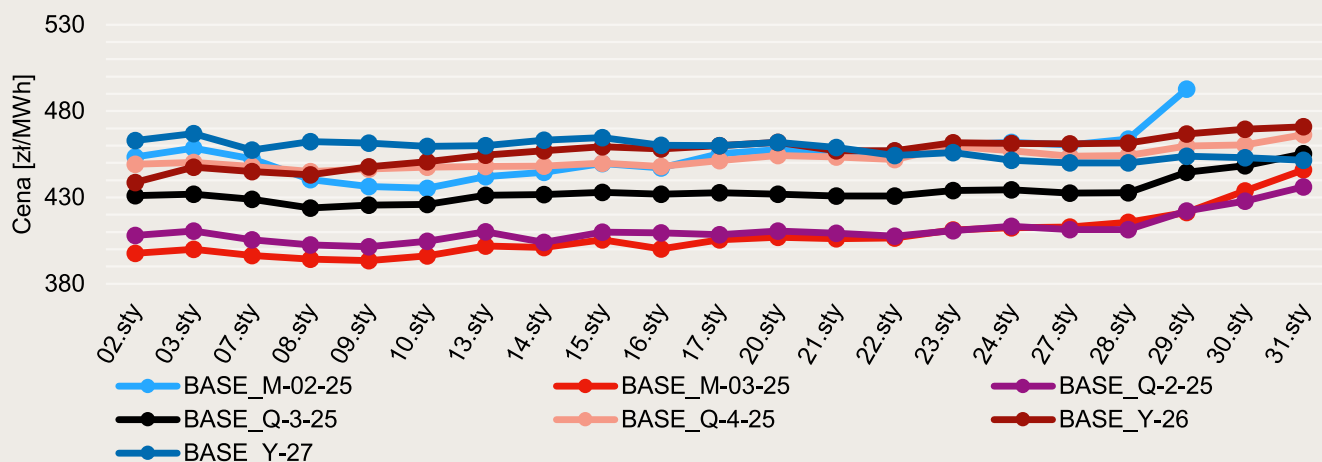


Energia elektryczna na rynku terminowym

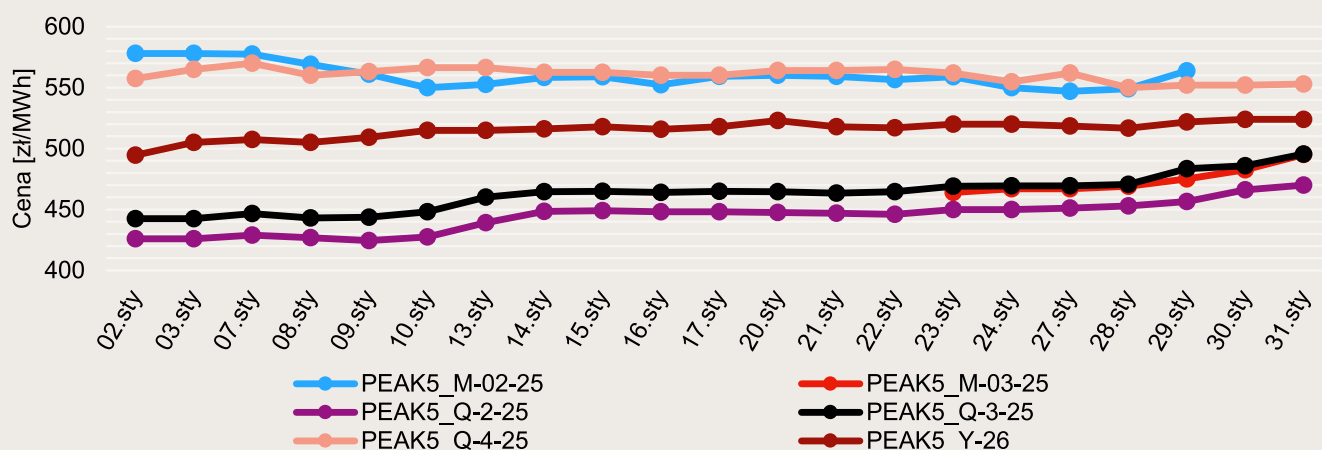
Jakie wydarzenia miały wpływ na rynek?

01.01	Zakończenie przesyłu rosyjskiego gazu przez Ukrainę w wyniku nieprzedłużenia pięcioletniej umowy tranzytowej.
01.01	Ceny na rynku SPOT dla dostaw na 1 stycznia osiągają najniższy poziom w historii polskiej energetyki.
03.01	Rekordowa wycena gazu w reakcji na zakończenie przesyłu przez Ukrainę oraz nadchodzące ochłodzenie (kontrakt TTF z dostawą na luty – ok. 51,0 EUR/MWh, wycena EUA z dostawą na grudzień 2025 – powyżej 76,0 EUR/t).
07.01	Pierwsza tegoroczna aukcja na rynku pierwotnym EUA.
10.01	USA wprowadzają pakiet sankcji na rosyjski sektor naftowy i gazowy.
13.01	Reakcja rynku na informację o rosyjskich oskarżeniach wobec Ukrainy dotyczących próby ataku na stację kompresorową TurkStream.
15.01	Publikacja danych o rekordowo długiej pozycji inwestorów finansowych: 29,045 mln t (przyrost o 9,4 mln t t/t).
16.01	Rosyjski atak na jeden z największych ukraińskich magazynów gazu pod Lwowem.
17.01	Rozmowy w UE na temat 16. pakietu sankcji na Rosję, obejmującego zakaz importu LNG i aluminium.
17.01	Uprawnienia do emisji osiągają nowe roczne maksimum, przekraczając 80 EUR/t.
19.01	Porozumienie o zawieszeniu broni między Izraelem a Hamasem.
20.01	Zaprzysiężenie Donalda Trumpa na prezydenta USA i jego decyzja o wycofaniu USA z porozumienia paryskiego.
20.01	Spadek poziomu zapętnienia europejskich magazynów gazu poniżej 60%.
21.01	Spadki cen ropy w reakcji na doniesienia o potencjalnym nałożeniu przez USA od 1 lutego ceł w wysokości: 25% na Meksyk i Kanadę oraz 10% na Chiny.
21.01	Ograniczenia pracy terminalu Freeport LNG oraz frachtu LNG z powodu trudnych warunków pogodowych.
22.01	Rekordowy poziom długich pozycji EUA w portfelach funduszy inwestycyjnych: 42 mln t – najwyższy od grudnia 2021.
22.01	Niemiecki operator Trading Hub Europe ogłasza plan organizacji aukcji mających zapewnić realizację celów zapętnienia magazynów i zniwelować niekorzystny spread cenowy między Q4 a Q2/Q3.
27.01	Spotkanie prezydenta Zełenskigo z prezydentem Azerbejdżanu. Wśród tematów rozmów – możliwość tranzytu azerskiego gazu przez Ukrainę.
29.01	Kolejny rekord długich pozycji EUA w portfelach funduszy inwestycyjnych – wzrost o 11 mln t w stosunku do poprzedniego tygodnia, do poziomu 53 mln t.
30.01	Premier Wielkiej Brytanii ogłasza możliwość ponownego połączenia brytyjskiego i unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji.
30.01	Gaz i uprawnienia do emisji osiągają nowe, 15-miesięczne maksima cenowe w związku z prognozowanymi niskimi temperaturami i ograniczoną produkcją energii z OZE (odpowiednio 54,1 EUR/MWh i 84,5 EUR/t).

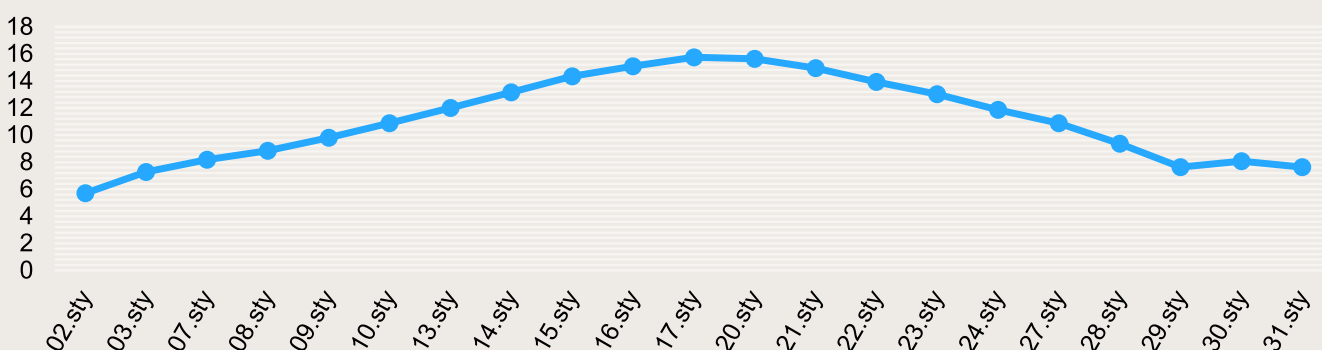
Notowania produktów BASE na rynku terminowym



Notowania produktów PEAK na rynku terminowym



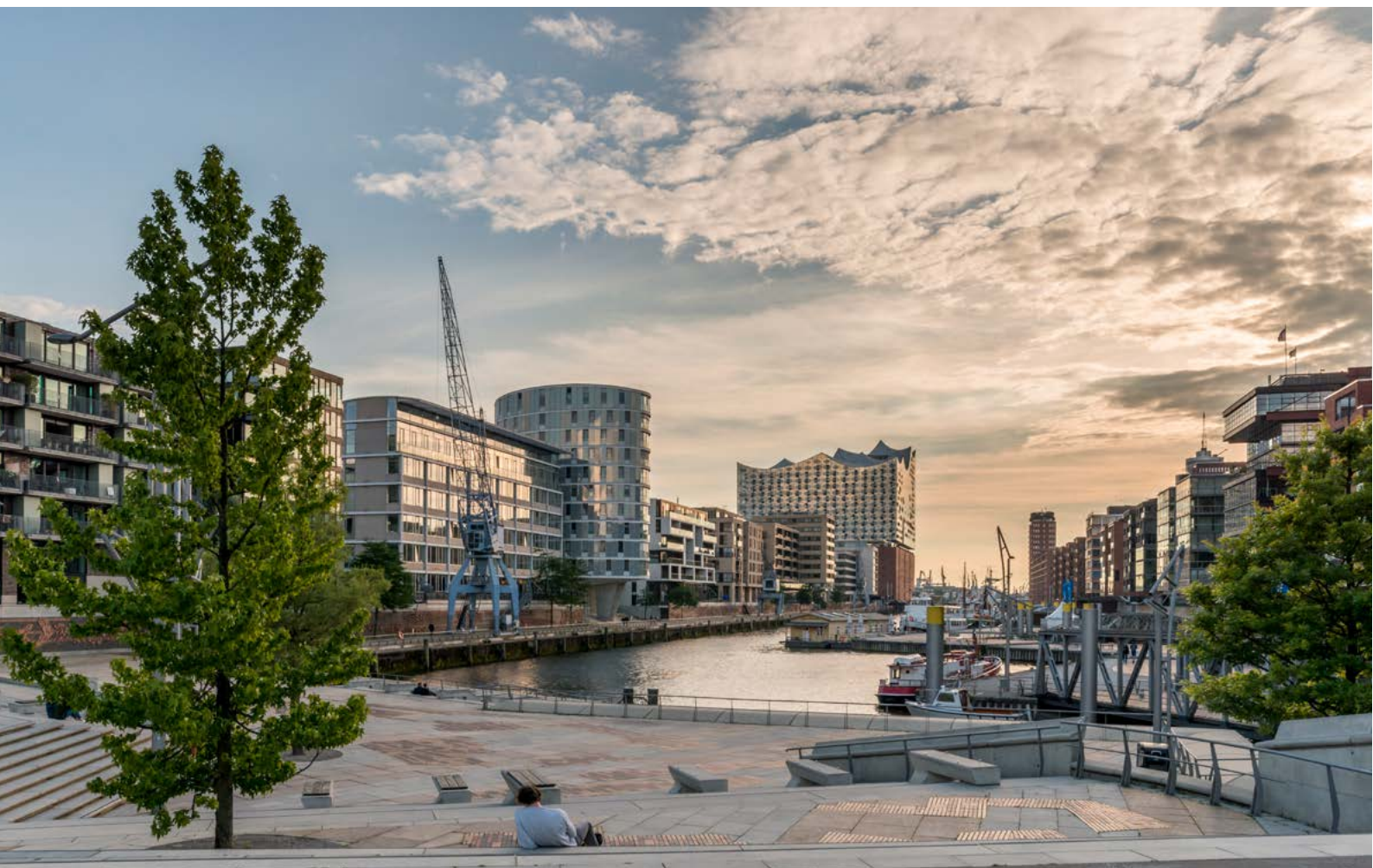
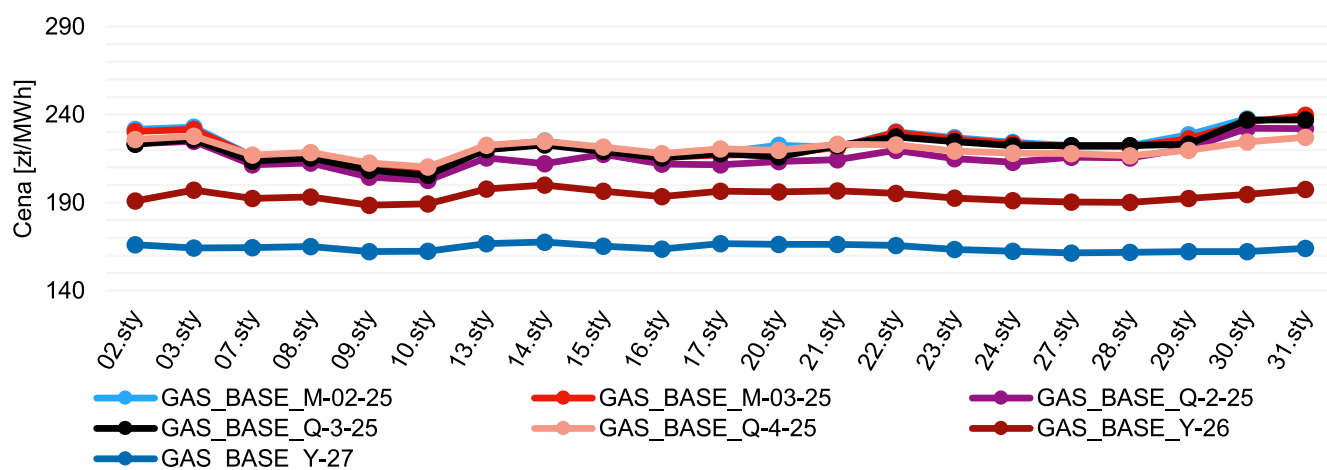
Wskaźnik niepewności EMI



Indeks niepewności EMI – wskaźnik wykorzystywany przez E.ON Polska, bazujący na odchyleniu standardowym cen najbliższego produktu rocznego typu BASE. Jego stabilizacja bądź wzrost może być sygnałem do podjęcia decyzji pod kątem zarówno zakupu, jak i sprzedaży energii lub gazu.

Gaz ziemny na rynku terminowym

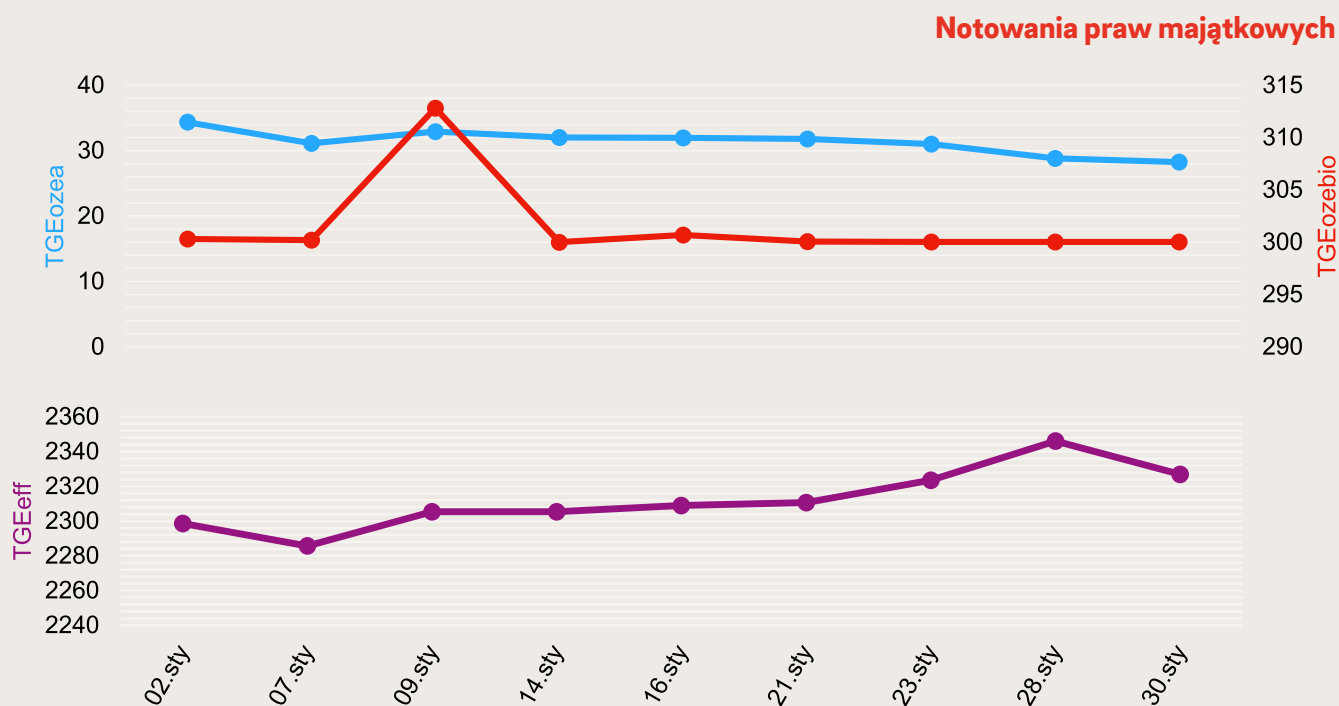
Notowania instrumentów na rynku terminowym



Prawa majątkowe

Certyfikaty ⁹		min	max	avg	m/m
TGEozea	zł/MWh	28,26	34,35	31,37	-3,2%
TGEozebio	zł/MWh	300,01	312,83	301,58	0,4%
TGEeff	zł/toe	2285,67	2346,06	2312,36	1,3%

Certyfikaty ⁹		suma (sesje)	m/m
TGEozea	GWh	260,59	-4%
TGEozebio	GWh	21,26	-28%
TGEeff	toe	7,98	9%



Kalendarium przyszłych wydarzeń

Jakie wydarzenia mogą mieć wpływ na rynek?

23.02

Wybory parlamentarne w Niemczech

27.02

Wejście w życie sankcji USA przeciwko rosyjskiej flocie cieni

20-21.02

Posiedzenie Rady Europejskiej

06.05

Wprowadzenie kontraktów terminowych EUA 2 na giełdzie ICE



Zmiany prawne – co nas czeka?

Ministerstwo Klimatu i Środowiska przygotowuje drugą nowelizację ustawy o rynku mocy. Pierwsza już weszła w życie.

Druga nowelizacja ma na celu umożliwienie przeprowadzenia aukcji dogrywkowej na rynku mocy (planowanej na I połowę 2025 r. dla roku dostawy 2029), jeśli aukcja główna nie zapewni bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej dla odbiorców końcowych.

W ostatnio przeprowadzonych aukcjach mocy wygrywały wyłącznie bateryjne magazyny energii, z którymi źródła gazowe nie mogły konkurować cenowo. Spowodowało to zaburzenie równowagi między jednostkami wytwórczymi zdolnymi do dostawy mocy bez ograniczeń czasowych (np. elektrownie gazowe) a tymi, które mogą pracować tylko przez krótki czas (magazyny). Nowelizacja ustawy ma stworzyć warunki, które pozwolą elektrowniom gazowym wygrywać aukcje i zawierać umowy mocowe.

Jeżeli po przeprowadzeniu aukcji głównej lub jej unieważnieniu Operator Systemu Przesyłowego (zarządzający rynkiem mocy) uzna, że nie zapewniono średnio- lub długoterminowego bezpieczeństwa dostaw energii, będzie mógł zgłosić do ministra ds. energii potrzebę organizacji aukcji dogrywkowej. Zostanie ona przeprowadzona dla roku dostawy 2029, z możliwością organizacji dodatkowej aukcji na 2030 r. Udział w niej będą mogły brać te same podmioty, które uczestniczyły w aukcjach głównych. Możliwa będzie również zmiana parametrów aukcji, np. obniżenie korekcyjnych współczynników dyspozycyjności dla magazynów energii, co uczyni aukcję atrakcyjniejszą dla źródeł gazowych.

Źródłem finansowania aukcji jest opłata mocowa, którą ponoszą odbiorcy energii. Szacowana wartość umów zawartych w aukcjach dogrywkowych na 2029 r. wyniesie około 2,3 mld zł dla gospodarstw domowych oraz około 3,9 mld zł dla mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw.

Pierwsza nowelizacja ustawy o rynku mocy obejmowała:

- wprowadzenie aukcji uzupełniających (cztery aukcje dla okresów dostaw: II połowa 2025 r. oraz lata 2026, 2027 i 2028),
- organizację aukcji uzupełniających po zakończeniu aukcji dodatkowych – jako przedłużenie istniejących procesów,
- możliwość przeprowadzenia aukcji uzupełniających w przypadku niedoboru zasobów wytwórczych po pierwotnych aukcjach (głównej i dodatkowej),
- udział w aukcjach uzupełniających dla jednostek wytwórczych emitujących powyżej 550 kg CO²/MWh.

Ministerstwo Klimatu i Środowiska przygotowuje pakiet zmian do Prawa energetycznego implementujący europejską dyrektywę rynkową i rozporządzenie rynkowe i o ochronie odbiorców przed manipulacjami na rynku energii.

Planowane zmiany obejmują:

- zwiększenie przejrzystości procesu przyłączania do sieci,
- ochronę odbiorców przed zmiennością cen energii elektrycznej,
- zmiany taryfowe dla magazynów energii, zachęcające operatorów do korzystania z usług elastyczności, takich jak odbiór i magazynowanie energii,
- wprowadzenie niegwarantowanych, elastycznych umów przyłączeniowych na obszarach o ograniczonych możliwościach przyłączeniowych,
- obowiązek publikacji przez operatorów systemów przesyłowego i dystrybucyjnych informacji o dostępnej mocy przyłączeniowej dla nowych przyłączy.

Okiem tradera

Pomimo niskiej wyceny spotowej w pierwszej dekadzie stycznia miesiąc ten zakończył się na poziomie niespełna 479,0 PLN/MWh, czyli o około 12 PLN wyżej niż styczniowy kontrakt terminowy na koniec notowań.

Według prognoz pogodowych na luty istnieje duże prawdopodobieństwo wystąpienia układu wyżowego, który charakteryzuje się niską temperaturą i spadkiem wietrzności. Może to wpłynąć na wycenę surowców i energii.

Presja ze strony rynku gazu nadal będzie istotnym czynnikiem cenotwórczym. Choć cel 50% zapętnienia magazynów gazu na 1 lutego został przekroczony o ponad 3%, pojawiają się obawy dotyczące zatłoczenia magazynów przed kolejnym sezonem grzewczym. Dla porównania: w poprzednim roku na koniec stycznia magazyny były zapętnione w 70%. Skutkiem tej sytuacji było nietypowe odwrócenie sezonowe cen gazu, gdzie cena w sezonie letnim była wyższa niż w zimowym. Zrozumiała jest więc zapowiadana interwencja THE, mająca na celu stworzenie ekonomicznych zachęt do magazynowania gazu. Prawdopodobnie odbędzie się to w drodze przetargu i odpowiednich mechanizmów kompensacyjnych.

Na rynku uprawnień do emisji CO₂ (EUA) fundusze inwestycyjne osiągnęły rekordowy poziom długich pozycji – 53 mln t. Z jednej strony świadczy to o dominującym wśród inwestorów sentymencie do wzrostu cen uprawnień, z drugiej zwiększa prawdopodobieństwo realizacji zysków poprzez ich odsprzedaż.

23 lutego odbędą się wybory parlamentarne w Niemczech, a ich wynik może mieć istotny wpływ na politykę klimatyczną – jej kontynuację lub ewentualną korektę.

Niejasna pozostaje także polityka Donalda Trumpa wobec Europy, szczególnie w kontekście zapowiadanej przez niego chęci zmniejszenia deficytu handlowego. Ewentualne decyzje ograniczające eksport europejskich towarów do USA mogłyby stanowić poważne zagrożenie dla europejskiej gospodarki.

Definicje

¹ Średnia arytmetyczna kursów TGeBase w miesiącu oraz suma wolumenów w ramach indeksu, dodatkowo zmiany w stosunku do miesiąca poprzedniego.

² Średnia arytmetyczna kursów TGEgasDA w miesiącu oraz suma wolumenów w ramach indeksu, dodatkowo zmiany w stosunku do miesiąca poprzedniego.

³ Stosunek średniej TGeBase do średniej z kursów w produkcie standardowym BASE_Y-24 notowanych w roku ubiegłym.

⁴ Zapotrzebowanie, generacja PV oraz wiatrowa jako suma i średnia godzinowa energii pobranej lub wytworzonej. Dodatkowo zmiany miesiąc do miesiąca średniej godzinowej oraz procent pokrycia zapotrzebowania w dwóch wymienionych technologiach OZE.

⁵ Średnia temperatura w miesiącu oraz wartość normalnej (średniej wieloletniej) temperatury w miesiącu.

⁶ Minimalna, maksymalna oraz średnia arytmetyczna z kursów kontraktów grudniowych uprawnień do emisji CO₂, wraz ze zmianą średniej miesiąc do miesiąca.

⁷ Międzysystemowa wymiana energii między Polską a krajami sąsiednimi w ramach rynku dnia następnego. Podział na sumę z godzin z importem, eksportem oraz sumarycznym saldem. Dodatkowo zmiana salda miesiąc do miesiąca.

⁸ Zmiana średniego miesięcznego zapotrzebowania na energię rok do roku w wymienionych krajach.

⁹ Minimalna, maksymalna oraz średnia arytmetyczna z indeksów sesyjnych wraz ze zmianą średniej miesiąc do miesiąca. Dodatkowo suma wolumenów w ramach indeksu dla całego miesiąca, wraz ze zmianą do miesiąca poprzedniego.

Źródła

reuters.com
montelnews.com
tge.pl
ogimet.com
investing.com
transparency.entsoe.eu
eex.com
pse.pl
wysokienapiecie.pl
cleanenergywire.org

Nota prawna:

Niniejszy raport ani w całości, ani w części nie stanowi „rekomendacji” w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Zawarte w serwisie treści nie spełniają wymogów stawianych rekomendacjom w rozumieniu ww. ustawy, m.in. nie zawierają konkretnej wyceny żadnego instrumentu finansowego, nie opierają się na żadnej metodzie wyceny, a także nie określają ryzyka inwestycyjnego. Innogy Polska nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie lektury zawartych w nim treści.

Prawa autorskie:

Wszelkie prawa do raportu są zastrzeżone. Masz prawo do jego wykorzystania na własny użytek, pod warunkiem nienaruszenia praw autorskich oraz praw wynikających z rejestracji znaków towarowych w nim zawartych. Żadna część raportu nie może być publikowana, rozpowszechniana w jakikolwiek inny sposób (w tym w internecie) ani wykorzystana w celach komercyjnych bez uprzedniej zgody E.ON Polska S.A.

Autorzy



Krzysztof Michalak

Trader | Rynek Hurtowy
E.ON Polska S.A.



Mateusz Śmiałowski

Trader | Rynek Hurtowy
E.ON Polska S.A.



Sławomir Skoczek

Specjalista Portfela Energii i Gazu
Rynek Hurtowy | E.ON Polska S.A.



Krzysztof Tomaszek

Ekspert Zarządzania Portfelem
Rynek Hurtowy | E.ON Polska S.A.